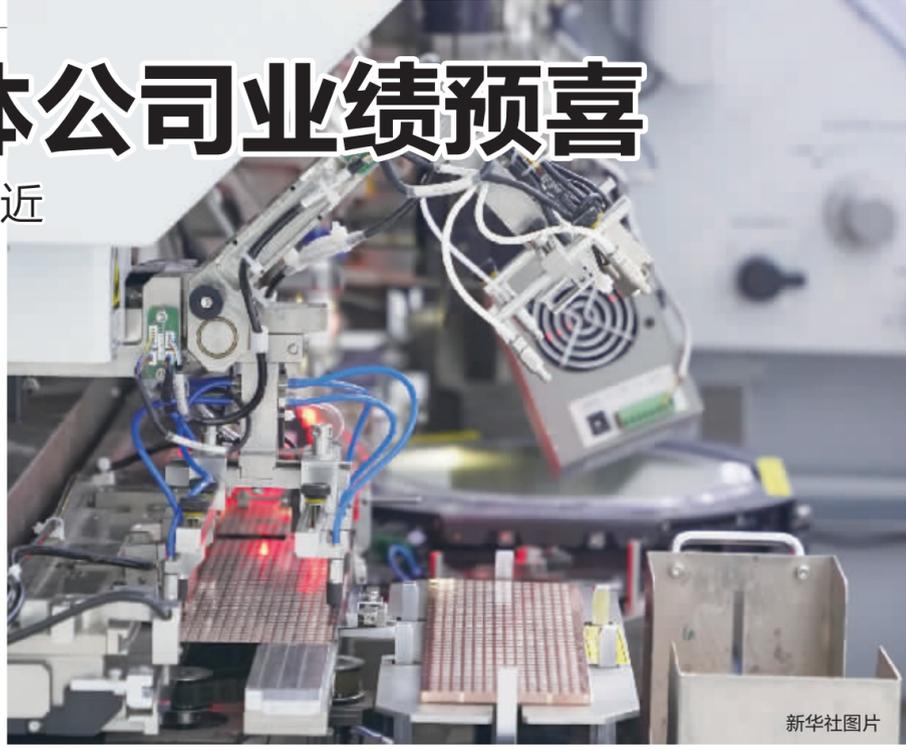


8家半导体公司业绩预喜

行业景气度上行拐点临近

□本报记者 杨洁



新华社图片

Wind数据显示,截至1月13日,已有13家集成电路公司发布2019年年报业绩预告,除了一家不确定以外,8家公司业绩预喜;北斗星通、大唐电信预计2019年业绩首亏,三安光电业绩大幅预减。

业内人士表示,半导体行业供需两端全面向好,同时国产半导体设备龙头厂商订单不断,都预示着行业景气度上行拐点临近。

部分公司业绩大幅滑坡

1月11日北斗星通公告披露,预计2019年度归母净利润亏损5.5亿元至6.5亿元,同比由盈转亏。而在此前十年,北斗星通的净利润累计也不到5亿元。

北斗星通此次巨亏主要由大额计提资产减值所致。北斗星通公告表示,经测算减值总额约为6.53亿元,其中商誉减值预计5.3亿元,应收账款坏账损失5100万元,无形资产减值损失4000万元,存货减值损失3200万元。

其中占比最高的商誉减值,与北斗星通近年来的频繁并购密切相关。北斗星通公告显示,北斗星通自2015年开始围绕“北斗+”进行了一系列产业并购;2015年通过发行股份购买资产收购了华信天线和嘉兴佳利;2016年收购了东莞云通、广东伟通;2017年收购了杭州凯立、德国in-tech和加拿大Rx等公司。通过这些收购,公司在做大规模的同时,也形成了巨额商誉,截至2018年12月31日,北斗星通账面商誉净值约为15.2亿元。其实,2018年度北斗星通已实施商誉减值4.5亿元,如今再商誉减值5.3亿,后续仍有近10亿商誉或成隐忧。

