

■ 财富圆桌

螺蛳壳里做道场 原油市场困局何解

□ 本报记者 马爽

近三个月以来,国际原油市场在“热闹之余”,价格整体波动区间有限。以NYMEY原油期货主力合约价格为例,5月下旬以来整体维持在50-60美元/桶区间运行。原油价格缘何进退维谷?对下游化工品的指引作用缘何趋弱?未来多空因素谁将占据优势?本期邀请方正中期期货研究院原油首席分析师隋晓影、广发期货首席原油研究员姚曦、兴业研究分析师付晓芸一起探讨。

缺乏核心驱动

中国证券报:5月下旬以来,NYMEY原油期货主力价格整体维持在每个桶10美元区间内上下跳动,且走势经常反复无常,背后有哪些原因?

隋晓影:应该说自6月以来,除7月初产油国会议外,原油市场并无重大事件。7月初产油国会议对于延长减产协议的决议基本在预期之内,结果并未出乎意料,因此对市场的影响较有限。且下半年以来,原油市场供需面变化也不大,整体走势缺乏核心驱动,呈现波动无序的状态。近期,原油走势更多是短线受宏观消息波动影响,如美联储货币政策走向以及一些宏观经济数据等,但这无法对油价走势形成趋势影响,因此油价整体呈现区间波动态势。

付晓芸:6月底至7月中旬是油价的反弹波段,主要是因美联储降息预期升温以及美国原油开始降库存。7月油价窄幅震荡,缺乏方向性驱动。但7月底,宏观层面扰动事件,叠加美联储降息预期落地,不如预期“鸽”派,油价出现一波流畅下行走势。7月底开始,贵金属以及美债同时明显受到资金追捧,由于市场短期避险交易过度,8月7日之后情绪修复一度带动油价反弹。

姚曦:油价在近几个月保持区间波动的主因是受宏观数据疲软与避险情绪升温打压,以及现货市场供需基本面的支撑。从宏观方面来看,全球金融市场避险情绪大幅波动,从而导致油价走势波动。此外,经济数据疲软也加深了市场对原油需求预期下滑的担忧,欧洲GDP增速降至六年以来新低,美国制造PMI持续下降等一系列宏观经济数据加深了市场对需求恶化的担忧,叠加避险情绪高涨,造成油价下跌。

但供需基本面逐步走强对油价形成较强支撑力。欧佩克产量今年二季度以来不断下滑,目前已降至2011年以来新低水平,减产执行率接近150%。目前除伊朗和委内瑞拉被动减产外,由于沙特阿美计划在明年年初启动IPO,沙特主动减产溢价意图十分明显,因此对油价形成较强支撑。

估值处低位 “吃药” 行情卷土重来

□ 本报记者 张枕河

23日医药板块表现抢眼。不少业内人士指出,“吃药”行情开始受到投资者关注。与部分消费股不同,医药股所蕴含的技术含量较高,需求也更刚性,前景将受到支撑。

估值位于历史低位

23日医药股表现突出。当日中信一级行业指数中,医药指数上涨2.41%,涨幅居于首位,且远高于排名第二的银行指数,后者上涨1.15%。医药指数成分股中,华仁药业、方盛制药、龙津药业、紫鑫药业、诚意药业等11只股票涨停,另有12只股票涨幅超过5%,37只股票涨幅在3%至5%。

市场人士指出,医药股较好的业绩为其股

价提供了支撑。据不完全统计,截至目前共有54家医药上市公司披露了半年报或半年度业绩快报,45家实现净利润同比增长。其中,11家净利润同比增幅超过50%。另有86家医药上市公司披露了中期业绩预告,60家预计上半年净利润实现同比增长。

从估值角度看,A股市场医药行业的动态市盈率只有31倍,市净率为3.47倍,虽然整体数据仍然处于A股平均估值中枢上方,但相较医药板块历史走势来说,这一估值已处于历史低位。随着市场边际改善进一步强化,越来越多的市场参与者倾向于当前医药股已经进入股价底部区域

的看法。

行情还能火多久

目前投资者更关心的是眼下这波“吃药”



国页岩油增速也由于盈利与资本支出等问题明显下滑。根据半年报数据,大多数页岩油公司在上半年盈利出现了较明显下滑,并预期将缩减下半年资本支出。需求方面,下半年全球经济将好于上半年。从宏观方面来看,预计宏观扰动事件对经济的影响在边际减弱。此外,欧美央行陆续推出货币刺激政策将对经济的复苏有一定的推动作用。

如何掘金投资机会

中国证券报:近期,PTA、塑料、甲醇、燃料油、沪股指期货主力合约价格纷纷创下阶段新低。原油走势缘何对下游化工品的指引作用趋弱?

