

春季行情提前启动 水泥价格将迎季节性反弹

一季度是水泥消费淡季,价格往往呈走低态势。但今年在下游快速复工推动下,长三角地区大厂熟料价格已两轮提价。业内人士表示,随着下游需求不断提升,3月上旬水泥价格将迎来季节性反弹,二季度全国水泥价格有望同比转正。有机构认为,此轮PPI上升周期中,水泥市场内生的上行动力不可忽视,全年价格中枢存在超预期机会。

● 本报记者 张军

熟料率先提价

中国水泥网数据显示,2月25日,安徽沿江及浙江地区部分大厂熟料价格通知上调30元/吨,涨价后的出厂价为390元/吨—400元/吨。2月19日—2月21日,长三角地区熟料价格基本完成首轮上调。先后两轮涨幅达到60元/吨。2月作为传统淡季,价格大幅上涨的行情较为罕见。

有业内人士称,熟料大幅上涨是因为节前下调幅度大,价格降至进口熟料成本线附近,外来熟料进口量大幅减少,粉磨站库存较低;且春节前后,华东本地各大企业熟料库存相对较低,多在40%左右。随着粉磨站继续备货,主导企业积极推动熟料价格恢复性上调。

“补涨后的价位和往年基本持平,但今年的时间点有所提前,主要是企业看好未来的市场需求。”数字水泥网CEO陈柏林告诉中国证券报记者。

百年建筑网数据 displays,2月22日—2月26日,华中地区熟料库容比较前一周上升4.99%;华南地区熟料库容比较前一周上升3.26%;西南地区熟料库容比较前一周下降5.76%。

水泥价格则涨跌互现。百年建筑网数据显示,2月20日—2月26日,上海地区下跌35元—45元/吨,江苏南京下调35元—40元/吨,南通下跌40元—45元/吨,浙江嘉兴、杭州、台州、温州、宁波下跌30元/吨,安徽合肥、巢湖、宣城下跌30元—40元/吨,福建莆田、厦门、泉州上涨15元—20元/吨,山东临沂下跌20元—30元/吨;华中部分市场水泥行情小幅下跌,湖南衡阳下跌20元—30元/吨;华南部分市场水泥价格震荡下行,广东韶关下调20元/吨,海南全岛下调30元/吨;贵州遵义地区、六盘水上涨30元/吨,四川广元、绵阳上涨20元/吨。

部分公司投建新产能

2020年,我国水泥行业整体较为稳健。其中,水泥产量达到23.77亿吨,同比增长1.6%;行业实现营业收入9960亿元,同比下降2.2%;实现利润总额1833亿元,同比下降2.1%。

塔牌集团2020年实现营业总收入70.47亿元,同比增长2.26%;归属于上市公司股东的净利润为17.82亿元,同比增长2.81%。公司表示,2020年,公司实现水泥产量1952.32万吨,较2019年同期增长1.24%;实现水泥销量1921.95万吨,较2019年同期下降0.88%,同时实现新增熟料销量60.17万吨。

冀东水泥预计2020年归属于上市公司股东的净利润为28.2亿元—29.2亿元,同比增长4.42%—8.12%。2020年,公司水泥和熟料销量约为1.07亿吨,同比增长约11%。冀东水泥称,2020年公司积极主动作为,进一步提升管理效能,积极推进生产企业“培优”,运营质量持续提升;持续加强成本及费用管控,单位产品生产成本及费用同比下降;强化战略营销的实施,市场基础进一步夯实,结构进一步优化,水泥、熟料销量同比提升。

宁夏建材预计2020年度归属于上市公司股东的净利润为9.2亿元—10亿元,同比增长19.65%—30.06%。公司表示,2020年,公司主要产品销量增加,收入同比上升;公司持续加强内部管理,成本费用得到有效控制,产品成本费用下降;公司本年收到政府补助资金同比增加。

行业内部分公司积极投建新产能。2月26日,上峰水泥旗下浙江上峰建材有限公司与安徽海螺新材料科技有限公司在杭州签订增资扩股合作协议。上峰建材拟以定向增资形式持有铜陵海螺新材料科技有限公司20%股权,此次公司与海螺集团旗下海螺新材料开展股权合作,旨在加强产业链相关新材料领域的发展与开拓,双方将在水泥及混凝土外加剂等材料的研发制造方面展开合作。

2月25日,上峰水泥宣布拟以1.12亿元收购内蒙古松塔水泥85%股权,提升公司在西北地区的影响力。上峰水泥表示,松塔水泥市场区域与公司西北地区宁夏基地等市场的发展高度契合,收购完成后其将成为公司在西北地区重要战略发展基地。

