

# 北斗三号全球组网即将完成 北斗产业进入高速发展期



新华社图片

3月9日19时55分,我国在西昌卫星发射中心用长征三号乙运载火箭,成功发射北斗系统第54颗导航卫星。这是北斗三号系统的倒数第二颗组网卫星。按照计划,今年5月份,我国将发射最后一颗地球静止轨道卫星。届时,北斗三号全球星座部署将全面完成。

随着北斗三号组网完成在即,北斗相关产业将进入高速发展期。预计2020年我国卫星导航产业规模将超过4000亿元,其中北斗将拉动超过3000亿元规模的市场份额。

□本报记者 杨洁

## 全球组网“一步之遥”

中国北斗卫星导航系统官微介绍,北斗系统建设先后经历了北斗一号系统、北斗二号系统、北斗三号系统三个阶段,目前北斗一号4颗试验卫星已全部退役,从北斗二号首颗星起算,我国已发射54颗北斗导航卫星。

北斗三号系统由24颗中圆地球轨道、3颗地球静止轨道和3颗倾斜地球同步轨道共30颗卫星组成。此次发射的是第29颗组网卫星、第二颗地球静止轨道卫星,该类卫星在星基增强、短报文通信、精密单点定位等特色服务上发挥关键作用。今年5月份,我国将按计划发射最后一颗地球静止轨道卫星。届时,北斗三号全球星座部署将全面完成。

北斗卫星导航系统总设计师杨长风介绍,根据后续建设计划,2035年,我国将建成更加泛在、更加融合、更加智能的国家综合定位导航授时(PNT)体系,进一步提升时空信息服务能力,目前已经开展了先导性论证工作。

在此次抗疫中,北斗卫星导航系统已经为一线提供了时空体系精准服务。北斗高精度测量火线驰援武汉火神山、雷神山医院建设;基于北斗的无人机、无人配送车纷纷应用到疫区医疗物资配送;基于北斗的车联网推动疫情期间交通智能化、精准化,通过为车辆提供精准导航等信息服务,保障防疫救援物资一路畅通。

杨长风介绍,随着北斗全球系统的建设快速推进,北斗已经广泛应用于交通运输、公共安全、救灾减灾、智慧农业、智慧城市等重要行业,已融入国家核心基础设施,在电力、金融等关键领域发挥重要作用。随着5G商用时代的到来,北斗正在与新一代通信、区块链、人工智能等新技术加速融合,北斗应用新模式、新业态、新经济不断涌现。

## 下游应用持续推进

中国卫星导航定位协会发布的《中国卫星导航与位置服务产业发展白皮书》显示,2018年我国卫星导航产业总产值达3016亿元,其中产业下游应用占比为41.6%。

东兴证券研报认为,汽车智联是北斗下游应用最大的市场,其次还有诸多专业级市

场如精准农业、智慧城市、测绘等行业将大量应用北斗相关产品,以满足更高精度的定位导航需求。

针对北斗在汽车智联领域的应用,国家发改委等11部门2月24日联合印发的《智能汽车创新发展战略》指出,我国北斗卫星导航定位系统水平国际领先,全国统一的高精度时空基准服务网络为智能汽车发展提供了有力的基础设施保障。下一步,将充分利用已有北斗卫星导航定位基准站网,建设覆盖全国的车用高精度时空基准服务能力,同时推进车载高精度传感器等产品的研发与产业化,加快北斗卫星导航定位系统在智能汽车相关领域的应用。

中信证券研报认为,未来随着自动驾驶和智能网联技术的快速发展,北斗卫星导航系统将凭借高精度定位技术与智能汽车实现产业的深度融合,助力我国在自动驾驶领域“破局”,并借力智能汽车完善其商业模式,实现“弯道超车”。

北京是我国北斗卫星导航系统的发源地。3月6日,北京市经信局发布《北京市关于促进北斗技术创新和产业发展的实施方案(2020年-2022年)》。根据这份方案,到

2022年,北京市北斗导航与位置服务产业总产值将超过1000亿元,建设1个具有全球影响力的北斗产业创新中心,形成1套北斗产业融合应用的标准体系,建成时空信息服务覆盖超亿级的城市应用节点等。

北京市将以亦庄合众思壮卫星导航产业园区为核心,共同建设具有全球影响力的北斗卫星导航产业园,打造成为高水平、国际化、智能化的国家北斗时空产业核心集聚区;以顺义国家地理信息科技产业园为基础,实现北斗在“城市精细化管理、城市安全运行、便捷民生服务、高效产业提升”方面的开放应用,成为国家“北斗+”融合应用生态圈的核心示范区。

