

# 化工行业业绩持续分化

## 新材料及供需改善领域成亮点

□本报记者 张玉洁

Wind数据显示,截至12月22日,A股市场共有124家化工类上市公司公布全年业绩预告,除4家不确定外,有72家公司业绩预喜,占比达59%。有券商分析师认为,从2015年各项数据来看,2016年化工行业预计整体仍将维持低位运行,应重点关注企业转型、新材料和供需改善三类投资机会。

### 业绩持续分化

数据显示,预喜企业中,预增、略增、续盈和扭亏公司分别为28家、23家、8家和14家。若以净利润增长率下限计,65家公司预计实现净利润同比增长。其中,27家公司净利润同比增长超过50%,至少21家公司净利润同比增长超过10倍。

从子行业来看,化工行业强周期的特性使得热点子行业不断变化。业绩预增的公司主要集中在复合肥、锂电池产业链、专用化学品、新材料、聚酯涤纶等行业,这些行业中预喜公司占比均在70%以上。

从业绩增长原因看,下游需求驱动和成本改善是这些公司业绩增长的重要原因。

具体公司方面,多氟多以净利润增速800%-850%居于首位。受益于下游新能源汽车产销两旺,公司动力锂电池和六氟磷酸锂产品供不应求,动力锂电池销量增幅显著,六氟磷酸锂进入新景气周期,价格回升较快,盈利能力回升。与之类似,主业为新能源汽车电解液的天赐材料预计全年净利润同比增长15%-40%。公司近日公告,6000万元入股江苏荣汇通用锂电,进入产业链上游碳酸锂,用以保证自产六氟磷酸锂上游原料供应。

与锂电池产业链类似,“十三五”规划中,各地将大力发展风电、光伏等产业。受风电叶片下游需求推动,中材科技预计实现净利润22829.22万元至30438.96万元,同比增长50%至100%。

聚酯涤纶产业链则受益于“跌跌不休”的油价。荣盛石化和恒逸石化均表示,随着原油价格企稳至低位震荡和下游纺织



新华社图片

需求推动,PTA及聚酯纤维产品供需改善,产销两旺,产品毛利率回升,预计2015年实现扭亏为盈,净利润区间分别为35000万元至50000万元和10000万-20000万元。

复合肥行业中的新都化工、金正大和史丹利净利润增长率均在25%以上。其中,新都化工由于新产能投放,预计净利润同比增长70%-90%。复合肥行业仍保持平稳增长,但整体净利润增速略有下降。

从净利润总额来看,目前预计净利润最多的是康得新和金正大。受益于产品应用拓展,康得新预计实现净利润约140389万元-145403万元,同比增长40%-45%。金正大预计实现净利润108299万元-116962.92万元,同比增长25%-35%。

### 调整产业结构

目前煤化工、橡胶、农药和能源等与化工行业相关的“十三五”规划正在编制中,中国证券报记者采访相关行业协会人士了解到,总体上,“调结构”成为了各行业“十三五”规划的重要指导方向。化工行业目前普遍存在产能结构性过剩,高端产能不

足,低端产能过剩,因此调整产业结构,增加高端产能占比,淘汰落后产能将是未来调控的重要任务。

平安证券分析师认为,宏观经济新常态下化工行业总体仍在产能去化过程中,2016年仍以结构性投资机会为主,建议重点关注技术驱动下新材料应用推广、去化产能形势下行业转型、农业改革推进农业产业链整合、供需改善结构子行业、产业链升级带来进口替代等投资机会。

在供需改善方面,2015前三季度,化学工业固定资产投资增速持续回落,累计增幅仅2.69%;基础化学原料制造固定资产投资增速低至0.98%;化工行业固定资产投资增速达到历史低位。预计化工行业2016年仍将维持低位运行。不过,化工行业供给增长速度的持续降低,为缓解产能过剩提供契机,产业集中度有望提升,一些高端产能占比高的公司将受益政策支持。

近年来,新增产能较少的粘胶短纤和海外需求较为稳定的钛白粉行业龙头公司值得关注。国际钛白粉巨头钛业公司(原杜邦)、亨斯迈和特诺近期先后宣布,自2016

年1月1日起,全球范围钛白粉涨价,幅度在每吨150美元-160美元不等,约为5%。由于产品提价存在联动效应,海外巨头的提价预计将对较为疲弱的国内钛白粉行业有所提振。

