

生猪价格持续上涨助推 4家畜牧上市公司股价年内已翻番

■本报记者 桂小笋

生猪价格持续上涨带来的利好正在以多种方式呈现。一方面,拥有生猪养殖相关业务的上市公司披露的最新产销数据,售价及营收增长的情况利好之势明显;另一方面,资本追逐之下股价水涨船高。

据同花顺数据统计显示,今年以来,畜牧业上市公司中,除*ST雏鹰之外,其它上市公司的股价均有不同程度的上涨(以6月12日数据为准,下同),其中,有4家畜牧上市公司年内累计股价上涨幅度超过100%。

而从《证券日报》记者了解的情况来看,此轮猪周期中,生猪价格上涨,仍将维持较长时间。大北农高管对《证券日报》记者称,目前来看,行业可能会迎来最长盈利周期。

自繁自养头均利润400元

来自新发地最新一周(今年6月1日至6月7日)的数据统计显示,6月7日,新发地市场白条猪批发平均价是10.13元/斤,比5月31日的9.53元/斤上涨6.30%;比5月7日的9.68元/斤上涨4.65%;比2018年6月7日的7.13元/斤上涨42.08%。周环比大幅上涨;月环比明显上涨;年同比大幅上涨。上周,年同比上涨24.90%,本周同比涨幅明显放大。

“这一小波猪价上涨应该能持续到6月中下旬。”对于当下的生猪价格走势,卓创资讯生猪分析师张莉莉对《证券日报》记者介绍,“养殖的头均盈利会随着猪价的上涨而增多,虽然饲料价格也呈现上涨的态势,生物安全投入成本也在增加,但是这两方面增加的成本,在猪价快速上涨面前,仍是比较少的,所以头均盈利还会不断增多。目前,自繁自养头均盈利应该在400元左右。”



制图/王琳

而从供应量上来看,新发地的数据显示,同比呈现下降。6月1日至6月7日,白条猪日均上市量为1696.29头,比上周(5月25日至5月31日)的1802.57头下降5.90%;比前2周(5月18日至5月24日)的1779.57头下降4.68%。去年同期的日均上市量是1888.57头,年同比下降10.18%。

企业称处在盈利周期起点

对于生猪价格的上涨,新发地的研报认为,是两方面因素使然。“肉价从3月10日上涨到9.45元/斤以后,连续近3个月的时间,价格一直围绕9.50元/斤的价格运行,走势相当平稳,但是,对内价后期上涨的预期则一直没有减弱,虽然有

几次出现上涨的冲动,但是受到毛猪供应能力相对充足的制约,肉价一直没有抬头,在预期没有减弱的背景下,一直在积蓄力量,待时而发,到了6月初,能量积蓄到一定程度,肉价开始冲高;此外,能繁母猪存栏量从去年10月份开始出现同比下降的状况,从能繁母猪存栏量下降到毛猪出栏量下降有1个滞后期,按照能繁母猪存栏量同比下降的时间节点来看,在今年下半年毛猪的出栏量会有所下降。目前已经进入6月份,距离毛猪出栏量下降的时间节点愈发临近,对肉价上涨的预期会产生一定的推力。”新发地的研报称。

而对于后期市场的预期,有业内人士在接受《证券日报》记者采访时

表达了乐观的观点,“从国家公布的存栏数据下降以及疫情的情况来看,未来1年至2年,猪是比较紧缺的。因此,未来1年至2年,猪肉价格应该会持续上涨,猪肉价格有可能上涨到20元/公斤,甚至更高。”

大北农高管在接受《证券日报》记者采访时表示,行业可能会迎来最长盈利周期,估计会持续2年至3年的时间。当前也许属于盈利周期的起点。

畜牧业公司股价涨幅惊人

基于对行业的看好,拥有生猪养殖业务的上市公司在公布的产销数据中也表达出了乐观的情绪。温氏股份5月份销售商品肉猪

201.62万头,收入32.40亿元,销售均价14.12元/公斤,环比变动分别为8.11%、4.58%、0.28%,同比变动分别为11.07%、47.68%、36.16%。公司称,2019年5月份,公司商品肉猪销量同比上升,主要是公司养猪业务规模扩大,商品肉猪出栏量增长所致。公司商品肉猪销售收入同比上升,主要是受国内生猪市场行情变化的影响,销售均价同比上升所致。

金新农5月份生猪销量合计5.17万头,收入合计6815.07万元;5月生猪销量环比增长1.57%,同比增长35.90%(扣除托管销售后);生猪销售收入环比下降15.10%,同比增长115.63%(扣除托管销售后)。

新希望5月份销售生猪22.07万头,环比变动-2%,同比变动6%;收入为3.83亿元,环比变动-4%,同比变动62%;商品猪销售均价14.98/公斤,环比变动-1%,同比变动44%。生猪销售收入同比上升较大的主要原因是生猪价格大幅上涨。

大北农今年前5个月公司累计销售生猪82.06万头,同比增长37.1%;累计销售收入10.85亿元,同比增长53.9%。5月份销售生猪14.03万头,环比增长-8.5%,同比增长6.3%;销售收入2.23亿元,环比增长-5.4%,同比增长67.1%。

