

五行业延续高景气 144家公司三季报预喜

□本报记者 董添

不少上市公司在披露半年报的同时对前三季度业绩进行了展望。从目前情况看,144家公司三季报业绩预喜,占比46.45%。禽产业链、医药、食品饮料、计算机、通信电子等行业延续高景气度,推动相关上市公司业绩增长。

8家公司净利润逾10亿元

Wind数据显示,截至8月27日,310家A股公司披露了2019年前三季度业绩预告,144家公司预喜,预喜比例为46.45%。其中,略增27家,扭亏27家,续盈3家,预增87家。已披露前三季度业绩预告的公司分化明显。

净利润规模方面,73家公司预计前三季度归属于上市公司股东的净利润超过1亿元,41家公司预计超过2亿元,20家公司超过5亿元。立讯精密、圣农发展、华润三九、大华股份、比亚迪、分众传媒、视源股份、歌尔股份8家公司预计前三季度归属于上市公司股东的净利润超过10亿元。

净利润增速方面,预计前三季度归属于上市公司股东的净利润同比增长超过10%的公司118家,超过30%的106家,超过50%的97家,超过100%的65家,超过200%的27家。天顺股份、同为股份、安利股份3家公司预计前三季度归属于上市公司股东的净利润同比增长超过1000%。

部分公司预计前三季度扭亏。以万集科技为例,公司预计前三季度实现归属于上市公司股东的净利润为7000万元至9000万元。其中,7—9月份预计实现归属于上市公司股东的净利润8128.62万元至1.01亿元,同比增长573.86%至739.66%。去前三季度,公司亏损1598.45万元。

基本面改善是业绩增长的重要因素。万集科技表示,随着全国撤销高速公路省界收费站工作的推进,ETC推广力度逐步加大,下游客户加大车载标签的采购力度,产品价格稳中有升。同时,公司扩充的产能在第三季度得到释放,车载标签出货量较以往同期大幅增长。

多家被实施退市风险警示和其他风险警示的公司为保壳提前采取行动,通过处置相关资产实现扭亏。以*ST宇顺为例,公司预计前三季度可完成全资子公司长沙显示100%股权的处置,形成投资收益,使得报告期实现扭亏。

东北证券研究总监付立春表示,已发布前三季度业绩的公司目前数量较少,不能代表整体情况。不少自愿披露预告的公司业绩表现超预期。前三季度业绩基本可以代表全年情况,不排除有些行业四季度存在周期性表现。比如,汽车企业通常在四季度会有冲刺销量的情况。

基本面改善推动业绩增长

禽产业链、医药、食品饮料、计算机、通信电子等行业延续上半年景气度上升态势,带动相关上市公司业绩稳步增长。

以圣农发展为例,公司预计前三季度实现归属于上市公司股东的净利润24.5亿元至25.5亿元,同比增长204.59%至217.02%。其中,7—9月份预计实现归属于上市公司股东的净利润同比增长70.44%至91.75%。今年上半年,受益于鸡肉价格上涨,公司鸡肉产品毛利率达30.64%,同比上升19.62个百分点。上半年公司实现营业收入65.54亿元,同比增长29.27%;实现归属于上市公司股东的净利润16.53亿元,同比增长393.4%。圣农发展表示,受鸡肉供给紧张影响,行业景气度持续攀升,公司一体化全产业链优势凸显,产品销售价格显著上涨。公司继续巩固和加强内部精细化管理,经营成本与费用得到有效管控。

方正证券研报显示,短期来看,供需错配将推动鸡价持续上行,非瘟疫情有望带来肉类消费结构的改善。长期以来,猪肉占比过高的局面有望发生变化,鸡肉等高蛋白类白肉需求将持续提升,拉动鸡肉等替代需求爆发。

医药行业三季度延续高景气度,相关上市公司主营业务持续增长,产能释放、创新药物成为新增长点。

天宇股份预计,前三季度实现归属于上市公司股东的净利润为4.27亿元至4.5亿元,同比增长441.45%至470.62%。其中,7—9月预计实现归属于上市公司股东的净利润1.73亿元至1.96亿元,同比增长351.67%至411.75%。对于业绩变动的主要原因,公司表示,报告期内主营业务稳定增长,营业收入增幅较大。

