

78家公司市值超净资产10倍

115家公司“破净”

□本报记者 董添

Wind数据显示,截至4月15日收盘,1135家A股公司披露了2019年年报。按照4月15日收盘价,这些上市公司市净率PB值平均值为3.96。其中,120家公司的PB值小于1,扣除PB为负值的5家*ST公司,115家公司“破净”。此外,78家公司PB值大于10。1025家公司每股净资产同比提升。

破净股占比逾一成

在上述120家PB值小于1的公司中,*ST盈方、*ST华塑、*ST夏利、*ST秋林、退市保千5家公司报告期内净资产为负值,导致PB值为负。这些公司面临退市风险。有的公司年报披露后,交易所第一时间就决定其暂停上市。

以*ST盈方为例,公司2019年实现营业收入412.96万元,同比下降95.97%;归母净利润亏损2.06亿元,归属于上市公司股东的净资产为-2379.09万元。年报披露后,盈方收到深交所关于公司股票暂停上市的决定。公司股票于4月7日起暂停上市。

除PB值为负值的5家公司外,另有115家公司的PB值小于1,在银行业、电力业、房地产开发业、高速公路业、煤炭开采业这些公司占比较大。

具体看,信达地产、鞍钢股份两家公司PB值均小于0.5;中煤能源、交通银行、民生银行、中信银行、广深铁路、上海能源6家PB值位于0.5至0.6之间;光大银行、城建发展、悦达投资、华锦股份、江苏银行等29家公司PB值在0.6至0.7之间。这37家公司PB值均小于0.7,破净程度居前。

中国证券报记者梳理发现,在上述破净股中,除了5家PB值为负数的公司,其余公司报告期均实现盈利。在上述115家“破净”公司中,仅50家净利润同比下滑,其余公司均实现不同程度增长。上述37家PB值小于0.7的公司中,仅13家公司净利润同比下滑,其余24家公司均实现不同程度上涨。在业绩下滑的公司中,仅少数下降比例较大。PB值小于1的“破净股”整体保持较好的业绩增长。

其中,齐峰新材、五洲交通、华电国际等多家公司的PB值小于1,而2019年归属于上市公司股东的净利润同比增长超过100%。

以齐峰新材为例,公司2019年实现营业收入32.5亿元,同比下降11.67%;实现归母净利润为1.33亿元,同比增长127.43%。公司拟向全体股东每10股派发现金红利1元(含税)。截至4月15日收盘,齐峰新材的PB值仅为0.79。

千家公司PB值下降

上述1135家上市公司中,按照2019年年报及2018年年报数据计算,截至4月15日,1025家公司PB值存在不同程度的下降,占比达到90.3%,表明这些公司2019年每股净资产有不同程度提升。

在这些公司中,不乏业绩翻倍的上市公司。以五洲交通为例,报告期内公司实现营业收入约21.47亿元,同比增长18.03%;实现归母净利润约8.78亿元,同比增长106.94%。截至4月15日收盘,按照五洲交通2018年年报数值计算的PB值约为0.98,而按照2018年年报数值的PB值为1.18。

中南财经政法大学数字经济研究院

PB值居前公司			
证券简称	市净率PB(倍)	2019年归母净利润(万元)	所属行业
ST云网	263.7669	-3,574.1473	餐饮Ⅱ
ST昌九	49.1385	-566.2465	化学制品
中公教育	42.2357	180,454.8688	文化传媒
*ST南糖	35.0600	3,189.1158	农产品加工
斯达半导	33.2652	13,527.8512	半导体
诚迈科技	31.0729	16,941.2391	计算机应用
大东海A	28.8546	75.6721	酒店Ⅱ
ST山水	27.8245	1,689.0003	综合Ⅱ
ST慧球	26.9299	25,859.6890	综合Ⅱ
圣邦股份	25.5535	17,603.2452	半导体
特宝生物	22.2907	6,429.3941	生物制品Ⅱ

