

上游涨声不断

制造业“压力山大”期待利好兑现

□本报记者 张玉洁 齐金钊

从钢铁、有色、煤炭等大宗商品,到包装纸、印刷电路板等原材料,今年以来上游产品价格涨声不断,一部分中游制造企业因此承受较大生产经营压力。面对制造业发展中的“阵痛”,不少企业通过提高产品附加值和创新商业模式抵御成本上涨带来的压力。业内人士预测,从大宗商品价格走势、企业减负以及制造业投资情况来看,预计下半年将有多重利好兑现,为下一阶段制造业平稳回暖增添信心。



制图/王力

■记者手记

中国制造业展现韧劲

□本报记者 齐金钊

在现有3500余家A股上市公司中,按照证监会一级行业分类标准,有2000家左右企业属于广义上的“制造业”。从这个维度来看,制造业是支撑我国经济发展的绝对主力。中国一度被称作“世界工厂”,可见我国制造业规模之庞大。

但规模大并不意味着实力强。要实现制造业崛起,前路势必要穿越一段泥泞与荆棘。日前,工信部新闻发言人黄利斌表示,上半年我国经济高质量发展的有利条件增多,但我国制造业还处在产业链和价值链中低端,关键核心技术装备受制于人的状况没有得到根本性解决,一些中长期发展中不平衡、不充分的矛盾与短期经济运行中的困难和问题相互交织,工业经济持续向好基础要进一歩巩固和提高。

在我国制造业构成中,中小企业占比最高,高耗能、低附加值、劳动密集型等掣肘因素亟待实现扭转,在研发端和消费端的竞争力亟待提升。要实现领先发展是一个道阻且长的过程,需具备壮士断腕的决心。站在当前发展先进制造业、推动制造业转型升级的关键节点上,我们无可避免地要经历一段成长的“阵痛期”。

温室里的花朵经不起风雨,不经历“阵痛”的中国制造业难言强大。今年以来,全球经济贸易形势进入震荡周期,这让我们清醒认识到国内制造业与发达国家还存在较大差距,例如在核心技术研发等领域的落后,在国际大宗原材料商品中缺乏话语权与定价权。所有这些都是我们在发展制造业过程中必须直面的问题。

在本次采访中,记者看到了一些制造业企业遭受的压力和积极求变的行动。面对大宗原材料涨价、环保政策高压、出口贸易遇阻等多重难题,很多企业直言日子难捱。但是,如果我们用更宽更广的视角来审视这一问题,就会发现,虽然制造业整体承压,却有很多优秀企业积极转型,生产效率和产业附加值稳步提升,企业在激烈市场竞争中不断完善自我造血和自我成长功能,这些企业展现出来的发展韧劲令人欣慰。

资本市场已向高端制造业伸出橄榄枝。今年以来,有3家新经济企业登陆A股,分别为药明康德、工业富联和宁德时代,它们分别代表了当前国内在药物研发制造、工业互联网和新能源领域的先进生产力,是各自领域制造业转型升级的标杆。通过资本市场的“活水”灌溉这些先期制造企业的“良田”,让我们看到了国内制造业生机盎然的风景。

雄关漫道真如铁,而今迈步从头越。站在国内制造业复苏升级的关键节点上,相信那些锐意进取、百折不挠的中国优秀制造企业能挺过发展“阵痛期”,收获更加灿烂的前景。

水涨船不高

“原料涨价,再加上环保限产影响,我们的材料成本上涨两成多。”东莞一家电子产品生产企业的负责人说,从去年开始,这家公司用量最大的电子元器件价格上涨近50%,纸质包装材料价格上涨30%,目前该公司已对相关生产线进行主动“限产”。

