

14家公司下修2018年业绩预期

本报记者 杨洁

Wind统计显示,截至1月14日,14家上市公司因为商誉减值、投资失利、非洲猪瘟、诉讼缠身等因素下修了2018年全年业绩预告。其中,常铝股份、中捷资源、大庆华科、方正电机、步森股份等公司由盈利“变脸”为大额亏损。

计提商誉减值

不少上市公司高额商誉之“地雷”已经炸响。

以宁波东力为例,公司近日披露业绩修正公告,预计2018年亏损24.5亿~26.5亿元。巨亏原因主要由于2016年收购的深圳年富供应链财务造假、资不抵债破产导致全额计提商誉减值,包括计提商誉减值17.17亿元以及年富供应链产生的超额亏损7.24亿元。

因子公司朗脉洁净业绩不及预期,常铝股份将计提大额商誉减值,预计2018年将亏损3.8

亿元至4.5亿元。公司此前预计2018年净利润在7500万元~1.4亿元之间。

焦点科技则因收购的美国控股子公司Doba Inc.商誉存在减值迹象。通过一系列减值测试,决定计提商誉减值准备。公司此前预计2018年盈利5852.34万元~8778.50万元,修正后预计盈利规模缩减为3657.71万元~5852.34万元。

方正电机子公司上海海能、德沃仕德业绩预期下滑明显,需计提商誉减值金额合计约3.8亿元~4.6亿元,公司因此大幅下修业绩,预计全年亏损3.3亿元~4.1亿元。2018年三季度末时,公司预计全年实现净利润6614.80万元~9260.72万元。

行业景气度下行

行业的严峻形势使得不少上市公司下调净利润预期。

因化工行业低迷,业务不及预期,修正后大

庆华科预计2018年亏损200万元~400万元;此前预计2018年净利润为900万元~1200万元。

步森股份修正后预计亏损1.85亿元~1.98亿元。公司此前预计全年净利润上限可达500万元。另一家服装企业报喜鸟将此前预计的2018年净利润210%~260%增幅调减为100%~150%,修正后预计2018年净利润为5185.76万元~6482.20万元。

作为服装企业上游的中捷资源,则因工业缝纫机销量不及预期,将盈利1000万元~4000万元调减为亏损3800万元~8000万元。此外,中捷资源因为子公司签订的多个信托计划、并购基金项目运作不及预期,需大量计提资产减值。

非洲猪瘟成为不少养猪企业修正业绩的重要因素。牧原股份原预计2018年盈利7亿元~10亿元。但2018年四季度,非洲猪瘟影响超出预期,牧原股份将2018年预计的净利润调减至5亿元~5.5亿元。2017年,公司盈利23.66亿元。

牧原股份称,非洲猪瘟疫情爆发后,活猪跨省调运受到较大影响,产区与销区之间的差价异常扩大。2018年10月~12月,公司的生猪销售平均价格低于原先预计水平,导致2018年度净利润低于公司先前预计的区间下限。

正邦科技表示,由于生猪销售价格下降幅度较大,对公司盈利规模造成不利影响。公司预计2018年盈利规模在1.6亿元~2亿元之间,下降61.96%~69.57%。

鸡肉行业出现一定的猪肉替代品效应。尤其在春节临近的情况下,鸡肉供不应求,价格上攀。民和股份公告称,2018年四季度公司主营产品商品代鸡苗销售价格上涨幅度超出预计,因此上修业绩,预计全年盈利规模3.7亿元~3.9亿元。公司此前预计净利润上限为2.8亿元。

圣农发展近日表示,受鸡肉销售价格超出预期影响,预计2018年盈利15亿元~15.3亿元,大增376.04%~385.57%。圣农发展此前预计2018年盈利规模在12.05亿元~12.55亿元之间。

去年全国土地流拍1808块

本报记者 董添

数据显示,2018年全国土地流拍数达1808块,同比增长93.16%。部分一线城市流拍数量打破近十年记录;三四线城市流拍数量远超一二线总和。业内人士认为,三四线城市土地供应加大,而调控力度不减以及企业融资情况恶化成为流拍走高的主要因素。

流拍率创新高

诸葛找房数据显示,2018年全国土地流拍率创历史新高。全国范围全年共流拍土地1808块,相比去年的936块增长93.16%。

中国指数研究院数据显示,部分城市流拍现象突出。以北京地区为例,2018年流拍7宗,流拍率达到10%。而2013年~2017年,北京宅地总流拍数量仅为6宗。2018年12月,深圳市宝安区西乡铁岗地区地块因无企业报价而流拍,为深圳近十年来首次流拍的住宅用地。

