

业绩增长跟不上股本扩充步伐 “面值退市”公司吞下盲目高送转苦果

□本报记者 董添

层遏制投机炒作的决心,退市制度加快完善。“面值退市”等多种形式的退市渠道畅通后,A股市场出清效应越发明显,面值退市将常态化。

新时代证券首席经济学家潘向东表示,退市制度顺应市场发展,借鉴成熟市场经验,设置了包括股权分布、股本总额、股票累计成交量、股票收盘价、股东人数等五套可量化市场化退市指标。目前,退市常态化已经深入人心。

盲目高送转陷窘境

梳理上述被实施或面临“面值退市”的公司发现,除了涉及资金链断裂、财务造假、违规担保、关联方资金占用、经营不善等方面的问题,盲目高送转是导致这些公司陷入困境的重要因素。

以面值退市第一股中弘股份为例,上市以来,公司合计经历了4次送转和2次增发。其中,2011年为每10股转8股,2013年为每10股送9股,2015年为每10股转6股,2017年为每10股转4股。频繁高送转使公司股本不断扩大,而业绩没能同步实现高速增长。相反,2015年、2016年公司净利润连续下滑,2017年大幅亏损。

“股本越大,对经营要求越高。过度高送转将中弘股份送上退市之路。”某知名私募人士对中国证券报记者表示。

Wind数据显示,目前股价低于2元/股的94家公司中,18家公司2015年年报进行了高送转,12家公司2016年年报进行了高送转,8家公司2017年年报进行了高送转。上述不同年份实施高送转的公司不存在重叠,也就是说99家公司中有38家最近5年有过高送转,其中不乏10转20股的高比例送转。

高送转后,如果经营业绩不能同步增长,股价除权后难以走出填权行情。有的公司经营不善,股价一落千丈,出现“面值退市”危机。以*ST康盛为例,2015年年报披露了高送转方案,向全体股东每10股派发现金红利1元(含税),以资本公积金向全体股东每10股转增20股。2016年5月,公司股价除权除息后,由接近30元/股变为不足8元/股。此后,由于业绩不佳,股价一路下滑。2018年度和2019年度,公司连续两个会计年度经审计的净利润均为负值,根据《深圳证券交易所股票上市规则》的相关规定,公司股票交易将被实行退市风险警示。截至7月21日收盘,公司股价收报1.57元/股,接近面

值退市边缘。

盘和林对中国证券报记者表示,高送转只是将股票拆细,股价低了,会吸引一些中小投资人。企业是否优质在于背后的经营,如果经营业绩不能跟上,高送转可能会让一些企业给自己挖坑。从目前情况看,多数徘徊于“面值退市”边缘的上市公司本身经营存在问题。盲目高送转加速了这个进程,上市公司要规避“面值退市”,本质上经营要过关。

搞好经营是关键

从目前情况看,盲目高送转后出现“面值退市”风险的A股公司,想通过缩股的方式推高股价难以实现。

董登新表示,缩股不能改变其连续亏损的状况,也不会改变净资产为负数的事实,更不会影响市值退市标准、交易量退市标准、营收退市标准的实施。董登新介绍,以美国股市为例,缩股机制的应用主要有两种情形。第一种情形是股价太低,与该公司的地位身份不符。尤其是在推行股价退市标准的市场,低价就是垃圾股的代名词。一些上市公司为了改变“不光彩”的形象,采用缩股的方式提高股价。第二种情形是上市公司为了规避1美元退市规则风险,当股价接近1美元时,缩股暂时性地规避该退市标准。当然,这并不意味着可以逃避其他退市标准。

目前,不少在“面值退市”边缘的A股公司通过增持、回购等方式进行“挣扎”。以*ST中天为例,公司7月2日晚公告,于7月1日收到《中国森田企业集团有限公司、森田投资集团有限公司、森宇化工油气有限公司关于增持*ST中天股份的函》,基于对公司长期投资价值的认可及对公司未来发展的信心,为支持公司持续稳定发展,维护公司在资本市场的良好形象,中国森田、森田投资、森宇化工决定增持不低于5000万股普通股股票,不超过1亿股普通股股票。在此之前,*ST中天已连续16个交易日(2020年6月8日-7月1日)收盘价格均低于股票面值。增持公告发布后,*ST中天股价连续拉升,走出5连板行情,股价重回1元/股以上。

