

回应传闻

中兴通讯称经营活动一切正常

□本报记者 齐金钊 杨洁



新华社图片 数据来源/Wind 制图/苏振

传闻导致股价大跌

有海外媒体报道称,美国司法部将对中兴通讯进行新的贿赂交易调查。受此影响,中兴通讯AH股双双暴跌。截至收盘,公司A股跌停,报收45.71元/股;H股下跌23.23%,收盘价为23.8港元/股。针对相关报道,中兴通讯公告回应称:“公司董事会注意到近期新闻报道中针对公司历史上已经公开报道过的事项涉嫌贿赂进行调查。特此澄清,未收到美国政府

相关部门就此事项的通知。公司会与美国政府相关部门积极沟通,目前生产经营活动一切正常。”

值得注意的是,此次传闻在二级市场引起巨震,恰恰发生在中兴通讯正要走出“禁运”风波之际。

2018年4月16日,美国宣布对中兴通讯进行出口管制的措施,将禁止美国公司向中兴通讯销售零部件、商品、软件和技术7年,

直到2025年3月13日。同年6月8日,美国商务部工业与安全局通过了《关于中兴通讯的替代命令》,中兴通讯支付合计14亿美元民事罚款,并30天内更换全部董事会高管、聘请协调员督导。

2018年,中兴通讯遭“禁运”的3个月期间,公司生产经营一度陷入停滞状态,为此付出了惨重的代价。直到2019年,中兴通讯才逐渐甩掉历史包袱,并借助5G业务实现

了业绩复苏。

根据公司财报数据,近年来中兴通讯运营网络业务占比持续提升,2019年上半年收入为325亿元,占比72.82%,同比提升12.00%,毛利润达到145亿元,占比83.07%,较2018年上半年提升1.78%。公司主营业务回到历史最好水平。中兴通讯2019年业绩预告显示,公司实现盈利43亿元至53亿元,同比增长161.57%至175.89%。

5G业务受关注

随着5G建设的加速,国内三大运营商5G基站设备集采已经拉开序幕。中兴通讯是重要的设备供应商,同时5G基站设备涉及芯片、天线、PCB、滤波器、光模块、PA等多个产业链环节。

“禁运”事件引发对缺“芯”之痛的深度思考。中兴通讯自身也加强了对核心元器

件的研发投入。2019年5月30日,中兴通讯总裁徐子阳在年度股东大会上表示,2019年将对全资子公司中兴微电子业务做出明显的调整,对产品竞争力有巨大关联作用的芯片坚决自主开发,同时在研发资源和配置上做更多倾斜,确保在芯片战略上有更多的投入。

业内人士表示,在5G基站无线主设备中,基站天线国产覆盖率高,PCB产业链由日韩向国内迁移。但国内企业在高端基带芯片、功率放大器等领域仍需提升,加强研发投入是未来发展方向,国产化替代空间广阔。

对于5G业务的最新进展,中兴通讯向中国证券报记者表示,目前公司5G战略全

球专利布局超过5000件,位列第一阵营;拥有超过7.4万件全球专利申请、已授权专利超过3.4万件;芯片专利申请3900余件,芯片专利布局覆盖欧、美、日、韩等多个国家和地区。截至目前,中兴通讯在全球获得46个5G商用合同,与全球70多家运营商展开5G深度合作。

长期前景看好

在中兴通讯大跌的影响下,A股5G板块整体回调明显。截至3月16日收盘,Wind 5G指数大幅下跌8.23%,所涉92家公司全面下跌。除中兴通讯跌停外,宜通世纪、天孚通信、科士达、东土科技、通宇通讯、国脉科技、武汉凡谷、大富科技、世嘉科技等30余股跌停,61家公司股价跌幅在8%以上。

对于近期5G板块的回调,东兴证券电子研究员刘奕司告诉中国证券报记者,国内大基建的决心不动摇,5G建设基站未来会按部就班运行。最先受益的通信宏/微基站,相关网络以及上游供应商将最先受益。从动态估值角度看,目前行业内主要公司中兴通讯、紫光股份、星网锐捷等都处于合

