



新华社图片

上市公司扎堆披露与特斯拉合作

□本报记者 潘宇静

1月8日,特斯拉概念股再掀涨停潮,奥特佳、北特科技、常铝股份、天汽模、新金路、东睦股份、万向钱潮、科林电器等公司继续冲高。当晚,多家公司扎堆披露其在特斯拉产业链中扮演的角色。其中,旭升股份表示,特斯拉为公司第一大客户。截至2019年半年度,公司对特斯拉销售收入占主营业务收入的52.09%。

合作情况不一

旭升股份近三个交易日录得两个涨停板。公司公告称,近期关注到相关媒体关于“国产特斯拉Model 3社会车交付,Model Y车型将国产”“特斯拉概念炒作火热”等报道。截至目前,特斯拉为公司第一大客户,截至2019年半年度,公司对特斯拉销售收入占主营业务收入的比例为52.09%。经自查,公司目前与特斯拉合作一切正常。

科林电气和模塑科技同样录得两个涨停板。科林电气发布风险提示公告称,截至目前,公司仅向特斯拉汽车(北京)有限公司供应充电桩缴费配套硬件产品,合同额26.60万元,软件产品合同额24.58万元,两项合计总金额仅为51.18万元,占公司最近一期经审计营业收入的0.0419%。合同金额极小,占最近一期经审计营业收入的比重较低,且近期未收到特斯拉订单。

模塑科技则表示,2019年6月特斯拉将Model Y车型在北美市场的前后保险杠和门框项目定点给模塑科技全资孙公司墨西哥名华MingHua de Mexico,S.A. DE C.V.,具体实际订单根据市场需求来定,项目周期从2020年开始五年时间。

均胜电子表示,目前公司为特斯拉供应安全带、安全气囊和方向盘等汽车安全类产品、HMI产品及相关传感器,2019年与特斯拉的相关业务产生的营业收入预计不超过20亿元,占公司整体营收比例较小。永利股份称,特斯拉是公司汽车模塑客户之一。

有的公司表示,目前与特斯拉合作规模未达到披露标准。亚玛顿提示风险称,公司近年来已成为特斯拉公司的合格供应商,2019年开始逐步放量向其提供太阳能瓦片玻璃等,但目前双方交易金额较小,未达到公司日常经营重大合同标准。同时,公司为特斯拉公司太阳能屋顶项目供应商,未涉及与特斯拉上海工厂Model 3、Model Y等新能源汽车领域的相关合作。

供应链空间较大

1月7日,首批国产特斯拉Model 3正式向社会车主交付;同日,国产Model Y项目启动。这距离特斯拉上海工厂开建刚过去一年时间。而国产Model 3的售价从最初的35.58万元/辆降至29.905万元/辆。随着特斯拉的市值持续冲高,新能源汽车板块和特斯拉概念股随之大涨。

天风证券研报显示,特斯拉Model 3国产供应链可拆分为11个板块,包括遮阳板供应商岱美股份、安全气囊供应商均胜电子、底盘结构件供应商拓普集团和文灿股份、副车架供应商拓普集团、车载镜头供应商联创电子、顶棚供应商拓普集团、铝外饰件供应商旭升股份和宁波华翔、中控屏模组供应商长信科技、高压继电器供应商宏发股份、动力系统壳体供应商旭升股份等。

而特斯拉Model 3电池部分可分三块,热管理组件的供应商为三花智控、电池壳体的供应商为科达利和凌云股份。电芯部分则采用松下或者LG集团产品。其中,松下电池国产化供应链上的企业有电解液供应商新宙邦、电池隔膜供应商恩捷股份、正极材料供应商芳源环保;LG集团电池国产化供应链上的企业有电解液供应商新宙邦和天赐材料、电池隔膜供应商恩捷股份和星源材质、正极材料供应商为当升科技和杉杉股份及荣百科技。