大港股份也存在商誉减值隐忧。公司此前发布2019年业绩预告称,在未考虑商誉减值影响下,预计2019年亏损4亿元-4.5亿元,而2018年公司亏损5.7亿元,其中含商誉减值2.45亿元。大港股份因收购艾科半导体、苏州科阳产生商誉合计6.35亿元,2018年已计提收购艾科半导体商誉减值2.45亿元,目前商誉余额合计为3.9亿元。因商誉减值测试工作尚未完成,本次预计的2019年度经营业绩未包含商誉减值影响。

大港股份表示,集成电路测试业务毛利下滑较大,尽管2019年三季度开始测试收入较上半年有明显回升,但受上半年全球半导体市场下滑,中国集成电路产业增速放缓及内部整合等多因素的影响,公司集成电路测试收入下滑较大,而产能扩充后,折旧等固定成本较大,测试毛利率下降较大,预计全年亏损仍较大。

业绩预告净利润骤降的三安光电1月13日股价基本稳定,收涨0.81%,多家券商分析称三安光电的业绩下滑符合预期。1月10日晚三安光电公告称,预计2019年实现归母净利润与上年同期相比减少12.74亿元-15.57亿元,同比减少45%到55%。

中泰证券表示,三安光电主营LED芯片业务的价格经过近两年的下跌周期,2019年四季度已经趋稳。春节之后行业将看到更多明显回暖迹象。此次三安光电业绩预计较大幅度下降,但行业与公司均已经度过最差阶段,2020年开始公司利润有望逐步修复。

中金公司认为对于三安光电这样的行业龙头公司,应更关注其LED新技术的起量和化合物半导体的发展,将为公司长期发展带来动能。中金公司预计三安光电2020年化合物半导体收入有望实现高速增长,达到12亿元,主要受益于国内客户订单转移。

供需两端全面向好

部分公司由于细分行业景气度,预计全年将延续2019年前三季度的良好业绩表现。博通集成在披露2019年三季度报时表示,公司经营态势良好,且随着政策对ETC推广力度的加大,预计公司2019年归母净利润同比将大幅增长。

汇顶科技在披露2019年三季度报时表示,2019年前三季度,得益于屏下光学指纹大规模商用及其高毛利水平带来的贡献,前三季度累计净利润同比增长437.22%。公司预计全年累计净利润同比发生重大增长的可能性依然存在。

汇顶科技在接受投资者调研时表示,5G手机从2019年下半年开始慢慢涌现,2020年将是5G大规模商用的元年,针对5G的需求,汇顶科技的超薄屏下指纹已经受到客户认可,未来公司还会持续改善和提升产品,2020年5G手机配备超薄屏下光学指纹方案将是公司非常重要的增长点。

紫光国微表示,公司集成电路设计业务经营规模和业绩均保持快速增长,预计2019年实现净利润4亿元-5.05亿元,同比增长15%-45%。上海贝岭表示,2019年由于公司集成电路生产业务规模较上年同期有所增长,同时公司出售了持有的华鑫股份和先进半导体公司股权实现了较大金额资产处置收益,预计2019年年报归母净利润同比有较大增幅增长。

多位行业人士认为,半导体行业景气度上行拐点临近。天风证券认为,从需求端来看,下游需求全面向好,5G、车用半导体、IoT和摄像头带来新增长点。预计2020年全球5G智能手机出货量将达到3亿部,射频前端等元器件的成本和数量都会得到提升。此外,汽车电子化对半导体的使用才刚开始,受益领域主要集中在传感器、控制、处理器等方面。

在制造端,目前国内外芯片制造厂稼动率满载,台积电甚至出现产能不足、部分订单延迟交付情况。下游半导体封测环节同样出现产能吃紧现象。比如长电科技、通富微电、华天科技都宣布扩产计划,预示半导体行业景气度向好将持续。

