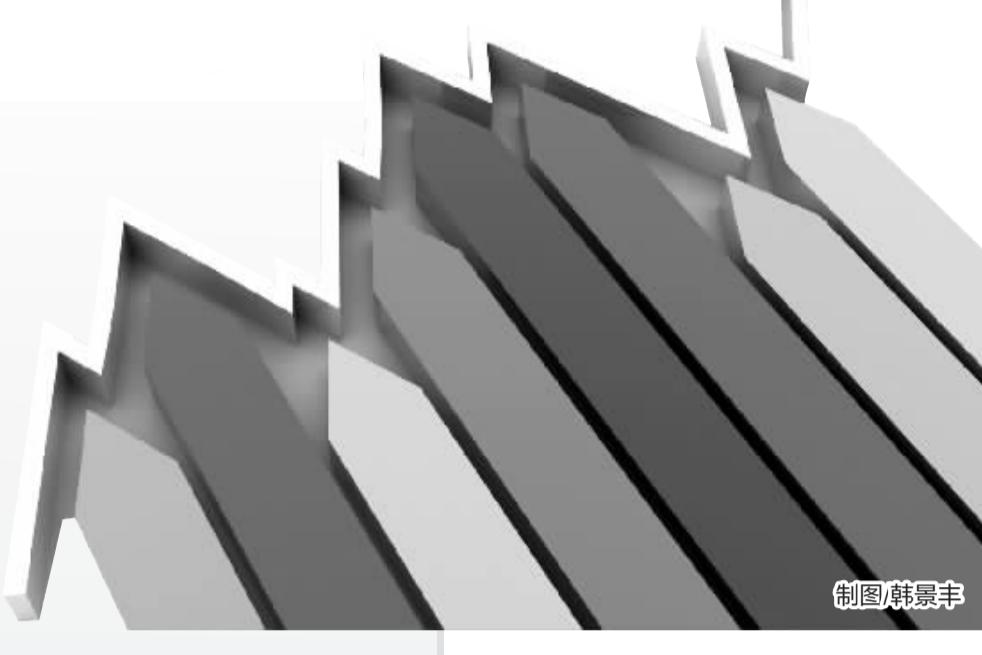


内生因素凸显 上市公司业绩增长料更稳健

□本报记者 王维波



制图/韩景丰

造纸业逐步向全产业链模式转型

□本报记者 董添

Wind数据显示,15家造纸行业上市公司已发布2017年全年业绩预告,86.67%的公司业绩预喜。其中,所售产品涨价、产能增加、投资收益增加成为业绩增长的主要原因。业内人士表示,造纸行业逐步向全产业链模式转型,“林浆纸一体化”模式已经逐步成为造纸行业产业升级、节约能耗、整合产业的主要手段。进入2018年,随着旺季淡去,造纸行业需求端不确定性加大。

超八成公司业绩预喜

截至1月11日,Wind数据显示,15家造纸行业上市公司发布了2017年全年业绩预告。其中,略增的有8家,预增的有5家、不确定的有2家,预喜比例高达86.67%。行业整体保持了较高的盈利性。

从增长的原因看,产品涨价是业绩大幅增长的主要因素。同时,不少上市公司增加产能,业绩因此大幅提升。以太阳纸业为例,公司预计2017年全年实现归属于上市公司股东的净利润19.02亿至21.14亿元,同比增长80.00%至100.00%。业绩增长的主要原因是,2017年公司新增产能释放产品价格上涨,使得收入、产品毛利率等较2016年同期均有较大幅度提升。

荣晟环保称,预计公司2017年全年实现归属于上市公司股东净利润3.7亿至4亿元,同比增长201.43%至225.87%。业绩增长的主要原因是,公司募投项目达产导致公司原纸产量提升。此外,受供给侧改革、国家环保政策趋严、淘汰落后产能等因素影响,公司产品销售价格同比上涨,同时公司进一步强化内部管理,内部运营效率得以进一步提升。

此外,青山纸业、民丰特纸等上市公司在2017年业绩预告中提及,投资收益增加使得业绩同比增长。以青山纸业为例,公司预计2017年全年业绩略增。业绩增长的主要原因是,产品销售价格同比增長。同时,公司委托理财投资同比增加,控股子公司收益同比增长。

