

破净股数量和占比情况被不少市场人士视为判断市场是否处于底位的一个重要指标,近期市场大幅调整,破净股数量迅速上涨。Wind数据显示,经过8月12日一日大涨,收盘后除去净资产为负的两市破净股数量已经下降至349只,占比达到9.5%,破净个股数量较8月9日有所减少,但破净公司数量仍然处于历史高位。



视觉中国图片

**新能源汽车再现负增长
市场情绪有望9月回升**

□本报记者 崔小粟

8月12日,中国汽车工业协会(简称“中汽协”)发布的数据显示,7月汽车销量同比降幅有所收窄,实现销量180.8万辆,同比下降4.3%。2019年1-7月,汽车销量完成1413.2万辆,同比下降11.4%。值得关注的是,7月新能源汽车销量同比下降6.9%,近三年内再度出现负增长。由于新能源汽车市场的不确定因素,中汽协调整了对新能源汽车全年销量目标的预期,由年初预测的160万辆调整为150万辆。

汽车产销低位运行

中汽协数据显示,汽车销量已连续13个月同比下降。2018年,汽车行业遭遇28年以来首次负增长,2019年以来下滑态势延续。从7月产销数据情况看,降幅有所收窄,产销量分别完成180万辆和180.8万辆,比上月分别下降5%和12.1%,比上年同期分别下降11.9%和4.3%,同比降幅比上月分别缩小5.4和5.3个百分点。同期,汽车产销分别完成1393.3万辆和1413.2万辆,产销量比上月分别下降5%和12.1%,比上年同期分别下降13.5%和11.4%,产销量降幅比1-6月分别收窄0.2和1个百分点。

中汽协秘书长助理陈士华认为,从7月产销数据完成情况看,虽然产销整体降幅继续收窄,但是行业产销整体下降态势没有根本改变。7月进入传统汽车销售淡季,环比呈现下降。本月仅SUV和客车同比呈现增长,其余车型均呈下降。从1-7月产销情况来看,汽车产销整体仍处于低位运行。随着六款车型的不断增多,企业促销力度会有所减小,消费者观望情绪有望得到改善。

中汽协秘书长助理许海东则表示,尽管7月的降幅与其个人的预期有所偏差,但他相信8月的数据会好看一些,再加上后面“金九银十”的季节性消费等因素,在去年基数不高的情况下,今年下半年市场有望回暖。“而且上半年市场不好的原因还有国五、国六的政策切换,现在切换完成,市场有望回复到正常的发展中去。”尤其是国家、地方鼓励消费政策出台后,各地刺激政策相继落地,可能会给汽车市场带来积极的影响。

7月,汽车出口降幅扩大。当月出口8.1万辆,比上月下降15.5%,比上年同期下降14%。其中,乘用车本月出口6万辆,比上月下降12.5%,比上年同期下降12.9%;商用车出口2.1万辆,比上月下降23.1%,比上年同期下降17%。许海东表示,出口的下降主要是受伊朗和美国市场的影响。但长期看,中国汽车出口还是可以维持在100万辆的水平。关键是中国企业在海外市场的发展正在向稳定的市场和方向发展,如上汽在印尼和印度、长城在俄罗斯、吉利在马来西亚,这些市场较稳定,可以帮助中国车企降低在海外市场发展的不确定因素。

再现负增长

此外,受6月新能源补贴退坡过渡期结束的影响,7月新能源汽车销量出现负增长,上一次要追溯到2017年1月。7月,新能源汽车销量仅为8万辆,比上年同期下降4.7%。其中纯电动汽车生产完成6.5万辆,比上年同期下降4.8%,销售完成6.1万辆,比上年同期增长1.6%;插电式混合动力汽车产销分别完成2万辆和1.9万辆,比上年同期分别下降13.2%和20.6%。

1-7月,新能源汽车产销分别完成70.1万辆和69.9万辆,比上年同期分别增长39.1%和40.9%。燃料电池汽车产销分别完成1176辆和1106辆,比上年同期分别增长8.8倍和10.1倍。陈士华表示,这主要是受补贴过渡期影响。“受上月新能源补贴退坡过渡期结束的影响,本月新能源乘用车销量出现大幅下滑,直接影响新能源车整体增速。”

