

国资委批复“南北船”重组

电力、电信、化工、汽车四大领域值得期待

□本报记者 刘丽靓 董添

传闻多年的“两船”重组终于落地。10月25日,经报国务院批准,中国船舶工业集团有限公司与中国船舶重工集团有限公司实施联合重组。“南北船”20多年的分家史即将结束。

“南北船”重组获批

中国船舶工业集团(简称“中船集团”)与中国船舶重工集团(简称“中船重工”)俗称“南北船”,1999年由原船舶工业总公司拆分而成。

业内人士普遍认为,一旦“南北船”完成合并,将提高生产效率,减少内部无效竞争,加强军工产品研发能力。同时,此次资产重组有利于优化资本结构、积极稳妥加快推进市场化债转股及船舶行业战略性重组。

中船集团组建于1999年7月1日,旗下有中国船舶、中船防务、中船科技3家上市公司,拥有修造船、海洋工程、动力装备、机电设备、信息与控制、生产性现代服务业等6大板块。中船重工成立于1999年7月1日,旗下有中国重工、中国动力、中国海防、中国应急、久之洋、乐普医疗等5家上市公司。

2019年7月1日晚,中船集团与中船重工旗下的多家上市公司发布公告称,中船集团与中船重工正筹划战略性重组。

10月25日晚,中船集团旗下上市公司中国船舶公告,控股股东中船集团与中船重工实施联合重组,新设中国船舶集团有限公司,由国务院国资委代表国务院履行出资人职责,中船集团和中船重工整体划入中国船舶集团。本次重组

后,公司控股股东和实际控制人未发生变化。

针对南北船合并的主要影响,中信建投证券研报指出,一是利于优化产能资源,有效去除过剩产能。“两船”合并后,或将重新定位各船厂的行业定位和主建船型,有效消除重复低端产能,将资源更多集中到高端产能的建设中,有利于全行业去产能过剩,行业将达到供需基本面平衡;二是一定程度上减少无效竞争,提高企业国际竞争力;三是完善全产业链,发挥互补和协同效应。若合并后预计将推动各类资产的专业化整合,有效发挥双方的互补和协同效应,提高企业价值。

对于上市公司来讲,中信建投认为,“两船”合并后,将重新定位上市公司,作为专业化平台承接“两船”相关资产。

上市公司重组稳步推进

值得注意的是,“南北船”上市公司层面的重组也在稳步推进。

10月24日晚,中国船舶公告,国务院国资委原则上同意股份公司本次资产重组及配套融资的总体方案。

本次资产重组及配套融资完成后,中国船舶总股本不超过44.98亿股。其中,中船集团、中船防务、中船投资、华融瑞通股权投资管理有限公司、中国国有企业结构调整基金股份有限公司、中国人寿、中国人保、国家军民融合产业投资基金有限责任公司、中银金融资产投资有限公司和中原资产管理有限责任公司分别持有19.89亿股、2.17亿股、4855.88万股、1.61亿股、9264.15万股、7983万股、7971.05万股、7815.74万股、

3947.46万股和3888.38万股股份。

根据此前披露的资产重组内容,中国船舶向中船集团、中船防务、中船投资等多方发行股份,购买它们持有的江南造船100%股权、外高桥造船约36.27%股权、广船国际51%股权等资产。

基于本次重组,中船集团旗下将形成中国船舶的造船平台、中船防务的动力平台,以及中船科技的高科技平台,与中船重工旗下中国重工、中国动力、中国海防的定位基本对应。在南北船战略性重组的背景下,中国船舶的方案也被视为未来两大集团重组后上市公司层面的进一步运作铺路。

中航证券研报指出,本次重组有利于进一步优化产业布局,为上市公司注入军舰总装类优质资源,布局军民双市场。同时,有利于加快高端转型步伐,凸显在海工邮轮领域优势,革新绿色修船工艺,提高修船技术水平,实现修船能力全覆盖,达到实现主业恢复性增长,推进船海产业稳增长的目的。

