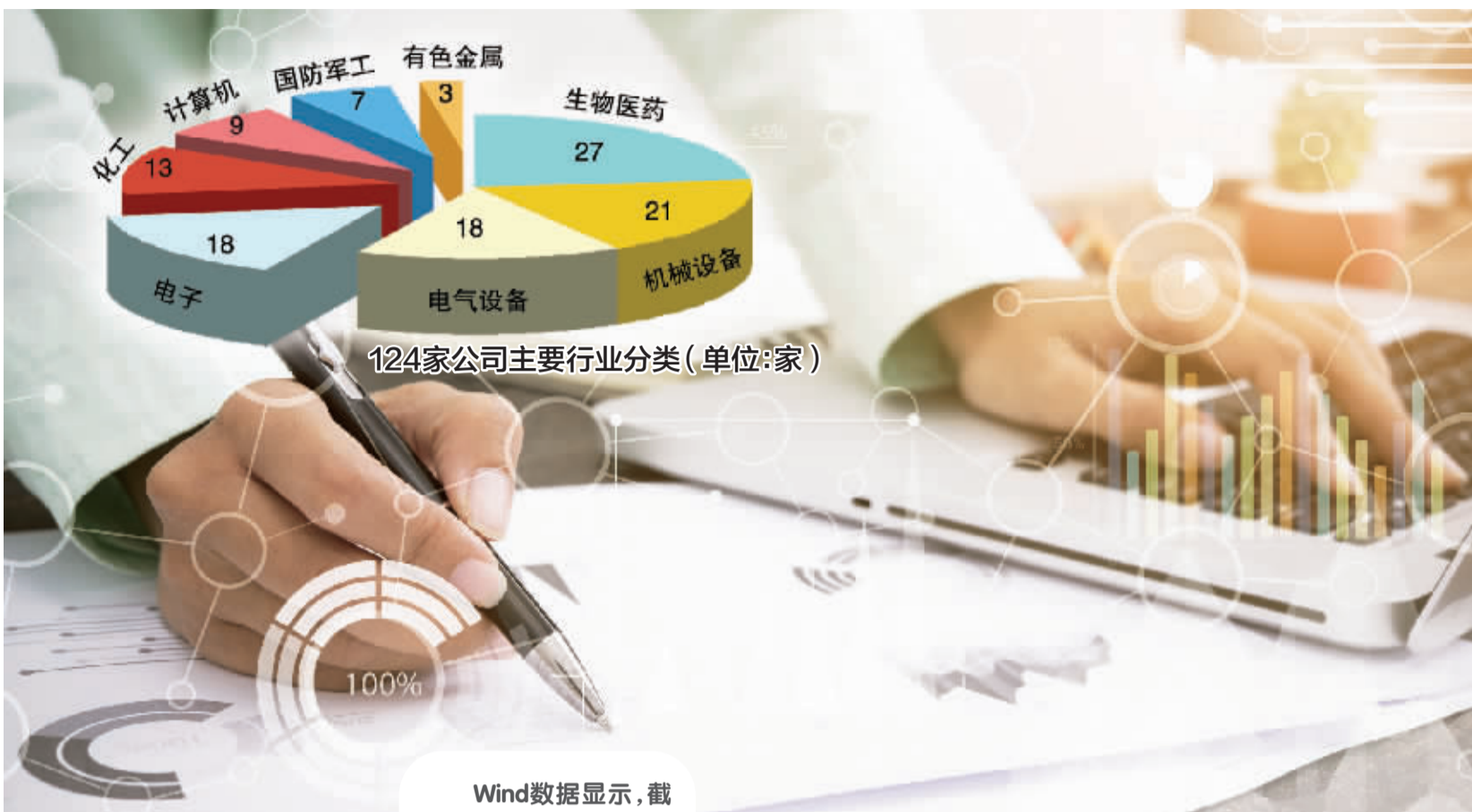


科创板年内已发行124只新股 逾九成公司上半年盈利



视觉中国图片 数据来源/Wind 制图/王春燕

深交所“财务视角看行业”投教专栏

如何分析一家家电公司

● 长江证券研究所 管泉森

家电行业是一个较为成熟的消费行业,在对家电类公司进行分析时,有哪些指标需要我们特别关注呢?