华润水泥近期拍得广西来宾市武宣县蛤蚧山矿区采矿权,该矿区控制资源量+推断资源量约2亿吨,生产规模≥650万吨/年,标志着华润水泥又一大型骨料项目落户广西。

三月上旬价格有望反弹

中银证券分析称,1月新增信贷创历史新高,预计今年施工需求恢复好于往年,基建投资基础更好。考虑今年春节多地倡导就地过年,预计年后开工需求恢复比往年更快,宽松的信贷环境为基建投资提供更好的基础。

数字水泥网表示,春节后第一周,全国水泥市场需求温和复苏,水泥价格在需求启动过程中出现回落,符合行业季节性规律。长三角沿江水泥熟料价格出现超预期连续上涨,将支撑水泥价格后期企稳。随着下游需求不断提升,预计3月上旬水泥价格将迎来季节性反弹,二季度全国水泥价格有望同比转正。

国盛证券认为,此轮PPI上升周期中,水泥市场内生的上行动力不可忽视,全年价格中枢存在超预期的机会。中期来看,虽然行业需求缺乏弹性,但行业产能利用率仍然高位运行,在PPI上行周期中,水泥价格中枢将进一步抬升,全年行业盈利也有望再上新台阶。



新华社图片

成本支撑叠加需求上升 钢价仍有上涨空间

● 本报记者 董添

近期,河南、湖南、四川、浙江、安徽、陕西、山东等地项目陆续开工,2021年建筑工程复工时间点早于往年。机构数据显示,2月钢铁行业景气度提升明显,呈现淡季不淡行情。业内人士表示,随着建筑施工项目的逐步开展,钢材需求将不断放量。而在成本的支撑下,钢价后市仍有上涨空间。

景气度回升

机构监测数据显示,2月虽然钢铁行业仍然处于传统淡季,但受经济快速恢复、下游需求攀升预期影响,景气度提升明显。从近期钢材市场价格表现看,春节前,现货市场成交清淡,且由于冬储价格较往年偏高,市场商家冬储意愿不足;春节假期过后,在成本支撑力度强劲和市场需求预期向好的因素推动下,国内钢材市场出现了快速拉涨的行情。

从兰格钢铁区域价格指数来看,2月六大区域钢材价格均有所上涨。其中,华北地区涨幅最大,为7.9%;华东地区涨幅最小,为6.1%;其他区域涨幅居中,在6.3%—7.1%之间。

在此背景下,2月钢铁流通企业销售量指数和订单指数分别为41和41.4,分别较上月上升0.2和1.1个百分点。

兰格钢铁云商平台统计发布的2021年2月钢铁流通业PMI总指数为48.3,比上月上升3.1个百分点。从分类指数看,构成钢铁流通业PMI的10个分类指数9升1降。其中,销售量、销售价格、总订单量、采购成本、到货速度、库存水平、企业雇员、走势判断和采购意愿9项指数上升,仅有融资环境1项指数略有下降。

兰格钢铁研究中心王静表示,随着疫情形势好转,世界范围内经济将继续恢复,扁平材市场价格虽然经历了前期的快速上涨,但后期需求预计依然强劲,3月价格仍将易涨难跌。

重点项目陆续开工

中国证券报记者了解到,近期河南、湖南、四川、浙江、安徽、陕西、山东等地项目陆续开工,2021年建筑工程开工复工时间点早于往年。

2021年是“十四五”开局之年。当前,广东、山东、河南、河北、陕西、辽宁、云南、北京等地已明确2021年重点建设投资计划,已公布2021年重点项目的地区累计总投资规模超34万亿元。以新型基础设施、新型城镇化,以及交通、水利等重大工程为代表的“两新一重”项目将集中发力,以轨道

交通为主的传统基建也是各地重点建设项目。2021年,基础设施建设领域有望持续发力。

业内人士表示,2021年,中国经济将继续复苏,带动钢材需求进一步增长,粗钢表观消费量增幅预计在2%以上;后续工信部或将制定压减产量相关配套方案,有助于市场供需关系改善。

近期,财政部、发改委联合下发的《关于梳理2021年新增专项债券项目资金需求的通知》提出,2021年新增专项债券重点用于交通基础设施、能源项目、农林水利、生态环保项目、社会事业、城乡冷链物流设施、市政和产业园区基础设施、国家重大战略项目、保障性安居工程九大领域。而从财政部当前PPP项目库的数据来看,“两新一重”项目的入库数量占比在不断提升,2021年PPP领域项目总投资规模有望超过4.5万亿元。