在上市公司层面,北斗星通是国内最早从事导航定位业务的专业公司之一,也是我国卫星导航产业首家上市公司,公司的北斗芯片技术水平位居国内领先地位。合众思壮通过内生发展及外延并购,实现了导航应用多领域渗透,形成了北斗高精度、移动互联、时空信息服务和通导一体化四大业务板块。中海达也一直深耕北斗卫星导航产业,公司自主研发的卫星导航接收机(RTK)持续多年保持同行业领先地位。

□本报记者 刘杨

3月9日,WTI原油价格一度跌幅达32.32%至27.94美元/桶,触及2003年4月以来的最低值。面对原油市场的巨幅波动,多家机构建议关注本轮油价“筑底”的信号。

针对油价“筑底”后产业链蕴含的投资机会,业内人士指出,伴随油价下跌,作为石油下游的塑料、橡胶制品产业链,有望迎来成本压力释放机会,塑料包装业有望显著受益;对于航空、航运行业来说,也有积极的影响;随着日后行业供应端增速的大幅下滑,加上疫情后周期需求的回暖,炼化行业有望迎来量价齐升的局面。

## 炼油企业开始抄底

平安证券最新研报指出,今年新冠肺炎疫情对原油市场形成了利空,需求端取代供给端成为影响油价最重要的因素。目前来看,境外的疫情还处于爬坡阶段,原油需求端的恢复将是缓慢的,至少需要2-3个月的时间才能恢复到疫情爆发前的水平。

卓创资讯石油行业分析师王钊对中国证

券报记者表示,油价下跌对于炼油生产企业来说,其采购成本会随之降低。由于成品油价格有地板价支撑,不会跟随原油价格大幅下跌,整体来看,炼油企业的利润会增加。

“目前已经有很多炼油企业开始抄底。”王钊进一步称,“原油价格目前处于低价区间,山东地区的一些大型地炼企业已经在大量订货。”

国际油价下跌,国内的天然气进口成本也随之大幅下降,这对于国内气源供应企业及终端用气企业都是利好。此前,由于受到疫情影响,国内天然气消费量下滑明显。为了促进工业企业复工复产平稳经济发展,2月22日,国家发改委要求上游气源单位阶段性降低非居民气价。

卓创资讯分析指出,如果原油低价得以持续,与国际原油价格挂钩的LNG长协亏损的局面有望好转,国内天然气供应企业的亏损状态将得以缓和。

## 化工行业将迎来复苏

油价下跌,相关化工品价格也将受到影响。一位炼化行业的业内人士对记者表示,

随着原油需求下降,炼油厂相应减产,将减少丙烯、PX、LPG等化工品的市场供应。而产业链下游企业更看重供货的持续性和稳定性,未来规模大、竞争力强的龙头炼化企业将会表现突出。

国金证券石化团队分析认为,考虑到行业供应端增速大幅下滑,疫情后周期需求逐步回暖,炼化行业长周期价差底部验证,后续量价齐升,长周期盈利持续向上可期。

一位国内石化上市公司的高管对记者表示,如果油价持续下行,对化工行业来说将迎来复苏行情。以石油为原料的塑料、橡胶、化纤制品是产业链下游的刚需,炼化成本的下降,将带动产品价格的下降,这将利好化工行业。

中泰证券则表示,对轻工制造行业而言,油价下跌主要利好包装企业。作为塑料、橡胶等产品下游的包装行业企业,有望在原材料价格下行带动下释放成本压力。

不过,由于油价的联动性,上游石油石化行业的利润可能会受损。此外,油价下跌,会在一定程度上挤出新能源消费,从而不利于新能源行业。同时,也会挤出其他能源的消费,不利于煤电、水电等能源企业。对于油服

行业而言,上游开采企业资本性支出的减少,无疑将使行业收入锐减。

## 利好快递航运业

燃油是快递物流行业的重要成本,油价的下跌有利于降低运输成本,未来物流企业将直接受益。民生证券指出,疫情期间被压制的货运物流需求未来将出现恢复性反弹,专注国内物流、市占率高、拥有自有运输飞机的龙头企业有望优先受益。

目前,国内物流企业复工复产进展情况良好。3月9日国家邮政局市场监管司副司长侯延波表示,目前邮政快递行业复工人数近300万人,复工率达到92.5%,日处理邮件快件稳定在1.6亿件以上,复产率超过80%。

油价大跌对于石油产业链的下游,尤其是需要大量石油消耗的航空、航运企业来说也有积极的影响。中信证券3月10日发布的研报预计,航油价格下调带来的成本减少或达15亿至20亿元,航油成本下降一定程度上将缓解疫情的冲击。据测算,航油成本每下降10%,对应每季度毛利贡献5亿-6亿元。

□本报记者 潘宇静

3月9日,是中国粮油控股的最后交易日。公司私有化进程已通过法院会议及股东大会表决,将于3月23日正式退市。分析人士指出,中国粮油控股退市原因之一是融资功能受限,未来其仍有谋求上市的可能性。