6月26日,2019年新能源汽车补贴新政实施,国家补贴标准将降低约50%,而地方补贴直接退出,2019年补贴退坡幅度近70%。因此在补贴退坡前夕,新能源汽车销售出现高速增长。6月,新能源汽车销量完成15.2万辆,比上年同期增长80%。许海东称,如果从绝对量上看,把6月因补贴过渡期将结束而增加的销量“调”到7月,7月的销量仍是正增长的。再加之新能源汽车市场规律性的上半年低迷、下半年销量集中爆发的特点,今年下半年新能源汽车市场仍值得期待。许海东还表示,国五、国六政策切换也在一定程度上影响了新能源汽车的销量,尤其是在非限购地区。在非限购地区,原来售价20多万元的燃油车,因为排放政策切换,降价销售至十几万元,这可能会使得一部分有新能源汽车购买意愿的消费者转而购买国五排放的燃油车。

由于新能源汽车市场存在很多不确定因素,中汽协也调整了对全年销量目标的预期,由年初预测的160万辆调整为150万辆。中信证券汽车行业分析师预计全年销量将达到155万辆左右,其认为7月新能源汽车销量下降主要系6月抢装透支7月需求,预计8月销量有所回落,全年销量同比增长持平。8月行业销量会较低,9月开始受汽车消费季节性因素影响,景气及市场情绪有望逐步回升。

破净股数量仍处历史高位 四行业成重灾区

□本报记者 张玉洁

四行业成破净重灾区

市值分布方面,市值在20亿元-40亿元之间的破净个股最多,市值在20亿元-30亿元的破净股数量达到48只,市值在30亿元-40亿元的破净股数量达到45只。行业方面,申万一级28个行业中,仅有休闲服务行业上市公司未出现破净的情况。分行业来看,银行、钢铁、房地产和采掘四个行业成为破净的重灾区。这些行业大多属于重资产行业,PB估值本来就相对比较低,在市场悲观时容易跌破净资产。当前市场环境下,投资者主要担忧去杠杆效应下对相关行业资产质量和盈利能力的担忧,金融地产和周期性行业首当其冲。

目前A股33家上市银行中,有22家银行出现破净,破净比例高达66.67%。五大国有银行悉数破净,目前破净幅度最大的是华夏银行,动态PB仅为0.59。不过从目前的部分银行公布的中期业绩数据来看,银行业仍然保持了利润增长。破净的22家银行中,目前已经7家银行公布了中报或业绩快报,均实现了归属于上市公司股东净利润的同比增长。除华夏银行、江阴银行和郑州银行净利同比增速为个位数外,其余4家银行均实现了两位数的业绩同比增速。

今年一季度,铁矿石、焦炭等原材料价格同比大涨,其中铁矿石价格同比增幅幅度超过40%,而同期钢材价格不增反跌,钢铁上市公司业绩同比大幅下降,也导致了估值大幅下滑。钢铁行业32家上市公司中,有15家破净,破净比例接近50%。其中破净幅度最大的是河钢股份,仅

为0.49。行业龙头宝钢股份也以破发,最新PB仅为0.79。目前已经公布中期业绩的6家钢铁公司业绩均同比明显下滑,其中,安阳钢铁净利同比预计下滑接近8成。

房地产行业破净比例达到32.82%,但破净公司数量目前居首,达到43家。破净幅度居前的分别是控股股东身陷债务危机的ST新光和ST银亿,最新PB分别为0.43和0.45。不过房地产行业与银行、钢铁行业普遍破发不同,行业龙头企业仍然保持了高速的业绩增长和估值。采掘行业中煤炭股成为破发的重灾区,此外,中石油也处于破发之中,最新PB为0.94。

多家公司推稳股价措施

巨潮资产管理有限公司董事长赵公明表示,目前两市破净个股数量达到历史新高点,主要是由于市场对经济下行压力的过度担忧导致A股估值水平整体下滑,部分重资产且与宏观经济走势密切相关的银行、房地产、钢铁和煤炭行业成为破净的重灾区。另一方面,今年以来,上市公司整体业绩增速较往年有所下滑,部分行业的公司业绩频频“暴雷”,也导致了部分个股估值下行。此外,近期科创板成交量非常活跃,短期对主板流