原材料价格上涨不仅对中小企业造成一定程度冲击,对龙头企业来说同样压力巨大。深圳一家服装类上市公司在其近期经营评述中指出,公司委托加工入库成衣中面辅料成本约占委托加工成衣总成本的56.06%,原材料价格上涨对公司产品毛利率将造成一定影响。以90%白鸭绒价格变化为例,价格由2017年初的250元/公斤上涨至年末的350元/公斤,涨幅达40%,最高价突破400元/公斤,导致羽绒产品毛利率下降,进而影响盈利能力。

本轮原材料涨价始于去年,煤炭、钢铁等大宗原材料开启涨价周期。中国证券报记者从多个行业相关公司了解到,当时中游制造类企业将新增成本传导至产品端,消费者愿为产品价格埋单,中下游企业甚至能够通过提价增厚利润,呈现水涨船高局面。但今年的情况有所变化。一家纸业上市公司的负责人对中国证券报记者表示,去年木浆成本上涨,加之环保督察

力度持续加码,导致部分环保不达标的中小纸厂关闭,厂家多次调涨包装纸、文化纸价格,2017年规模以上造纸行业利润大幅增长。今年上游原材料价格继续上涨,但中下游企业已无力承担。整体来看,中下游企业普遍处于弱势。

以轻工行业为例,2017年轻工业规模以上企业工业增加值增速达到8.5%,高出同期规模以上工业企业增加值增速1.9个百分点。进入2018年,情况发生变化。有轻工行业人士对中国证券报记者表示,轻工业下属19个门类中,有个别门类今年以来规模以上企业净利润总额同比略有下滑。整体来看,个别月份出现利润增速低于营收增速情况,行业利润率有所下滑。例如,家电行业原材料中钢材、铜使用量较多,今年钢材、铜的价格继续上涨,企业成本上升明显,但家电行业竞争激烈,企业一般不会轻易提价。

国家统计局公布的数据显示,6月生产资料价格同比上涨6.1%,影响工业生产者出厂价格总水平上涨约4.61个百分点,这显示出成本上涨的压力不能完全传导至下游产品出厂价格。而部分品类,例如耐用消费品6月出厂价格同比甚至下降0.5%,意味着企业承担着成本明显上涨的压力,但产品价格不升反降。

多重承压下酝酿转型

成本重压下,制造类企业如何应对?

“智能电饭煲、智能马桶盖都是近年来比较成功的产品。以往电饭煲不过三四百元,现在数千元的智能电饭煲并不愁销路,这显示出科技创新对产品附加值的巨大提升作用。”一家轻工行业上市公司的负责人说,只有产品附加值高,才能抵御原材料价格上涨对企业形成的压力。

数据显示,2017年白电企业巨头美的、海尔和格力在研发方面的投入均超过50亿元,注重研发,注重创新,这些投入为企业带来了市场正向反馈。

“公司正在从传统的出入口通道管理设备供应商,向智能制造、大数据管理及应用迈进,上游原料的涨价对公司的影响可以忽略。”捷顺科技董秘王恒波告诉中国证券报记者,作为一家出入口交通领域的龙头企业,近几年来,公司设备制造板块所需的电子元器件和金属配件等原材料价格上涨也很明显,但随着向智能制造和软件管理服务等领域转型,公司的营收结构和商业模式都发生了新变化。

与上述企业的积极转型异曲同工,从事童装产品制造销售

的安奈儿则从品牌、研发和渠道三方面综合发力抵御原材料上涨带来的成本压力。安奈儿相关负责人向中国证券报记者表示,为应对当前激烈的市场竞争,公司从三方面转型升级,提高核心竞争力:一是持续加强品牌运营能力,提高产品品牌溢价;二是加大产品研发力度,通过对版型和面料的研究,提升产品品质;三是积极调整线下渠道,通过线上线下协同发展实现效益、效率最大化。

此外,北京正略钧策认为,企业应从以交易为基础的战术采购管理转向以流程为导向的战略供应链管理,建立有效的企业供应链体系。依据行业特点、企业自身情况确定自身采购战略,并围绕战略的关键控制要素,设计标准透明高效的采购流程,从而有效应对原材料上涨带来的压力。