## 私有化方案获通过

中国粮油控股3月6日举行法院会议及股东特别大会,母公司提出的以每股现金4.25港元私有化的方案获得通过。根据预期时间表,中国粮油控股将于3月23日从联交所退市。

中国粮油控股是中粮集团旗下的米面油公司,2006年11月在港交所主板上市,公司主要从事油籽、大米、小麦及啤酒原料的加工及销售业务,产品品类丰富,主要包括植物油、油籽粕、大米、面粉及啤酒麦芽等。

截至3月9日收盘,中国粮油控股收报4.25港元/股,微跌0.23%,换手率为1.56%,

流通市值为223.6亿港元,动态市盈率为24.91倍。

业内分析人士指出,根据中国粮油控股的2019年半年报数据,其每股净资产约为5.56港元,按照4.25港元的私有化价格,相当于0.76倍PB。

## 经营状况面临挑战

中国粮油控股的经营状况并不好。截至2018年的五年时间里,公司收入分别为932.39亿港元、825.48亿港元、780.49亿港元、878.56亿港元及1088.21亿港元;净利润分别为亏损7.75亿港元、亏损3.33亿港元、盈利14.19亿港元、盈利30.42亿港元及13.46亿港元。

2019年半年报显示,报告期内,中国粮油控股主要产品总销量同比增加,带动收入同比提升23.7%至597.54亿港元。在产能增长背景下,综合产能利用率继续保持高位。不过,受内地饲料原料需求疲软等不利因素影响,油籽加工行业盈利水平同比明显下滑,影响了公

司油籽加工业务业绩表现;且品牌米、面产品市场开拓费用投入持续增加,整体利润水平较去年同期下降。2019年上半年,公司归属于上市公司股东的净利润为4.49亿港元,2018年同期为7.51亿港元。

对于私有化的原因,中国粮油控股在公告中表示,公司业务涉及大宗农产品的全球采购,但全球经济发展的不确定性导致公司股价走势疲软,公司在股本市场融资的能力受到一定局限,较难通过股权融资为业务发展提供可用资金来源,也不能为母公司的发展战略提供支持。

## 或寻求A股上市

在中国粮油控股进入退市程序的时候,粮油行业的另一巨头益海嘉里正准备在A股上市。益海嘉里招股书显示,公司2018年营业收入为1670.74亿元,净利润为55.17亿元;2019年一季度,益海嘉里营业收入为403.51亿元,净利润为8.31亿元。

前瞻产业研究院2018年数据显示,在国

内食用油市场,益海嘉里旗下金龙鱼市场占有率达34.1%,中国粮油旗下福临门市场占有率为12.1%。在国内面粉市场,五得利位居第一,市场占比达18%;益海嘉里位居第二,市场占比为7%;中粮集团位居第三,市场占比5%。

根据财报,2018年福临门等小包装食用油销量118.9万吨,2019年中包装食用油销量亦突破100万吨。但和益海嘉里旗下的“金龙鱼”相比,仍有较大差距。

粮油行业人士称,最近港股整体表现低迷,因此一些具备充沛资金的大股东将公司进行私有化。中粮集团可能继续合并同类项,将退市的中國粮油控股与相关的粮油资产进行进一步整合,且存在寻求A股上市的可能。

值得一提的是,2019年初至今,香港至少有17家上市公司提出私有化提案。其中,11家已经完成私有化,现在正在进行私有化的企业有6家。此外,中广核新能源2020年3月份发布公告表示,控股股东正考虑提出私有化。

## 数据显示

# 29家房企去年净利同比增长

□本报记者 董添

近期上市房企密集发布2019年年报业绩数据。截至3月10日,A股房企和赴港上市内房企中共有56家公司发布2019年年报业绩数据,其中29家同比增长。A股房企表现整体优于赴港内房企。多数业绩向好公司报告期内积极扩张,资产、负债总额均进一步扩大,但通过财务优化方式,扣除预收款项后的资产负债率得以降低。土地和资金作为房企的“粮草”和“钱袋”,成为业绩比拼的关键因素,不少大型房企报告期内通过并购资金短缺的中小房企的方式实现拿地,“弱肉强食”态势明显。

## A股房企表现较好

Wind数据显示,截至3月10日晚,A股共有18家房企发布2019年年报业绩数据。其中,爱旭股份、万泽股份已经发布了2019年年报,其余16家发布2019年业绩快报。此外,38家赴港上市内房企发布了2019年年报。这56家上市房企中,有29家净利润同比增长。其中,A股占14家,港股占15家;其余27家则出现不同程度的下降,其中A股占4家、港股占23家。从目前已经披露年报业绩的上市房企看,A股表现整体优于港股。

