

工程机械行业喜报频传。中联重科近日公告,预计2019年度归母净利润同比增长112.89%—122.79%。而三一集团此前宣布,其装备板块2019年终端销售额突破千亿元。业内人士表示,下游基建行业平稳增长叠加设备产品更新周期,拉动工程机械企业业绩增长。2020年一季度,工程机械行业有望继续稳定增长,迎来开门红。业内人士指出,基建投资需求加大,增量市场不断增加,再加上存量市场的设备更新,工程机械行业景气周期有望拉长。

工程机械行业 一季度有望实现开门红

□本报记者 段芳媛

需求增长订单增加

中国工程机械工业协会统计数据显示,2019年1—12月纳入统计的25家主机制造企业共计销售各类挖掘机械产品23.57万台,同比增长15.9%。产品销售带动工程机械行业业绩增长。国金证券预计,三一重工2019年净利超过110亿元,同比增长80%以上。

机构统计数据显示,2019年前三季度,工程机械板块营收接近2000亿元,归属于上市公司股东的净利润198.3亿元,同比增长76.7%。川财证券研究所所长陈雳表示,工程机械行业业绩增长主要得益于下游基建的平稳增长。

国家统计局1月17日公布数据显示,2019年全国固定资产投资(不含农户)55.15万亿元,比上年增长5.4%。其中,基础设施投资同比增长3.8%。

“除了国家对基建的投入,地方也有大项目,包括地铁交通等项目。受此影响,相关公司订单有所增加。”某工程机械龙头企业负责人对中国证券报记者表示。国家统计局数据显示,2019年全国交通运输、仓储和邮政业投资较上年增长3.4%。其中,地方政府主导的道路运输业投资同比增长9%。

另外,房地产行业2019年保持平稳增速,助力工程机械行业增长。国家统计局数据显示,2019年全国房地产开发投资13.22万亿元,同比增长9.9%。具体看,1—11月,房地产开发建筑工程投资累计达6.83万亿元,同比增长11.1%。

业内人士表示,除了基建及房地产行业带来的订单,设备到期更新也会对机械行业发展带来助力。“现在市面上的工程机械主要是2012年国三的那一类设备。随着环保监管升级和设备年限到期,使用年限差不多10年的这些设备,需要更换成更加环保的国六设备。”

拓展海外市场

2019年,工程机械行业海外销售额成为看点。中国工程机械工业协会统计数据显示,2019年1—12月我国各类挖掘机械产品出口销量达2.66万台,同比增长39.4%。

国开证券指出,龙头企业在海外市场进行了一系列布局,部分企业进入深度国际化阶段,海外业务有望成为重要的收入增长点。德邦证券认为,对标海外巨头的成长路径,内资龙头企业经过多年海外市场布局,获取的收入可以烫平周期波动。

以工程机械龙头企业三一集团为例,公司相关负责人介绍,近年来三一集团的海外业务复合增长率达20%,销售额连续6年过百亿元,公司的出口规模、增速稳居行业前列。2019年1—11月,三一集团实现国际销售收入近150亿元,同比增长约10%,全年有望突破25亿美元,再上新的台阶。该负责人表示,经过十余年布局,三一集团已拥有美国、德国、印度、巴西四大产业研发基地,覆盖非洲、亚太、中东、拉美等地区市场。在三一集团的整体销售中,海外市场销售份额超过40%。其中,70%的收益来自于“一带一路”沿线市场。



新华社图片

光大证券研报显示,工程机械行业海外市场屡获突破,机械自动化成为行业发展趋势。我国机械行业龙头企业已初步完成海外市场布局,海外市场成为重要的利润增长点。徐工机械在西亚、中亚、北非的市场占有率为第一。其中,对“一带一路”市场出口占比70%。业内人士表示,产品技术进步及价格下降有利于推动工程机械设备出口。

