

聚焦上市公司业绩

编者按:随着年报的陆续披露,一些上市公司业绩靓丽花开,一些上市公司业绩却不尽如人意,有的还大幅下滑,个中原因,值得持续关注。

波导股份净利下滑 50% 沦为手机代工厂

本报记者 马燕

在多年前国产手机占有率第一的波导股份近年来发展坎坷,手机业务萎靡不振。

3月27日,波导股份发布2016年年报,报告期内,公司共实现销售收入319002.33万元,同比上升66.86%;营业利润1815.75万元,较上年度减少盈利2141.75万元,减少54.12%;报告期内实现归属于母公司股东的净利润3080.75万元,较上年度减少盈利3017.48万元,减少49.48%。而通信设备行业平均净利润增长率为36.15%。

主业萎靡不振 沦为代工厂

根据年报,公司目前的主要业务是手机主板及整机的研发、生产和销售,以及与其相配套的软件和技术服务。公司的经营模式以手机ODM业务为主,即公司根据客户的要求研发设计出整机产品或手机主板,得到客户认可后采购元器件并组织生产,最终将整机或主板销售给客户。而公司自有品牌手机销售占比则较低。

IHS Technology中国研究总监王阳在与《证券日报》记者交流时表示,波导股份早已沦为手机代工厂。

实际上,波导股份也对自己信心不足。

公司在年报中表示,未来随着国内手机市场的饱和,国内手机市场的增速



将会率先放缓。与市场增速逐渐放缓的同时,智能手机市场的品牌集中度越来越高,据统计截止到去年底,前五名品牌手机的市场占有率已超过70%。另一方面,随着智能手机性能和配置的不断提升,对手机内存及显示屏等核心元器件需求大增,导致去年出现了多年不见的关键元器件供应紧张、轮番涨价的现象。由于近年来手机关键元器件的供应链越来越集中,几大品牌厂家对上游供应商的控制力越来越强,供应紧张时受影响最大的就是众多中小厂家。

与此同时,智能手机时代的手机研发也从外观功能创新为主,变为手机内部的关键部件和材料,以及手机的应用软件和内容的创新为主。不仅如此,手机生产的工艺也越来越复杂,对质量保障能力的要求也越来越高。

波导股份称,上述手机行业的种种新特点,对类似波导公司这类研发实力不强,生产规模有限、品牌号召力不高的厂家,影响都是很不利。虽然公司抓住低端智能手机快速增长的市场机遇,通过加大与运营商的合作力度和海外市场的开拓力度,实现了销售收入的大幅增长。但由于低端市场竞争异常激烈,加之去年下半年以来又遇上核心元器件的涨价潮,波导股份产品的盈利能力明显下降。同行业内排名靠前的竞争对手相比,公司不论是产品的市场竞争力还是与上游供应商的议价能力都明显不足,主业经营压力很大,公司参股投资的新项目也还没有产生效益,2017年公司面临的竞争形势将更加严峻。

公司认为,依现有的综合实力,要

摆脱目前的经营困境难度很大。

高息委托贷款出问题 计提坏账准备

实际上,公司为摆脱对手机业务的过分依赖,近年来也做过很多尝试。

在主业疲敝不振、转型不力的情况下,波导股份管理层策划了一条新财路,他们将公司账面上的现金作为信贷资金,放贷图利。以波导股份与淮安弘康房地产开发有限公司(以下称“弘康房地产”)为例,后者2011年从波导股份借入5000万元,2011-2014年的年利率分别为18%、15%、15%,波导股份那三年实际获得利息收入分别为736万元、760万元和356万元。2011年时,波导股份当年对外委托贷款产生的收益为2257万元,净利润为1620万元,这意味着如果没有委托贷款收益的话,波导股份实际为亏损。