“林浆纸一体化”优势凸显

2017年,纸价一路走高,牛卡、瓦纸、白卡等继续刷新了历史高点。瓦楞原纸价格一度冲破6000元/吨,造纸行业上市公司股价节节攀升,造纸指数更是从3500点冲至5020点。2017年10月底,纸价开始大起大落,回撤幅度超过30%。进入2018年,纸价虽然逐渐回归平稳,但随着旺季淡去,需求端不确定性加大。

1月11日,据生意社最新报价,瓦楞原纸价格目前以小幅震荡为主,120g主流出厂价维持在3300~3800元/吨。预计短期内瓦楞纸市场弱势运行为主,短期内价格有继续下调可能,但因当前价格已经接近成本线,纸厂多考虑减产保价,因此降幅有限,预计在50~100元/吨之间。

百川资讯研报显示,近期成品纸受环保等因素影响,生产受到限制,截至1月11日,又有一些厂家的生产线停机。此外,第二批废纸进口配额名单公布,相比第一批废纸配额量小,市场整体态势偏紧,短期可能会有波动。2018年废纸价格将受到进口废纸量、国内废纸回收率、需求等综合因素制约,预计短时间内,春节假期之前,废纸价格或以小幅度震荡走势为主,从中长期来看,价格难以回到2017年高点位置。

此外,百川资讯造纸行业分析师对中国证券报记者表示,造纸行业逐步向全产业链模式转型,“林浆纸一体化”模式已经逐步成为造纸行业产业升级、节约能耗、整合产业的主要手段。同时,也对造纸行业应对涨价、穿越牛熊寻找发展平衡点提供了新出路。

制造升级叠加消费升级

上市公司业绩增长料更稳健

□本报记者 王维波

截至记者发稿时,沪深两市有1417家A股上市公司发布了2017年全年业绩预告,预喜公司有1103家,占1417家公司的78%,其中有186家公司预计净利润同比增长1倍以上;预降的公司有240家,占比为17%。从推动公司业绩增长的因素看,除了行业回暖、价格上涨、资产重组等因素外,制造升级、消费升级作为内生性动力对相关公司业绩增长的推动作用显现。业内人士表示,制造升级对企业业绩的推动是内生性的,其带来的业绩增长具有持久性和可预测性,比周期性因素对企业业绩的影响更值得关注。

近八成公司业绩预喜

根据万得资讯的数据,截至1月11日,在发布2017年全年业绩预告的1417家公司中,预增的公司有409家,预减的公司66家,续盈的公司172家,续亏的17家,首亏的45家,扭亏的94家,略增的428家,略减的112家,不确定的74家。总体看,在这1417家公司中,预喜的公司有1103家(包括预增、续盈、扭亏、略增),占1417家公司的约78%;预降

的公司有240家(包括预减、续亏、首亏、略减),占1417家公司的约17%;另有不确定的公司74家,占比约为5%。

就是说,截至目前,对2017年全年业绩进行预测的1417家公司中,有78%的公司2017年全年净利润将有良好表现。进一步看,在预喜的公司中,有186家公司预计净利润同比增长1倍以上,其中有5家公司预计净利润同比

增长幅度在10倍以上。而在预降的公司中,预计全年净利润降幅在100%以上的公司有41家,其中有10家公司预计降幅在1000%以上。从目前发布2017年全年业绩预测的公司看,中小板公司为917家,占比65%;沪深两市主板为343家,占比24%;创业板157家,占比为11%。由此可见,当前业绩预测情况更多反映了中小板公司的业绩态势。

制造升级助推业绩增长

一些公司特别是规模相对较大的公司更有条件进行技术创新,推动产品结构优化升级,附加值较高的高端产品占比明显提高,从而成为推动毛利率提升和业绩增长重要因素。

上述特征在重型机械制造板块表现比较明显,华东重机预计2017年度归母净利润同比增长350%至400%,主要原因是公司落实高端化、智能化战略,通过发行股份及支付现金购买资产取得广东润星科技有限公司100%股权,主要系报告期内新增润星科技高端装备制造业务利润所致。

在热工装备板块中,一些公司也有良好

表现。如楚江新材预计2017年度归母净利润同比增长70%至95%,主要原因是金属基础材料业务及高端热工装备业务产销规模持续增长;公司通过技术改造优化金属基础材料产品结构提升高端产品比重,产品附加值增加等。