盘和林指出,上市渠道通畅,壳资源不再稀缺。经营不佳的企业可以尝试转型,或实际控制人注入一些优质资产,以谋求起死回生是比较实在的做法,单纯通过回购或资产出售以维护市值不是长久之计。

天原集团董事长罗云: 力争成为氯化法钛白粉行业引领者

□本报记者 康曦

天原集团董事长罗云表示:“在供给侧结构性改革等政策驱动下,国内钛白粉产业发展趋势向好。近几年钛白粉一直处于景气周期,未来仍有较好预期,产品价格呈上涨趋势。公司制定了钛白粉产业发展规划,拟在‘十四五’期间建成40万吨/年氯化法钛白粉,成为国内氯化法钛白粉行业引领者。”

天原集团7月20日晚公告,拟在募集资金投资建设年产5万吨氯化法钛白粉基础上,再高标准投资建设年产5万吨氯化法钛白粉。该项目已完成安全、环保等相关审批手续的办理,近期启动工程项目建设,力争在2021年7月完成建设。

市场空间大

“公司在氯化法钛白粉领域深耕多年,生产的钛白粉达到国际一流品质。”罗云表示,氯化法钛白粉产业是公司“一体两翼”发展战略的重要“一翼”,是公司实现战略转型升级最重要的支撑,未来将成为公司新的利润增长点,实现公司从基础氯碱化工行业向化工新材料行业蜕变。

2019年年报显示,公司募投项目年产5万吨氯化法钛白粉项目成功实现一次性开车并产出优质产品,技术风险完全释放,项目建设周期优于国内同行业水平,项目已部分转固。2019年,公司试生产钛白粉1.4万吨,2020年预计生产钛白粉4.01万吨。

钛白粉生产分为硫酸法和氯化法,氯化法钛白粉广泛用于涂料、橡胶、塑料、化纤、日用化工、电子工业、环保工业等领域的高档产品生产。随着人们生活品质的不断提升,氯化法钛白粉市场需求不断增多,市场空间较大。

天原集团规划未来五年内形成年产40万吨氯化法钛白粉及配套项目。同时,加快“氯-钛”资源结合和产业融合,实现高功能氯化法钛白粉全产业链的拓展。

原料国产化

资源是氯化法生产钛白粉的一大难点。为减少对进口钛矿资源的依赖,天原集团将利用“攀西钛矿+天原技术”生产高品质的氯化法钛白粉,加大对攀西、云南钛矿原料资源化利用研发并最终实现钛白粉原料国产化和产业循环。

“天原集团在氯化法钛白粉生产工艺、攀西钛精矿制备氯化富钛料、人造金红石生产工艺及副废资源化利用方面,形成了专利和专有技术40余项。通过不断对引进技术的转化和优化、配料测试,公司氯化法钛白粉产品品质不断提升。”罗云表示,“天原集团是国内真正掌握氯化法钛白粉完整技术的少数企业之一,为公司后期产能扩张打下了坚实基础。”

公司不断加大对外合作力度,与合作伙伴强强联合,加快高功能氯化法钛白粉全产业链的布局 and 拓展。此前,公司与攀枝花国投集团签订了《战略合作框架协议》,双方将充分发挥各自的资源和优势,围绕钛产业领域在产业并购重组、产业资源整合、市场开发、钛化工新技术开发等方面开展战略合作。攀西地区钛矿是国内钛化工产业发展的重要战略资源,是实现原料国产化战略的重要支撑。公司为加快钛白粉全产业链的拓展,充分实现钛矿原料的分级利用,拟在攀西地区进行相关产业布局,减少对进口钛矿原料的使用,构建更完善、更具竞争力的循环经济产业链。