动性的影响也比较大。

不少上市公司纷纷“祭出”稳定股价的各种方案。8月12日晚间,上海银行公告称,当日TCL集团以自有资金进行增持,增持后占上海银行总股本的5.00%,构成举牌。TCL这一举牌行为正是上海银行维护股价的一系列措施之一。上海银行A股股票在5月31日至6月28日期间,已经连续20个交易日的收盘价低于其最近一期经审计的每股净资产,触发了该行稳定股价措施。上海银行此前公告,前三大股东计划通过上交所交易系统增持上海银行部分股份,合计增持金额要求不少于2亿元。根据上海银行此前的公告,按照上海银监局的批复,TCL集团本次增持的上限为6.5%,若TCL集团全数增持,仍将为该银行第四大股东。此外,今年还有杭州银行、江阴银行和苏州银行也因股价连续走低,触发了维稳股价措施,解决方案均是以重要股东或董监高增持股份的方式执行。

或存估值优势

有分析指出,尽管目前银行股和地产股处于大面积破净的状态,但这两个行业目前基本面并未发生非常大的改变。目前股价低迷更多是反映

了对宏观经济和行业政策的不确定性。但这两个行业一直是低估值蓝筹板块,同时是传统的高分红行业。在目前经济下行压力不断增加的环境下,行业整体仍然保持了稳健的业绩成长性,一些龙头公司还取得了两位数的增长。一旦经济趋势趋稳,市场预期改变,加上这两个板块的低估值,就很有可能受到市场的重视。

煤炭行业部分破净个股近期受到多个分析师的推荐。华创证券分析师指出,西山煤电目前动态PB为0.95倍,绝对估值为5年大底部,意味着市场对煤炭股的预期已经处于历史冰点。公司预期股息率较高,从防御的角度,西山煤电价值十分突出。从长期价值上,煤价围绕着煤炭产能利用率-需求的维度运行,“高分红”和“现金奶牛”的特征料将逐步获得市场关注。

中金公司研报称,近期A股/港股受内外部因素影响回调,当前估值水平之下市场中长线价值在逐步显现。A股/港股市场估值重新回到历史相对低位水平,换手率也降至历史相对低位。外资持股比例前100公司目前估值重新回到接近历史均值水平,绝大多数行业估值低于历史均值。其中建筑、铁路、油气的当前市净率已经处于历史最低水平。

*ST华信“面值退市”或将板上钉钉

□本报记者 齐金钊

8月12日,*ST华信股价收盘跌停,报每股0.74元。由于已经连续16个交易日收盘价低于1元面值,即使其后的四个交易日股价连续涨停,也将无法在第20个交易日收盘时股价回到1元及以上。根据沪深交易所的相关规则,*ST华信或将面临被强制退市的境地。面对退市危局,公司下一步将如何应对?8月12日下午,中国证券报记者致电*ST华信投资者热线,公司工作人员回应称“以公告为准。”

“面值退市”或成定局

按照沪深交易所相关上市管理规定,如果公司股价连续20个交易日收盘价低于1元,公司股票将会触及“面值退市”红线,交易所将对股票采取强制退市处理。按*ST股每日5%的涨幅限制计算,在接下来的4个交易日内,*ST华信股价

价即使全部涨停,最终的价格也不会超过1元。这意味着*ST华信或将成为继中弘股份、*ST雏鹰之后,A股有史以来第三只触发“面值退市”的股票。

值得注意的是,闽灿坤B股票曾自2012年7月9日起连续18个交易日跌破面值,但其在触发“面值退市”的关键时刻申请停牌,并最终通过“缩股”的方案逃过了退市一劫。不过,上述“缩股”的情况仅停留在B股市场,A股尚无通过“缩股”摆脱面值退市的先例。

*ST华信股价在二级市场走到退市边缘,与公司近年来持续的亏损及涉嫌财务舞弊有直接关系。*ST华信2017年、2018年连续亏损,且预计2019年上半年继续亏损。公司2017年财务报告、2018年财务报告依次被年审会计师出具了无法表示意见、保留意见。2018年年报、2019年一季报均被独立董事提出异议,表示无法保证报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

对于*ST华信此次触及“面值退市”,东北证券研究总监付立春向中国证券报记者表示,随着A股对上市公司质量要求的提高,退市的常态化和正常化时代已经到来,包括财务指标、重大违法事件以及面值退市的各种路径都已经通畅。

“股价破面值表面上是投资者用脚投票的结果,真正深层的原因则是这类公司的基本面和持续经营能力已经难以支撑上市公司地位了。”