看好后市

业内人士指出,2月国内钢材市场震荡上行,铁矿石、焦炭价格坚挺对后期钢价的支撑力度仍较强。3月随着建筑工程项目逐步开展,建筑钢材需求将不断放量,钢材社会库存将进入去化阶段。供需关系改善叠加成本支撑,预计3月国内钢价仍有一定上涨空间,但需警惕高位回调风险。

从成本端看,铁矿石价格仍保持坚挺。2月,唐山地区66%品位干基铁精粉平均价格为1296元/吨,较上月上涨92元/吨,涨幅为7.6%;进口铁矿石方面,澳大利亚61.5%粉矿日照港市场平均价格为1130元/吨,较上月下跌10元/吨,跌幅为0.9%。2月,焦炭价格仍处高位,月均价较上月有明显上涨。其中,唐山地区二级冶金焦平均价格为2781元/吨,较上月上涨166元/吨,涨幅为6.3%。

社会库存方面,2018年—2019年,钢材社会库存基本是春节后3—4周到达库存峰值;2020年,因疫情影响物流畅通及下游复工复产,钢材社会库存在春节后7周到达库存峰值;2021年春节比往年较晚,节后气候条件有利施工,加上各地工人就地过年,节后复工节奏明显加快,预计今年钢材社会库存峰值将在3月中旬到达峰值后,开启去库存周期。

兰格钢铁研究中心王国清认为,当前铁矿石、焦炭价格仍保持高位运行,成本对后期钢价的支撑作用仍然较强。近期,河北唐山、邯郸、保定、沧州、秦皇岛五地启动重污染天气Ⅱ级响应,特别是唐山地区加大对钢铁企业气态污染物治理,启动钢铁企业工程减排深度治理日报制度,将对重点区域相关钢铁产品产量释放有所抑制。3月,随着各地重大工程项目进入落地实施阶段,钢材需求将逐步释放,在成本及需求共同推动下,钢价仍有一定上涨的空间。

歌尔股份旗下歌尔微电子拟引入15家战投

● 本报记者 于蒙蒙

歌尔股份3月1日晚公告称,公司控股子公司歌尔微电子股份有限公司(简称“歌尔微电子”)拟增资扩股引入15家外部投资者。本轮投资者以自有资金或自筹资金向歌尔微电子合计增资21.5亿元,其中6058.01万元计入歌尔微电子新增注册资本,其余计入资本公积,本轮投资者合计取得歌尔微电子增资扩股后10.41%的股权。本轮投资完成后,公司持有歌尔微电子股权由95.88%变更为85.9%,未导致合并报表范围发生变化。

值得注意的是,歌尔股份去年11月10日披露歌尔微电子筹划分拆上市事项。业内人士指出,歌尔股份本次为歌尔微电子引入外部投资者,意在加速推进分拆上市工作。

股东阵容豪华

本次引入战投前,歌尔微电子由歌尔股份、姜龙、宋青林分别持股95.88%、2.06%和2.06%。

中国证券报记者注意到,参与歌尔微电子的战投方多达15家。其中,歌尔股份控股股东歌尔集团有限公司(简称“歌尔集团”)参与增资2亿元,其余的是地方国资和具有投行背景的PE机构。

国资入局与产业合作紧密相关。青岛微电子创新中心有限公司(简称“青岛微电子”)以5.5亿元成为本轮出资额最大的战投方。天眼查显示,青岛微电子系青岛崂山区财政局全资持有,而歌尔微电子即落户于崂山区。有公开报道称,崂山区是山东省微电子产业创新创业活力最强的区域之一。又如山东省荣成市国资委旗下的荣成市城建投资开发有限公司出资1亿元,而荣成市政府与歌尔集团合作建设的荣成歌尔产业园在2020年10月正式启用,荣成市政府称将进一步发挥歌尔集团在微电子领域优势,加快在微电子产业方面的发展。

具有投行背景的机构积极参与。中信建投子公司中信建投投资有限公司出资1亿元,中信建投子公司中信建投资本管理有限公司担任执行合伙人的共青城春霖股权投资合伙企业(有限合伙)出资9000万元,由中金公司子公司担任执行合伙人的中金启辰(苏州)新兴产业股权投资基金合

茅台集团2020年创收1140亿元 同比增长13.7%

● 本报记者 潘宇静

贵州省发改委官网日前披露了《贵州省2020年国民经济和社会发展规划执行情况与2021年国民经济和社会发展规划草案的报告》,中国证券报记者注意到,报告中透露茅台集团去年业绩表现,营业收入、利润总额同比分别增长13.7%和18.2%,超额完成原定10%的业绩增长目标。据披露数据推算,2020年,茅台集团营业收入为1140.52亿元,利润总额为744.84亿元。