国产半导体设备频获大单

支撑国内半导体行业判断的另一核心逻辑是“国产替代”。根据国泰君安1月11日研报,2020年开年国产半导体设备龙头厂商订单不断,中微公司先后中标长江存储与中芯国际绍兴厂共11台设备,北方华创中标长江存储12台设备,盛美半导体中标长江存储与华力微共3台设备。

国泰君安表示,在关键内资产线拉动下,国产设备龙头将进入业绩快速兑现期。在长江存储、华虹系继续快速拉动国产设备采购的基础上,2020年粤芯、积塔、合肥长鑫以及中芯国际等多条国内芯片产线均启动国产设备采购周期。国内半导体设备龙头企业营收将持续突破7亿元-10亿元盈利拐点,迈向成长期新阶段。

据不完全统计,2016年-2018年开始规划或动工的第一轮大陆芯片制造厂陆续投产,表明产品设计和工艺技术等日趋成熟,随后多个芯片制造厂开启了新一轮大规模设备采购大潮,长江存储和合肥长鑫就是最典型的本土存储厂设备采购需求方。

根据长江存储披露,2019年公司已经正式量产64层堆栈的3D Nand,2020年开始逐步提升产能,预计2020年底有望将产能提升至月产6万片的规模,且2020年会生产128层堆栈3D Nand,合肥长鑫的DRAM产品也已宣布投产,目前产能约2万片/月,预计2020年底产能达4万片/月。根据这些公司的扩产节奏,预计将采购相应的设备材料。

中银国际证券表示,2019年下半年全球半导体设备行业强势反弹及本土存储厂研发线量产产加快速扩产,2020年国内半导体设备行业处于很好的市场环境,国产装备与材料品牌将在新的一年里获得较快发展时期:一是设备与材料龙头经营规模延续高速增长,二是之前尚未突破的离子注入机、光刻机、涂胶显影、量测设备等将涌现一批后起之秀。在5G技术带动下半导体行业将全面复苏,全球半导体设备行业规模将上一个新台阶,并大概率创历史新高。

*ST盐湖巨幅预亏后收关注函 重整方案1月17日审议

□本报记者 康书伟

2019年预亏432亿元-472亿元的*ST盐湖1月13日收到交易所关注函,对公司巨额亏损原因予以密切关注,要求公司说明此次资产处置导致大额资产减值的必要性和合理性。

公司1月13日晚同时公告,将于1月17日召开第二次债权人会议,债权人将分组表决《重整计划(草案)》,并于同日召开出资人组会议,对《出资人权益调整方案》进行表决。

关注大额资产减值合理性

公司1月13日披露的2019年业绩预告显示,2019年净利润大幅亏损432亿元至472亿元,业绩大幅下滑的主要原因是由于重整管理人处置资产导致产生大额资产处置损失,初步预计对利润的影响金额约417.35亿元。公告还显示,公司控股子公司青海盐湖镁业有限公司(简称“盐湖镁业”)除公司外的其他8家股东主张公司回购股份,预计产生损失6.88亿元;同时,公司向国开发展基金有限公司(简称“国开基金”)回购其所持的盐湖镁业股权,产生损失约6.04亿元。

关注函要求公司说明公告所述初步测算资产处置损失约417.35亿元的具体测算过程,论证此次资产处置导致大额资产减值的必要性和合理性,是否存在前期信息披露不充分的情形。

对于其他8家股东主张公司回购盐湖镁业股份以及公司向国开基金回购盐湖镁业股份的依据,关注函要求公司说明是否存在应披露未披露的事项,同时列示公司对上述回购事项的会计处理,并说明该处理是否恰当。

关注函还要求公司量化分析并

结合公司氯化钾、碳酸锂业务等对业绩影响,论证公司此次资产处置后,是否具备可持续的经营和盈利能力。

重整计划将“过堂”

*ST盐湖1月13日晚公告,经西宁中院同意,公司将于1月17日召开第二次债权人会议,债权人将分组表决《重整计划(草案)》,并于同日召开出资人组会议,对《出资人权益调整方案》进行表决。