罗云表示,公司将紧紧抓住产业发展的良好机会,积极开展产业合作,加快后续项目推进,尽快形成更好的规模效应和产业循环,力争早日成为国内氯化法钛白粉行业引领者。

上半年农业农村经济运行总体平稳

食品价格将保持稳中有降

□本报记者 潘宇静

“上半年农业农村经济运行总体平稳、稳中向好,有效发挥了‘三农’压舱石作用。”农业农村部发布的上半年农业农村经济运行数据显示,夏粮再获丰收,秋粮面积稳中有增,猪肉供应持续改善。

农业农村部相关负责人表示,粮价将保持基本稳定。国家统计局新闻发言人称,食品价格总体稳中有降的态势不会发生改变,物价会继续保持平稳态势。



新华社图片

农业农村投资逐步回升

据农业农村部监测,上半年稻谷、小麦和玉米三种粮食集贸市场均价为每百斤121.24元,同比持平。猪肉供应持续改善,价格连续3个月下降,近期受消费拉动价格连续6周上涨,6月份批发均价为每公斤42.1元,环比上涨4.1%。生鲜乳价格小幅上涨,上半年同比增长2.64%。全国冬春蔬菜总产量1.7亿吨,同比增长2%,30类主要蔬菜品种平均地头价同比下降8.4%。水果价格先涨后跌,6种水果批发市场价格同比下降13.4%。

农业农村投资逐步回升,基础设施补短板加快推进。积极拓展乡村振兴资金渠道,上半年27个省(区、市)发行用于农业农村的地方政府专项债865亿元,累计向金融机构推荐农业中小微企业10万家,贷款余额达到1407亿元。上半年第一产业固定资产投资额达到8296亿元,同比增长3.8%,增速分别比第二、第三产业投资高出12.1个和4.8个百分点。

具体看,夏粮再获丰收,秋粮生产基础较好。小麦产量2634亿斤,增产15亿斤,增长0.6%,品质明显提升,一二等麦增多,强筋弱筋小麦面积占35.8%,同比提高2.8个百分点。

“早稻面积扭转了连续7年下滑势头,现已大面

积收获,丰收在望。秋粮面积稳中有增,在田作物长势良好,草地贪夜蛾北扩速度有效延缓,全年粮食丰收有较好基础。”农业农村部表示。

生猪生产方面,农业农村部的数据显示,生猪和能繁母猪存栏双双保持快速恢复势头。6月末全国能繁母猪存栏3629万头,同比首次由负转正,比去年底增加549万头,已恢复到2017年年末的81.2%;生猪存栏接近去年同期水平,达到3.4亿头,比去年底增加2929万头,存栏量相当于2017年年末的77%。上半年生猪出栏25103万头,降幅较一季度收窄10.4个百分点;猪肉产量1998万吨,降幅收窄10个百分点。

切实做好灾情监测预警

今年入汛以来,南方地区出现多次强降雨天气,降雨范围广、持续时间长。7月20日,农业农村部党组书记、部长韩长赋主持召开党组专题会议。会议指出,当前,全国防汛进入“七下八上”的关键时期,也是早稻收获、晚稻栽插和秋粮作物生长发育重要时期,要狠抓责任和工作落实,切实做好灾情监测预警、抗灾救灾指导服务、灾后生产恢复和动物疫病防控工作,最大限度减轻灾害损失。

会议强调,要狠抓灾后生产恢复,指导洪涝灾

区及时排除农田积水,加强肥水调控,促进受灾作物正常生长发育;继续做好救灾种子调剂调运,指导各地抢抓农时,适时改种补种;加强水毁设施和农田修复,及时搞好畜禽补栏和鱼塘补苗,尽快恢复生产。

生猪养殖公司牧原股份在互动易平台表示,逐步在南方区域布局产能。目前已投产场区日常生产经营未受到影响。部分在建场区由于降雨,建设进度受到影响,公司在降雨期间先进行猪舍内部安装工程的施工,并提前储备建设材料,为下一步场区建设做准备。隆平高科表示,持续密切关注灾情进展,农技服务人员在尽力协助农户参与农作物洪涝期种植保护工作。