计算机、通信电子等行业表现亮眼。立讯精密、大华股份、视源股份、歌尔股份等公司预计前三季度实现归属于上市公司股东的净利润均超过10亿元。紫光国微、高德红外、大立科技、精研科技等公司预计前三季度归属于上市公司股东的净利润同比增长居前。

加大研发投入成为计算机、通信电子等行业公司业绩持续增长的保证。以立讯精密为例,今年上半年公司研发投入达15.78亿元,同比增长69.21%。最近三年,公司累计研发投入49.89亿元,研发投入呈现上升趋势。

公司预计2019年1—9月份实现归属于上市公司股东的净利润为24.86亿元至26.51亿元,同比增长50%至60%。公司表示,前三季度,公司整体业务进展顺利,项目成效明显,业绩实现快速增长。

前海开源基金执行总经理杨德龙对中国证券报记者表示,这些行业高景气具备一定持续性。其中,医药、食品饮料、计算机、通信电子预



计持续时间更长。这些行业主要受益于经济增长和消费升级,禽产业链和猪肉概念股的持续性可能只有一年左右。随着养殖规模扩大以及非洲猪瘟疫情的整体控制,这些公司高增长情况可能会放缓。

融资成本成“胜负手”

纵观三季报业绩预告,融资成本成为部分公司经营“胜负手”。

Wind数据显示,35家公司预计前三季度亏损,19家为首亏。其中,31家公司预计前三季度归属于上市公司股东的净利润亏损超过1000万元,17家预计亏损超过5000万元,11家预计亏损超过1亿元。东方园林、*ST北讯、众泰汽车、大港股份等公司预亏金额居前。不少公司亏损主要源于融资成本上升,这在房地产行业表现尤其突出。

以大港股份为例,公司预计前三季度亏损3.2亿元至2.7亿元。除了子公司艾科半导体经营亏损增加,融资规模和融资成本上升导致财务费用增加是重要因素。公司表示,随着房地产市场竞争加剧,为加快资金回笼,公司房地产整体销售毛利有所下降。

中原地产首席分析师张大伟表示,不少房企上半年业绩处于高位,主要依靠2018年销售回款支撑。随着房地产行业调控加码,2019年房地

产公司业绩触顶的可能性大,业绩分化预计进一步加大,融资能力和拿地成本将直接影响房企未来的销售业绩。

土木工程建筑业、专用设备制造业等行业公司同样遭遇融资方面的挑战。

天广中茂预计前三季度亏损2.21亿元至1.43亿元,主要在于中茂园林运营资金紧张,融资渠道不畅;受地产调控的影响,行业金融环境趋紧,部分工程项目业主方因资金压力导致工程进度款项回收大幅落后于工程进度;流动性不足,致使部分工程施工进度缓慢,收入确认同比大幅下降。

部分公司“断臂求生”流动性得以改善,第三季度业绩实现反转。以东方园林为例,公司预计前三季度亏损6亿元至8亿元。值得注意的是,7—9月份预计归属于上市公司股东的净利润为9400万元至2.94亿元。东方园林表示,财务状况处于恢复期,项目运营逐步恢复正常。2019年第三季度比第一季度、第二季度财务状况有所改善。东方园林指出,上半年金融环境和行业政策出现变化,加之自2018年年底以来集中偿还了大量有息债务,公司主动关停并转部分融资比较困难的PPP项目,控制了投资节奏,减少了运营投入。随着公司控股权转让事项的推进,公司的流动性将逐步增强,财务状况将逐步恢复健康。

视觉中国图片

房企现金是否充裕成焦点

□本报记者 江钰铃

随着上市房企半年报逐渐披露,其流动性情况受到关注,在手现金成为重要衡量指标。

业内人士表示,往年财报季,房企销售额大小、土地储备是否雄厚、营收净利增长水平等指标往往是关注焦点。今年以来,房地产企业融资难度加大,在手现金多少一定程度决定房企布局和规划。