数据来源/Wind

执行院长盘和林对中国证券报记者表示,市净率是A股投资选股的一大参考指标。从基本面选股,PB、PE都是重要指标。每股净资产高,说明安全边际高。但每股净资产高低,并不完全对应公司是否优质。比如,钢铁、水泥、银行类公司的PB值一直较低。这些公司很多属于重资产类公司,每股净资产高,但带来的效益并不一定高。一些科创类上市公司,每股净资产较低,股价较高,PB值也较高,但不意味着这些公司效益不好。

东北证券研究总监付立春对中国证券报记者表示,以科技创新、高无形资产为代表的轻资产类上市公司,由于每股净资产较低,风险相对较高。但这类公司以较低的资产比率创造较高的价值。从不同行业选股,采用的模型以及PB估值权重不一样。

热门股PB值较高

中国证券报记者统计发现,上述

1135家上市公司中,78家公司PB值大于10,6家公司PB值大于30。ST云网以263.77的市净率位居已发布年报上市公司PB值首位。

在上述PB值大于10的78家公司中,66家公司2019年实现归属于上市公司股东的净利润增长,其余12家公司存在不同程度的下滑。值得注意的是,生物医药、防疫物资生产、在线教育、居家办公、手游、速食食品等热点板块公司股价大幅攀升,PB值居高不下。

以中公教育为例,公司2019年实现营业收入91.76亿元,同比增长47.12%;归母净利润为18.05亿元,同比增长56.52%。截至4月15日,公司PB值为42.24,位列已发布2019年年报上市公司PB值前三位。

前海开源首席经济学家杨德龙对中国证券报记者表示,疫情防控期间,在线教育类上市公司的需求增多,业绩增长,股价持续攀升。随着在线教育习惯的逐步养成,相关上市公司有望持续受益。

逾150家公司预计首季净利翻倍

医药生物、电子等六行业表现亮眼

截至4月15日晚发稿时,1624家公司A股公司对外披露了2020年一季度业绩预告,493家公司预喜,占比30.36%。其中,152家公司预计净利润翻倍。化工、机械设备、医药生物、电子、计算机、农林牧渔等行业公司表现突出。

35家公司净利超5亿元

从净利润规模上限看,166家公司预计归属于上市公司股东的净利润超过1亿元,超过5亿元的公司35家,超过10亿元的公司13家。

净利润增长率方面,506家公司预计一季度净利润同比增幅超过10%,占比31.16%;291家公司预计净利润增幅超过50%;152家公司超过100%。

1324家公司披露疫情的影响,占比81.53%。相关公司均表示,积极应对负面影响,防控疫情的同时积极复工复产。同时,通过业务创新、拓宽线上渠道、加强成本管控等方式提高盈利水平。

由于上交所未做强制性披露要求,沪市仅28家公司披露2020年一季度业绩预告。

六行业表现突出

按照申万行业分类,业绩预告公司主要来自化工、机械设备、医药生物、电子、计算机、农林牧渔等行业。

从净利润规模看,前十名中3

家公司来自农林牧渔行业,分别是牧原股份、温氏股份和新希望。此外,正邦科技、天邦股份、大北农3家公司进入了前30名。

牧原股份预计一季度归属于上市公司股东的净利润为40亿元至45亿元,上年同期亏损5.41亿元。公司称,受非洲猪瘟疫情影响,国内生猪产能下降,市场供需矛盾突出。一季度生猪价格较上年同期大幅上涨。

一些医药生物类产品需求提升,业绩增长明显。迈瑞医疗预计一季度实现归属于上市公司股东的净利润12.57亿元-13.58亿元,同比增长25%-35%。

在电子行业,立讯精密和蓝思科技预计净利润规模居前。立讯精密预计一季度盈利9.55亿元-9.86亿元,同比增长55%-60%。

Wind数据显示,截至4月15日晚8时,61家A股公司发布了一季报。其中,盈利公司达50家,金科股份、亿联网络、深南电路分别盈利3.97亿元、3.66亿元、2.77亿元,排名前三位。33家公司归母净利润同比增长。