四大行业值得期待

国资委研究中心研究员周丽莎认为,“两船”重组主要的目的是落实国家战略,推进专业化重组,促进国有资产进一步向符合国家战略的重点行业、关键领域和优势企业集中。

重组之后:一是实现了行业性重组。“两船”的重组,以国家战略为导向,注重战略性、行业性重组。通过重组整合,深化两家企业内部改革和机制创新,加快业务、管理、技术、人才、市场资源等方面的全面整合,放大重组效能。

913家上市公司披露三季报

逾六成业绩上涨 养殖业和新兴行业成亮点

□本报记者 何昱瑛

A股三季报进入密集披露期。Wind数据显示,截至10月25日记者发稿时,沪深两市已有913家公司披露三季报,合计实现营业收入5.99万亿元,同比增长13.1%;合计实现归母净利润5776.59亿元,同比增长20.65%。超六成公司实现业绩增长,其中288家公司净利同比增长超30%。

行业方面,周期及新兴行业业绩增速领跑。在已披露的公司中,养殖业、信息技术、生物医药、机械设备等行业增长明显,成为前三季度上市公司整体业绩提升的主要动力。

逾110家业绩翻倍

统计显示,在目前已披露公司中,沪深两市前三季度营业收入超过100亿元的公司,达80家;营收规模在10亿元以上的超过550家。其中,有116家企业实现业绩大幅增长,净利同比实现翻倍,占比超过12%。

分板块来看,创业板企业三季度盈利质量显著提升,三季度盈利同比增长32.51%,较2018年实现由负转正;中小板三季度盈利同比增长4.63%。

梳理公司业绩增长的原因,不外乎内生增长及外延并购两大因素。在这些净利增速超一倍公司中,天顺股份、开尔新材、蓝晓科技、民和股份等公司均受益于主业增长。天顺股份前三季度实现营业收入9.53亿元,同比增长45.64%;实现归母净利润2665.09万元,同比增超50倍。对于业绩增长原因,天顺股份表示,主要是公司原有板块业务营收有所增长外,公司新增国际铁路业务营收同比有所增加。

以蓝晓科技为例,前三季度实现归母净利润2.30亿元,同比大幅增长164.59%,其中第三季度实现归母净利润8831万元,同比增长231.85%;公司前三季度综合毛利率达到49.76%,相对于上年同期增长10个百分点。公司业绩大幅增长主要是由于下游行业高景气,带动公司树脂销售持续增长;盐湖提锂藏格、锦泰项目进展顺利,订单确认带动业绩增长;高毛利品类占比进一步提升。上述两企业报告期内盈利大幅增长,都得益于报告期内公司主营发展提质增效,内生造血能力较强助推公司增厚业绩。

通过出售股权叠加投资收益方式,上海新阳前三季度实现净利润2.9亿元,同比增长11469%,增速排名位居已披露公司榜首。纳川股份则以净利同比增长6262%的速度,紧随其后。业绩大幅

增长背后,得益于报告期内公司财务费用下降及投资收益增加。

除上述原因外,也有部分公司通过实施并购重组也增厚了公司业绩。星帅尔2019年1月完成了浙特电机21.77%股权的收购,持股比例增加到46.76%,取得浙特电机的控制权,浙特电机成为公司的控股子公司,并在报告期内纳入公司合并报表范围。随着浙特电机在新能源汽车电机、空调等领域的不断应用,为公司带来新的盈利增长点。

养殖行业成“黑马”

受供求关系变化及行业周期影响,养殖行业成为本轮三季报中的一匹“黑马”。自第二季度以来鸡苗价格大幅上涨,近期鸡肉价格维持上涨趋势。分析认为,鸡肉概念上涨主要受益于肉鸡供给紧张及需求攀升双重作用,禽产业链有望保持景气。