关注在手现金

中国证券报记者梳理近期房企中期业绩发布会情况发现,众多房企对围绕在手现金规模着墨较多。

万科董秘朱旭表示,万科在手现金充足,净负债率保持低位。公司在手现金1438.7亿元,远远高于一年内到期有息负债。龙湖集团执行董事兼首席财务官赵轶表示,截至报告期末,公司在手现金580.7亿元,净负债率为53.0%。碧桂园则指出,公司在手现金余额2228.4亿元,对于短期有息债务的覆盖比例达到2倍,拥有极好的财务安全“护城河”。

某会计师事务所人士对中国证券报记者表示,在目前这个时点,在手现金是否充裕对房企而言有两方面意义:一是在土地出让市场收缩,优质地块溢价率居高不下的背景下,充足的子弹有助于获得优质地块。二是在面临即将到期的债务时,房企如果有足够的现金流,有助于获得较充裕的融资周期,维持甚至改善企业合理的债务结构。

对于在手现金,不少房企给出了这个指标的意义。赵轶接受中国证券报记者采访时表示,龙湖没有再融资压力。即便能融到钱,也会提前还明年到期的银行贷款。融创中国副总裁高曦表示,融创的在手现金足够还未来一年所有到期负债,有息负债比例持续改善。

今年以来,一些中小房企特别注意增加现金流储备,同时降低负债规模。以阳光100中国为例,截至今年半年报报告期末,公司现金及现金等价物为34.99亿元,较2018年底增长35.2%。世茂房地产则在半年报报告期末账面现金约为522.34亿元,未动用银行及金融机构融资额度约为400亿元。

降负债成主流

保持一定比例的负债水平对于房企而言通常有利于其业务开展。但在融资紧背景下,今年以来房企纷纷主动降负债率。

龙头企业方面,万科首席财务官王文金在上半年业绩推介会上表示,万科上半年有息负债从2600亿元降到2250亿元。“公司现在发债的整体资金成本水平在行业内算是非常低的。”

今年上半年,碧桂园净借贷比率为58.5%,同比下降0.5个百分点。截至2019年6月30日,龙湖综合借贷为1400.5亿元,平均借贷成本为年利率4.56%。

有了充裕的在手现金以及负债率降低,企业面对融资收紧显得更为淡定。赵轶表示,关注到了相关情况,只能够批复一年以内到期的海外再融资,“这个调整对公司影响不大。公司的海外融资本来就仅用于海外业务,对我们整体融资影响不大。”

部分中小房企资金不充裕,融资成本和债务结构不合理。川财证券指出,在房地产融资端政策趋紧的大环境下,不少房企出现财务杠杆升高和现金流明显承压的情况。预计现阶段债务风险较大,融资能力较弱中小房企面临的经营风险将上升。

中国船舶重工集团有限公司董事长胡问鸣

打造“产融一体”创新型全球领军企业



□本报记者 欧阳春香

从新中国第一个造船厂到连续三年位列财富500强船舶企业首位,中国船舶重工集团有限公司的发展历程成为新中国70年发展的一个缩影。

中船重工董事长、党组书记胡问鸣近日接受中国证券报记者专访时表示,目前中船重工拥有5家上市公司,市值超过2000亿元,资产证券化率达58%,2015年以来募集资金538.8亿元,显著增强了发展实力,并为社会资本参与国防军工建设搭建了平台。未来,中船重工将进一步聚焦主业、聚力兴装强军,为推进我国建设海洋强国做出更大贡献。

南北船合并推动结构调整

回忆起中船重工的发展历程,胡问鸣深有感触。他说,中船重工是伴随着中国海军的发展而发展起来的。“从近海防御开始,新中国第一个造船厂葫芦岛船厂诞生在中船重工;随后国家发展近海海军,中船重工着力打造三千吨、四千吨的驱逐舰;现在正以核潜艇和航母、万吨驱逐舰为标志走向深远海。”

除了船舶工业发展,中国在深海进入、深海探测、深海开发科考装备等智慧海洋装备上创造了多个世界第一。中船重工自主设计建造的蛟龙号下潜深度达7062米,创造了世界载人作业潜深记录;国家“十三五”科技创新规划项目,我国自主设计建造首艘载人潜水器支持母船——“深海一号”下水以及世界最先进的钻井平台A5000交付等,标志着我国高端深海装备制造能力达到新高度。