农业农村部市场与信息化司有关负责人表示:“从后期走势看,今年小麦再获丰收,新麦品质普遍较好;早稻面积明显恢复,秋粮播种面积基本平稳,全年丰收有基础,预计粮价仍将保持基本稳定。”

“粮食价格目前不具备大幅度上涨的基础,生猪产能正在逐渐恢复,洪涝灾害是短期的气象因素。下半年食品价格局部短期可能出现一定波动,但总体上稳中有降的态势不会发生改变,物价会继续保持平稳态势。”国家统计局新闻发言人刘爱华说。

8家TWS耳机产业链公司 上半年业绩预喜

□本报记者 张兴旺

Wind数据显示,截至7月21日晚,11家TWS耳机产业链公司披露了2020年半年度业绩预告,业绩预喜公司有8家,部分公司业绩超预期增长。

市场前景广阔

Wind数据显示,在上述业绩预喜的8家公司中,6家公司业绩预增,1家公司略增,1家公司续盈。7家公司预计上半年净利润同比增长下限超过40%。

漫步者产品涵盖多媒体音箱、耳机、汽车音响、专业音响四大品类。近两年公司耳机产品增长迅速,尤其是TWS耳机受消费者青睐。漫步者预计上半年归属于上市公司股东的净利润为1.03亿元至1.09亿元,同比增长70%至80%。漫步者表示,经营业绩上升的主要原因是耳机销售收入比去年同期增长所致。

西部证券认为,漫步者TWS耳机与同价位产品相比配置极具竞争力,产品设计紧跟龙头厂商步伐,定价仅为龙头厂商的一半。公司明星产品Lolipopods自推出以来维持高客户黏性,月销量留存率超过七成。同时,互联网厂商瞄准耳机生态,将推动TWS耳机逐步摆脱手机,成为新的智能终端,公司携手互联网厂商卡位声学入口。

海能实业主要从事线束、信号适配器、电源适配器和电声产品的设计及生产。海能实业预计上半年归属于上市公司股东的净利润为0.85亿元至0.91亿元,同比增长42%至52%。海能实业表示,今年上半年营业收入较上年同期增长32.25%。其中,Type-C、氮化镓、TWS等相关产品显著增长。

国盛证券指出,随着蓝牙技术的升级、3.5mm耳机孔的取消以及TWS耳机体验感的提升,未来TWS耳机市场前景广阔。

苹果AirPods代工厂受益

调研机构Counterpoint Research报告指出,全球TWS耳机市场2020年将达到2.30亿部,同比增长90%。苹果2019年10月下旬推出的新机型AirPods Pro受到市场追捧。2020年,凭借着忠实的用户群、先进的产品和营销策略,苹果将继续领跑市场。

天风国际分析师郭明錤预测,2020年AirPods出货量将达到9380万部,今年下半年将迎来强劲增长。

苹果AirPods畅销让A股两家代工厂商受益。立讯精密是AirPods最大代工厂商。立讯精密预计上半年归属于上市公司股东的净利润为21.02亿元至24.02亿元,同比增长40%至60%。光大证券认为,对应立讯精密第二季度净利润为11.2亿元至14.2亿元,同比增长26.5%至60.4%,继续保持高速增长。预估公司第二季度高增长主要原因仍是苹果AirPods的持续放量。

光大证券指出,歌尔股份是AirPods的第二大代工厂商,同时也是安卓中高端耳机的主要代工厂商,歌尔股份AirPods供货比例有望大幅提升。歌尔股份预计上半年归属于上市公司股东的净利润为7.60亿元至7.86亿元,同比增长45%至50%。歌尔股份表示,主要因为公司智能无线耳机产品销售收入增长,盈利能力改善。

信达证券认为,展望下半年,预计歌尔股份的AirPods Pro产线将顺利量产,公司在普通款上积累的生产经验将会缩短爬坡过程,加速良率提升。国盛证券认为,TWS耳机在2019年迎来爆发年,出货量持续超预期,2020年TWS耳机产业景气度进一步提升。