除了企业自身努力转型外,业内人士指出,在此轮原材料“涨价潮”中,继续加强对制造业的产业扶持、帮助实体企业“减负”是政府迫切需要解决的问题。一方面,通过税改、补贴、金融扶持等方式,进一步加大企业降成本力度;另一方面,增强大宗商品供应能力,争取掌握全球定价主动权。

多重利好待兑现

从当前经营状况看,虽然部分制造企业在成本压力下经营遭遇一定困难,但当下国内经济基本面良好,下半年制造业多重利好兑现,这些将为制造业持续回暖创造条件。

首先,从制造业投资情况来看,随着去年下半年国家出台了一系列有针对性的政策措施,制造业投资出现明显回暖迹象。国家发改委发布1—5月制造业投资情况显示,今年前5月,我国制造业投资增长5.2%,比前4月提高0.4个百分点,增速持续回升。值得注意的是,1—5月,制造业民间投资增速同比增长6.1%,创两年来新高,增速比制造业投资高0.9个百分点。

其次,从制造业“减负”层面看,随着深化增值税改革平稳运行,效应逐步显现。5月1日起,国内制造业等行业增值税税率从17%降至16%。税务总局货物和劳务税司司长王道树表示,此次税改中制造业减税获益最大。改革首月,制造业增值税一般纳税人252万户,与税率调整前相比,整体实现净减税141亿元,减税幅度8.77%,减税金额占所有行业减税总额的40.7%。

第三,从大宗商品价格看,业内预测,下半年大宗商品等上

游价格自底部回升后将重新进入均衡区。上海证券认为,经济底部后期,通缩明显是主要压力,短期通胀担忧主要来自大宗商品上涨。但受经济周期力量左右的核心通胀必定不高,大宗商品价格当前处于高位是受国际环境影响,并非基本面变化。长期来看,定价体系变动带来价格变动进程已近尾声,大宗价格体系将进入平衡区。因此未来价格走势(同比值)将呈平稳下降态势。

对于下半年经济走势,中诚信国际认为,上半年工业生产之所以弱于去年同期,与二季度工业生产在环保限产之后回升不及预期密切相关。但总体来看,规模以上工业生产依然处于2015年以来的较高水平,稳中趋缓态势并未改变。此外,虽然基建投资、国有投资等政策性投资下行幅度较大,但在一系列利好政策带动下,企业家尤其是民营企业家信心持续回升,民间投资回暖,制造业保持稳定运行,且制造业投资中新动能相关产业的投资占比继续提升,投资结构进一步优化。因此,综合来看,中国经济依然具备较强韧性。

制造业板块投资主线明晰

□本报记者 齐金钊

半年报披露季来临,制造业上市公司陆续交出答卷。截至7月25日,在证监会划定的制造业分类下,在已披露上半年业绩预告的上市公司中,有近九成预盈。对于下半年A股制造类公司的投资策略,机构从各细分领域给出判断,围绕“先进制造业”主题的投资策略仍受青睐。

54家公司利润上限破10亿元

东方财富Choice数据显示,在中报业绩预盈的制造业上市公司中,预告归属上市公司股东净利润上限超过1亿元的有518家,净利润预告上限超过10亿元的有54家。其中,净利润预告上限最高的是海螺水泥。海螺水泥日前公告,预计上半年实现净利润120.9亿元至134.3亿元,同比增长80%至100%。

从制造业几大主要细分板块来看,徐工机械、柳工、台海核电拿下机械设备板块的业绩前三名,其半年度业绩预测上限值分别为11.5亿元、6.63亿元、6亿元;海螺水泥、华新水泥和北新建材跻身建材板块前三名,半年业绩预测分别为134.34亿元、21.28亿元和13.65亿元;在轻工制造业中的造纸和包装印刷板块,山鹰纸业、太阳纸业和奥瑞金分别以18亿元、14亿元和5.39亿元的预测利润上限占据前三名。