此外,国企改革以及主动转型也是调结构的组成部分。2015年行业发生多起借壳重组转型案例,澳洋科技、西陇科学和金浦药业等转型至增长前景更为确定的医疗、金融等行业。地方国企改革方面,渝三峡A、建峰化工和泸天化等公司值得关注。央企改革方面,中化集团成立国企改革小组,整体改革方案讨论稿预计2016年年中有望成型。小市值大集团类型的化工企业,如兵器集团所属的北化股份,中国节能环保下的万润股份等值得关注。

### 新兴产业延续高成长

西南证券分析师认为,2015年部分涉及新经济的战略新兴行业公司则有望延续高成长,主要涉及石墨烯、碳纤维等新材料;新能源电池以及行业壁垒较高具备进口替代概念的电子化学品行业。

其中,石墨烯是最有前景的新材料之一,而碳纤维对比传统材料性能优越,军民领域运用广泛,国内约70%碳纤维需要进口,且多为高端领域,进口替代空间巨大。产业链上公司康得新、中国宝安、和邦生物等值得关注。

新能源汽车方面,《中国制造2025》提出了新能源汽车发展目标。工信部提出,到2020年,自主品牌新能源汽车销量突破100万辆,国内市占率达70%以上。以2015年7.5万辆计算,到2020年复合增长率67.9%,对动力电池的需求持续强劲。在资源环保与政策的驱动下,预计锂电池2016年仍将维持高速增长,产业链上公司如多氟多、沧州明珠和天赐材料等增长可期。

在电子化学行业,随着下游电子信息产业向中国转移,原材料的本土化是大势所趋。在国家安全战略和经济转型的背景下,预期后续政策支持力度将加大,电子化学品国产化迎来历史机遇,板块中可关注强力新材、南大光电、飞凯材料、康得新、国瓷材料等公司。

# 穗恒运A拟参与广州证券增资扩股

□本报记者 李香才

12月22日晚,穗恒运A公告,公司拟参与广州证券有限责任公司增资扩股。按公司所持广州证券公司24.48%股份参与同比例增资,总金额不超过10亿元。

### 发展资本中介业务

公告称,为确保广州证券2015年净资产规模达到100亿元以上,且结合该公司压力测试情况,本次增资总金额拟定为40亿元。

广州证券为广州友谊拟收购标的广州越秀金融控股集团有限公司的控股子公司。根据广州友谊同日披露的公告,广州证券本次增资扩股完成后,注册资本将由33.3亿元变更为53.6亿元,实收增资款项与新增注册

资本的差额19.7亿元计入资本公积。

增资方式原则上采用原有股东同比例增资方式;若有股东放弃或未能足额认购其增资份额,在股东协商一致情况下,将未全额认购股份由其他股东协商分摊;若参与分摊的股东不能全额认购其他股东放弃的增资份额,由控股股东越秀金控认购所剩股份。目前,越秀金控持有广州证券66.10%股份,穗恒运A持有24.48%股份,其余5家股东持股比例均在3%以下。

近年来,在证券行业创新发展的格局下,行业已逐步由通道服务商向现代投资银行、由轻资本时代向重资本时代转型。其中,资本中介业务和资本投资型业务逐步成为行业转型发展方向。在此背景下,广州证券资本中介业务和资本型业务也得到了快速

发展。但受制于资本实力偏弱等原因,广州证券资本中介业务发展水平仍远低于行业,且资本型业务的稳健经营水平仍待进一步提升。对广州证券进行增资扩股,旨在促进该公司顺应行业转型发展趋势,提升客户服务能力,大力发展资本中介业务,打造投融资一体大固收业务。

### 广州证券筹划上市

实际上,广州证券在筹划上市,而增资是在为上市做准备。根据广州友谊此前公布的定增方案,广州友谊拟募集资金不超过100亿元,将用于购买越秀金控100%股权并向越秀金控增资,增资资金用于补充广州证券营运资金,以扩大融资融券规模、股票质押式回购等资本中介业务。

# 大港股份拟收购艾科半导体

□本报记者 任明杰

大港股份12月22日晚间公告称,拟以10.8亿元收购艾科半导体100%股权。通过本次交易,公司将快速切入集成电路测试服务领域。公司表示,半导体产业发展迅速,艾科半导体所处的集成电路测试业发展前景广阔。

### 切入集成电路测试领域

根据草案,公司拟发行股份及支付现金购买艾科半导体100%的股权,交易价格为108000万元;公司拟发行股份募集配套资金总额不超过106750万元,配套资金扣除发行费用后用于支付购买资产的现金对价、艾科半导体的测试产能扩充建设项目和补充上市公司流动资金。