虽然*ST华信退市危机高悬,但对部分投资者而言,可以通过法律手段维护自己的合法权益。“一般情况下,一旦证监会立案调查结束并

未来可发起索赔

对于*ST华信此次触及“面值退市”,东北证券研究总监付立春向中国证券报记者表示,随着A股对上市公司质量要求的提高,退市的常态化和正常化时代已经到来,包括财务指标、重大违法事件以及面值退市的各种路径都已经通畅。“股价破面值表面上是投资者用脚投票的结果,真正深层的原因则是这类公司的基本面和持续经营能力已经难以支撑上市公司地位了。”

虽然*ST华信退市危机高悬,但对部分投资者而言,可以通过法律手段维护自己的合法权益。“一般情况下,一旦证监会立案调查结束并

且出具行政处罚决定书,投资者就可以正式起诉索赔了。”北京市盈科律师事务所臧小丽律师告诉中国证券报记者,目前*ST华信已经因为年报涉嫌虚假披露被证监会立案调查,根据公司年报虚假披露的时间,部分符合条件的投资者可以主张自己的权益。只要投资者从公司虚假陈述实施之后,至违法事项曝光之前买入这只股票,并且在虚假陈述曝光之后卖出或者继续持有,法律上就会认为投资者的损失与虚假陈述具有因果关系,进而支持投资者的索赔诉求。

臧小丽同时指出,投资者索赔案件,普遍存在诉讼周期长的问题,像目前*ST华信这样的受损投资者尚不具备起诉索赔的时机,因为索赔案件有行政处罚前置程序,目前*ST华信尚在证监会立案调查过程中,待调查结束,出具行政处罚决定书,法律上的索赔诉讼才能启动。“案件一般还要经历一审、二审和执行等程序,这些程序走下来,耗时二至三年是常态。”

齐翔腾达高壁垒 一体化 多元化战略加速落地

联手顶级合作伙伴

□本报记者 康书伟

齐翔腾达近期动作频繁。从前端的原料码头、仓储等基础设施,到70万吨丙烷脱氢项目、30万吨直接氧化法环氧丙烷项目、20万吨MMA项目等制造环节,一系列眼花缭乱的大手笔投资,使得公司快速突入碳三产业链。

同时依靠与赢创、蒂森克虏伯共同签署直接氧化法环氧丙烷技术授权协议,与中国化学共同投资突破尼龙66卡脖子环节己二腈的生产,公司正在向绿色化工、高端化工领域突破,以获取更高的安全壁垒和更强的盈利能力。“原料—供应链—一体化工厂”的全产业链布局,携手国际一流企业的技术合作,使得公司高壁垒、一体化、多元化的发展战略实现快速落地,公司也提出力争用四年时间,再造一个新“齐翔”,全方位打造世界级的化工企业。

全产业链突破

2002年以来,脱胎于齐鲁石化的齐翔腾达就依靠天然的产业优势,立足碳四产业链,深耕甲乙酮,并依靠这一产品,在2010年实现了企业上市,此后数年,依靠资本市场的资金支持,公司快速延伸碳四产业链条,丰富下游产品。丁二烯、顺丁稀橡胶、MTBE、叔丁醇、顺酐等一批碳四深加工产品陆续投产。

公司用6年时间实现对碳四资源的“吃干榨净”,碳四综合利用率达到世界先进水平,并打造出两个第一:顺酐产能规模全球第一,甲乙酮

产能有顺酐20万吨、甲乙酮18万吨、丁二烯15万吨、顺丁稀橡胶5万吨、异辛烷20万吨、甲基叔丁基醚(MTBE)35万吨、丙烯10万吨、丁烯10万吨等,实现了碳四各组分的充分利用,总产能约为150万吨。特别是公司依靠长期的经验积累和技术改进,大大提升了装置产能利用率,实际产量可远远超越装置产能,获得了明显的成本优势。

公司的二次创业与实际控制人的变更密不可分。2016年11月,雪松控股通过旗下公司要约收购齐翔腾达,公司实际控制人由车成聚变更为张劲。雪松控股在大宗商品领域的经验给齐翔腾达注入了发展动力,发展供应链、产业链向高端延伸转型成为新的战略目标。