中国证券报记者注意到,这些头部企业的业绩达成主要得益于现有主营业务。海螺水泥受益于公司产品销价同比涨幅较大,营业收入同比大幅增长;徐工机械,一方面得益于主要工程机械品种依然保持着销量高增长,另一方面得益于公司资产负债表的修复,净利润上升;山鹰纸业则得益于北欧纸业和联盛纸业纳入公司合并报表范围带动的营收规模增长、工业自动化及信息系统深入应用带动的运营效率提升、业务单元之间及产业链协同效应增强,以及造纸行业景气度持续向好。

先进制造产业机会凸显

随着制造企业半年业绩预告出炉,机构对于下半年相关制造企业的投资主线渐趋明晰。

围绕“先进制造业”主题的投资策略依然受到青睐。华鑫证券认为,在整体经济数据偏弱情况下,先进制造投资景气度高,值得投资者重视,当前以及未来一段时间内,在我国经济新旧动能转换背景下,先进制造产业(5G、国产芯片、高端装备等)将获得政策和资金密集支持,相应板块长期投资机会凸显。

机械设备板块方面,绩优个股价值凸显。国联证券认为,下半年建议收缩战线,围绕“业绩+创新”聚焦五条主线:一是工业互联网板块,行业发展充分受益政策+技术双轮驱动;二是工业机器人板块,随着国内机器人零部件产业逐步成熟,机器人价格与劳动力成本形成剪刀差,国产机器人企业将迎来快速发展期;三是油服装备板块,主要受益油价中枢持续上移以及油服公司基本面有望大幅改善;四是通用设备板块,行业增长兼具周期与成长双重特征;五是新消费板块,在消费升级驱动下有望带来相关设备需求放量。

建筑材料板块方面,东兴证券赵军胜认为,上半年建材行业景气度处于高位。下半年水泥看协同环保,玻纤看海外、耐材、装饰管和防水看成本转嫁和集中度提升。下半年,在行业景气度趋弱情况下,价值中枢下移,业绩支撑成为支撑股价主要因素。

造纸和包装板块方面,国盛证券分析师丁琼指出,造纸行业库存低位,看好下半年盈利回升。木浆系价格延续弱势整理,现货浆、双胶铜版白卡暂时未走出疲态。近期铜版、白卡主要大厂大面积停机检修、控制供给,实际上是在助力全行业去库存。包装行业基本面回向,龙头企业扩产加速。原材料价格快速上涨带动包装行业整合进程提速,大型企业进入大包装、多品类发展的扩张期。

部分原材料商品价格涨幅情况(2017.6—2018.6)

商品	行业	期初价格(元/吨)	期末价格(元/吨)	涨幅
瓦楞原纸	建材	3250.00	4562.50	40.38%
TDI	化工	24500.00	25600.00	4.49%
废纸	建材	1878.57	3092.86	64.64%
焦炭	能源	1601.25	2243.75	40.12%
丁腈橡胶	橡塑	16600.00	20950.00	26.20%
环氧丙烷	化工	8860.00	12000.00	35.44%
针叶木浆	建材	5057.50	6526.00	29.04%
石油焦	能源	1341.56	1668.94	24.40%
液化天然气	能源	2946.67	3435.00	16.57%
阔叶木浆	建材	4993.75	5800.00	16.15%

数据来源/生意社 制表/齐金钊

监管部门要求险企自查信保业务

(上接A01版)除对网贷平台的关注外,此次自查还重点关注公司信保业务承保限额是否超过上季度净资产10倍;是否为类资产证券化和债权转让行为、非公开发行债券、控股股东及其关联方等提供融资信保业务;是否存在内控管理薄弱情况;是否存在组织架构、人员结构、系统建设、承保经验、数据积累及理赔不及时增大风险敞口的行为等。