值得注意的是,一线城市2018年共推出土地620块,而2017年推出土地640块。

诸葛找房首席分析师陈雷对记者表示,流拍的土地一般具有三点共性。第一,位置偏僻,未来营销压力大;第二,地价较贵,盈利空间有限;第三,出让条件较为严格。

针对土地流拍率走高的原因,陈雷表示,房地产市场下行,房企现金流压力大,拿地更为谨慎。同时,地价越来越高,能拿地的房企较少,而供地规模不减。

三四线城市突出

诸葛找房数据显示,2018年,一线城市流拍土地21宗,二线城市流拍519宗,三四线城市流拍1268宗。三四线城市流拍数量远超一二线城市。

具体看,一线城市流拍土地建设用地面积合计88.08万平方米,起始价合计364.1亿元。二线城市流拍土地建设用地面积合计2599.99万平方米,起始价合计1526.99亿元。三四线城市流拍土地建设用地面积5849.87万平方米,起始价合计1712.98亿元。2018年,三四线城市推出土地2005块,2017年则推出土地1787块。

易居研究院智库中心研究总监严跃进对中国证券报记者表示,三四线城市流拍现象严重,主要因为三四线城市整体进入补库存阶段,供地增多。同时,房地产政策整体收紧,影响了部分房企拿地节奏。目前房地产市场基调整体有所转变,预计三四线城市土地流拍数据阶段性。

陈雷表示预计,2019年房地产市场整体平稳,房企现金流压力会有所缓解。由于2018年流拍率走高,预计地方政府的土地出让节奏会更加谨慎。中国指数研究院则认为,根据多个城市的土地供应计划,2019年土地供应仍将维持增长。

动力电池回收成本高等问题待解

本报记者 王谦

随着新能源汽车应用逐步推进,围绕电池回收业务相关企业加快推进合作。锂电池厂家鹏辉能源日前公告,将为上汽通用五菱提供动力电池产品以及废旧电池梯次回收利用服务。上汽通用五菱亦实现了对电池回收业务的布局。

业内人士指出,电池回收行业面临回收成本高、行业技术规范不完善等问题,需采取多种举措推进行业发展。

资料显示,乘用车电池的有效寿命约4~6年,商用车电池有效寿命约3年左右。按相关产业发展规划,至2020年底,全国将累计推广新能源汽车500万辆。

“无论磷酸铁锂电池还是三元锂电池,都存在作为电解液锂盐的六氟磷酸锂,含有氟等成分对环境具有污染。”第三方研究机构上海智能新能源汽车科创功能平台有限公司的专家表示。

有关部门正试图加快回收产业发展。2018年2月,工信部联合科技部、环保部等七部委发布《新能源汽车动力蓄电池回收利用管理暂行办法》。上汽集团与宁德时代、光华科技与北汽鹏龙、南京金龙和广西华奥等企业亦先后展开合作。

“如果电池能够梯次利用,综合来看购买电池成本会下降,产品更有竞争力。对鹏辉来说,有利于增加动力电池销量”,鹏辉能源相关人士对中国证券报记者称。

业内人士指出,目前无论梯次利用还是再生利用,均存在技术、盈利模式、资质准入等难点。

“废旧电池综合利用成本较高。具体来看,钴是电池中价格最贵的金属。早期的三元电池,例如NCM523,含钴比例较高,达到2%;现在的电池钴含量不断降低。比如,NCM622以及811,回收就不合算了。”上海智能新能源专家指出。

梯次利用方面,上述专家指出,对密封的废旧电池组进行拆分重组成本高、安全隐患大,应主要在原有电池组基础上进行二次开发,应用于分布式储能系统、个人化微电网系统。该人士建议,应规定动力电池制造商在BMS电池管理系统中增加对电池最后50次循环数据的记录功能,以便降低梯次回收中的检测成本。

鹏辉能源人士认为,目前政策条文比较泛和笼统,拿到资质前的审批时间太长。希望进一步完善行业技术规范,细化行业资质审批标准,让入行的企业更加“心中有数”。

ST新梅 新项目支撑兑现业绩承诺



本报记者 高改芳

1月14日,在ST新梅召开重大资产重组媒体说明会上,爱旭科技实际控制人回复了估值大幅增长、光伏行业毛利率下降、业绩承诺能否兑现等问题。爱旭科技管理层表示,估值差异源于爱旭科技前期股东提前兑现股份;而天津项目和义乌项目的完成,将使业绩承诺能够兑现。