景气周期拉长

业内人士表示,2017年开始,工程机械行业开始进入快速发展阶段。挖掘机设备首先迎来销售增长,后续混凝土设备、塔机设备等接替进入增长期。

国开证券认为,在替换周期叠加出口增量共同作用下,2020年挖掘机销量有望继续维持在相对高位,行业景气周期有望拉长。基建投资增速有望回升,拉动工程机械需求;从行业层面看,市场集中度提升,龙头企业市占率仍有上升空间;从企业经营层面看,2020年混凝土机、起重机有望接力挖掘机,推动相关公司业绩增长。

德邦证券指出,大量设备寿命到期将迎来更新;同时,环保政策趋紧,地方政府纷纷出台政策限制高排放非道路移动机械的使用范围,促进全行业逐步淘汰相关设备,拉长行业景气周期。

2020年,地方政府专项债发行节奏有望加快。一季度工程机械行业有望迎来开门红。

2019年年底,财政部提前下达1万亿元地方专项债额度,并要求“早发行、早使用”,确保2020年初即可见效,形成实物工作量,尽早形成对经济的有效拉动。

国信证券指出,地方政府有动力年初加快推动重点项目建设,专项债申请周期短、发行成本低,可以助力各地更快更全面地完成“十三五”任务。截至目前,2020年1月全国各省市已计划发布的专项债合计6557亿元,占财政部提前下发万亿额度的65.57%,发行时间明显提前,有利于具备条件的项目尽早开工。

天风证券孙彬彬团队预计,1月新增专项债发行6000亿元至7000亿元,2月发行3000亿元,3月发行1000亿元至2000亿元。财富证券则认为,2020年一季度在专项债的推动下,下游基建项目的现金流问题有望得到解决,施工方购买工程机械设备的意愿有望增强,2020年一季度工程机械行业有望继续维持稳定增长,迎来开门红。

业内人士表示,基建投资需求加大,增量市场不断增加,再加上存量市场设备的更替,未来两年行业有望继续实现正增长。“挖掘机等前期先增长的产品未来两年增速会低一点,大概在0%—10%,混凝土、建筑起重机等设备发力比挖掘机晚1—2年,未来的增速大概在10%—30%。”

A股的退市制度不断完善,相关改革按下“加速键”。2019年有18家上市公司退市,创历史新高。2020年3月1日,新《证券法》将全面实施,不再对退市作出具体规定,原《证券法》第55条和56条规定的股票暂停上市和终止上市规则相应删除。《证券法》新增第48条规定,股票终止上市情形由交易所的业务规则规定。

值得注意的是,新《证券法》发布之后,目前部分投资者对于股票退市事项究竟应当适用什么规则有一定疑问。业内专家接受中国证券报记者采访时表示,在沪深两交易所业务规则尚未修改的情况下,触发暂停上市情形的公司仍然需要适用目前的相关规则,由证券交易所按照其业务规则处理。

停上市的情形作出具体规定,由证券交易所根据其业务规则进行处理。证券交易所现行上市规则规定了应予暂停上市的情形,上市公司如果触及,仍然应当适用现行上市规则,由证券交易所对其股票予以暂停上市。

如此看来,在交易所新的退市业务规则出台以前,交易所现行的暂停上市、终止上市等相关业务规则规定仍然有效。触发相关规则情形的股票将按照规则被暂停上市、终止上市。

记者注意到,在新《证券法》出台后,沪市的*ST华源、*ST中孚、*ST工新、*ST金山和*ST信威及深市的*ST盐湖、*ST盈方、华谊嘉信、盛运环保、*ST巴士、*ST欧浦和文化长城等公司相继

退市生态正在改变,A股市场将进入更加高效的时代。2019年,共有18家上市公司退市,创下历史新高。

值得注意的是,在9家强制退市公司中,有6家为“面值退市”。这是市场

淘汰机制发挥作用,投资者“用脚投票”的结果。

1月16日至17日,2020年证监会系统工作会议在京召开。会议提出,以促进优胜劣汰为目标,推动提高上市公司质量。优化退市标准进一步畅通市场化法治化退出渠道。目前来看,A股退市制度逐渐完善。近年来,监管部门持续完善退市制度,改革成效显现,为后续进一步深化改革奠定了良好基础。