此次自查也重点关注大额信保业务。通知规定,自查范围为签单日期或保险起期在2017年7月11日至2018年7月10日期间的所有未到期及未决赔款信保业务,而对大额业务自查范围为信保业务开展以来,至2018年7月10日止,单户履约义务人保险金额2000万元以上的未到期及未决赔款融资性信保业务。

信用违约多发暴露风险

某财险公司信用保险部门负责人表示,这

次自查可能出于两个原因:一是自去年7月《信用保证保险业务监管暂行办法》下发至今满一年,通过自查监管能了解各家公司对于办法的执行情况;二是因为近期市场信用环境不好,整个信保业务暴露一些风险,监管想对这些风险进行摸底。

事实上,去年侨兴私募债违约事件就为信用保证险业务敲响了“警钟”——一家为侨兴债提供信用保证险的财险公司因此陷入巨额赔付。

前述信用保险部门负责人表示,受近期信用环境的影响,信保业务中借款人违约的情况明显增加。不少公司涉及现金贷、小微企业贷款等多种资产类型的信保业务都受到影响,保险公司要承担的赔偿责任也加重了。

业内人士透露,不少发行企业融资资管计划的金融机构,在发行时都会要求融资人为这个资管计划投保一份履约保证险,以便在融资

人违约的情况下有险企的资金池托底。现实情况是,近期这类资管计划违约情况比较多,导致保险公司不敢保此类业务。少数还在开展此类业务的保险公司,担保的对象都在系统内部,比如为股东公司融资承保。

前车之鉴:风控弱者慎入

“近两年信用保证险发展很快,但是业务高度集中在大公司。中小公司也想分得市场,匆忙进入风控不足的后果是,一旦经济形势不好,资金链条一断,违约率非常高,很容易在市场上爆发大的风险。”国务院发展研究中心金融研究所保险研究室副主任朱俊生说。

朱俊生表示:“信用风险与自然灾害等风险有很大区别,信用风险是主观的,自然灾害等风险是客观的。信用风险是动态的,历史数据不能完全说明在不同环境下的信用风险,它跟社会的信用体系有关系,和经济环境也有很大的

关系。为动态的信用风险担保,需要有很强的风险管理能力。”

信用保证保险业务并非没有前车之鉴。2000年前后,许多保险公司都推出了车贷险。车贷险是为消费者的信用作担保的保证保险,以确保借贷机构的权益。车贷险经历了几年井喷式发展,最终因消费者违约率过高,保险公司陷入亏损,在2003年中后期被各财险公司叫停。

从去年开始,监管一直要求保险公司重视信用保证保险的风险。2017年4月,原保监会曾发布《中国保监会关于进一步加强保险业风险防控工作的通知》,要求严控信用保证保险业务。保险公司对信用保证保险开展穿透式排查,重点关注承保不能直接穿透底层风险的金融产品、各类收益权或债权转让质押变现、网贷平台融资等行为的信用保证保险业务,全面摸清风险底数,合理估算风险敞

口。各家保险公司应审慎开展网贷平台信用保证保险业务。

2017年7月原保监会发布《信用保证保险业务监管暂行办法》对信保业务做了更具体的规定,保险公司承保的信保业务自留责任余额不得超过上一季度末净资产的10倍;对单个履约义务人及其关联方承保的自留责任余额不得超过上一季度末净资产的5%,且不得超过5亿元。

中国证券报记者了解到,办法发布后,保险公司已对该业务进行规范、压缩。前述信用保险部门负责人就坦言:“办法出台后,公司认为形势不利于展业,信保业务收缩非常多,到目前为止没有涉及信保业务的赔付发生。能够躲过这轮信用违约潮,回想起来还是很幸运的。”朱俊生认为,去年以来,金融体系防风险动作不断,对信用保证险的约束也是其中一环。对于当前市场来说,信用风险对风险管理要求较高,建议风控能力不强的公司谨慎进入。