部分公司发布了上半年业绩预告,一些与防疫物资生产相关的公司业绩增长明显。普利特预计2020年1-6月实现归属于上市公司股东的净利润1.49亿元至1.79亿元,同比增长150%至200%。报告期内,熔喷料业务以及供应链业务产生了积极影响。(董添 张兴旺)

韩国厂商加速退出LCD产业

全球大尺寸面板格局重构在即

继韩国LG显示之后,三星显示近日宣布今年底前关停本土和大陆的LCD产能。

业内人士表示,这将对全球大尺寸面板格局产生深远影响。未来两年,中国大陆厂商将在TV面板市场扮演重要角色。韩国厂商并未完全退出TV领域,而是布局新技术,瞄准高端市场。不过,新型显示技术短期无法替代LCD。另外,当前面板产业处于低谷期,并购整合机会显现。

加速退出

面板产业是强周期、赢家通吃的资源高度集中产业。伴随每一轮面板产能扩张、价格下降,面板厂商运营压力加大,一些企业只得另谋出路,要么无奈出局,要么布局新的技术领域。这次轮到韩国面板厂要做出选择。

近期,三星显示(SDC)宣布,将于今年底前停止在韩国和中国大陆的LCD面板生产。目前三星显示本土L7和L8产线产能约占其LCD总产能的73%。1月初LG显示(LGD)宣布,将于今年年底关闭本土P7、P8产线(TV面板产能),约占其LCD总产能的70.6%。

LCD是一种相对成熟的显示技术,其最大的应用在电视领域。根据方正证券自建模型测算,以2019年末的全球产能为基准,三星显示、LG显示的液晶面板占全球6代以上产线对应的大尺寸面板产能比重分别为10.58%、15.77%,整体产能占比高。同时,根据产业链验证消息,三星显示苏州厂目前欲寻求资产出售。根据测算,苏州工厂约占三星27%的LCD产能,约占2019年全球大尺寸面板产能的2.8%。

群智咨询TV面板分析师刘建胜认为,疫情加速了三星显示的退出,但根本原因是面板产业尤其是大尺寸领域竞争激烈。“一段时间以来,大尺寸面板价格快速下降,面板厂商的运营压力很大。”

刘建胜表示:“虽然韩厂退出LCD产业,但疫情给全球经济及面板需求带来冲击,TV主流尺寸面板价格下行趋势压力大。如果三季度海外疫情得到较好控制,四季度价格可能复苏。如果疫情发展更为悲观,面板行业产能过剩、价格下行等压力会持续更长时间。”

格局重构

刘建胜表示,2018年面板供应依然是以韩国厂商为主。2019年市场发生了一些变化,中国大陆厂商的TV面板产能占比超过40%。韩厂关掉LCD产线之后,未来中国大陆地区的TV面板产能占比将超过60%,占据主导地位。

群智咨询总经理李亚琴判断,“如果以全球大尺寸LCD面板的出

货面积排名看,韩国厂商在今年作调整之后,京东方排名第一,排名第二是群创,第三是友达,第四是TCL华星。韩厂彻底退出LCD之后,即到2022年,京东方的产能占比仍略有上升,大概在全球占比23%-24%。”

韩厂并没有完全退出TV行业,而是选择了新赛道,瞄准高端市场。群智咨询TV财务总监张虹介绍,“目前大尺寸OLED市场形成了两大技术阵营,即三星显示的蓝光QD-OLED和LG显示的白光AMOLED。”

刘建胜表示,“LG显示的OLED更为成熟,量产几年了,产业链更为成熟。三星显示的OD-OLED还在投资建厂,与LG显示的起跑线不一样,暂时还没有OD-OLED产品出来。但从技术资料看,OD-OLED相对于白光OLED有一定优势。”