在此背景下,多家养殖行业业绩明显改善。在目前已披露的6家养殖业公司中,净利平均增速达262%,其中养鸡大户民和股份以净利润同比增长800.94%的增速,领跑行业。鸡苗销量增长稳定、苗价高景气,民和股份迎来最好盈利时期。

西部证券表示,从供给端看,目前阶段新建规模养殖场投产增多,但由于种鸡疾病影响,鸡苗增幅有限,预计后期苗价有望持续震荡上行。多位行业分析师也表示,蛋白质替代逻辑依旧没有改变,目前来看鸡肉价格周期高峰还将持续。而目前屠宰场和经销商库存均偏低,鸡肉销售顺利,价格预计持续高位

运行,禽链上市公司将持续受益。

养猪大户温氏股份前三季度业绩同样亮眼,公司1-9月实现营业收入482.89亿元,同比增长18.24%;实现归母净利润60.85亿元,同比增长109.84%。其中,第三季度单季实现归母净利润47.02亿元,同比增长137.17%,增幅明显加快。温氏股份双主业稳健扩张,未来公司将进一步优化产能布局,以保证持续稳定的出栏量。

新兴产业表现优异

透过近千份年报可以发现,不少上市公司显示出强劲的增长动力。其中,信息技术、生物医药等一批新兴产业公司迈入业绩释放期。截至目前,在229家信息技术、生物医药行业上市公司中,65%公司实现业绩增长。

在信息技术板块,以立讯精密为例,2019年前三季度归母净利润为28.88亿元,同比增长74.26%,第三季度净利润同比增长66.7%。净利润超半年报业绩预期,半年报公告中预期前三季度业绩增长50%-60%。同样,公司之前预告三季度单季度业绩同比增长18%-38%,此次66.7%同样大幅超出业绩预告上限。

西南证券指出,立讯精密业绩超预期主要是公司主营业务的延伸与新产品的量产顺利推进,同时团队持续执行年初经营层拟定的发展计划,一方面进行内部精细化管理优化,使得资源效益最大化;一方面加大商务拓展与配套的研发投入,为中长期规划的产品路线奠定基础。

在生物医药这类高壁垒板块,76家

二是推进专业化整合。通过优化产业组织结构,特别是当前造船业务相对产能过剩的情况下,整合船舶产能,降低产业内部竞争,实现强强联合。

三是聚焦产业竞争力提升。稳步推进央企重组,以推动转型升级、提升我国产业竞争力为目标;稳步推进船舶行业整合,核心竞争力将大大加强;通过兼并重组,提高产业组织水平。

周丽莎指出,“两船”重组后,央企户数将减少到96家。下一步,重组将继续聚焦深化供给侧结构性改革,继续加大去产能力度,提升行业集中度,实现产业有序发展。此外,还要通过研发资源的整合,加快突破一批关键核心技术,在建设创新型国家中发挥引领作用。

中国企业联合会研究部研究员刘兴国认为,“两船”的联合重组,标志着央企强强联合又向前迈出了一大步,强强联合又闯出了新路径。几年前南北车的强强联合,走的是自上而下、先集团整合后子公司整合的路径,而“两船”联合重组,则选择了先在子公司层面实施专业化整合,实现资源优化配置后,再在集团公司层面完成整合。这一强强联合的整合路径,将有助于减少整合阻力,提高整合效率,充分达成整合预期目的。预计这一路径,将在未来央企强强联合重组时被广泛采用。

刘兴国指出,从改革总体部署看,央企的战略性整合与资源优化调整远未结束,强强联合与专业化重组还将继续深化推进。在电力、电信、化工、汽车等诸多领域,还存在推进强强联合的必要与空间,在这些领域将会陆续有整合措施推出。

山西汾酒入选民族品牌工程 愿景打造世界第一文化名酒

□本报记者 潘宇静

10月25日,山西杏花村汾酒集团(简称“汾酒集团”)入选新华社民族品牌工程·中华老字号振兴行动签约仪式在京举行。新华社下属各服务机构将围绕品牌建设和企业发展,与汾酒集团进行全面合作。