理区间。

某二级行业研究员表示,海外疫情持续发酵,对全球经济的影响不容乐观,市场存在恐慌情绪。从国内的长期趋势看,5G作为新基建本身确定性明显,三大运营商已经相继启动5G集采,5G建设周期有望缩短,对相关产品2020年业绩的带动性仍然明确。

中信建投研报称,受政策推动,通信新基建将是市场近期的重要投资主线,包括5G基建、云计算基建、车联网(车路协同改造)、卫星互联网、工业互联网等领域。受海外疫情扩散影响,近期海外市场表现跌宕起伏,可能对出口业务占比较大的公司造成一定冲击。

“养猪”民企获扶持 大型养殖集团迎机遇

□本报记者 潘宇静

生猪产能低位

《意见》提出,民营企业是保障猪肉等肉类产品有效供给的主要力量,在生猪规模化养殖中占主导地位,占养殖企业的比重达98%以上。受非洲猪瘟疫情冲击等因素影响,2019年以来我国生猪产能快速下降,全年生猪出栏5.4亿头,同比下降21.6%,生猪价格大幅攀升,全年同比涨幅为42.5%。

扶持民营企业方面,《意见》明确加大财政支持力度,继续安排中央预算内投资支持生猪良种繁育、疫病防控、标准化规模养殖、畜禽粪污资源化利用等项目建设;用好生猪调出大县奖励资金,支持民营企业发展生猪生产及相关产业。完善金融保险支持政策,鼓励银行将符合规定的土地经营权、养殖圈舍、大型养殖机械和生猪活体纳入可抵押品目录,鼓励农业银行等积极探索生猪养殖“大带小”金融服务。建立健全金融机构生猪产业贷款尽职免责和激励约束机制,提高不良贷款容忍度。保障合理用地需求,落实生猪养殖用地政策,在国土空间规划中切实保障养殖用地需求。

《意见》强调,建立健全现代良种保育测繁体系,培育一批育繁推一体化的大型生猪良种创新型企业,形成“联合育种+大企业育种”并行格局;支持生猪生产性能测定和良种检测能力建设。健全饲料供应体系,引导饲料企业参与上下游产业发展,维持生猪及猪肉市场正常流通秩序。加强预期管理和调节,引导养殖企业及时调整养殖规模,防止生产供应和价格大起大落。

国家发改委3月16日消息,发改委、农业农村部近日印发了《关于支持民营企业发展生猪生产及相关产业的实施意见》(简称《意见》),要加大对民营企业发展生猪生产的政策扶持力度,优化民营企业发展生猪产业的市场环境,引导民营企业提升生猪产业发展质量。

分析人士指出,当前生猪产能处于历史低位,政策推动新建扩建生猪养殖项目尽快开工,早日形成产能,大型养殖集团迎来扩张机遇。

龙头企业扩产

生猪养殖规模化企业看好行业集中度大幅提升,龙头企业纷纷加速产能扩张。

3月5日晚间,新希望公告称,公司决定继续加大生猪养殖业务的投资力度,建设10个生猪养殖项目,项目总投资额达43.6亿元。其中,广东韶关新建项目可完成年出栏85万头生猪任务,湖北孝感养殖项目可完成生猪年出栏50万头的任务。

新希望称,该项目的实施有利于进一步提升公司对优势养殖资源的占有率,提升公司综合竞争力与盈利能力,有利于推进公司的区域产业布局,并为当地肉品供应提供有效保障。

对于生猪价格波动的风险,新希望提出两点应对措施,一是积极通过产业化稳定原料供应,降低生产成本,提高产品质量;二是以市场需求为导向,依靠差异化产品的优

质、安全、风味佳特性,占领和扩大生猪产品高端市场,提高公司产品的竞争力和市场占有率。

新希望集团董事长刘永好近日表示:“受非洲猪瘟和疫情影响,市场上猪肉供应量减少,新希望决定加大生猪养殖力度和速度。为帮助养殖户养猪,新希望推出了‘好养快贷’项目,养殖户可在线申请贷款,最高可申请100万元。”