业绩增速趋稳

2017年—2020年,茅台集团营业收入分别为662.51亿元、869.66亿元、1003.10亿元、1140.52亿元,同比增速分别为50.91%、31.27%、15%、13.7%;利润总额分别为413.13亿元、540.01亿元、630.15亿元、744.84亿元,同比分别增长61.40%、30.71%、16.69%、18.2%。相比2019年,2020年茅台集团的利润增速有所提升。

上述数据反映出茅台集团的业绩增速开始下滑,但逐渐趋于稳定。茅台集团原董事长李保芳曾表示,作为一家“千亿级”企业,寄望长期保持30%左右的增速,既不理性、不现实,也是不负责任。茅台集团需要的是常态化、可持续、更健康的发展,而不是大起大落。

茅台集团营业收入大部分来源于子公司。此前,上市公司贵州茅台公告称,2020年,贵州茅台生产茅台酒基酒5万吨,系列酒基酒2.5万吨;预计实现营业总收入977亿元左右,同比增长10%左右;预计实现归属于上市公司股东的净利润455亿元左右,同比增长10%左右。

伙企业(有限合伙)出资4500万元。

歌尔股份称,本次交易有利于进一步提升公司的核心竞争力,推动微电子业务的发展,多元化股东结构,符合全体股东的长远利益。

意在加速推进分拆

歌尔股份去年11月10日披露,公司同意歌尔微电子筹划分拆上市事项,并授权公司及经营层启动分拆歌尔微电子上市的前期筹备工作,包括但不限于可行性方案的论证、组织编制上市方案、签署筹划过程中涉及的相关协议等上市相关事宜,并在制定分拆上市方案后将相关上市方案及与上市有关的其他事项分别提交公司董事会、股东大会审议。

歌尔微电子成立于2017年10月31日,注册地位于青岛市崂山区。资料显示,歌尔微电子主要从事公司MEMS麦克风、MEMS传感器、微系统模组等相关产品的设计、制造和销售,产品主要应用于智能手机、智能无线耳机、可穿戴产品、汽车电子等领域。根据国际调研机构Yole D é veloppement的研究报告,在2019年全球MEMS产业企业收入排名中,歌尔微电子位列第9位,是唯一一家进入全球前十的中国企业。

未来前景被看好

歌尔股份在前期已进行微电子业务的相关整合,2019年底将潍坊微电子、荣成歌尔相关股权增资至歌尔微电子。目前,歌尔微电子业务主要聚焦为MEMS MIC、传感器、SIP业务,2019年收入为24.2亿元,占上市公司总营收的7%,净利润为3亿元,占上市公司净利润的23%。

中信证券研报指出,歌尔股份分拆歌尔微电子上市聚焦MEMS及SIP业务,通过融资给予该业务更好的资源与成长空间。同时,公司通过股权激励核心员工,绑定其与公司发展的利益,未来如独立上市成功,则有望进一步推动员工的积极性。

开源证券表示,歌尔微电子分拆后将获得充分的资本支持,提升声学MEMS产品研发能力及量产能力,推动零件板块的成本下行,加快业务垂直一体化,把握TWS耳机、AR/VR终端产品的迭代浪潮。

申万宏源证券食品饮料行业组认为,结合渠道反馈,预计2021年一季度贵州茅台将实现开门红。其表示,今年春节茅台需求强劲,100%拆箱销售有效满足需求,部分社会库存也得以释放,预计2021年茅台开瓶率将明显提升。经销商1—2月的配额基本销售完毕,批价表现坚挺,茅台吨价提升的能力仍然很强。

近期,在茅台集团的工作会议上,集团经营班子表示,将保持干劲、铆足拼劲,凝心聚力夺取一季度开门红,为高质量完成全年工作打牢坚实基础。

高端白酒需求旺盛

截至2月28日,共有11家上市酒企披露或预告2020年业绩,净利润同比增速为正的酒企有8家。其中,金种子酒有望实现扭亏为盈;也有酒企净利润增速同比出现大幅下降,幅度超过50%。

金种子酒表示,2020年业绩预盈主要是阜阳市颍州区人民政府整体征收颍州区文峰街道办事处安徽金种子酒业股份有限公司所属宗地获得补偿产生收益所致。

在盈利实现大幅增长的企业中,五粮液和泸州老窖均表示,业绩大幅增长主要是公司核心产品销售收入增长影响所致。山西汾酒则表示,业绩大增是由于公司优化产品结构,中高端产品占比增加,进一步下沉营销组织架构,加强可控终端网点建设。

华创证券分析认为,春节期间,高端白酒需求旺盛,次高端白酒需求回补明显,消费升级的趋势仍在加速。预计后续白酒板块股价回升的催化剂是季报业绩预期,但考虑整体估值不低,后续预期收益率需要放低。