齐翔腾达的定位也从碳四深加工这一细分领域龙头升级为覆盖从原油到碳四、贯穿化工全产业链的企业。齐翔腾达进行了一系列供应链行业的资本运作,通过直接和间接控股多家供应链公司,业务辐射欧洲、美国、亚洲和中东等地。原料采购由国内为主向全球化转型。公司日前还披露投资8亿元在烟台市莱州打造沿海原料仓储基地。在上游,2018年4月,齐翔腾达受让在石化的经验给齐翔腾达注入了发展动力,发展供应链、产业链向高端延伸,在公司MTBE产品作为油品添加剂逐

步退出市场的情况下,公司把握市场变化,拟投资建设20万吨年MMA同时配套建设40万吨/年叔丁醇和10万吨/年PMMA,继续巩固在碳四产业链的竞争优势。

联手顶级合作伙伴挺进高端

向高端进军寻求更高的安全壁垒是齐翔腾达战略上的推进方向。2019年1月,公司正式完成对国内首批实现MMA技术突破的企业菏泽华立的收购,菏泽华立拥有MMA5万吨产能。2018年12月,公司公告将投资建设20万吨MMA并配套10万吨PMMA和40万吨叔丁醇。

MMA项目投资38亿元,项目建成投产满负荷状态下,预计新增销售收入44亿元,税前利润8亿元。碳四法从异丁烯到MMA包含氧化、吸收、萃取、提纯、酯化等流程,每一个环节对技术要求都比较高,一家企业没有多年研发经验积累,很难将其产业化。天风证券研报显示,碳四法合成MMA除2007年两家外资企业在中国建厂投产以来,到2016年整整十年时间没有一套新增产能。截至目前,国内一共有5套碳四法装置,合计产能34万吨。

跳出碳四单一产业链条,提高抵御风险能

力,一条“丙烷-丙烯-环氧丙烷”的碳三产业链也已经逐步成型。齐翔腾达正在推进的可转债融资,其募投项目即为70万吨丙烷脱氢制丙烯项目。据介绍,丙烯是三大合成材料的基本原料,主要用于生产聚丙烯、丙烯腈、异丙醇、丙酮和环氧丙烷等,丙烷脱氢制丙烯项目投资低、流程简单、产品收益率高,综合产品成本较低,具有较大的

竞争优势。

在丙烯的下游环节,公司已经敲定了与赢创、蒂森克虏伯的技术合作协议,从而获得了目前最为绿色的直接氧化法环氧丙烷生产工艺,为30万吨环氧丙烷项目顺利推进提供了保障。据介绍,目前国内占比超过80%的环氧丙烷都是采用氯醇法,国家2011年产业结构调整目录明确从2015年开始禁止新建氯醇法装置,双氧水直接氧化法技术副产物极少,污染少,投资少,优势明显。

而在更高的技术领域,公司选择以战略投资者身份与中国化学旗下的中国天辰合作,投建国内首套完整产业链尼龙66装置,在该项目中,己二腈这一尼龙66生产环节中的“掐脖子”环节将首次实现国产化。申万宏源研报指出,因其技术壁垒及投资门槛较高,国内“己二腈-己二胺-尼龙66”产业链错配严重,其中己二腈技术壁垒及投资门槛较高,行业高度寡头垄断,国内100%依赖进口,同时全球尼龙66消费主要集中在中国。

资料显示,中国天辰拥有自主知识产权的“丁二烯直接氢化法合成己二腈技术”通过了中国石油和化学工业联合会科技成果鉴定,利用该技术已建成的50吨/年丁二烯直接氢化法合成己二腈的全流程中试连续生产装置实现了连续稳定运行,产品质量达标。该项目在齐翔腾达所在的齐鲁化学工业园区落地,将有效发挥齐翔腾达在丁二烯供给、园区公共设施服务等方面的协同优势,在补齐碳三产业链的同时,齐翔腾达有望与中国化学共享高端化学品的收益。

由于新能源汽车市场存在很多不确定因素,中汽协也调整了对全年销量目标的预期,由年初预测的160万辆调整为150万辆。中信证券汽车行业分析师则预计全年销量将达到155万辆左右,其认为7月新能源汽车销量下降主要系6月抢装透支7月需求,预计8月销量有所回落,全年销量同比增长持平。8月行业销量会较低,9月开始受汽车消费季节性因素影响,景气及市场情绪有望逐步回升。