15%的年化利率率要远高于银行贷款,收益越高也意味着风险越大。事实上,波导股份的多笔委托贷款确实出现了偿还问题,并引发诉讼。

波导股份在年报中表示,公司根据谨慎性原则对涉诉委托贷款计提了相应的坏账准备。

公司还表示,今后计划通过“创业创新,合作共赢”活动的深入开展,积极探索新的业务领域和发展模式,但这类新产品的开发、新业务的探索也面临很大的不确定性。

宁夏煤电博弈以电企失败告终

本报记者 李春莲

煤电矛盾再次公开化将煤电双方推回舆论的风口浪尖。

日前,宁夏七大电企向自治区经信委哭诉请求降煤价,但由于煤价并未超过此前煤电企业签署的长协价,经信委表示不会干预煤价。

而煤企更是强硬回复称,不会降煤价,月底前不签约就断供。在这一轮煤电博弈中,电企以失败告终。

面对煤价高企、火电过剩、电力需求放缓等多重困境,电企今年的日子确实不好过。业内认为,新电改是大势所趋,电企只能在改革中求得生存,而不是依靠政府的手阻碍改革的进行。

煤电博弈以电企失败告终

近日,宁夏七家火电企业联名上书自治区经信委称,由于煤价过高,火电企业已全面亏损,希望政府能协调降低煤价。

上述的文件显示,神华宁煤的煤矿出矿合同价已经由2016年年初的200元/吨,涨价至目前的320元/吨,涨幅超过60%,煤电企业的用煤成本大幅上升,七大电企希望将煤价维持在260元/吨。

实际上,“市场煤、计划电”双轨制的运行导致煤电双方的矛盾由来已久,电企也习惯了向政府伸出援助之手,但这次的哭诉并没有效果。

《证券日报》记者了解到,宁夏经信委对上述问题的态度基本为不干预。

理由为:宁夏4500大卡动力煤320元/吨的价格,换算成5500大卡动力煤,并未超过此前煤电企业签署的535元/吨长协价,因此政府不会去直接干预煤价。与此同时,由于煤炭仍旧处于供不应求的状态,煤企对电企的态度也较为强硬。

神华宁煤表示,进入2017年以来,由于神华宁煤严格遵照国家去产能的要求组织生产,加之集团煤制油项目的投产运营,导致煤炭资源供需持续偏紧。为了确保年度合同量的兑现,千方百计提高合同兑现率。为此,2017年第二季度的合同价格维持一季度的价格水平,即4500大卡对应320元/吨,请在3月29日前签订合同。否则,从4月1日起将无资源安排供应。

这意味着第二季度的煤价还将持续高企,而电企也将继续处于亏损的状态,这一轮煤电博弈以电企失败告终。

集期期货煤炭研究员邓舜向《证券日报》记者表示,二季度煤价变数很多,目前需求比较旺盛,电厂库存较低,短期来看,煤价还是易涨难跌。

在他看来,电企亏损有两方面原因,一是煤价高;二是火电行业产能过

剩比较严重,平均发电负荷也不是很高。新电改下,宁夏这几年实行直供电交易,价低者得市场,电价较低也导致电企业绩不佳。

电企仍需在改革中求生存

煤电博弈的矛盾一直存在。今年以来,由于火电企业亏损面越来越大,双方的矛盾也再次被激化。

而火电企业亏损并不是宁夏一个地方的问题。

去年以来,由于煤价大幅反弹,电企也自此结束了低成本高盈利时代,有不少电企2016年业绩就已经开始亏损,而从今年开始,电企所面临的处境将更为艰难。

中电联发布的《2016-2017年度全国电力供需形势分析预测报告》就指出,2017年全国电力供应能力总体富余,部分地区相对过剩。火电设备利用小时进一步降至4000小时左右,电煤价格继续高位运行,部分省份电力用户直接交易降价幅度较大且交易规模继续扩大,发电成本难以及时有效向外疏导,煤电企业效益将进一步被压缩,企业生产经营继续面临严峻困难与挑战。

报告还表示,当前,电力市场需求增长放缓、交易价格不断下降、燃料成本大幅上涨、产能过剩风险加剧、节能减排改造任务繁重,多重矛盾交织叠加,企业经营面临严峻压力和困难。

因此,在业内看来,宁夏暴露的煤电矛盾只是刚刚开始,预计还将有更多的省市在今年会出现煤电博弈的更多

神华国华电力公司董事长肖创英曾撰文指出,国家限制煤电的政策效应日益显现,且随着电力体制改革的不断深化,火电市场将陷入相当长时期产能过剩、竞争日益激烈的困境,常规火电面临严峻挑战。