隋晓影:今年年初以来,国内大部分化工品走势弱于原油,原油走势对下游化工品的指引作用减弱,这源于各自供需基本面上出现不同的变化。上半年,受产油国减产以及地缘局势因素影响,原油在今年前5个月持续走强,而化工品无论是上涨幅度还是力度均不及原油,原因在于年内国内民营炼化产能将陆续投放,包括PTA、乙二醇、聚烯烃等品种供给将大幅增长,但由于中国乃至全球经济整体增长放缓,下游消费及出口需求走弱,终端需求普遍表现低迷,化工品需求也受到较强抑制,以上因素是导致国内化工品价格整体走势偏弱的主要原因。

姚曦:原油进入宽幅震荡走势的原因是受

到宏观消息面打压以及基本面支撑,但其他化工品除了受宏观面消息影响外,其自身基本面情况也并不乐观,因此走势与油价分化。以燃料油为例,明年一月其全球船用燃料油新规正式开始实施,目前市场主流的高硫燃料油几乎将要全部退出市场,因此造成燃料油期货价格在换月之后呈断崖式下跌。

中国证券报:投资者该如何把握年内原油标的(股票、期货、基金等)投资机会?

隋晓影:下半年油价走势仍将趋势向下,运行区间有望继续下移。从此角度考虑,做空原油期货、买入原油看跌期权以及卖出原油看涨期权是较合理选择,石油及化工品相关的股票将受到油价下跌的拖累,尽量不要持有;对于原油类的基金来说,由于当前石油上游投资活动并不活跃,大部分企业债务负担较重,因此,海外油企上市公司及其跟上市公司有关的指数或基金也要尽量避免。

付晓芸:目前来看,年内油价可能还是处于宽幅震荡的走势。可考虑在WTI油价接近每桶45-50美元时买入一些原油ETF,可享受超额的展期收益。

姚曦:对于原油市场而言,最坏的时段已经过去,未来市场供应端减产以及货币政策对经济的刺激,将会使原油市场供需基本面继续走强,与原油相关的资产存在中长期做多机会。

是创新药、不受医保控费影响的偏消费属性的医药公司。

据媒体报道,在2019版医保目录中新增了148个药品。其中,西药47个,中成药101个。新增药品覆盖了要优先考虑的国家基本药物、癌症及罕见病等重大疾病治疗用药、慢性病用药、儿童用药等。同时,150个药品被调出。在调出类药品中,约一半是被国家药监部门撤销文号的药品,其余主要是临床价值不高、滥用明显、有更好替代的药品。

业内专家认为,通过此次调整,国家医保药品目录实现了药品“有进有出”,目录内药品结构进一步优化,管理更加严格规范,用药保障质量和水平进一步提高,对于医药行业的长期发展无疑较有利。

业绩稳健 啤酒个股行情显山露水

□ 本报记者 叶涛

立秋过后,A股啤酒板块继续火热,wind数据显示,最近7个交易日板块累计收获五根阳线,涨幅明显跑赢大盘。机构人士认为,目前啤酒行业正处于半年报业绩兑现期,产品高端化叠加降税政策推动龙头业绩释放。预计今年下半年及2020年一季度仍将受益增值税税率下调的同比影响,未来2-3年核心企业进入利润释放期。

板块行情显山露水

截至23日收盘,青岛啤酒股价收报52.70元,距离前高54.94元价格仅一步之遥;重庆啤酒股价收报45.08元,已经逼近其8年多以来股价高位。

周四啤酒板块大放异彩,全天涨幅达3.15%,在Wind概念板块中排位第二,仅次于近期风头正劲的国企国资概念。成分股中,珠江啤酒上涨8.25%;兰州黄河、燕京啤酒、青岛啤酒、重庆啤酒等亦纷纷跟涨。