汾酒集团董事长李秋喜对中国证券报记者表示,汾酒的愿景是将产品打造成世界第一文化名酒。2019年下半年,汾酒提出了文化体系建设,意在引领品牌、产业健康向上。汾酒品牌可以从三方面理解:一是悠久的酿造历史;二是深厚的文化底蕴;三是卓越的清香品质。

改革“成绩单”亮眼

10月25日山西汾酒发布2019年三季报。前三季度公司实现营业收入91.27亿元,同比增长25.72%,归属于上市公司股东的净利润为16.96亿元,同比增长33.36%,超过2018年全年归母净利润总额14.67亿元。值得一提的是,山西汾酒前三季度营收和净利润均交出了上市25年来的最好成绩。

2019年是国资国企改革攻坚之年,也是汾酒“三年目标责任书”的收官之际。2017年末汾酒集团提出了“62210”五年奋斗目标,同时汾酒集团也提出了基于中长期的“11936”发展规划,明确了“真正实现汾酒的全面复兴”的总体目标。

李秋喜表示,还有两个月就要向山西省委省政府交一份“答卷”。三年来汾酒集团紧紧围绕混合所有制和整体上市两大目标改革,大力推进内部体制机制变革,进一步推进市场规模化和标准化管理建设。目前汾酒集团的改革已经取得一份令人向往的“成绩单”。

在营销管理方面,汾酒集团实行组合聘用制,模拟职业经理人制度,三年的营销业绩由当时的五六十亿元,到2019年的目标计划120亿元,有望实现翻倍增长。

在企业管理上,汾酒集团建立了一套从技术、生产、质量、效率提升一

整套管理体系,并且实行管理层高管持股、关键岗位员工持股等一系列管理手段。

目前,央企华润集团旗下华创鑫睿成为山西汾酒的第二大股东,汾酒集团持有上市公司的股权比例降低到58.52%;通过改组上市公司董事会,实现了外部董事占多数,混改取得关键性突破。

李秋喜表示,汾酒一股独大的问题得到明显改善,在引进华润战投的同时,引进的还有华润的人才建设平台、企业管理平台,在市场上形成战略协同效应。央企和省属企业的混改,为汾酒加速发展插上了腾飞的翅膀。随着混改效果越来越明显,会对汾酒下一步建设现代化企业制度,提供必要的榜样和支撑。

积极开拓长江以南市场

近年来,山西汾酒一直在稳步推进全国化战略。2019年公司确定了一个大本营市场(山西),三大重点板块(京津冀、豫鲁、陕蒙),三小市场板块(华东、两湖、东南)等市场格局。

三季报显示,在全国化布局的过程中,山西汾酒2019年前三季度省外开拓取得显著成效。前三季度山西汾酒省外营收为45.68亿元,占主营业务收入的50.51%。

李秋喜介绍,汾酒已经划分了三个发展地带:一个是长江以南,一个是长江和黄河之间,还有一个是黄河以北。目前,黄河和长江之间的区域市场发展迅速,规模在不断扩大。长江以南的地区虽然有一些增长,但是发展得不够理想。山西省委省政府、国资委对汾酒长江以南的发展也提出了要求,并给予高度关注。汾酒将根据下一步的发展计划,对长江以南的区域加大市场规划力度,制定相应的推进政策。

李秋喜表示,“我前一段时间专门到浙江、江苏、海南做了调研,为下一步推进长江以南的市场,制定相关区域的促进政策提供了依据,下一步将大力拓展长江以南的市场,使汾酒真正在江南北部都有长足的进步与发展。”

农业农村部: 年底前生猪产能有望探底回升

□本报记者 潘宇静

10月25日农业农村部召开发布会介绍2019年前三季度农业农村运行情况。农业农村部发展规划司司长魏百刚表示,全年粮食生产再获丰收,种植结构进一步优化。年底前生猪产能有望探底回升,明年有望基本恢复到正常水平。