公告显示,《重整计划(草案)》涉及的出资人权益调整事项,需经出席会议的出资人所持表决权三分之二以上通过。若《重整计划(草案)》获得人民法院裁定批准并顺利执行,根据《出资人权益调整方案》,公司将实施资本公积金转增股本,以现有总股本为基数按每10股转增9.5股的比例实施资本公积金转增股本,转增后的股票将向债权人分配以抵偿债务以及由公司管理人进行处置。

公司同时提示,本次资本公积金转增股本实施后公司股票是否进行除权处理,将进一步充分论证,待除权安排明确后及时发布公告。

根据出资人权益调整方案,公司出资人所持有的公司股票绝对数量不会因本次重整而减少。重整完成后,公司的基本面将发生根本性改善,并逐步恢复持续盈利能力,重回良性发展轨道。

公司也特别提醒,如果《重整计划(草案)》未获得通过且未依照《中华人民共和国企业破产法》第八十七条的规定获得批准,或者已通过的重整计划未获得批准的,则公司存在被西宁中院宣告破产并进入破产清算程序的风险。如果公司被宣告破产,公司股票将终止上市。

白酒涨价受关注

□本报记者 潘宇静 周文天

临近春节,白酒企业又密集涨价的现象,茅台集团两子公司也释放涨价信号。业内人士认为,2016年以来,白酒板块均在春节迎来旺季行情,高端白酒在历年春节旺季行情中表现最佳。临近春节,个人消费进入集中爆发期,板块催化因素越来越多,每年春节前动销趋势都是行情启动时。

茅台两子公司产品涨价

2020年以来,多家白酒企业上调产品价格。其中,茅台集团旗下两子公司习酒和保健酒发布了涨价通知。有消息称,茅台集团旗下保健酒业公司1月6日发出涨价的通知,决定对现有基酒品类、档次、价格进行调整,2020年3月1日起按照新的价格体系开始执行,但通知没有给出具体涨价的幅度与价格。

2019年12月27日,贵州习酒销售有限公司下发《关于习酒系列部分产品出厂价格调整的通知》,习酒系列部分产品的出厂价将进行调整,幅度为10%左右,这被认为是茅台集团旗下公司产品涨价拉开序幕。

贵州仁怀的茅台经销商对中国证券报记者表示,习酒确实在2019年12月底有过一次涨价,针对1-2个品种,涨价幅度在每瓶2元-10元之间。习酒公司工作人员亦告诉中国证券报记者,老习酒系列目前市场指导价是138元/瓶,而之前是128元/瓶。

习酒此前公开的数据显示,其2016年、2017年、2018年销售收入分别为25.66亿元、35.78亿元、80亿元,同比增速为25%、39%、124%。2019年12月30日,习酒公司2020年全国经销商大会召开,会议透露的数据显示,习酒公司全国市场累计实现销售额79.80亿元,其中省外市场销售额同比增长76.43%,整体占比达到历史最高。会议中,“百亿习酒”的发展目标被屡屡提及。茅台集团总经理助理、习酒公司党委书记、董事长钟方达在讲话中表示,2020年是习酒冲击百亿目标的关键之年。

茅台集团保健酒业公司业绩表现同样出色。2019年12月22日,茅台集团保健酒业公司副董事长范庆华透露,2019年保健酒业公司预计实现销售收入11.50亿元,同比增长3.99%。

茅台集团旗下各子公司为应对茅台集团“子公司停用集团名称、缩减品牌数”的战略,也开始就如何将茅台集团系列酱酒优质资源利用

好,提升酒水品质与档次,做好品牌建设等展开讨论。

市场人士还将茅台集团两家子公司的提价与全线提价联系起来。2019年贵州茅台加大了与电商、商超的合作,平价1499元的53度飞天茅台热销的同时,市场流传的消息称,Costco、物美超市、苏宁易购等平台供货价均为1299元,这比经销商的供货价969元高出330元,这意味着贵州茅台在新渠道中每瓶53度飞天茅台可以增加收入330元。