在普通机械加工行业也有不少公司业绩取得良好进展,如专业从事板式家具机械专用设备研发、设计、生产和销售的弘亚数控,预计2017年度归母净利润同比增长41.82%至61.16%,主要原因是定制家具行业的快速增长拉动了中高端数控加工设备的需求,公司根据市场需求不断开发新产品及提升品牌影响力,经营规模逐渐扩大。

另外,在智能制造方面,一些公司也有不错的业绩表现。金卡智能预计2017年归母净利润同比增长290%至319.90%,主要原因是公司不断加大研发投入,加强技术创新,全面推广物联网智能燃气表,报告期内公司物联网智能燃气表的销售业绩较上年同期继续保持快速增长。

从目前业绩预告看,企业的制造升级对业绩的推动作用日益明显。银河证券一位不愿署名的分析师对记者表示,制造升级对企业业绩的推动是内生性的,其带来的业绩增长具有持久性和可预测性,比周期性对企业业绩的影响更值得关注。

中小企业受益消费升级

从业绩预告看,有许多中小型企业受益于消费升级。

奥佳华预计2017年度归属于上市公司股东的净利润同比增长31%至40%,主要原因是借助消费升级,健康需求及共享因素驱动保健按摩器具行业发展的良好势头,公司的家用按摩椅、专用按摩椅(健康管理椅)及商用按摩椅业务加速增长。

美年健康预计2017年度归属于上市公司股东的净利润同比增长62.28%至91.79%,主要原因是随着国家“健康中国”各项扶持政策的陆续落地,大众健康消费升级,健康体检行业进入快速发展期市场需求旺盛。公司继续做大做强体检主业,规模和品牌效应凸显。

业内人士表示,消费升级推动大消费各行业的产业结构升级,并将对更多行业产生影响。受益消费升级而业绩增长的公司,虽然其增长幅度不太大,但其持久力不可忽视,特别是各行业中的龙头或知名企业,更值得关注。

广证恒生分析师唐爱金表示,类似体检这类健康服务公司由于近年来体检人数明显上升,加之这类服务可以标准化,门店可以快速扩张,因此能够实现快速扩张。

从其它推动业绩增长的因素看,有公司受益于其业务架构进行调整,如汤臣倍健预计2017年归母净利润同比增长35%至55%;有公司受益于政府扶持的电动汽车行业,如当升科技预计2017年归母净利润同比增长

131.65%至152.80%;有公司受益于行业回暖产能增加,如永东股份预计2017年度归母净利润同比增长127.25%至171.43%。

至于对今年市场关注的煤炭、钢铁等周期性行业,从业绩预告看,全年业绩仍然良好,但2017年第四季度业绩增速大多出现下降。以中国神华为例,其2017年中期归母净利润同比增长147.4%,前三季度归母净利润同比增长100.6%,而预计全年归母净利润同比增长80%,可以看出其业绩增速逐季下降。

联讯证券的资深分析师彭海表示,周期性行业业绩整体预计会维持在高位,但业绩的同比增长幅度肯定会下降,不同产品价格走势虽有差别,但整体可能是高位震荡。

行业龙头或持续受益

根据中汽协1月11日公布的2017年12月新能源汽车产销数据显示,12月新能源汽车合计生产14.9万辆,环比增长17.9%,同比增长68.5%。销量方面,合计销售16.3万辆,环比增长32.3%,同比增长56.8%。2017年1~12月,新能源汽车生产79.4万辆,同比增长68.5%,销售56.8万辆,同比增长53.3%,表明新能源整车市场正在快速增长。

新能源整车公司众泰汽车预计,2017年累计净利润为12.59亿至13.62亿元,同比增长1350.72%至1469.41%。2017年4月,原金马股份完成购买众泰汽车100%股权,此次收购不仅使得公司主营业务由车用零部件等产品生产销售变为汽车整车制造,同时也打下了公司全年销量和业绩双双高速增长的基础。

天风证券认为,2018年新能源汽车补贴政策暂未发布,新政策公布前,为继续执行旧补贴的缓冲期,这将推动一季度“淡季不淡”,面对2017年一季度低基数,新能源汽车2018年一季度有望呈现高速增长。随着产业走向成熟,高端紧缺、低端过剩成为目前主要矛盾。新能源乘用车,长续航里程、大电池电量、高能量密度车型将成主流,由于政策引导、消费升级、车型调整,2018年单车电量有望上升。