估值差异系提前兑现股份

根据重组预案,爱旭科技全部股份将与ST新梅全部资产进行置换。ST新梅全部资产预估值为5亿元,爱旭科技的预估值不高于67亿元。差额62亿元由上市公司以发行股份的方式向爱旭科技全体股东购买。

值得注意的是,2019年1月5日,爱旭科技第二次股权转让时,标的资产估值约为52.6亿元。这与新梅此次重大资产重组时标的资产预估值约67亿元存在较大差异。

对于标的资产估值存在的差异以及估值确定的依据等问题,独立财务顾问华泰联合张冠峰表示,爱旭科技1月5日召开了一次股东大会,最后商讨确认重组交易方案。基本条款应该前期都已沟通过很多次,包括整个估值超过67亿元。相应股东都做业绩承诺,并进行锁定。佛山创业和佛山拓展两家投资机构,如果参与重组进行换股,首先必须锁定24个月;锁定完24个月还要根据业绩承诺的实现程度,爬行解锁。所以,这两家机构提出此次直接现金退出。

“爱旭科技实际控制人陈刚董事长提出,要不他来接(佛山创业,佛山拓展所持爱旭科技的股份)。”张冠峰说,“不可能按照67亿元估值来转。第一,直接拿现金走人,相

投服中心:ST新梅重组是否充分考虑相关风险

本报记者 周松林

1月14日,在ST新梅重大资产重组媒体说明会上,中证中小投资者服务中心针对本次交易估值是否充分考虑政策风险和毛利率下滑风险、标的公司的竞争优势以及发行股份定价的合理性等问题提出了问询。

风险考虑是否充分

ST新梅重组预案披露,上市公司拟通过资产置换和发行股份的方式收购标的公司爱旭科技100%股权,本次交易构成重组上市。爱旭科技属于光伏行业,主要产品为太阳能晶硅电池,本次交易采取收益法评估,标的资产的预估值不超过67亿元。爱旭科技2016年至2018年分别实现扣非后归母净利润8885万元、9069万元和2.56亿元,预计2019年至2021年实现扣非后归母净利润不低于4.38亿元、7.4亿元和9亿元,合计20.78亿元,3年年均复合增长率为51.96%,属于较高水平。

投服中心认为,光伏行业存在周期性,中国光伏产业在2008年和2011年均曾经历过低谷阶段,2018年“531新政”出台,将通过降补贴限规模倒逼行业产业升级,产业链中多项

产品价格出现断崖式下跌。虽然近期政策调整使得行业景气度有所好转,但长期看光伏产业受政策影响波动风险显著,企业实现长期持续增长较为困难。投服中心要求说明盈利预测和估值是否充分考虑了政策风险导致的行业周期性波动影响。

此外,在PERC电池片产品毛利率显著高于常规电池片的市场环境下,相关企业均迅速扩产。ST新梅本次交易将爱旭科技天津年产3.8GW项目和义乌年产8GW项目作为预估增值的主要原因。预计到2019年,国内13家主要电池片企业PERC电池产能将达到71.2亿。产能大量释放可能对行业竞争格局带来冲击,可能使产品毛利率下滑。投服中心要求说明,盈利预测和估值是否考虑产能释放导致的竞争加剧和毛利率下滑风险。

有何竞争优势

重组预案披露,爱旭科技拥有业内领先的PERC电池制造技术和生产制造能力。据投服中心了解,隆基、通威和爱旭等国内龙头企业所生产的单晶PERC电池的转换效率并无明显差异。此外,光伏产业对高效率、低成本的诉求不断加强。东方证券研究报告

显示,通威股份高效单晶PERC电池的非硅成本已降至0.25元/W左右。投服中心要求公司说明,与市场其他领先的垂直整合组件厂商以及电池厂商相比,爱旭科技的主要竞争优势是什么,非硅成本方面有何优势。

重组预案披露,海外新兴市场需求不断增加,将成为爱旭科技业绩增长点之一。根据财通证券研究报告数据,国内企业陆续在泰国、马来西亚、越南、印度、土耳其等新兴市场投资建厂,以便更贴近终端市场需求。2015年,国内企业在海外已投电池产能为32GW,2018年产能增至11.4GW。投服中心要求说明,爱旭科技是否拥有境外资产,在境外的竞争优势主要是什么。

券商研究报告显示,电池片效率提升和成本下降是实现光伏发电侧平价上网的主要贡献力量,未来几年PERC技术会成为电池的主流技术路线。随着对效率需求的不断攀升,PERC技术将向N-PERT、MWT、HIT等更高效技术路径转变。投服中心要求说明,在光伏行业发展迅速、竞争激烈、技术快速迭代的背景下,爱旭科技如何保持技术优势。