国信证券指出,2020年特斯拉产业链迎历史性机遇。占据全球汽车销量三分之一、全球新能源汽车销量二分之一的中国市场增长潜力巨大。特斯拉是2018年外资股比放开后首个在中国独资建立工厂的汽车企业,其上海超级工厂不到一年时间完成建设,2020年起国产版Model 3车型正式对外交付,价格直接下探到30万元/辆以下区间,市场竞争力充足。上海工厂一期产能规划25万辆,后续或随市场销售情况继续翻倍,叠加零部件国产化率提升,有望带动国内特斯拉相关供应商出货量提升。

中信证券指出,特斯拉产品竞争力强,供应链空间大、示范效应强。国产Model Y项目顺利启动,国产Model 3降价超预期,上海工厂爬产进度、交付进度超预期等利好持续催化,推荐持续关注特斯拉供应链。

万和证券建议从几大方向布局:进入国际大型车企的材料供应商;随着车型升级,高端零部件厂商有望充分受益;产业链将回归到汽车下游整车厂商占据主导的格局,下游整车厂的议价能力会进一步提升。汽车板块部分优质公司的估值已经足够低,安全边际明显,相较于产业链内估值很高的板块体现出较好的配置价值。

2019年12月零售交易量环比增长11.7%

猪肉供需矛盾有所缓解

□本报记者 潘宇静

产能持续恢复

于康震表示,在各项政策措施和市场行情的带动下,养殖场户增养补栏信心不断增强,全国生猪产能继续保持恢复向好势头。

一是基础产能持续恢复。2019年12月份全国能繁母猪存栏环比增长2.2%,连续3个月环比增长,比9月份增长了7.0%。这显示出全国生猪基础产能回升势头逐步稳固。12月份猪饲料产量环比增长2%,连续4个月增长;其中,母猪饲料大幅增长10%。全国生猪基础产能在积极恢复。

二是规模猪场产能恢复更快。据监测,12月份全国出栏5000头以上规模猪场生猪和能繁母猪存栏环比分别增长2.7%和3.4%,均连续4个月增长。能繁母猪存栏环比增幅高于全国平均水平。

三是生猪出栏量显著增加。据监测,2019年8月-11月份生猪出栏环比持续下降,12月份止跌回升,环比大幅增长14.1%,有效缓解了猪肉供应紧张的局面。

四是前期生产恢复较早的东北、西北和淮海地区生猪产能进一步释放。12月份,内蒙古、黑龙江、山东、陕西、甘肃和宁夏等省份生猪

出栏环比增幅明显高于全国平均水平。

“2019年12月份生猪生产恢复形势继续向好,为2020年加快恢复生猪生产奠定了坚实基础。”于康震说,“刚刚过去的12月份,生猪出栏比11月份增长了14.1%。这与8月-11月份生猪出栏持续下降的情况完全不同。从消费监测数据看,12月份集贸市场猪肉零售交易量环比增长了11.7%。供应增速高于消费需求增速,猪肉供需矛盾有所缓解。”

收入大幅增长

于康震说:“目前,全国还有云南省1起疫情尚无解除封锁。”

农业农村部的数据显示,从2018年8月3日我国确诊发生第一例非洲猪瘟疫情以来,全国共报告发生162起非洲猪瘟疫情,共扑杀近120万头染疫生猪。其中,2019年,全国报告共发生了63起非洲猪瘟疫情,共扑杀生猪39万头。除4月份外,其他11个月的疫情发生数都保持在个位数。

近期生猪生产企业密集发布经营数据。新希望2020年1月8日发布的最新销售简报显示,2019年12月公司销售生猪40.84万头,环比增长2%,同比增长54%;收入为15.23亿元,环比增长5%,同比增长282%;商品肥猪销售均价31.92元/公斤,环比增长0.25%,同比增长135%。

根据公告,2019年12月份,天康生物销售生猪收入2.64亿元,环比增长44.26%,同比增长214.29%;正邦科技销售收入18.54亿元,环比增长77.62%,同比增长114.38%;金新农生猪销售收入环比增长44.69%,同比增长631.20%。