按照高质量的发展要求,中船重工制定颁布了“新时代中船重工高质量发展战略纲要”及其三年行动计划(2019—2021年),促进风、光、氢、核等清洁能源产业和重质能源轻烃化项目持续发展,加快建设船舶行业创新型全球领军企业。截至2018年,中船重工已连续7年入选世界500强企业,排名比最初的2011年递进了220位,近三年连续位列全球船舶企业首位。

对于正在推进中的南北船合并,胡问鸣说,重组方案正在制定中。南北船重组将有利于减少同质化低水平竞争,集中精力和资源创新攻关

能力增强;有利于船舶行业结构调整,进一步优化产业布局,加强协同效应,增强国际竞争力,推动中国造船业高质量发展,支持建成世界一流海军,建设海洋强国,成就中国梦。

“2014年中央就开始推动两船合并。在全球造船产能严重过剩的背景下,这是大势所趋。央企主要面对的是国际竞争,应该捏起拳头发挥领头羊的作用,攀登世界高峰。两船战略性重组,主要不是解决行业产能过剩问题,而是为海洋强国提供海上先进装备,开发海洋、利用海洋。合并以后产业链将更加顺畅,进一步合理布局、资源互补,加快实现做强做优,资产证券化率有望进一步提升。”胡问鸣说,“伴随着海军的发展和海洋强国的建设,要让海洋装备驰骋深远海,让海洋装备技术跨进陆空天。”

通过资本证券化做强做大主业

“中船重工近几年快速发展,资本市场给予了很大的支持。”胡问鸣说,中船重工坚持把资产证券化作为集团公司推进混合所有制改革和以军为本、产融结合、做强主业的有效方式和主要途径,为的是规范、自主、有效、可靠,以实现高质量发展为目标、打造品质优良上市公司为方向,通过资本运作,加大资产重组整合、专业化整合力度,建立完善四大领域、十大产业发展的投融资平台。

近年来,中船重工通过资本运作不断推动集团公司旗下资产专业化、证券化高质量发展。积极推动优势资源向上市公司集中,全面深化集团公司结构调整,集团公司产业经营与资本运营齐头并进,呈现出“产生融、融促产,产融一体谋发展”的生动局面。上市公司成为船舶行业创新型全球领军企业的主要力量,成为集团公司直接融资、结构调整、重组并购、效益提升的有力支撑。

中船重工整合海洋装备业务资产,成立中国重工并于2008年上市,率先启动军工重大装备总装资产证券化试点,开创了军工重大装备总装业务进入资本市场的先河;以风帆股份作为平台,整合全集团公司七大类动力业务,打造出全球技术门类最全、国内最大动力装备上市公司中国动力;收购中电广通,更名为中国海防,将全部十家电子信息通信类研究所相关资产和业务注入其中,打造海洋电子信息板块上市公司,开创

了军工科研院所资产证券化新模式。

胡问鸣说,按照“宜大则大、宜小则小、主创造、内外咸宜”的原则,中船重工将梳理和推进高、新、精、特业务资产在中小板、创业板上市,探索科创板上市。久之洋、华舟应急就是典型成功案例。目前汉光科技IPO已经申报证监会,昆船物流和双瑞特装IPO业已启动,未来还会涌现更多具有专业特色的上市公司。后续将通过IPO或重组上市等方式,搭建中船重工水中兵器、军贸物流、清洁能源和特种装备等板块上市平台。

科创板推出后,中船重工对成员单位进行了系统梳理,充分利用下属28家研究所的科研能力和创新优势,积极推进科创板的申报工作。目前,派瑞特气已率先启动科创板上市工作,通过积极培育,后续还将有5家以上高、新、精、特的创新型企業有望登陆科创板。

开创市场化债转股先河

在利用资本市场做大做强主业的同时,中船重工大胆创新,开创了市场化债转股先河。胡问鸣说,市场化债转股项目是中船重工响应国家大力推进的“供给侧结构性改革”和“三去一降一补”工作的一项重要举措。

2016年10月,国务院发布《关于积极稳妥降