一般来说,对成熟家电行业中的公司进行财务分析,需要重点关注增长类、盈利类及收益质量类三类指标。

一、增长类指标

增长类指标主要包括营业收入增速和归属于母公司所有者的净利润增速,通常情况下,二者是公司当期经营最直接、最重要的反应。

(一)关注增长持续性

对增长类指标的评价,需要建立在行业及主要公司的比较上,若均源于正常经营活动,增长更快往往意味着更好。不过,由于短期增长表现受偶然因素扰动概率较大,并不适合做过多解读,更重要的是增长持续性。如果增长长期快于行业或者主要竞争对手,往往意味着公司竞争力增强,市场份额持续提升。判断增长是否可持续,需要通过因素分析来实现。

(二)分析增长来源

公司层面快速增长来源主要包括原有品类销量增长、原有品类价格增长、新品上市数量和新品市场拓展四个方面。展开来说,原有品类销量增长及新市场拓展的持续性,与行业前景和渠道能力相关,公司价格竞争策略也会有一定影响;原有品类价格增长以及新品上市数量的可持续性,则取决于公司品牌力、新品储备及新品的行业前景,其背后是产品品质铸造的口碑、营销及研发投入。

在分析增长来源时,还需要关注政策影响和子行业差异。政策方面,例如“家电下乡”政策,如果按10年的更新周期计算,“家电下乡”期间销售的产品可能正进入焕新期;再如房地产政策,家电是典型的地产后周期产业,地产政策变化(如地产融资、限购限贷等)对家电需求的规模和释放节奏都有影响。子行业差异方面,小家电新兴品类增速显著高于传统家电,如扫地机器人、智能微投等,近几年渗透率提升明显,而厨电需求与其余三个子行业相比对地产依赖度最高,因此地产回暖对厨电业绩增长的传导弹性最大。

需要特别注意的是,由于较高的产业链一体化程度,公司短期增长也有可能产生于向渠道挤压。市场其实并不愿意看到这样的情况发生,因为这最终将兑现为公司未来某个时段的经营压力。因此,对于显著区别于行业和其他竞争对手的增长因素,如果缺乏足够的公司层面支撑,则需要格外警惕。当然,如果出于战略考虑的压货行为则另当别论,长期分析更加重要。此外,资本支出增加、固定资产投资和营运资本支出的增加往往是公司业绩增长的先行指标,实际分析中也可加以参考。

二、盈利类指标

盈利类指标主要包括毛利率和归属于母公司净利润率,二者之间主要通过期间费用率联系起来,则说明公司主营业务不清晰,持续盈利能力存疑。一些上市公司在家电主营业务不景气时,为了维持业绩增长,通过处置非流动资产、金融资产或投资性房地产公允价值变动损益、政府补助等方式来支撑利润,这些手段长期来看往往是不可持续的。相应的,也可以用经营活动产生的现金流量净额占比来衡量现金流质量。在实际分析中,我们需要透过利润数字看公司盈利可持续性的本质。

下一篇,我们将会结合真实案例,帮助大家理解家电行业财务指标的分析 and 运用,在实践中使用财务指标帮助投资者分析企业价值,敬请关注。(免责声明:本文为投资者教育之目的而发布,不构成投资建议。投资者据此操作,风险自担。深圳证券交易所力求本文所涉信息准确可靠,但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证,对因使用本文引发的损失不承担任何责任。)

Wind数据显示,截至9月3日,科创板年内新增117家上市公司和7家发行待上市公司,合计124家。其中,115家公司上半年实现盈利,占比超90%;50.8%的公司上半年归母净利润同比增速超50%,主要集中在医药生物、机械设备和电子行业。

● 本报记者 张军

产量为4.13万吨,占国内多晶硅产量的18.19%,并实现销量4.25万吨。公司产品中纯度更高的单晶硅片用料占比逐年提高,单晶硅片用料占比为99%以上。东吴证券发表研报称,随着N型技术的快速发展,对技术和质量要求更高的N型料将是后续行业发展大趋势,大全能源N型料产量占比可达30%-40%,在N型料需求考验下有望继续保持领先。

铁建重工上半年实现营业收入48.65亿元,同比增长54.07%;实现归属于上市公司股东的净利润9.15亿元,同比增长28.65%。公司表示,去年同期受疫情影响营业收入较低,报告期内公司大力开展区域经营,加大营销投入,同时受国家基建投入增大影响,公司核心竞争力进一步提升,营业收入大幅度提升。