市场人士表示,虽然目前暂时还没有对原来的代理商涨价,但随着这些商超以及电商平台的成熟,传统渠道代理商的数量缩减以及配额被收回,很可能传统渠道的供货价也随之增长。飞天茅台的价格长期脱离市场供需关系的出厂价,或许会改变。

业绩向上趋势未变

1月13日白酒概念股多数收涨,口子窖、五粮液涨逾4%,舍得酒业收涨3.07%。

近期上调酒价的企业中,泸州老窖旗下产品国窖1573在1月10日上调价格,每瓶提价20元,并将2月10日执行2月份终端配额。2月份的配额按照2019年全年完成数的4%执行。此外,古井贡酒全资子公司安徽古井健康产业有限责任公司对其生产的毫菊进行提价,每瓶价格上调10元。1月7日,伊力特在互动易平台上表示,对伊力王酒及老窖系列白酒上调价格幅度在8%左右。

从业绩来看,白酒板块中2019年前三季度归母净利润同比增长的公司有16家,占比88.89%,归母净利润同比增长超20%的公司则有9家。安信证券认为,岁末酒企召开的年终会议传递出了健康积极的信息,以及当前春节打款备货情况较好,有助于白酒板块信心和预期修复,带来板块活跃度提升。

光大证券称,2016年以来,白酒板块均会在春节迎来旺季行情,高端白酒在历年春节旺季行情中表现最佳。原因之一,白酒消费具有季节性,春节期间是最重要的消费旺季,因此也是酒企发货回款及经销商打款、进行销售的重要时间点,春节期间的景气程度通常一定程度上决定了白酒行业全年的景气走向。

方正证券认为,旺季临近,个人消费进入集中爆发期,板块催化越来越多,每年春节前动销趋势都是行情启动时。白酒行业仍处在向上发展态势,已经连续三年高增长,增速放缓在预期内,目前估值虽有修复但仍然不高。

新能源汽车销量十年来首现负增长

□本报记者 崔小粟

1月13日,中国汽车工业协会(简称“中汽协”)公布的2019年全年销量数据显示,2019年中国汽车销量2576.9万辆,同比下降2.2%,我国汽车产销量连续第二年出现下滑。其中,新能源汽车销量120.6万辆,同比下滑4%,这是自2009年大力推行新能源汽车产业以来出现的首次年度下降。

业内人士指出,自2019年11月以来,新能源汽车销量表现已经回到退坡以前的平均水平,这表明了政策退坡负面影响正在逐渐恢复当中,新能源汽车发展长期向好没有改变。

压力进一步加大

2019年我国汽车产业面临的压力进一步加大,产销量与行业主要经济效益指标均呈现负增长。2019年各月连续出现负增长,上半年降幅更明显,下半年逐步好转,其中12月当月销售略降0.1%,与同期基本持平。

2019年汽车产销分别完成2572.1万辆和2576.9万辆,产销量同比分别下降7.5%和8.2%,产销量降幅比上年分别扩大4.2和5.4个百分点。

分类型来看,乘用车产销降幅大于汽车总体。2019年12月,乘用车销售221.3万辆,同比下降0.9%。2019年全年,乘用车累计销量2144.4万辆,同比下降9.6%。乘用车占汽车产销比重分别达到83%和83.2%,分别低于上年产销比重3.4和1.2个百分点。

乘用车四类车型均出现负增长。其中,轿车产销量同比分别下降10.9%和10.7%;SUV产销量同比分别下降6%和6.3%;MPV产销量同比分别下降18.1%和20.2%;交叉型乘用车产销量同比分别下降4.3%和11.7%。