需要一提的是,除了要求降低煤价,七大电企还建议政府协调减少直接交易电价让利幅度或暂缓直接交易。

不难发现,电企除了与煤企进行博弈,还在与新电改相悖。

从2015年3月份开始,新电改实施两年多,多省市都在扩大电力直接交易规模,而七大电企的上述要求可以说与改革的方向相悖。

邓舜则认为,对于电企来说,必须通过电力改革的方式,提高自己的竞争力和盈利能力,来求得生存。

还有不愿具名的券商分析师向《证券日报》记者表示,面临火电过剩和煤价过高等困境,电企确实已颇为艰难,再继续降电价对于它们来说,可谓雪上加霜。但这是新电改的趋势,试图阻止改革是行不通的,电企也只能顺势而为,这也是去产能的必经阶段,优胜劣汰,撑不住的电企就退出。

中海油服暂成亏损王 巨亏114.5亿元 同比下滑1167%

本报记者 夏芳

时下,正值上市公司年报发布季,而查阅已发布年报或业绩预告的上市公司数据可见,有的公司日赚亿元,有的则日亏几千万元。

《证券日报》记者通过Choice数据统计显示,截至3月27日,沪深两市共有811家公司发布了2016年年报,其中有39家公司出现业绩亏损,而中海油服去年净利润亏损114.5亿元,成为目前A股发布年报上市公司亏损最大的一家,而其2015年同期公司净利润为10.7亿元,同比下降1166.77%。

根据已经发布2016年业绩预告的上市公司业绩数据,同样属于油田

服务行业的中化油服摘得了发布业绩预告公司的亏损大户。

根据中化油服业绩预告显示,公司预计2016年度归属于上市公司股东的净利润为人民币-160.8亿元左右。

对于业绩亏损的原因,公司表示,首先是公司主要专业工作量同比大幅下降,其中钻井同比下降30%以上;其次,公司主要市场服务价格同比下降5%-15%;另外,公司部分工程建设项目工期延长、成本费用增加以及变更索赔未达预期;以及公司计提应收账款坏账准备增加。

在中化油服看来,2016年,国际原油价格低位震荡,全年均价创12年新低,国内外油公司进一步减少上游勘探

开发资本支出,油田服务市场持续低迷,量价不断下降。

虽然中化油服的2016年正式年报要在3月29日披露,在仅剩一天的时间内,中化油服没有更新业绩预告数据,如果按照目前的业绩预告数据推算,公司每日亏损额达到0.45亿元。在行业分析师看来,石化油服的主要业务为油田服务和石油工程,主要承接中石化集团的相关业务。2014年9月份,基于中石化集团“专业化重组,市场化运营”,借壳*ST仪化,实现工程技术服务板块的整体上市。油价低迷,导致油气勘探资本开支下滑严重,公司的业绩也大幅度缩水,虽然最坏时间点已经过去,但是业绩反转需要时间。

招商证券柴沁虎在研究报告中指出,中化油服主业条块分割严重,存在持续整合的可能。物探、地面建设以及海洋石油工程属于专业公司,按照条块分割。钻井、测录井、井下作业属于地区公司,按照块管理。2016年3月份公司已经开始对井筒业务进行整合,后续仍然存在进一步整合的空间和需要。

值得注意的是,相比中化油服和中海油服两家公司去年净利润合计亏损约274元,已经发放2016年年报的公司中,在盈利百亿元俱乐部中有11家,其中,包括中国石化和中国神华等。而从目前数据可见,两家油服公司一年亏损额相当于一家中化神华的净利润。

赤天化净利亏损3.5亿元 主营尿素停产逾一年仍未开工

本报记者 矫月

继2015年赤天化将所持深圳市高特佳投资集团有限公司15.4083%股权进行转让扭亏后,2016年的赤天化日子仍不好过,今年无奈公告亏损。

赤天化2016年年报显示,报告期内,公司实现营业收入28.57亿元,比上年减少9044.04万元,同比减幅3.07%;实现归属于母公司所有者的净利润亏损3.5亿元,同比增加亏损4.77亿元。

公司解释归属于母公司所有者的净利润同比减少的主要原因为:“化肥化工业务因受尿素、甲醇产品市场平均销售价格持续低迷的影响,致使公司营业利润同比大幅减少”,同时,公司还表示,“2016年以来,受原料天然气价格上涨及尿素市场价格总体依然低迷的影响,使得公司‘气头’尿素生产装置仍不具备恢复开车条件,出于谨慎性原则考虑,公司对赤水化工分公司生产装置及其涉及的相关资产计提了资产减值准备共计1.4亿元,该项因素导致公司2016年营业利润同比