此外,投服中心要求说明本次交易发行股份的定价是否合理,是否充分考虑了中小股东的利益。

2018年汽车销量下降2.8%

新能源汽车销量保持高速增长

本报记者 崔小栗

根据中国汽车工业协会(简称“中汽协”)1月14日发布的数据,2018年汽车销量2808.1万辆,同比下降2.8%。新能源汽车销量继续保持高速增长。全年新能源汽车销量125.6万辆,同比增长61.7%。中汽协预计2019年新能源汽车销量160万辆。业内人士指出,插电式混合动力汽车值得关注,同时燃料电池汽车或新能源汽车成重点拓展方向。

车市陷入颓势

2018年下半年以来,汽车市场连踩“刹车”,增长率持续下降。

中汽协数据显示,2018年,全国汽车产销分别完成2780.9万辆和2808.1万辆,分别下降4.2%和2.8%。其中,乘用车销售2371万辆,同比下降4.1%;轿车、SUV、MPV、交叉型乘用车四类车型销量均出现负增长。

中汽协秘书长助理许海东认为,前三年1.6L及以下小排量汽车购置税优惠政策造成提前消费,国六政策实施在即,三线以下城市消费能力下降,多个因素导致汽车销售增速放缓甚至下滑。

国六标准即将实施,一定程度上加大企业技术升级压力,并使得企业研发成本提升。许海东表示,该标准的实施在一定程度将减少车型

供给,可选择性较少,进而可能影响新车销售。

值得关注的是,中国品牌乘用车市场占有率下降。2018年,中国品牌乘用车销量998万辆,同比下降8%,市场份额42.1%,下降1.8个百分点。其中,SUV销售580万辆,同比下降5.7%,与前几年的高速增长形成鲜明对比。

从车企近日公布的年销量数据看,不少自主品牌企业都没有完成年度销量目标。上汽集团2018年整车销售705.2万辆,同比增长1.8%。保有量方面,最新数据显示,2018年全国新能源汽车保有量为261万辆,占汽车总量的1.09%。

虽然新能源汽车整体占比仍然较少,但中国科学院院士欧阳明高预计,新能源汽车产业将在2020年迎来突飞猛进。到2025年,新能源汽车保有量极有可能达到5000万辆至8000万辆。

成本方面,中国电动汽车百人会理事长陈清泰表示,2015年前后,电动车的性价比将超过燃油车。对此,欧阳明高表示,一方面电池系统成本逐年下降,2025年电池系统的价格将达到100美元/千瓦时左右;另一方面,国六排放法规实施将抬高燃油机成本。基于全生命周期成本计算,燃油车和电动汽车将持平。

中信证券汽车行业分析师认为,新能源汽车目前占乘用车的比重仅3%,预计未来有望达到30%以上,将是下一个快速增长蓝海。

2018年是新能源乘用车的元年。预计未来3年,新能源乘用车的销量复合增速在50%以上,能够率

先推出爆款新能源乘用车的企业将明显受益。

关注新能源车发展方向

根据中汽协数据,2018年,在新能源汽车销量构成中纯电动汽车产销分别完成98.6万辆和98.4万辆,分别增长47.9%和50.8%;插电式混合动力汽车产销分别完成28.3万辆和27.1万辆,分别增长122%和118%;燃料电池汽车产销均完成1527辆。其中,插电式混合动力汽车销量高速增长,占比迅速提升。

工业和信息化部副部长苗圩近日表示,插电混动车是值得关注的发展动向。插电式混合动力汽车可以较好的平衡里程焦虑和纯电动汽车成本上升,提高传统内燃机的使用效率和整车能源效率,降低电池的使用量,车辆自重以及车辆成本。

中国科学技术协会主席万钢则表示,要协调推进插电、增程式混合动力和燃料电池动力系统研发,把新能源汽车产业重点向燃料电池汽车拓展,加大对燃料电池发动机的研发力度,攻克基础材料、核心技术及关键部件难关。当前重点要突破膜电极、空压机和储氢罐的产业化。

根据中汽协数据,到2018年年底,全国共建设了12座加氢基础设施。2018年,商用车中新增1500余辆燃料电池汽车。其中,客车1400余辆,货车100余辆。燃料电池产业化开始起步。

鹏辉能源人士认为,目前政策条文比较泛和笼统,拿到资质前的审批时间太长。希望进一步完善行业技术规范,细化行业资质审批标准,让入行的企业更加“心中有数”。