面对当下的发展机遇,上述大北农高管对《证券日报》记者介绍,公司将抓住机会,做好生物安全工作,分为完善生物安全设施、生物安全流程、建立生物安全组织架构。公司将积极筹措资金,全力扩大生猪生产。

而从资本市场的情况来看,持续的猪价上涨也使得畜牧业板块上市公司的股价大多“站上风口”,同花顺数据显示,年内畜牧业企业中,有4家公司的股价累计上涨幅度超过100%,另有5家公司股价累计上涨幅度超过50%。

监管动向追踪

得润电子回复深交所年报问询函 毛利率连续5年下滑盈利能力引关注

■本报记者 张文湘

6月11日,得润电子正式对深交所下发的年报问询函进行回复。得润电子称,子公司Meta System S.p.A.(以下简称“Meta公司”)连续两年亏损超过1亿元,报告期内未计提减值具有合理性。与此同时,得润电子也对2018年非经常性损益较高、毛利率较低、是否存在债务逾期风险等问题进行了说明。

得润电子证券事务代表贺莲花在接受《证券日报》记者采访时表示,Meta公司连续亏损,主要是因为加大了研发投入和市场开发投入,未来公司将通过控制费用、资产的整合优化等方式,提升毛利率和盈利能力。

重金收购公司连续亏损

2015年6月7日,得润电子董事会宣布通过议案,同意公司以5682万欧元的初步价格,收购Meta公司60%的股权,收购资金来源为自筹。

得润电子公布的资料显示,Meta公司业务主要分布于汽车电子的核心领域,主要客户为欧洲中高端的汽车整车厂,包括BMW、Daimler奔驰、大众集团、菲亚特集团以及部分一线汽车零部件供应商等;截至2014年年末,Meta公司净资产为1.78亿元,其2014年的营业收入和净利润分别为11.99亿元和1129万元。

得润电子对此次收购寄予厚望。得润电子表示,在汽车电子的核心领域,Meta公司拥有成熟的产品和客户资源,其主营产品已进入欧洲中高端的汽车整车厂,本次投资符合公司的发展战略,能帮助公司建立向全球市场供货的能力和业务平台,也能迅速将Meta公司现有成熟的产品和服务应用于中国市场。

最终,得润电子成功以6029万欧元(折人民币4.24亿元)的价格收购上述资产,而上述交易也形成3.67亿元的商誉。在收购过程中,双方并未签署相关的业绩补偿协议。被得润电子收购之后,Meta公司出现连年亏

损,2015年至2018年4年内,Meta公司分别亏损1877万元、8462万元、1.09亿元、1.08亿元。尽管连续亏损,但得润电子在2018年和2017年均未对其计提商誉减值。

贺莲花对《证券日报》记者表示,Meta公司目前重点拓展新能源汽车车载充电模块业务,加大了研发投入和市场开发投入,导致近年来出现连续亏损。

“当初收购Meta,主要是看中了Meta的业务和技术。当时Meta的业务几乎全部在欧洲,我们想快速打开市场,将其业务迅速拓展到中国市场,这一块业务预计需要时间,短期内不会出很好的成绩。出于以上种种原因,我们没有签署业绩补偿协议。”贺莲花如是说。

毛利率连续5年下滑

与此同时,得润电子的盈利能力也引起了深交所、投资者的关注。目前,得润电子主营电子连接器和精密

组件,产品涵盖消费电子领域及汽车领域。2018年,得润电子实现营业收入74.54亿元,归属于上市公司股东的净利润为2.61亿元;扣非净利润仅有1027万元,同比下滑83.95%。

尽管在问询函中明确强调,公司不会形成对非经常性损益的较大依赖,但非经常性损益已成为得润电子近年来的主要盈利来源。2016年和2017年,得润电子净利润分别为3867万元、1.75亿元,而同期非经常性损益则分别为4294万元和1.11亿元。

另外,从2014年开始,得润电子整体业务的毛利率就持续下滑。2018年,得润电子整体毛利率为14.02%,从得润电子对问询函的回复中可以看出,其毛利率水平在同行可比公司中处于较低水平。而2019年得润电子也“出师不利”,今年一季度营业收入同比下滑8.27%;净利润和扣非净利润分别同比下滑33.91%和74.03%。

“公司还是会加大在汽车业务的投入,为提升盈利能力和毛利率,公司一方面会控制费用,另一方面在资

产的整合和优化上下功夫,该剥离的就剥离,该处理的就处理。”贺莲花说。

另一方面,得润电子的研发投入情况也引起了投资者的关注。2014年,得润电子的研发投入为1.02亿元,资本化比例为0。2015年,得润电子的研发投入达到1.44亿元,研发投入资本化比例跃升为21.79%。此后,得润电子的研发投入资本化比例逐年提升,2018年已达到53.81%。由于该比例远高于同行可比上市公司的比例,深交所也在问询函也对此予以关注。

“公司研发投入的变化,主要原因还是受到Meta公司的影响。”贺莲花对《证券日报》记者表示,收购Meta公司后,公司加大了研发投入,而由于Meta公司已获得宝马、保时捷、PSA等重要订单,并有望获得更多客户订单,产品逐步批量交付客户,预估未来会产生更多收益,公司因此提高了研发投入资本化比例。