东吴证券认为,此轮周期产能深度去化,龙头企业将凭借防疫、成本、资金、土地、人才储备等多元优势实现快速扩张,成长动力充沛。

禽肉企业扩产

农业农村部畜牧兽医局局长杨振海在发布会上提到,2019年以来,牛羊、家禽养殖的效益都较好,养殖场户生产积极性非常高。牛羊肉、禽肉、鸡蛋和牛奶生产全面增长。

板块逆势飘红

军工行业迎来基本面政策面双驱动

□本报记者 周文天

1月8日,A股国防军工板块逆势飘红。截至收盘,中国应急、中兵红箭、中船科技、中船防务、长城军工等7公司涨停,中国动力、中国海防、中国船舶、中国重工等多只“中字头”军工股小幅上涨。

局部地缘冲突或对军工板块行情产生刺激性影响。更重要的是,2020年国防科技工业工作会议近日在北京召开,提出“要紧扣国防和军队建设第一阶段目标任务”“形成一流的国防科研生产能力”。这为国防科研生产指明了方向。根据相关券商研报,军工行业有望步入基本面驱动和政策驱动的共振阶段,看好军工板块投资价值。

明确七大任务

中信建投证券认为,未来不排除冲突进一步升级或造成小规模军事对抗的可能性,超预期事件短期内或对军工板块行情产生刺激性影响。但这不是投资军工板块的中长逻辑。

根据国家国防科技工业局网站消息,1月2

日至4日,2020年国防科技工业工作会议在北京召开。会议强调,国际形势、国家安全、科技革命、军事变革等深刻影响着国防科技工业改革发展。作为国家战略性新兴产业、国家安全和国防建设的脊梁,国防科技工业使命光荣、责任重大、任务艰巨。维护国家安全和核心利益、支撑世界一流军队建设,比以往任何时候都更加需要加快建设强大的国防科技工业。要紧扣国防和军队建设第一阶段目标任务,以重大专项重大工程为牵引,厚基础、补短板、抓改革、促融合、强体系,提高发展质量和效益,形成一流的国防科研生产能力。

会议明确了今后一段时期的发展思路和2020年的工作重点,强调要以建设中国特色先进国防科技工业体系为目标,落实强国强军战略部署,践行新发展理念和高质量发展要求,统筹目标、规划、布局,聚焦问题清单,补齐关键短板,抢占科技高点,优化能力布局,提升供给水平,完善治理体系。

会议明确提出七大任务:一是全力确保军工核心能力体系效能型建设推进;二是集中打好自主可控攻坚战;三是加快实施重大专项重

大工程;四是精心编制“十四五”规划和中长期发展战略;五是提升治理体系和治理能力现代化水平;六是持续深化国际合作;七是坚持不懈筑牢军工安全防线。

改革不断推进

航空工业集团的国有资本改革试点不断推进。近期中航飞机、中航机电等资产重组方案推出,标志着改革向纵深发展。

有分析师指出,军工“改革再出发”值得关注。随着政策加大力度支持、人事调整到位,资产注入新路径的示范效应将逐步显现。建议重点关注“主业有支撑、注入空间大、经营可改善”的军工央企上市公司。中航科工2019年12月27日公告称,中航光电拟向1182名激励对象授予限制性股票3149.34万股,约占中航光电总股本10.7亿股的2.9429%。中航重机2019年12月31日公告称,拟开展长期股权激励计划,第一期激励计划拟向激励对象授予777.00万股限制性股票,约占公司总股本的0.8323%。

中泰证券认为,上述公司开展激励计划,绑

产能收缩与需求回暖共振

LCD产业景气拐点将至

□本报记者 吴科任

目前LGD韩国本土产线P7(G7.5)、P8(G8.5)已主要转做IT类产品。根据自建模型测算,P7、P8累计占LGD的LCD总产能70.6%。截至2019年末,LGD的LCD面板占全球大尺寸面板产能15.6%,即P7、P8对应全球大尺寸面板产能11%。