天能股份上半年实现营业收入162.55亿元,同比增长9.34%。上半年,天能股份铅蓄电池主业保持良性稳健发展态势,随着锂电池、汽车起停启停电池、储能电池、燃料电池等新产业高成长势头确立,科技研发的投入正在持续加大,进一步增强了天能股份的发展动能。

三行业值得关注

中国证券报记者观察到,在上述117家公司中,上半年归母净利润同比增速超50%的公司主要集中在医药生物、机械设备、电子三大行业。

首发募资超千亿元

Wind数据统计显示,截至9月3日,年内上市的117家科创板公司合计首发募资额达1021.37亿元,7家已发行待上市公司合计首发募资额123亿元,总计1144.37亿元。

117家年内已上市公司中,23家公司首发募资额超10亿元,主要包括8家医药生物行业公司、6家电子行业公司、4家电气设备行业公司。募资额排名前三的公司分别是和辉光电首发募资81.72亿元、大全能源首发募资64.47亿元、天能股份首发募资48.73亿元。

7家已发行待上市公司中,首发募资额超10亿元的有3家,时代电气为75.55亿元、振华新材为13.01亿元、上海谊众为10.08亿元。

按照申万行业分类,上述124家公司中,医药生物行业公司最多,达27家;机械设备行业有21家;电子行业有18家公司;电气设备行业有18家。

按照地区来看,上述124家公司中,广东、江苏合计达到44家,占比达35.48%;上海有15家公司。

盈利提升

Wind数据显示,上述117家上市公司上半年合计实现营业总收入971.24亿元,去年同期为638.43亿元。天能股份、电气风电、厦钨新能位列前三,分别实

现营收162.55亿元、122.53亿元、65.68亿元;合计实现归母净利润110.03亿元,去年同期为61.15亿元,同比增长79.93%。大全能源、铁建重工、天能股份排名前三,归母净利润分别为21.61亿元、9.15亿元、6.72亿元。

上述124家公司中,115家公司上半年实现盈利,归母净利润同比增长的有100家;46家公司上半年的归母净利润同比增长超100%,其中生物医药行业公司有11家、机械设备行业公司有9家、电子行业公司有7家。

得益于下游需求旺盛、多晶硅料市场紧俏,大全能源上半年实现营业收入45.12亿元,同比增长111.99%;实现归属于上市公司股东的净利润21.61亿元,同比增长597.96%。根据硅业分会数据,上半年国内多晶硅产量约为22.7万吨,大全能源多晶硅

的系统集成,在提供照明的基础功能之上,实现了照明设备的远程控制及自动化控制,满足客户对照明功能日趋复杂的需求,显著提高了照明设备使用的便利性及节能效果;由于智能照明系统同时实现了智能照明设备的一次节能和智能联控系统的二次节能,节能降耗效果更为显著,因此在符合“双碳目标”国家战略的同时,也符合国家工业领域智能化的发展方向。

紫光照明表示,公司多年来始终坚持自主创新,经过十几年发展,已掌握了工业LED照明设备核心技术,并紧跟行业发展趋势和客户需求,积极研发具有自主知识产权的工业智能照明系统,产品在电力、冶金、石化等行业得到广泛推广和应用,取得了良好的科技示范作用和显著的节能经济效益。公司的主要客户包括中石油、中石化、国家电网、国家铁路集团、大唐电力、中煤能源、陕西能源等大型国企。

以研发创新夯实核心竞争力

从科创板IPO财务指标来看,紫光照明符合相关规定。招股书显示,公司最近三年累计研发投入金额为6926.5万元,累计营业收入金额为9.06亿元,最近三年累计研发投入占最近三年营业收入比例为7.64%;公司拥有9项发明专利,均应用于公司产品并形成主营业务收入;公司2018年至2020年分别实现营业收入2.01亿元、3.48亿元和3.57亿元,复合增长率为33.11%。