减少”。

从产品结构来看,公司化肥业务属于氮肥行业,主导产品为尿素。而我国尿素整体产能过剩,行业常年处于低迷状态。2015年我国尿素产能达到历史最高的8900万吨,产量6430万吨,开工率72%,2016年随着煤炭价格波动及尿素价格下跌,行业开工率大幅下滑。

在尿素产能过剩的大背景下,2015年11月份,公司对赤水化工分公司进行停产,停产原因为“公司生产的尿素产品销售价格和生产成本出现了倒挂”。

停产以后,公司一方面检修维护生产装置,一方面等待时间复产。但是,直到目前,公司依然没有等到复产的时刻。

对此,赤天化表示,从2016年全年来看,尿素平均销售价格依然低迷,尿素产能过剩的局面并未得到根本扭转,这使得赤水化工分公司尿素生产装置仍不具备恢复开车条件;鉴于原料成本持续上升及尿素市场整体低迷,且这种状况预计短期内不大可能

改善,若当前条件下恢复生产已经不能给公司带来经营效益和净现金流,为此,公司决定对赤水化工分公司尿素生产装置继续暂停生产。

同时,公司还表示:“由于该生产装置属于化工专业生产设备,停车时间较长后易产生腐蚀等,因此客观上已造成价值损失。出于谨慎性原则考虑,公司决定于2016年末对赤水化工分公司尿素生产装置及其涉及的相关资产进行减值测试并计提减值准备。”

依据中铭国际出具的《贵州赤天化股份有限公司计提资产减值准备所涉及的部分资产公允价值项目资产评估报告》显示,采用市场法评估结果,委估资产的账面价值为2亿元,委估资产的市场价值为6009.75万元,资产总额评估价值较账面价值评估减值1.4亿元,减值率为69.97%。其中:固定资产评估减值8991.15万元,存货评估减值4824.40万元,在建工程评估减值107.34万元,无形资产评估减值80.76万元。

依据上述评估结果,公司对赤水化工分公司尿素生产装置及其涉及的

相关资产计提资产减值准备共计1.4亿元。

对于该分公司的后续安排,赤天化表示:“公司估计赤水化工分公司生产装置短期内复产的可能性很小。”

公司解释称,一方面,2016年11月份,国家发改委下发《关于推进化肥用气价格市场化改革的通知》,决定自11月10日起全面放开化肥用气价格,这标志着化肥用天然气价格已完全市场化,公司不得不面临原料天然气价格继续上涨、产品成本持续上升的巨大压力;另一方面,从2016年的尿素市场形势来看,尿素产能过剩的局面并未得到根本扭转,价格持续低迷,且预计在短期内不可能发生大的改变。

同时,公司还表示:“目前,公司也暂无资产处置计划。”

据公司历年来的年报显示,赤天化往年的主营业务大多依靠主营业务尿素的营业收入,而从2016年的年报来看,公司已经将主营业务发展方向转移到新并购公司的医药主业。

全聚德去年营收、上座率双降 拟收购新业态公司汤城小厨

本报记者 夏芳

昨日晚间,全聚德发布2016年年报,在报告期内,公司实现营业总收入18.47亿元,同比下降0.32%;实现归属于上市公司股东的净利润为1.40亿元,同比增长6.44%;扣除非经常性损益的净利润为1.26亿元,同比上升6.33%;每股收益0.45元;接待宾客770.57万人次,同比上升6.02%;人均消费同比下降4.48%;上座率同比下降

1.64%。公司拟每10股派2.4元(含税)。

根据公司公告显示,去年,全聚德新开全聚德直营企业5家,分别是大连蓝山店、杭州萧山店、北京北沙滩桥店、长沙梅溪湖店、南京江宁店,并收购扬州特许加盟店为直营企业;新开特许加盟店3家,分别是全聚德哈密店、长春金川街店、泰安店。