资料显示,艾科半导体是一家提供集成电路晶圆测试、成品测试、设计验证、测试适

配器设计加工和整体测试解决方案的测试服务提供商,在射频芯片测试领域具备竞争优势,具备较强的射频方案工程开发、新产品验证能力和持续创新的研发能力,为苏州盛乾圆、深圳研电兴、杭州芯测、苏州日月成、中芯国际、天津唯捷创芯、长电科技、通富微电等知名芯片企业提供测试服务。自成立以来,艾科半导体营业收入和净利润的年均增长率在50%以上,具有较快的增长速度和较强的盈利能力。

公司表示,艾科半导体是国内领先的集成电路第三方测试服务企业,目前正在加强产业化建设,以加快测试服务业务的市场覆盖,并持续进行新产品研发,资金成为制约艾科半导体发展的主要瓶颈。本次交易完成后,公司能给予艾科半导体在资金方面的支持,实现产业与资本的互补,提升上市公司价值。

公司将外延式发展战略作为重要的工

作目标,通过推进并购,充分发挥资本平台优势,寻求优质企业的并购机会,加快资本运作步伐,拓展重点产业领域,加速布局战略新兴产业。本次交易完成后,公司将实现向集成电路测试服务领域的快速切入。

### 集成电路测试业前景广阔

集成电路测试业受益于国内半导体产业的迅速发展,其发展前景十分广阔。

近几年来,随着国内市场需求增长以及全球半导体产业向中国转移,我国集成电路行业呈加速发展的趋势。据中国半导体行业协会统计,我国集成电路产业规模从2001年的199亿元增长到2014年的3015亿元,复合增速为23%,而同期全球集成电路产业销售额年复合增速仅有7%。

从产业链结构看,近年来,我国集成电路产业链各环节均呈现增长态势,其中封测市场规模从2006年的512亿元增加到2014

年的1256亿元,占全球市场的比例从19%提高到35%。随着智能手机、平板电脑、汽车电子、工业控制、仪器仪表,以及智能照明、智能家居等物联网市场的快速发展,带动了集成电路的行业需求。国家出台了一系列政策,有利于行业的进一步发展和产业的升级。预计集成电路行业将继续保持持续增长态势,测试服务厂商面临良好的发展机遇。

公告显示,艾科半导体所处的集成电路测试业在整个产业链中处于服务端,贯穿于集成电路设计、芯片制造、封装以及集成电路应用的全过程,同时服务于集成电路设计企业、制造企业和封装企业。测试是集成电路产业链中重要一环,具有技术含量高、知识密集、资本支出大的特点。随着集成电路产业的发展,专业化的测试服务逐步从产业链中独立出来。同时,随着集成电路行业的更新换代,市场对IC芯片的需求不断增加,中高端芯片测试行业发展前景广阔。

# 华谊兄弟布局实景娱乐业务

□本报记者 蒋洁琼

12月22日,海口观澜湖华谊冯小刚电影公社南洋街正式对外开放。华谊兄弟董事长王中军表示,实景娱乐是华谊兄弟近年来业务布局的一大重点,未来将继续采用知识产权投入的模式运营相关产业。

据介绍,该特色风情街道真实还原南

洋风情建筑和街道,呈现南洋市井商业风情,全天候的演艺让游客感受到立体多元的文化旅游体验。同时,“公社”内8000平方米的摄影棚将为国内影视拍摄提供资源支持。

今年以来,华谊兄弟苏州、深圳、郑州的实景娱乐项目陆续开工,而海口的观澜湖华谊冯小刚电影公社游客已经突破百万。华谊

兄弟相关人士对中国证券报记者表示,公司自2011年开始布局品牌授权与实景娱乐业务,主要产品形态包括电影小镇、电影世界和文化城。

季报显示,在影视娱乐、品牌授权与实景娱乐、互联网娱乐三大业务板块中,华谊兄弟品牌授权与实景娱乐板块实现营收4071.7万元,同比增长105.52%。报告期内该

板块实现签约项目14个。公司人士表示,未来4年品牌授权与实景娱乐板块计划落地20个项目。

对于快速增长的实景旅游产业,业内人士表示,文化旅游地产领域多数主题公园处于亏损状态,盈利的比较少。游客的口碑很重要,服务、配套设施、商户等细节都将影响到项目的长期运营。

### 联手日本两大行业龙头

## 外运发展拓展冷链物流业务

外运发展欲在低温冷链物流领域发力。12月22日,公司与日本SENKO株式会社和日本RUNTEC株式会社在成都签署战略合作协议,三方就设立以经营冷链物流业务为主的合资公司事宜达成了合作意向。

据介绍,SENKO株式会社是日本领先的综合物流服务提供商,在日本拥有仓储面积达280万平方米,业务网点450余家。而日本RUNTEC株式会社为专业从事恒温物流的公司,其生鲜专线覆盖日本全国,拥有完善的冷库管理系统和专业人员,2014年成为SENKO的控股子公司,负责SENKO