业绩增长亮眼是吸引投资者关注啤酒股的重要原因。啤酒板块结构升级叠加减税效果,盈利改善明显。近日青啤及华润啤酒公布2019年半年报,受益于结构快速提升以及增值税税率下调,利润增长超预期,销量稳步上升。

以青岛啤酒为例,上半年公司毛利率同比提升0.74个百分点,达40.11%;营业利润率显著提升至13.95%,净利率提升1.21个百分点至10.43%。公司降本增效,通过提价、产品结构升级、受益降税等多种方式推动业绩更快增长。

这一波啤酒行情8月中旬就已启动。据wind数据统计,上周食品饮料指数上涨6.54%,领先上证综指4.77个百分点,在申万28个一级行业中排名第2。板块成交额1035.73亿元,市场活跃度较前一周略有提升。子板块中啤酒、白酒及黄酒涨幅居前,仅软饮料下跌。目前,板块整体市盈率(TTM)为31.52倍,相对全部A股溢价率为122.44%。

统计数据显示,8月16日-23日,Wind啤酒板块累计上涨超过9%,在全部150余个概念板块中位居前列。同时这一涨幅也显著跑赢沪深综指2.40%的同期水平。

盈利改善将持续

从7月食品饮料行业社零数据来看,除汽车及相关品类等出行类商品以外,消费品市场总体呈现平稳增长态势。7月限额以上单位粮油食品、饮料、烟酒类商品同比分别增长9.9%、9.7%和10.9%,增幅比6月份分别扩大0.1、0.6和2.7个百分点,板块在基数数下整体表现较好,食品饮料依然是整个大消费中确定性比较强的板块。

2018年-2019年两年来看,核心啤酒企业表现不差于优质白酒企业。2019年至今龙头青岛啤酒、华润啤酒、重庆啤酒涨幅均为近50%。青啤和华润已公布半年报,加上前期公布的百威英博和嘉士伯,各大啤酒厂商2019年上半年在中国市场表现优秀。业内人士认为,这主要受益消费结构的快速升级及二季度开始增值税税率下调的红利,啤酒龙头企业在销量稳定的情况下利润均实现快速增长。

华创证券认为,未来在产品高端化、产能优化、费用投入趋缓、增值税率下降等驱动下,啤酒龙头盈利水平有望继续稳步提升。

目前我国啤酒行业已进入竞争中后期,行业格局随着产销量的走平持续稳固,未来产品结构升级将成为主旋律。渤海证券表示,从国际比较来看,我国啤酒企业吨酒价格远未触及天花板,企业发展潜力巨大。短期来讲,一方面提价的滞后效应及产品结构升级,将带来吨酒价格的进一步提升,另一方面成本端的压力有所缓和叠加增值税率下调,将成为短期投资啤酒行业值得关注的内容。

证券代码:603618

证券简称:杭电股份

转借代码:113305

转借简称:杭电转债

转借代码:191395

转借简称:杭电转债

杭州电缆股份有限公司

关于注销非公开发行股票和公开发行可转债募集资金专户的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

一、募集资金基本情况

1、非公开发行

经中国证券监督管理委员会证监许可〔2016〕1496号文核准,并经上海证券交易所同意,杭州电缆股份有限公司(以下简称“公司”)获准向特定对象非公开发行人民币普通股(A股)46,828,908股,发行价格为每股人民币13.56元,募集资金总额为人民币634,999,992.48元,扣除发行费用等后的募集资金净额为人民币619,123,163.57元。上述募集资金到位情况业经天健会计师事务所(特殊普通合伙)于2016年8月30日对本次发行的资金到位情况进行了审验,并出具了“天健验〔2016〕362号”《验资报告》。

2、可转债发行

经中国证券监督管理委员会证监许可〔2017〕1972号文核准,并经上海证券交易所同意,公司获准向社会公开发行780万张可转换公司债券(以下简称“可转债”),发行价格为每张人民币100元,募集资金总额为人民币780,000,000.00元,扣除发行费用等后的募集资金净额为人民币763,749,415.09元。上述募集资金到位情况业经天健会计师事务所(特殊普通合伙)于2018年3月13日对本次发行的资金到位情况进行了审验,并出具了“天健验〔2018〕154号”《验资报告》。