李亚琴认为,尽管OD-OLED、OLED、Micro-LED等技术在短期无法具备LCD产能大、产业链完整、成本低的优势,但这些技术定位于高端市场,代表未来发展趋势及消费者需求,中国大陆面板厂商需要重视,要有危机感。

中信证券电子组指出,中国大陆面板厂商新产线爬坡,带动产能持续增长。中长期看,中国大陆市占率将进一步提升,面板格局有望迎来好转。

并购整合

中国证券报记者近日从业内人士获悉,迫于经营压力,国内一家面板厂正计划出售生产线,但接盘方暂未敲定。

李亚琴分析:“影响并购的因素错综复杂。国内面板生产线基本是多方投资,包括地方政府、企业、投资基金等。一旦进行交易,会涉及几方资金的变动,情况较复杂。特别是面板产线当地政府的态度,还有交易过程中的一些谈判条件。从收购方来看,其对产线的定位,收购产线是否能够对其竞争力形成补充,包括技术资源、客户资源、产品形态等。核心因素还是价格。”

李亚琴认为,从面板产业整体发展特点来看,面板行业每一次进入低谷期,整合和重组都会发生。面板产业的并购一般是“大并小”,并能够形成优势互补的效果。“希望产业整合和重组能够朝向产业资源更优化配置、更多的价格非理性竞争、更良性的产业链上下游双赢,实现全产业链共同盈利。”

TCL科技董事长李东生近期表示,预计今年、明年整个半导体显示行业会有比较多的并购重组机会。TCL科技会积极寻找对公司未来成长有价值的并购标的,对一些有价值的标的做布局,对产业上下游和横向规模扩充。(吴科任)

维生素价格大涨 供给偏紧料延续



新华社图片

全球疫情蔓延影响供给端,维生素多个品种涨价。其中,维生素D3产品近期备受市场关注。卓创资讯数据显示,4月15日维生素D3市场报价350-450元/公斤,较年初上涨255元/公斤,涨幅最高达268%。

业内人士认为,生产原材料之一的明胶因海外疫情导致阶段性缺货,是维生素D3短期涨价明显的原因之一。整体看,未来维生素价格仍然取决于全球疫情的发展态势,短期价格仍有上行空间,预计年内会维持供求偏紧局面,维生素原料生产企业特别是龙头企业盈利将大幅增加。对于维生素类保健品和药品而言,要看成品涨价能否足够覆盖原料的涨价,对相关上市公司业绩的影响需看后续的基本面和供需情况。

□本报记者 傅苏颖

价格大涨

年初以来,维生素多个品种涨价。4月15日维生素A市场报价550-580元/公斤,较年初上涨240元/公斤,最大涨幅达77%;维生素B市场报价78-90元/公斤,较年初上涨30元/公斤,最大涨幅达63%;维生素C市场报价32-38元/公斤,较年初上涨11元/公斤,最大涨幅逾50%;维生素D3市场报价350-450元/公斤,较年初上涨255元/公斤,涨幅最高达268%。

卓创资讯分析师王林表示,维生素多个品种涨价,主要是受全球公共卫生事件的影响,导致供给收紧。同时,由于担忧后续供应,部分厂家、贸易商惜售,短期对价格普遍看涨。而需求端表现平稳。此次涨价主要在于供给端变化。

国信证券高级研究员张立超对中国证券报记者表示,近期VA、VE、VB1、生物素、VK3等多个维生素品种价格上涨,主要缘于全球疫情大环境导致的供需紧缺格局。从供给端看,如德

国、荷兰的维生素生产商因疫情影响产能受到直接冲击,叠加物流运输等中间环节受阻,使得部分贸易商库存大幅减少,现货供应呈现阶段性趋紧局面;从需求端看,维生素类饲料是养殖业的必须消费品之一,饲料需求呈现刚性且并不会因疫情存在需求被推后和延迟,一定程度上恐慌性补库而增加,进而拉动价格快速上涨。