此外,龙大肉食公告,对外投资设立孙公司,注册资本拟为5000万元,推动公司养殖板块的区位布局和发展壮大。牧原股份接受调研时表示,截至2020年1月份,公司新建成的育肥产能达2700万头左右,生猪存栏超过1000万头。大北农透露,公司会加大养猪产业的投资,进一步增加能繁母猪数量。

2020年中央一号文件指出,2020年将引导生猪屠宰加工向养殖集中区转移,逐步减少活猪长距离调运,推进“运猪”向

“运肉”转变。加强市场监测和调控,做好猪肉保供稳价工作,打击扰乱市场秩序,及时启动社会救助和保障标准与物价上涨挂钩联动机制。

饲料销量走俏

生猪养殖上市公司陆续发布2月份生猪销售数据。1-2月,温氏股份、牧原股份、正邦科技、新希望、天邦股份、大北农、傲农生物、天康生物、唐人神生猪出栏量,分别为140.1万头、139.5万头、64.2万头、55.3万头、28.8万头、15.1万头、11.5万头、8.8万头、6.6万头,同比增速分别为-65%、-31%、-43%、18%、-44%、-54%、12%、-35%、-64%。

华创证券农业分析师王莺表示,受非洲猪瘟疫情影响,上市猪企补栏时间始于2019年第二季度,预计2020年第二季度出栏量将陆续改善。上市猪企一季报盈利数据有望相当丰厚,大型养殖集团迎来巨大扩张机遇。

2月生猪基础产能持续恢复。据农业农村部监测,2月全国能繁母猪存栏环比增长1.7%,连续5个月环比增长,基础产能逐步恢复。新生仔猪数量开始扩量,全国16万家年出栏500头以上的规模猪场,仔猪存栏环比增长3.4%。

中信建投农林牧渔行业分析师孙金琦认为,近几个月国内母猪的存栏持续回升,预计供给恢复以母猪存栏为主,2020年仍然是生猪供给紧缺的一年。

此外,猪价走高将带动饲料销量走俏。根据饲料工业协会的统计,自2019年9月起,监测企业的主料销售同比降幅逐渐收窄、环比持续增长,其中,母猪料、仔猪料的环比改善尤为明显。

35家手机产业链公司去年净利增长

□本报记者 张兴旺

Wind数据显示,截至3月16日中国证券报记者发稿时,53家手机产业链公司发布了2019年度业绩快报或年报,49家公司实现盈利。但业绩两极分化明显,35家公司实现归母净利润同比增长,19家公司涨幅超过50%;12家公司归母净利润同比下降三成以上。

业内人士认为,手机产业链集中度将进一步提升,呈现强者恒强局面。2020年产业链公司将在5G业务上发力。

10家公司盈利超10亿元

Wind数据显示,在上述已披露2019年度业绩快报或年报的53家手机产业链公司中,10家公司归母净利润超过10亿元,分别是立讯精密、鹏鼎控股、蓝思科技、领益智造、传音控股、合力泰、歌尔股份、环旭电子、深南电路、信维通信。

立讯精密2019年度归母净利润为47.21亿元,同比增长73.40%。广发证券认为,立讯精密以消费电子为核心,通信、汽车等业务助力,成长动能充足。AirPods仍是公司业绩成长的最大推动力,公司积极扩张产线;Apple Watch业务有望成为新的增长点,依托于组装业务出口,有利于各业务条线之间有效协同;通信业务有望成长仅为次于消费电子业务体量的细分领域,借势5G通信基础设施建设浪潮与国产替代需求,公司通信业务有望再上新台阶;智能手机业务将进一步实现成长。

鹏鼎控股2019年度归母净利润为29.20亿元,同比增长5.36%。鹏鼎控股表示,面对外部环境压力,公司进一步强化创新,不断开拓新的产品,拓展新客户;同时,公司通过优化产品结构、技术创新、提高自动化水平等方式,提高产品毛利率水平,提升盈利能力。

蓝思科技2019年度实现营业收入303.15亿元,同比增长9.37%,归母净利润为26.05亿元,同比增长308.96%。蓝思科技称,2019年行业进入新的发展阶段,公司产销两旺,保障各大品牌客户对于智能手机、智能可穿戴设备等产品大量、高质、顺利交付。同时,高端智能汽车、智能家居家电等业务板块均实现了高速、高质量增长。