二、募集资金管理与使用情况

为了规范募集资金的管理和使用,提高资金使用效率和效益,最大限度保护投资者权益,公司按照《公司法》、《证券法》、《上海证券交易所股票上市规则》及《上海证券交易所上市公司募集资金管理办法(2013年修订)》等有关法律、法规和规范性文件的规定,结合公司实际情况,制定了《杭州电缆股份有限公司募集资金管理办法》(以下简称“《管理办法》”)。

1、非公开发行

根据《管理办法》,公司及保荐机构国金证券股份有限公司(以下简称“国金证券”)分别与中国工商银行股份有限公司杭州分行、中国银行股份有限公司浙江省分行及公司非公开发行股票项目实施主体杭州永特信息技术有限公司(以下简称“永特信息”)签订了《募集资金专户存储三(四)方监管协议》。

截至本公告日,公司非公开发行股票募集资金专户情况如下:

募集资金专户开户银行	账号	备注
中国工商银行股份有限公司(省分行)	3546729070075	注销
中国工商银行股份有限公司杭州分行	12020211128900103411	注销
中国工商银行股份有限公司杭州分行	35327291010246	注销
中国工商银行股份有限公司杭州分行	12020211128900003146	注销

三、募集资金账户注销情况

1、非公开发行

公司于2019年3月12日召开第三届董事会第二十五次会议和第三届监事会第二十一次会议,审议通过了《关于2015年非公开发行股票项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的议案》,公司独立董事发表了同意的独立意见,公司保荐机构出具了同意的核查意见,具体内容详见公司于2019年3月13日在指定信息披露媒体上披露的《关于2015年非公开发行股票项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的公告》(编号:2019-009)。

鉴于公司非公开发行股票项目已结项,公司已将节余募集资金8,541.19万元(实际金额以资金转出当日专户余额为准)转出并用于永久补充流动资金,募集资金账户将不再使用,为方便账户管理,截至本公告日,公司非公开发行的93个募集资金账户的账户手续已全部办理完毕,公司与保荐机构、募集资金专户存储银行签订的《募集资金专户存储三(四)方监管协议》相应终止。

2、可转债发行

公司于2019年4月24日召开第三届董事会第二十七次会议和第三届监事会第二十三次会议,审议通过了《关于公开发行可转债募投项目终止或结项并将收回和剩余的募集资金永久补充流动资金的议案》,公司独立董事发表了同意的独立意见,公司保荐机构出具了同意的核查意见,具体内容详见公司于2019年4月26日在指定信息披露媒体上披露的《关于公开发行可转债募投项目终止或结项并将收回和剩余的募集资金永久补充流动资金的公告》(编号:2019-029)。

鉴于公司公开发行可转债募投项目已终止或结项,上述专项账户内的募集资金已按规定使用完毕,公司已将结余募集资金4,510.7356万元(实际金额以资金转出当日专户余额为准)转出并用于永久补充流动资金,募集资金账户将不再使用。为方便账户管理,截至本公告日,公司可转债发行的94个募集资金账户的账户手续已全部办理完毕,公司与保荐机构、募集资金专户存储银行签订的《募集资金专户存储三(四)方监管协议》相应终止。

特此公告。

杭州电缆股份有限公司
董事会
2019年8月23日

证券代码:600031

证券简称:三一重工

公告编号:2019-076

三一重工股份有限公司

关于回购股份实施完成的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

一、回购审批情况和回购方案内容

三一重工股份有限公司(以下简称“公司”)于2019年5月6日召开第六届董事会第四十次会议,并于2019年5月24日召开公司2018年年度股东大会,审议通过《关于以集中竞价交易方式回购股份的预案》:公司拟以不低于人民币8亿元且不超过人民币10亿元的自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份,回购价格不超过人民币14元/股,期限为自公司董事会审议通过回购股份预案之日起不超过3个月。2019年5月29日,公司在上海证券交易所网站公开披露《关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书》。