商用车产销表现好于乘用车。2019年在基建投资回升、国Ⅲ汽车淘汰、新能源物流车快速发展、治超加严等利好因素促进下,商用车产销分别完成436

万辆和432.4万辆,产量同比增长1.9%,销量同比下降1.1%。

从分车型产销情况看,客车产销分别完成47.2万辆和47.4万辆,同比分别下降3.5%和2.2%;货车产销分别完成388.8万辆和385万辆,产量同比增长2.6%,销量同比下降0.9%。其中,重型货车产销分别完成119.3万辆和117.4万辆,同比分别增长7.3%和12.3%。

今年汽车销量仍将下滑

2019年的车市寒冬,是继2018年我国车市28年来的首次下滑之后,汽车产销量连续第二年出现的下滑。

多因素影响了2019年汽车市场走势。中汽协方面认为,包括“汽车领域的消费刺激政策”因落地时滞或效果不及预期引发消费者观望,一定程度上延缓购车需求;国六提前实施和增值税下调,引发消费者对进一步降价的预期。尤其是第六阶段排放标准提前实施对汽车市场造成巨大冲击。这次排放标准切换提前期较长,同时实施区域多,影响面积大,对消费者心理、厂家排产和经销商都带来巨大影响。

从月度产销情况变动趋势看,我国汽车产销状况正逐步趋于好转。根据中汽协统计,2019年1-10月、1-11月、1-12月,汽车销量累计增长率分别为-9.7%、-9.1%、-8.2%,累计增长率下降幅度持续收窄。

对于2020年中国汽车市场的预期,中国汽车工业协会秘书长助理许海东表示,2020年汽车市场仍将延续下滑态势,预计2020年汽车销量为2531万辆,同比下降2%。中汽协方面表示,2020年,中国汽车产业仍将延续恢复向好、持续调整、总体稳定的发展态势。

罗兰贝格全球合伙人兼大中华区副总裁郑毅认为,中国汽车发展已进入新常态,对于未来中国汽车市场的走势,最重要的变量来自于人均GDP增速。如果人均GDP增速在5%,整个中国乘用车市场未来的走势会与年复合增长基本持平。如果人均GDP增速在6%,

中国乘用车市场从2022年开始或将以2.1%左右的速度向前发展。如果人均GDP增速7%,中国乘用车市场会以4.3%左右的速度向前发展。

新能源汽车长期向好

受补贴大幅退坡等因素影响,2019年新能源汽车产销完成124.2万辆和120.6万辆,同比分别下降2.3%和4.0%。其中,纯电动汽车生产完成102万辆,同比增长3.4%;销售完成97.2万辆,同比下降1.2%;插电式混合动力汽车产销分别完成22.0万辆和23.2万辆,同比分别下降22.5%和14.5%。

这是我国自2009年大力推广新能源汽车市场发展以来,首次出现新能源汽车年度销量下滑。

根据2019年新能源补贴政策的要求,自2019年6月26日起,新能源汽车国家补贴标准降低约50%,地方补贴则直接退出,2019年补贴退坡幅度超70%。

中汽协副秘书长陈士华表示,2019年新能源汽车受补贴退坡影响,下半年呈现大幅下降态势。由于补贴退坡对生产企业影响较大,新能源汽车整体行业利润率较低,新品研发投入资金大,各家企业很难通过新能源汽车取得盈利。目前新能源汽车产业仍然需要国家给予一定的支持,并不能完全走向市场化。希望国家下一步继续支持新能源汽车发展,下一步可从税收、使用环节便利性等方面对新能源汽车产业做政策支持。

工信部部长苗圩近日公开表示,2020年7月1日以后,新能源汽车补贴不会大幅退坡。“新能源汽车发展长期向好没有改变。2019年受相关因素影响,我国新能源汽车产销从2019年7月开始出现下滑。但从全年来看,2019年新能源汽车销量超过120万辆。从趋势上看,2019年11月、12月销售表现已经回到退坡以前的平均水平,这说明了政策退坡负面影响正在逐渐恢复当中。”