陶胤至分析认为,LGD“停止韩国国内LCD电视面板生产”属于内部产品结构性调整,但有望持续改善电视面板价格。从目前情况看,全球电视、IT类(显示器、笔电、平板)、手机面板出货面积占比分别约为75%、20%和5%。

陶胤至称,短期LGD将主要LCD产能调至IT类面板,IT类面板产能存在过剩风险。相应产品的成本压力会进一步转移至具备较多5/6代线的中国台湾地区厂商。根据测算,目前中国台湾地区厂商5/6代线年化产能约36百万平方米,约占全球产能的15%。整体看,仍具备较大可替代空间。目前电视面板供需出现结构性的持续改善,利好相关国产面板供应厂商。

此外,2019年三季度三星SDC已关闭部分G8.5产线。日本松下也在2019年宣布退出液晶面板业务,其将于2021年终止生产LCD面板。

值得一提的是,2019年12月下旬,群智咨询TV研究总监张虹在媒体交流会上表示,2020年,SDC和LGD将继续减少液晶电视面板产量。其中,液晶电视面板供应面积预计将减少35%;三星计划继续关闭8.5代线,预计其液晶电视面板供应面积将减少28%左右。

在海外厂商减产的背景下,国内LCD厂商的投资趋于谨慎。京东方董事长陈炎顺早前表态,未来将停止对LCD产线的投资。

价格上涨

自2017年第二季度电视面板价格到达周期高位以后,至今连续下跌近10个季度,且2019年一季度部分主流TV面板价格已经跌破部分厂商的现金成本,LCD产业遭遇最强“寒冬”。但受减产、新增产能有限、需求回暖等因素共同作用,LCD厂商的“苦日子”或在今年划上句号。

群智咨询最新观点认为,在2019年末促销和终端市场季节性备货的带动下,2019年年底面板及整机厂商库存皆回归健康水位。部分面板厂的稼动率有所恢复。预计2020年一季度的

定公司与员工利益,经营活力有望充分激发,实现业绩增长,助力长期发展目标顺利实现。国企改革深入推进,激励计划作为改革的重要手段之一,有望在军工板块加速开展。

关于整个军工行业的投资,中泰证券建议中长期从两个层面布局。从成长层面看,海空新装备列装提速等因素,驱动军工行业订单集中释放,为军工企业业绩提升带来较大弹性。从改革层面看,过去两年军工改革处在规划、试点阶段。随着改革进入纵深,未来有望在资产证券化、军工混改和军民融合等方面继续突破。改革红利的逐步释放将充分助力行业发展。

华泰证券发布研报称,强大军事实力是国家安全的重要保证和坚强后盾,外部地缘不稳定有望加速推进军工改革和装备建设。

军品价格改革、许可目录放开等重大行业改革和国企改革有望提升行业效率,改善行业盈利能力。随着军改完成,军队装备采购正在加快,军工电子和军工新材料已经步入持续增长周期。军工行业有望步入基本面驱动和政策驱动共振阶段,看好军工行业投资价值。

整体供应规模同比和环比持续下降。2019年12月部分面板均价小幅反弹,预计今年1月主流尺寸面板价格将全面上涨。

张虹预计,此轮液晶电视价格反弹持续时间不长,价格涨幅在20%以内,上涨时间可维持到今年二季度。至于二季度以后的价格走势,群智咨询总经理李亚琴认为取决于两个因素:一是今年新增的高世代线产能爬坡和释放情况;二是看2020年东京奥运会推动彩电市场销售的情况。中信证券电子组分析师胡叶倩雯表示:“目前面板行业仍处于底部,今年会缓慢复苏。现在库存比较低,春节后可能涨价,但供需情况还需要持续观察,今年下半年几条线开出来后期需动态观察市场格局。”

一位专注于面板领域的卖方人士认为,“现在质疑面板价格上涨的可持续性。而供需错配可能带来价格大幅度上涨。”

群智咨询提供的数据显示,2020年中国大陆TFT-LCD面板的全球产能将占据半壁江山至57%,较2019年提高8.3个百分点;对应韩系厂商的产能占比将从2019年的20.5%缩减至12.7%。