比如,设立科创板并试点注册制就为退市制度改革提供了有益探索。科创板改变了以连续亏损为中心的退市指标体系,更加以上市公司业务实质作为考核指标,充分发挥资本市场“看不见的手”指导功能,在增加市场弹性的同时,进一步提高退市效率。

“退市制度是一个长期复杂的工程,其制度突破依赖整个资本市场全面深化改革。退市制度作为资本市场改革的重要部分,仍然需要进一步完善机制,发挥市场机制的力量。”有资深券商投行人士对中国证券报记者表示。

上交所有关人士此前指出,应厘清退市改革脉络,坚持问题导向。一是进一步完善以市场逻辑为基础的财务类和市场交易类退市指标设置,推动市场估值体系合理化,引导加强主动退市;二是可考虑从营业收入、净利润、规范运作、信息披露等多个维度,准确甄别“僵尸企业”“空壳公司”;三是提高退市效率和平稳实施相结合。

上述报告认为,K12培训、早教以及职业教育细分领域,预计将兼并收购的高发区域。预计K12培训和早教行业的兼并收购将以纵向整合为主。通过收购,头部企业逐步下沉至三四线城市,从而提升市场份额,获得业绩增长。而职业教育领域,除了下沉市场,企业还可以通过横向并购的方式,丰富职业教育产品线和培训课程内容,使企业在竞争中具备优势。

四行业受机构关注

□本报记者 董添

Wind数据显示,上周(1月13日至1月19日)共有63家A股公司被机构调研。工业机械、电子元件、化工、有色金属四大行业被机构调研的上市公司数量居前。上市公司2019年经营业绩情况、2020年业绩展望、行业政策变革带来的影响以及创新业务等是机构最关心的问题。

多因素驱动增长

在上述被机构调研的63家上市公司中,岭南股份、神州信息、超华科技3家公司被机构调研次数超过3次,调研次数居前。

而TCL集团、合力泰、岭南股份、开立医疗、康力电梯5家公司周内被超过20家机构调研。其中,TCL集团被48家机构调研,合力泰被46家机构调研。

从行业分布情况看,工业机械、电子元件、化工、有色金属四大行业被机构调研的公司数量居前。其中,工业机械行业涉及6家上市公司,电子元件、化工、有色金属均涉及5家上市公司。

工业机械类方面,康力电梯、联得装备两家公司获机构调研次数、涉及调研的机构数量均居前。其中,康力电梯周内获2次机构调研,涉及23家机构,调研次数和机构数量均居前。

调研机构普遍对工业机械类公司行业前景较为关心。以康力电梯为例,公司在回复机构调研时表示,2019年行业总体需求形势好于2018年,全行业发货量增长预计超过10%。电梯行业将由以往的房地产、基建增量驱动,逐步转变为新梯、更新改造、既有建筑加装电梯的多轮驱动。城镇化进程及轨道交通等基建投资维持稳定,同时旧梯更新改造、旧楼加装、后市场需求释放逐步释放。

电子元件类方面,超华科技、TCL集团、得润电子被机构调研次数居前。

调研机构对电子元件类上市公司新增产能较为关心。以超华科技为例,公司在回复机构调研时表示,公司目前铜箔的产能为1.2万吨/年,覆铜板产能为1200万张/年,PCB产能为740万平方米/年。公司年产8000吨高精度电子铜箔二期项目投产后将新增8000吨铜箔产能,届时公司铜箔产能将达到2万吨。公司于2019年启动非公开发行事项,募投项目之一为年产600万张高端芯板项目。此外,公司规划在梅州市梅县区白渡镇梅州坑建设电子信息产业基地,该项目首期规划建设年产2万吨高精度电子铜箔项目。二期规划建设年产2000万张高频高速覆铜板项目。上述项目正在积极推进中。