业内人士分析,根据已披露的三季报及业绩预告来看,生猪养殖企业第三季度业绩弹性释放,各上市公司防疫能力强,具备成本优势,板块业绩有望进一步释放。

生猪生产呈现恢复态势

魏百刚介绍,现在已经有24个省相继发布促进生猪生产的措施,目前政策效果逐步显现。9月份全国年出栏5000头以上的规模猪场生猪存栏环比增长0.6%、能繁母猪存栏环比增长3.7%,后备母猪销量继续大幅增长,猪饲料产量和销量都有回升。

其中,吉林、辽宁、山东等12个省生猪存栏环比增加或持平,生产恢复向好的因素明显增多,生猪生产整体上进入了止降回升的转折期。魏百刚表示,“按照这一趋势,年底前生猪产能有望探底回升,明年有望基本恢复到正常水平。”

此外,禽肉、牛肉、羊肉产量增加较快。农业农村部的数据显示,前三季度禽肉、牛肉、羊肉产量分别达到1539万吨、458万吨和330万吨,分别比去年同期增长10.2%、3.2%和12.3%。

魏百刚表示,非洲猪瘟疫情防控形势依然复杂严峻,生猪产能恢复周期长、制约多;一些地方生猪生产恢复政策仍未完全落实到位。比如,养猪用地有的地方还按建设用地管理,未落实设施农用地政策;还有一些地方人为限制猪源外流,搞市场分割,干扰了正常的市场供应秩序,相关问题需要引起关注,农业农村部也在陆续推动解决。

温氏股份在最新发布的投资者关系活动记录表中称,从当前已知的全国能繁母猪存栏数据来看,预计未来仍有较长一段时间会保持供给偏紧的状态。

东吴证券研报指出,根据已披露的三季报及业绩预告来看,生猪养殖

企业第三季度业绩弹性释放,各上市公司防疫能力强,具备成本优势,且融资扩张速度快,在猪肉消费旺季带动下后几个月出栏量将逐步兑现。随着猪价持续上涨,板块业绩弹性有望进一步释放。

中泰证券表示,目前猪价对股价的提振非常有限,市场在价格上已无分歧,生猪养殖股周期逻辑已经结束并转向成长,考虑各大生猪养殖公司2020年出栏量增长与完全成本管控的兑现程度,龙头猪企利润兑现的确定性更强。

预计全年粮食总产量超1.3万亿斤

魏百刚介绍,秋粮收获已接近尾声,预计全年粮食实现增产,总产量继续保持在1.3万亿斤以上;种植结构进一步优化,优质专用小麦比例达到33%,比上年提高3个百分点;大豆、油菜籽、花生等油料作物面积增加,其中大豆面积增加1000万亩;棉花继续向新疆等西北内陆优势棉区集中,糖料生产保持稳定。

值得关注的是,2019年粮食生产连续第五年稳定在1.3万亿斤以上。农业农村部种植业管理司副司长刘莉华称,今年粮食除了丰收,还有三个特点:一是种植结构持续调优。非优势区水稻、玉米面积继续调减,大豆面积比去年增加1000万亩;二是生产方式持续调绿。今年继续实施耕地轮作休耕试点3000万亩,继续调优农业投入品结构,有机肥施用量增加,化肥、农药使用量有望继续减少;三是发展质量持续提高。全国优质专用小麦的比例达到33%,比去年提高3个百分点,优质稻谷和大豆面积增加。江西、湖北、湖南等省大力发展优质稻,取得很好的成效。

此外,2019年秋冬种工作的重点是稳产能、优结构、提质量、转方式。力争把农民的种植意向真正落实到田,冬小麦面积稳定在3.3亿亩以上,冬油菜面积稳定在1亿亩以上。

魏百刚称,农业农村部将指导各地做好秋种工作,稳定小麦种植面积,进一步调优品种结构。同时,着力抓好农产品产销衔接,实施“互联网+”农产品出村进城工程。让更多优质农产品产得好、卖得好、卖得上好价钱。