截至2016年12月31日,公司已开业的成员企业(门店)共计111家,其中在全国21个省市自治区直辖市

共有成员企业106家(包括直营企业36家:全聚德品牌直营店33家,仿膳品牌、丰泽园品牌、四川饭店品牌直营店各1家;国内特许加盟企业70家),海外特许加盟企业5家(缅甸、日本2家,澳大利亚、香港尖沙咀)。

不过,查阅公司年报可见,全聚德所有门店并非都实现了盈利,其中,北京全聚德双井店、大兴店以及全聚德常州店净利润同比增幅分别为197.71%、114.44%、85.74%。而全聚德郑

州店因当地政府修路影响停业,该门店去年亏损164.93万元。

另外,在年报中,被全聚德誉为“全聚德及全国美食+互联网”的新产品、新品牌、新业态和新模式的鸭哥科技,由于其经营模式还处于创新调整中,去年亏损1344.04万元。

值得一提的是,全聚德拟收购北京汤城小厨餐饮管理有限公司(简称汤城小厨)一定比例股权,以补充休闲餐饮新业态,收购价格目前未确定。

本报记者 张敏

在汇隆华泽第四次举牌之后,天目药业3月27日上午发布《重大事项停牌公告》称,公司因正在筹划重大事项,该事项可能涉及重大资产重组。

对于在天目药业再次上演的股权之争,公司董秘办相关人士表示,以公司发布的公告为准,对筹划的重大事项等并不知情。

香颂资本董事沈萌向记者表示,长城集团作为天目药业控股股东,面对汇隆华泽的强势举牌不会“坐以待毙”。不过,长城集团能否捍卫控股权,还有待观察。

汇隆华泽四度举牌

近日,汇隆华泽再次举牌天目药业。汇隆华泽在发布的《股东权益变动暨增持计划实施完成的公告》中介绍,3月17日至3月24日,汇隆华泽通过上海证券交易集中竞价交易系统增持天目药业608.8825万股,占天目药业总股本5%。本次权益变动后,汇隆华泽持有天目药业2435.5728股,占天目药业总股本20%。

据测算,汇隆华泽第四次举牌天目药业耗资约1.9亿元。据《证券日报》记者统计,汇隆华泽四次举牌天目药业总计耗资超7亿元。其中,汇隆华泽第一次及第二次举牌天目药业共计耗资约3.46亿元;汇隆华泽第三次举牌天目药业耗资1.84亿元,来源为银行贷款。

与此同时,汇隆华泽再次发布增持上市公司股份计划:在未来6个月内,拟通过上海证券交易所大宗交易、集中竞价交易方式继续增持2%-5%股份。

汇隆华泽如若再次定格增持,则可能对天目药业控股股东长城集团产生威胁。据天目药业公布的数据,截至2016年11月18日,长城集团直接持有

公司2998.8228万股,占公司总股本的24.63%,并通过长影增持一号资管计划持有天目药业319.3585万股份,占其总股本的2.62%,长城集团合计控制天目药业27.25%股份。

沈萌认为,汇隆华泽多次强势举牌天目药业,或是带着小目标而来。“举牌方很可能想注入母公司旗下位于青岛的地产综合体项目”。

汇隆华泽披露了控股股东青岛全球财富中心开发建设有限公司近三年营业数据,其中2016年实现营业收入1.4亿元,净利润2434万元。

借重组搬救兵

分析人士认为,汇隆华泽在三个月内耗资超7亿元增持天目药业,如此“快准狠”,长城集团不得不靠停牌重组以捍卫控股权地位。

天目药业表示,公司将尽快确定是否进行上述重大事项,并在停牌后10个交易日内核议上述重大事项是否构成重大资产重组。

然而,多年的股权之争,让天目药业一直未能实现华丽转身。据了解,2010年至2016年,天目药业终止了5项重大事项。2016年8月份,天目药业发布重大事项停牌公告。公司重大资产重组拟收购安徽广印堂中药股份有限公司、海南伊顺药业有限公司、吉林吉春制药股份有限公司。不过,天目药业于去年11月份就宣布终止此事。

此外,长城集团此前曾喊话拟通过增持天目药业股份保住控股权。不过,截至3月27日,长城集团并未发布相关增持公告。

对此,上述天目药业董秘办工作人员表示,长城集团是通过信托计划进行增持,买卖股票需要时间,不是长城集团直接操作,与汇隆华泽增持方式不同。