加快业务创新

中国证券报记者梳理发现,上市公司2019年经营业绩情况、2020年业绩展望、行业政策变革带来的影响以及创新业务等是机构最为关心的问题。

大族激光回复机构调研时表示,下游产品需求主要受科技行业创新周期和宏观经济形势影响。预计2020年是创新大年。5G网络相关技术的发展,将显著带动下游消费电子、显示面板、PCB等行业对激光加工设备的需求。公司加大对高功率光纤激光器、皮秒激光器、超快激光器等核心器件的研发投入,在大功率业务、光伏、半导体领域有望实现新的突破。

金风科技指出,在平价上网时代,企业需要综合考量发电效益和成本。除关注机组价格外,发电效率、弃风限电情况、风机机组无故障运行时间、发电量、运维费用等都成为影响度电成本的重要因素,将更快地促进行业降本增效和技术进步。

创新业务方面,神州信息称,利用分布式特性,实现系统的高扩展性和可用性,增加节点而不是机器即可实现扩展,单一节点出现问题只影响局部。由此,银行在确保获得核心业务系统性能及处理能力的同时还可充分降低成本。

五大领域冷热不一

教育行业将迎兼并收购潮

□本报记者 张玉洁

教育行业新政不断,并对教育企业投融资和估值产生重大影响。行业人士指出,从细分市场看,2019年K12培训和幼教领域遭遇强监管政策环境;而早教、职业教育、素质教育和教育信息化领域政策红利频出,成为资本投资热点。教育各个细分领域均不同程度的存在获客成本高、产品同质化等问题,预计行业内大规模兼并整合不可避免。

监管政策趋严

新东方近日发布的《中国教育培训行业的创新复盘与浪潮展望》显示,在K12教育、素质教育、早幼教、教育信息化和职业教育五大细分领域中,K12教育由于适龄人口大、参培周期长,成为规模最大的细分市场。在教育行业上市公司中,好未来和新东方的K12业务占据相当比例。不过,该行业监管政策趋严。2018年以来,教育部先后下发了多项中小学生减负和规范校外培训机构的重磅文件。这使得行业线上和线下扩张均开始放缓。同时,居高不下的获客费用使一些教育机构尤其是融资驱动型机构直接退出市场。“在严格的监管政策下,K12培训机构扩张放缓,预收款、现金流受到直接影响。”新东方企业发展与战略规划部投资总监柳倩表示。

素质教育受到政策支持,加之需求增长,目前正成为投资热点。根据上述报告,2018年素质教育行业投融资金额同比增长82.94%。从融资总额前八名公司的细分领域分布看,艺术教育和STEAM教育赛道受热捧。预计2019年中国素质教育的潜在市场规模为1321亿元,2020年将扩大至1617亿元。

对于早幼教领域,托育及在线儿童内容领域增速高于行业平均水平。其中,早教机构由于不需要办理相关资格、资质,市场集中度低、进入难度低,目前正是各方创业者和资本积极涌入的焦点。

教育信息化是教育类A股上市公司中聚集的领域,A股12家公司涉及相关业务。上述报告指出,教育信息化领域产品商、集成商竞争激烈,多停留在基础平台搭建和生态建设层面,行业尚未进入深层次教育内涵阶段。随着新高考改革落地,教育信息化的内涵将不局限于走班、排课等服务,促进学生个性发展的需求将带动大数据、评价类的业务增长机会。行业规模将迎来增长。

学历职业教育面临较大的市场增量机遇。根据新东方测算,2022年中国学历职业教育市场收入将达到6432亿元,非学历职业教育市场收入将达到1614亿元。除了IT、自考、公务员考试等热门培训,新品类职业培训将开拓新市场。在这些新培训品类中将诞生新的头部公司。