具体来看,上述38家港股上市房企共实现营业收入3917.57亿元,平均每家企业实现营业收入103.09亿元,相比上年同期的90.64亿元,同比增长13.74%;共实现归属于上市公司股东的净利润1233.61亿元,平均每家企业实现归属于上市公司股东的净利润32.46亿元,相比上年同期的44.82亿元,同比下降了27.58%。其中,23家上市公司报告期内归属于上市公司股东的净利润同比出现下滑,仅15家出现不同程度的增长。

上述18家A股上市房企2019年合计实现归属于上市公司股东的净利润645.89亿元,平均每家房企2019年实现归属于上市公司股东的净利润35.88亿元,相比去年同期的29.25亿元,增长了22.67%。其中,深振业A、南山控股、广宇集团、南国置业报告期内归属于上市公司股东的净利润同比出现下滑,其余14家均出现不同程度的增长。

其中,金科股份、保利地产、阳光城、绿地控股、广宇发展、荣盛发展、合肥城建、华发股份2019年归属于上市公司股东的净利润增幅均超过20%。

这些盈利性较强的公司,基本和2019年交房规模增加有关。以荣盛发展为例,公司2019年度业绩快报显示,2019年度,公司各项经营指标保持了良好的增长态势,实现营业收入709.53亿元,同比增长25.88%;实现归属于母公司所有者的净利润91.02亿元,同比增长20.32%。营业收入增长的原因主要是,随着公司地产业务经营规模的扩大、可结算项目增加,实现结算收入同比增长较多。

多数业绩向好的公司报告期内积极扩张,资产、负债总额均进一步扩大,但通过财务优化的方式,扣除预收款项后的资产负债率得以降低。以金科股份为例,2019年度,公司不断强化以财务指标为核心的经营理念,持续优化财务结构。截至报告期末,公司总资产达3216.08亿元,同比增长39.41%;归属于上市公司股东的所有者权益262.65亿元,同比增长22.27%;资产负债率为83.78%,同比基本持平;扣除预收款项后的资产负债率为48.12%,同比下降2.44个百分点,公司各项资产状况良好。

## 融资成本差异大

多数盈利能力较强的大型上市房企,平均融资利率虽然出现上升,但整体仍然处于低位。以越秀地产为例,报告期内,公司平均借贷成本为4.93%,相比去年有所上升,但仍处于行业低位。

较低的融资成本,使得越秀地产内积极进行拿地布局。报告期内,公司主要在广州、深圳、中山、江门、杭州、苏州、嘉兴、郑州、长沙、青岛和成都等城市新增27幅土地,总建筑面积约为771万平方米。截至2019年底,总土地储备达到约2387万平方米,同比上升23.0%,其中约1234万平方米位于大湾区,约占公司土地储备的51.7%。

相比之下,中小房企融资成本则普遍超过10%,有的中小房企海外融资成本甚至超过15%。融资成本直接影响项目利润率,以及房企扩张速度。

部分中小房企报告期内彻底剥离了房地产业务。以万泽股份为例,报告期内,公司完成了重大资产置换,以持有的常州万泽中海置业有限公司100%股权、北京市万泽碧轩房地产开发有限公司69%股权,置换控股股东及其关联企业持有的优质医药资产内蒙古双奇药业股份有限公司100%股权。本次重大资产置换完成后,万泽股份再无从事房地产业务的子公司,房地产开发与销售不再是公司的主营业务,公司的主营业务变更为微生物制剂、高温合金及其制品的研发、生产及销售。

国有企业融资成本相对较低。某国有房企相关负责人对中国证券报记者表示,国企最大的优势是资金,很多国企集团旗下房地产资金成本不足5%。拥有资金优势的房企,无论是项目去化还是拿地进度,压力都相对小一些。

## 并购案例增多

报告期内,房企通过并购的方式实现拿地或业务扩张的案例明显增多。

以越秀地产为例,2019年公司形成了轨交+物业模式,并于2019年10月份完成向广州越秀集团收购品秀星樾(萝岗项目)、品秀星瀚(陈头岗项目)两项物业51%的股权,增加土地储备约179万平方米,通过轨交+物业、国企合作模式、产业勾地、产城融合等多元化方式加大土地储备。

中指研究院指出,2019年,房地产调控加码,招拍挂土地出让条件越来越高,收并购越来越成为房企拿地的有效手段。房企收购交易金额和频次均呈现上升趋势。2019年,境内房企作为买方完成并购事件约333宗,涉及交易并购金额约2960.6亿元,同比增长分别为14.7%和31.6%。房地产市场深度调整的窗口期,在土拍成本高企和土地调控限价的双重影响下,并购市场渐趋活跃。

中指研究院称,2019年房企债务高企与融资艰难叠加,部分企业为缓解现金流危机,壮士断腕,释放手中优质项目;部分融资优势显著或现金流充裕的规模房企,找准时机,低成本补充负债。