业内人士指出,随着“双积分”办法的实施和未来几年产业的发展,我国将制定“禁售燃油汽车”时间表,中国新能源汽车产业投资或迎更大高潮。此外,受锂、钴价格持续上扬,外资厂商国内建厂有望提速等因素的影响,后续增长将更多来自于内部集中度提升,带来优质企业议价权的提高与规模优势扩大带来的平均成本下降,行业龙头或在后续时期持续受益。

2017年业绩预告净利润同比增幅居前部分公司(截至1月11日)

证券代码	名称	预警类型	预告净利润同比 增长下限(%)	预告净利润同比 增长上限(%)	预告净利润 下限(万元)	预告净利润 上限(万元)	证监会行业
000980.SZ	众泰汽车	预增	1,350.72	1,469.41	125,900	136,200	汽车制造业
002346.SZ	柘中股份	预增	1,115.16	1,164.76	24,500	25,500	电气机械及器材制造业
002164.SZ	宁波东力	预增	1,110.00	1,230.00	14,000	16,000	通用设备制造业
600615.SH	丰华股份	预增	1,045.08	1,099.09	10,600	11,100	金属制品业
002319.SZ	乐通股份	预增	979.54	1,320.45	950	1,250	化学原料及化学制品制造业
002515.SZ	金字火腿	预增	925.32	1,055.99	20,400	23,000	农副食品加工业
300176.SZ	鸿特精密	预增	867.84	897.77	48,500	50,000	汽车制造业
600351.SH	亚宝药业	预增	788.00	818.00	-	-	医药制造业
002016.SZ	世荣兆业	预增	786.46	835.59	83,000	87,600	房地产业
002451.SZ	摩恩电气	预增	773.32	819.29	7,600	8,000	电气机械及器材制造业

数据来源:Wind

异地复制成效显著 华夏幸福2017年销售额1521.43亿超预期

1月11日晚,华夏幸福基业股份有限公司(600340.SH)发布2017年1~12月经营情况简报。

数据显示,2017年,华夏幸福共实现销售额1521.43亿元,同比增长26.44%,保持了自2011年上市以来年度销售额持续增长的态势。值得一提的是,此数据也超出了公司年度目标。此前,公司预计2017年销售额为1450亿元。

异地复制步伐加快

业绩简报显示,2017年华夏幸福产业新城开发建设方面销售额超过千亿元,达1417.77亿元,同比上涨57.31%,增速相比2016年继续提升。其中,园区结算收入额同比上涨66.86%。

不可否认,这一数据的持续增长,受益于其具备较强的产业新城打造能力和产业新城PPP模式异地复制步伐加快。

据华夏幸福发布的2017年三季报显示,公司在京津冀以外较先进入的杭州(环)区域和南京(环)区域仅用时3年左右便已跻身公司业绩增长级,嘉善区域和来安区域分别作为两大区域的核心,标杆示范效应显著。

此外,在2017年上半年新增签约企业中,长三角区域的占比达到31%。在签约投资金额上,长三角区域的签约投资金额自2015年下半年开始稳步提升,主要由于嘉善区域进入快速发展阶段。同期,嘉善园区新增入园企业27家,仅次于固安区域新增签约企业数。

聚焦产业集群打造

从简报中不难看出,作为中国领先的产业新城运营商,华夏幸福在业务结构上区别于传统地产公司:产业新城开发建设运营成为公司立足之本。

一直以来,华夏幸福积极推进实施“产业优先”战略,将产业发展作为公司产业新城建

设的核心重点,坚持“一个产业园就是一个产业集群”的理念,通过整合全球资源,围绕电子信息、高端装备、航空航天、生物医药等产业领域打造产业集群,建立具有公司特色的产业优势,提升公司竞争力。

2017年,华夏幸福分别与华为集团、美国

ATI集团、航天振邦精密机械有限公司等行业

领军企业开展深度战略合作。

据公开资料显示,公司未来还将持续提升产业发展能力,围绕国家产业发展方向打造产业集群。致力于为所在区域提供可持续发展的全流程综合解决方案,打造“产业高度聚集、城市功能完善、生态环境优美”的产业新城。

-CIS