业务布局和研发积累方面,紫光照明披露,公司已设立了12个行业事业部和84个服务中心,形成了覆盖国内31个省、直

辖市及自治区,并逐步辐射到东南亚、中东、非洲等区域的营销网络。公司及子公司合计拥有专利82项,其中发明专利9项;公司及子公司合计拥有软件著作权47项。

紫光照明在招股书中披露,公司此次科创板IPO拟募投资总额为4.56亿元,主要用于年产80万套工业LED照明灯具及100例照明系统项目、研发中心项目、区域营销服务中心建设项目以及补充流动资金。

公司表示,年产80万套工业LED照明灯具及100例照明系统项目建成后,公司可实现年产80万套工业LED照明灯具及100例照明系统,对下游应用领域的安全生产、节能减排具有重大意义。本项目产品将使用公司现有核心技术,是公司在研发成果的基础上,对科技创新领域产品的投入。而研发中心建设项目主要是在公司现有的“广东省特种LED照明灯具工程技术研究中心”、“宝安区重点实验室”的基础上,组建专业实验室,健全工业LED照明及检测实验室体系,进而强化公司研发能力,在智能联控技术、特殊环境下有感技术、特殊环境防爆设计技术等方面继续深入,进行进一步创新。

机遇与挑战并存

中国证券报记者了解到,工业LED照明作为LED照明应用领域的组成部分,随着LED照明技术的快速发展,工业LED照明渗透率也逐步提升,其市场规模持续增长。根据前瞻产业研究院的研究数据,2020年全球工业LED照明市场规模约为125亿美元,至2024年将达到

193亿美元。

业内人士指出,近年来,随着LED工艺和技术的不断进步,以及规模经济效应带来的单灯成本的大幅降低,工业领域的照明设备使用LED已具备很强的经济可行性。前瞻产业研究院出具的《2019-2024年中国及全球LED工业照明市场分析报告》显示,2020年我国工业LED照明设备产值约为483亿元。未来几年,随着中国节能环保、安全生产政策的推行,我国工业LED照明设备产值将保持稳定增长,预计2020年至2024年年均复合增长率保持在9%左右,2024年产值将达到671亿元。

虽然市场前景值得期待,但随着近年来涉足企业的增多,行业面临的竞争也日趋激烈。对此,紫光照明坦言,随着LED照明的逐步推广和国家对安全生产、节能环保的大力推进,工业LED照明产品市场需求较为旺盛,且工业照明产品毛利率较高,吸引了较多其他企业纷纷涉足本行业,并通过各种竞争措施提高产品市场份额。2018年至2020年,公司综合毛利率分别为59.07%、55.55%和51.22%,受市场竞争及运输费重新分类至营业成本等因素影响呈下降趋势。

此外,随着智能化技术的不断发展,市场对智能照明的认可度不断提高,部分跨界厂商也开始推出智能照明系统,从而进入智能化领域。目前,紫光照明智能照明系统业务收入占比分别为0.28%、1.18%和5.44%,销售规模仍较小,随着智能照明系统在各下游应用领域应用规模不断扩大,市场竞争将进一步加剧,公司面临一定的市场竞争风险。

深耕LED工业照明

紫光照明科创板IPO提交注册

● 本报记者 齐金利

9月1日,深圳市紫光照明技术股份有限公司(简称“紫光照明”)科创板IPO已提交注册。紫光照明的主营业务为工业照明设备和智能照明系统的研发、生产和销售,以及提供工业照明领域的合同能源管理服务。

紫光照明表示,利用自身技术实力和创新能力,公司率先实现了LED光源在工业照明领域的产业化应用,并且能够通过下游行业典型案例的应用引领工业照明领域的智能化发展方向。

助力工业节能降碳

招股书显示,紫光照明自2007年成立以来,一直专注于工业照明领域。公司成立之初,以金属灯和高压钠灯业务起步,于2011年后致力于开发LED工业照明设备,且主要围绕LED照明技术及相关产品开展主营业务。

中国证券报记者注意到,紫光照明所属行业为“节能环保产业”。据悉,工业照明领域耗电量较大,占整个工业体系总耗电量的14%左右,是工业节能降碳的最重要领域之一。紫光照明的产品和服务利用较为先进的照明节能技术,能够大幅降低工业照明领域能耗,有利于促进工业领域节能降碳。

紫光照明介绍,公司的工业照明设备主要分为固定专业照明设备、固定防爆照明设备和移动照明设备。公司的智能照明系统包括控制系统、通信传输设备、传感设备和照明设备等多项软硬件产品在內