领益智造2019年度实现营业收入238.15亿元,同比增长5.85%;归属于上市公司股东的净利润为19.12亿元,上年同期为亏损6.80亿元。天风证券指出,领益智造下游客户主要为苹果、华为、OPPO、vivo等主流手机品牌,公司受益下游客户集中度提升,产品份额持续提升。

两极分化明显

硕贝德、智动力等公司已发布2019年年报。

硕贝德2019年度实现营业收入17.5亿元,同比增长1.58%;实现归母净利润9287.95万元,同比增长48.84%。硕贝德表示,终端天线业务持续增长,贡献了大部分营收,是公司目前盈利贡献最大的一类产品。同时,公司加大对核心大客户的拓展力度,终端天线业务实现较大幅度增长。

智动力产品主要应用于三星、OPPO、vivo、小米、谷歌、夏普等品牌。2019年度公司实现营业总收入约17.43亿元,同比增长167.7%;归属于上市公司股东的净利润为1.29亿元,同比增长1793.08%。

卓胜微2019年打入华为供应链,业绩明显提升。卓胜微2019年度实现营业总收入15.15亿元,同比增长170.45%;归属于上市公司股东的净利润4.99亿元,同比增长207.47%。广发证券指出,2019年上半年卓胜微顺利完成华为供应链部门对公司的综合考核,成为华为合格供应商。新客户逐季放量,带动公司2019年第四季度营收环比提升。在国产替代的背景下,公司有望成长为立足国内大客户,并逐渐具备全球竞争力的射频前端领先设计厂商。

部分公司业绩表现不佳。胜利精密2019年度亏损33.85亿元,上年亏损7.23亿元。胜利精密表示,主要原因为苏州富强科技有限公司、南京德乐科技有限公司等子公司受到市场疲软以及竞争加剧影响,客户订单量下降,盈利能力受到较大影响,出现商誉减值迹象,计提商誉减值约12亿元;其他资产减值约13亿元,主要系2D及2.5D盖板玻璃项目生产线自2019年下半年起陆续关停。

奋达科技2019年度亏损19.04亿元,上年亏损17.80亿元。奋达科技表示,主要是对合并深圳市富诚达科技有限公司、欧朋达科技(深圳)有限公司形成的商誉计提减值、存货及固定资产计提减值所致。

此外,春兴精工、三环集团、大族激光、通富微电、多氟多等12家公司2019年度归母净利润同比下滑。

拓展5G业务

第一手机界研究院院长孙燕瞰对中国证券报记者表示,手机产业链公司业绩两极分化的原因是苹果对中国内地的供应链更加依赖,相关公司获得苹果更多订单。此外,手机产业链公司业绩情况与公司是否获得华为、OPPO、vivo、小米订单有关。智能手机厂商份额集中度提升,若相关上市公司是几大厂商的核心供应商,2019年业绩一般相对可观。

“对整个手机行业而言,2019年手机出货量没有太大变化甚至有所下滑,产业链公司会强者恒强,集中度会进一步提升。以苹果为例,一个细分领域可能就培养两至三家核心供应商。”一位手机产业链上市公司中层人士对中国证券报记者表示。

东莞证券认为,2019年手机市场表现疲软,但5G带来的换机潮已经开始。同时,头部手机厂商市场份额进一步增加,影响力继续提升。

智能手机行业从4G向5G转换,产业链相关上市公司积极拓展5G业务。智动力表示,公司顺应时代发展提前布局了复合板材领域。另外,5G功耗增加对散热提出了新的需求,公司积极研发均热板+多层石墨组合散热技术,将成为公司业绩新的增长点。

硕贝德表示,2019年公司的5G终端天线已批量供货,未来将受益于5G终端产品需求增长。为适应5G终端和基站对散热产品的新需求,公司于2019年9月收购东莞合众导热科技有限公司,将充分发挥协同效应,增强客户黏度,培育新的利润增长点,提升整体盈利能力。