张立超表示,维生素D3短期价格上涨明显,近期涨幅居前。究其原因,一是生产原材料之一的明胶因海外疫情导致阶段性缺货;二是2020年7月1日即将开始实施的VD3油新国家标准明确限制脑干胆固醇的使用,将起始原料调整为羊毛脂胆固醇,间接影响到VD3厂家的产量及成本;三是因VD3与VA在生产环节共用喷粉装置,前期VA价格上涨使得部分厂商转而增产VA,减少VD3供应,客观上造成供需错配进一步加剧。

平安证券研报显示,我国是维生素生产第一大国。饲料添加剂是维生素主要应用领域,占比70%左右,剩下20%用于医药化妆品,10%用于食品饮料。2019年我国维生素产量约34.9万吨,同比增长4.4%,占全球产量的77.0%。其中,出口28.6万吨,占比70%以上。维生素产值36.7亿美元,同比下降18.5%。出口品种中VC占比最高,数量占比达54.3%,其次是VE为24.2%,两者合计占比78.5%。

业绩预增

维生素品种涨价,相关上市公司的

业绩得到提振。

4月15日兄弟科技发布业绩预告,预计一季度净利为1800万元-2340万元,同比扭亏,上年同期亏损2542万元。业绩增长主要在于相关维生素产品销售价格上涨,公司产品毛利率得到提升。

新和成预计一季度归母净利润为8.68亿元-9.7亿元,同比增长70%-90%。对于业绩增长的原因,公司表示,报告期内VA、VE、生物素等产品销售价格与销售数量较上年同期增加,报告期归属于上市公司股东的净利润同比增长。

有券商研报指出,新和成一季度业绩预告超预期。疫情导致维生素供给受限,2020年一季度VA平均价格375元/公斤;VE平均价格60元/公斤,同比增长50%;生物素平均价格257元/公斤,同比大增370%。同时,公司克服复工、物流等方面的问题,销量逆势同比增长。另外,山东VE新产线更具成本竞争力。因为订单滞后,公司业绩并未充分反应产品价格涨幅。特别是3月启动的涨价且幅度较大的品种,如VA等。考虑到海外疫情提高了全球维生素供应的不确定性,且下游需求相对刚性,维生素涨价逻辑将持续兑现,期待二季度业绩再上新台阶。

金达威预计一季度归母净利润为1.7亿元至2.36亿元,同比增长30%至80%。公司表示,维生素和辅酶Q10原料产品价格上涨,导致公司净利润同比增长。不过,花园生物因受全球公共卫生公共事件影响,物流不畅,一季度VD3

产品售价下滑,公司利润下降。公司预计一季度净利同比下降53.55%-25.69%。花园生物近日在互动平台上表示,产品价格上涨对公司业绩的提升具有积极影响,具体影响还需看后续实际经营情况。

供给偏紧

中信证券表示,短期看,随着疫情在海外的蔓延,位于欧洲的全球VA、VE龙头巴斯夫、帝斯曼的生产运输可能会进一步受到影响,供给收紧可能超预期。长期看,帝斯曼整合能特科技后,VE行业的竞争格局有望逐步向好,看好产品凭借此次涨价契机进入上升周期。

张立超表示,未来维生素价格仍然取决于全球疫情的发展态势。短期来看,价格仍有继续上行空间,且年内预计都将维持供求偏紧的局面。维生素原料生产企业,特别是龙头企业的盈利将大幅回升。但是,对于维生素类保健品和药品行业来说,由于原料药涨价到成品药涨价存在较长的过渡期,即使成品药涨价,往往会低于原料的涨幅。因此,对相关上市公司业绩的影响还需看后续市场的基本面和供需情况。

王林认为,从目前来看,公共卫生事件仍然在持续,后期市场供应会继续受到影响,短期内市场看涨情绪依然强劲。未来的供应主要看此次公共卫生事件对厂商生产以及物流两个因素的影响。受全球疫情影响,相关品种的进口也会受到一定影响。