利好头部企业

多位教育行业投资人士表示,教育行业日趋规范化,企业进入门槛不断提升。同时,企业从此前不计成本的跑马圈地模式向注重实际效益的方向转变,估值逐步回归理性。整体看,细分领域的头部企业面临着更多机会,这些企业普遍合规水平高、具备品牌优势,同时现金流较好,可以通过市场竞争和兼并收购提升在行业中的市场份额和话语权。行业将面临一轮洗牌。

上述报告认为,K12培训、早教以及职业教育细分领域,预计将兼并收购的高发区域。预计K12培训和早教行业的兼并收购将以纵向整合为主。通过收购,头部企业逐步下沉至三四线城市,从而提升市场份额,获得业绩增长。而职业教育领域,除了下沉市场,企业还可以通过横向并购的方式,丰富职业教育产品线和培训课程内容,使企业在竞争中具备优势。

退市制度改革提速可期 短期仍适用现行规则

□本报记者 孙翔峰

避免出现制度真空

上市公司2019年年报密集披露期将来临,年报中披露的很多指标可能与退市情形相关。

中国证券报记者咨询的多位法律专家认为,《证券法》不再对退市相关内容作出具体规定,将规则制定交由交易所业务规则安排。这充分表明尊重市场的立法理念,但并不意味着交易所现行有关暂停上市等退市业务规则即行失效。各市场主体仍然应当按照现行业务规则执行退市工作,避免出现制度真空。

专家表示,未来沪深交易所可以依据新《证券法》对退市制度进行改革,但需要新的业务规则出台之后方能适用。

“这彰显了退市制度改革的方向。从目前的修法态度看,未来终止上市的具体情形等将直接交由交易所的业务规则安排。这充分表明尊重市场的立法理念,但并不意味着交易所现行有关暂停上市等退市业务规则即行失效。各市场主体仍然应当按照现行业务规则执行退市工作,避免出现制度真空。”一位法学教授接受采访时表示。

“这对于退市制度改革来说,是一个良好的开端。但同时也需要注意,在新《证券法》尚未正式施行的情况下,上市公司仍需遵守现有规则。”一位律师事务所资本市场业务合伙人指出,本次证券法修改,废除了原来关于暂停上市情形的条文表述,不再对暂停上市情形的条文表述,不再对暂停上市情形的条文表述,

停上市的情形作出具体规定,由证券交易所根据其业务规则进行处理。证券交易所现行上市规则规定了应予暂停上市的情形,上市公司如果触及,仍然应当适用现行上市规则,由证券交易所对其股票予以暂停上市。

如此看来,在交易所新的退市业务规则出台以前,交易所现行的暂停上市、终止上市等相关业务规则规定仍然有效。触发相关规则情形的股票将按照规则被暂停上市、终止上市。

记者注意到,在新《证券法》出台后,沪市的*ST华源、*ST中孚、*ST工新、*ST金山和*ST信威及深市的*ST盐湖、*ST盈方、华谊嘉信、盛运环保、*ST巴士、*ST欧浦和文化长城等公司相继

就其股票存在的暂停上市风险进行了风险提示。

吐故纳新 提升效率

但这种情形只是暂时的。高质量发展已经成为A股市场发展“主旋律”,优胜劣汰的市场生态正在逐步构建,加快研究推出适应新《证券法》要求的退市规则,将是沪深两交易所要面对的重要课题,亦是下一步退市制度改革的重要路径。

如此看来,在交易所新的退市业务规则出台以前,交易所现行的暂停上市、终止上市等相关业务规则规定仍然有效。触发相关规则情形的股票将按照规则被暂停上市、终止上市。

记者注意到,在新《证券法》出台后,沪市的*ST华源、*ST中孚、*ST工新、*ST金山和*ST信威及深市的*ST盐湖、*ST盈方、华谊嘉信、盛运环保、*ST巴士、*ST欧浦和文化长城等公司相继

就其股票存在的暂停上市风险进行了风险提示。

值得注意的是,在9家强制退市公司中,有6家为“面值退市”。这是市场