旗下客户的三温度带物流体系的基础规划和建设。

外运发展相关负责人表示,此次合作将在冷链物流行业凝聚各自的优势资源,形成整体合力,以实现强强联合、共赢发展。充分发挥SENKO和RUNTEC在仓储管理、冷链物流方面的经验优势以及外运发展在电商物流领域的优势,为客户提供全面的冷链仓储、冷链物流解决方案、低温冷链专业物流及相关综合增值服务,在消费者与食品、餐饮、商超、电商等企业之间,搭建服务范围广、综合服务能力强、稳定可靠的低温冷链服务平台。(郭新志)

### 亿纬锂能

## 第一期员工持股计划完成建仓

亿纬锂能12月22日晚间公告称,公司第一期员工持股计划亿纬锂能1号于2015年12月4日-2015年12月22日期间通过二级市场竞价交易的方式累计购买公司股票共计354.7732万股,占公司总股本的比例为0.83%,购买均价为29.76元/股。截至本公告披露日,亿纬锂能1号已完成股票购买,亿纬锂能1号所购买的股票锁定期为2015年12月23日至2016年12月22日。

根据此前公司公布的

第一期员工持股计划草案,公司第一期员工持股计划委托广发证券资产管理(广东)有限公司管理,并以不超过8000万元认购由广发证券资产管理(广东)有限公司设立的广发原驰·亿纬锂能1号集合资产管理计划的进取级份额,亿纬锂能1号主要通过二级市场购买等方式取得并持有亿纬锂能股票。员工持股计划的参与对象为公司员工,总人数不超过200人。(任明杰)

## 航天信息与石基信息深化合作

### 推进税务信息化业务

航天信息12月22日晚间公告,公司与石基信息签署战略合作框架协议,石基信息拟与航天信息在税务信息化业务方面探索新的合作。

公告显示,双方同意延续并优化前期关于公安接口的合作,从技术上更加深化双方合作模式,将采用多样及深化的合作模式以增加双方技术粘合性及合作紧密性,合作形式由双方协商确定,包括在石基信息酒店前台管理系统(PMS)和航天信息公安接口的数据等领域的合作。

协议约定,基于航天信

息在身份认证识别设备上拥有二代证阅读机具、电子护照阅读机具等全系列产品,石基信息在进行此类产品采购时在同等条件下优先采用航天信息提供的系列产品。

公司称,石基信息拥有丰富的酒店餐饮客户资源,本次战略框架协议的签署,有助于公司进一步拓展酒店行业信息化业务,有助于公司通过信息化解决方案,提升税务及公安部门对酒店行业的监管效率,进一步做强相关合作业务,做大区域市场,提升公司在酒店行业信息化应用领域的综合竞争力。(王荣)

## 多家传媒公司成立产业投资基金

万德数据显示,截至12月22日,今年以来媒体行业共发生创业投资基金投资事件97起,涉资达151.94亿元。其中,掌趣科技、引力传媒等多家上市公司现身投资方。同时,多家上市公司相继成立文化产业基金,加速布局影视文化产业,实现产业整合和产业链延伸。

华媒控股则表示,拟与浙江浙商创业投资管理集团有限公司,共同出资设立名为杭州华媒浙商投资合伙企业(有限合伙)的文化传媒产业基金,主要投资于泛文化行业及与信息技术等相关领域的内容、渠道和消费领域。

### 延伸产业链

上市公司成立文化产业基金投资影视文化相关产业,以实现产业整合和产业链的延伸,内容产业成为多家公司的主要投资标的。12月7日,掌趣科技出资3333.3万元投资大神圈。据介绍,该公司拥有匪我思存、顾漫、唐家三少等多位作家授权,在玄幻、都市情感、历史等文学IP板块占据重要地位。

引力传媒则表示,拟以不超过1200万元增资上海囍趣文化传媒有限公司,增资后公司持有囍趣文化15%股权,以增强公司在内容营销领域的竞争优势。业内人士表示,随着互联网的兴起,渠道铺开突破了限制,进一步演化为平台经营的产业模式。在此背景下,上市公司需要整合行业资源,延伸产业链,以增强综合实力。(蒋洁琼)

国旅联合拟与武汉楚天融创投资企业(有限合伙)共同发起设立“国旅联合-楚天融创文化娱乐产业并购基金”,将围绕国旅联合的发展战略,针对文化演艺类公司、娱乐类公司、经纪演出及经纪业务类公司的投资与收购等。

珠江钢琴设立文化传媒产业并购基金,旨在搭建文