二、回购实施情况

(一)2019年6月4日,公司首次实施回购股份,并于2019年6月5日披露了《关于回购股份进展暨首次回购股份的公告》(公告编号:2019-056)。

(二)截止本公告日,公司已实际回购公司股份64,469,669股,占公司总股本8,375,092,468股的比例为0.77%,回购最高价13.73元/股,回购最低价11.68元/股,交易总金额为人民币818,985,380.70元(不含印花税、佣金等交易费用),本次回购股份方案实施完成。

(三)本次股份回购过程中,公司严格按照相关法律法规规定回购股份业务,公司回购股份时间、回购股份数量、回购股份价格及集中竞价交易的委托时段符合《上海证券交易所上市公司回购股份实施细则》相关规定,符合股东大会审议通过的回购方案内容。回购方案实际执行情况与原披露的回购方案不存在差异,公司已按照披露的方案完成回购。

(四)本次回购不会对公司经营活动、财务状况和未来发展产生重大影响,也不会影响公司的上市地位。

三、回购期间相关主体买卖股票情况

(一)回购期间(2019年6月4日至2019年6月5日)期间内,公司高管李京京女士、刘华先生、冯友良先生拟从2019年2月26日至2019年8月23日期间分别减持18.20万股、32.12万股、39.99万股;2019年7月22日至2019年7月26日,上述3名高管减持股份实施完毕,具体内容详见公司2019-063号、2019-064号、2019-066号公告。

(二)除上述3名高管外,公司董监高、公司控股股东及一致行动人在公司回购股份期间不存在买卖公司股票的情况。

四、已回购股份的处理安排

根据公司回购股份方案,本次回购的股份拟用于员工持股计划或者股权激励,其中70%用于员工持股计划,30%用于股权激励,公司未来可根据实际情况对上述比例进行调整;若公司未能在本次回购完成之后36个月内将回购股份用于上述用途,则公司回购的股份将依法予以注销。

后续,公司将按照上述用途使用已回购的股份,并按规定履行决策程序和信息披露义务。

特此公告。

三一重工股份有限公司董事会
二〇一九年八月二十四日

三一重工股份有限公司

媒体报道澄清公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

一、媒体报道简述

2019年8月22日下午收盘后,经济观察网刊登了《三一集团董事长梁稳根:预计2019全年净利润将达170亿元》(以下简称“媒体报道”),媒体报道中提及“2019年前7个月,三一集团有限公司营业收入约为620亿元人民币,净利润约95亿元;同时预计全年营业收入突破1200亿元,净利润170亿元”等信息。

二、澄清说明

三一重工股份有限公司(以下简称“本公司”或“三一重工”)董事会关注到上述报道后,经向本公司控股股东三一集团有限公司(以下简称“三一集团”)核实确认,现予以澄清说明如下:

1、本公司已于2019年7月18日公开披露《2019年半年度业绩预增公告》(公告编号:2019-062);预计2019年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为650.00万元到700.00万元,与上年同期相比增加91.82%到106.58%;预计2019年半年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为660.00万元到710.00万元,与上年同期相比增加89.51%到103.87%。公司将于2019年8月30日披露《2019年半年度报告》,具体业绩情况以实际披露为准,请投资者注意投资风险。

2、三重工作为上市公司,自公司2003年上市以来已建立了完善的公司治理结构及健全的规范运作机制,与控股股东在业务、人员、资产、机构和财务等方面完全独立分开。

3、经本公司控股股东三一集团核实确认,媒体报道数据仅为三一集团业务部门初步预计数据,除包含三一重工、三一国际(00631.HK)已披露的半年度业绩预增数据外,还包括金敏板(银行、保险、汽车金融、融资租赁)、地产板块、能源装备(风电业务、石油装备)、筑业务板块、重卡业务板块、环保业务板块等非上市板块数据。

三、风险提示

公司提醒投资者注意,公司信息指定披露媒体为《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》及上海证券交易所网站(http://www.sse.com.cn),公司所有信息均以上述报刊和网站刊登的公告为准。敬请广大投资者理性投资,注意风险。

特此公告。

三一重工股份有限公司董事会
二〇一九年八月二十三日