永利股份回复问询函称调节利润不存在 公司收购资产去年亏损1559万元

■本报见习记者 刘会玲

在申请延期回复之后,永利股份近日对深交所问询函进行了回复。

针对深交所提出的永利股份未对下属公司青岛英东、伟丰国际合计10.94亿元商誉计提减值准备,却对三五汽车、华益盛、Ever Ally对应商誉全额计提减值准备,是否存在利润调节情形,永利股份在回函中表示,公司不存在利润调节情形,并对此进行了说明。

回复利润调节质疑

永利股份在回复函中披露,因青岛英东被收购后形成商誉,后续青岛英东又收购了三五汽车和华益盛,分别形成新的商誉。同时,青岛英东和三五汽车、华益盛可以独立产生现金

流入,所以将上述青岛英东、三五汽车、华益盛分别作为单个资产组进行商誉减值测试。

另一项资产伟丰国际被收购后形成商誉,后续伟丰国际在2018年收购Ever Ally和MPT并分别形成新的商誉。因此,也分别作为单个资产组进行商誉减值测试。

永利股份表示,经过测试,青岛英东包含商誉的资产组或资产组合账面价值为16.92亿元,可收回金额为16.95亿元,公司未对两家公司商誉计提减值准备具有合理的依据。

此外,其他三项资产全额计提商誉减值准备原因为,“三五汽车、华益盛、Ever Ally在2018年均发生经营亏损,所以于2018年度未对收购三

五汽车、华益盛、Ever Ally产生的商誉进行减值测试。”

公司方面通过比较预计未来现金流量现值与包含商誉的资产组账面价值,判定三项资产组三五汽车、华益盛、Ever Ally分别全额计提商誉减值,合计计提2157.29万元。

收购资产去年亏损1559万元

对于Ever Ally亏损原因及收购Ever Ally原因等问题,永利股份回复称,伟丰国际通过收购Ever Ally,获得其下属子公司持有的土地使用权、在建厂房及机器设备等,可以进一步扩大产能。

伟丰国际生产的精密模塑产品,主要应用于消费电子、医疗器械、教育玩具、通信设备等行业等领域,目前

已与客户供应链一体化,未来其增长主要依赖于客户的持续开发和产能的扩大。

据永利股份披露,公司于2018年度4月完成收购Ever Ally。由于其正处于筹建结束阶段,前期订单的开工不足和前期大额资产投入导致的固定成本是目前亏损的主要原因。2018年度Ever Ally净利润为-1559万元。

收购关联方旗下公司

此外,在回复收购关联方公司健新控股的伟丰科技旗下公司“新工艺业”、“永协发展”等问题时,永利股份总经理黎黎明表示,“伟丰科技已经购买了土地,尚未建设完成,待土地厂房和设备投入试生产开始后,以伟丰科技投入的货币原值购买进入上市公司体系,防止原实际控制人存在

同业竞争的问题。”

公告显示,永利股份于2015年11月14日与景峰发展母公司伟丰科技签署股权转让协议,以景峰发展实际投入新艺工业及Ever Ally的经审计的原始货币资金总金额作为对价收购标的股权。上述收购为永利股份下属全资子公司伟丰国际以现金方式支付,已于2018年4月19日完成过户。

香颂资本沈萌在接受本报记者采访时表示,“收购是企业实现扩张的一种手段,收购标的主要分为两种,增强原有业务、买入新的赚钱业务。但如果短时间内通过收购进入多个与原主业关联度低的行业,可能会导致公司的治理和管理不足,经营不稳定。”

截至6月12日,永利股份收盘价为4.31元/每股。

拖欠4亿元股权转让尾款 海联讯两任大股东纠纷难破解

■本报记者 赵琳 见习记者 林婷莹

海联讯原大股东中科汇通(深圳)股权投资基金有限公司(以下简称“中科汇通”)与公司现第一大股东深圳市盘古天地产业投资有限责任公司(以下简称“深圳盘古”)的股权转让尾款逾期纠纷再次发生。

日前,海联讯公告称,因深圳中院受理了深圳盘古的股东、连带责任人——深圳市盘古天地投资管理集团有限公司(以下简称“盘古天地投资”)提交的确认相关协议仲裁条款无效申请,原定于6月4日开庭的关于双方股权转让尾款纠纷的仲裁庭被取消,仲裁程序中止。

此前,因深圳盘古未履约支付海联讯股权转让的尾款,中科汇通向中国国际贸易仲裁委员会(以下简称“国际经贸仲裁委员会”)提出仲裁申请,并向法院申请了财产保全。目前,深圳盘古和盘古天地投资的部分资产已被冻结。在接受《证券日报》记者采访时,中科招商联席总裁杨天歌表示,“待深圳中院对确认仲裁协议无效一案作出生效裁判后,仲裁程序即予以恢复。”

4亿元股权转让尾款逾期

据海联讯此前公告,该纠纷的起因还得回溯至2018年1月份。彼时,海联讯原第一大股东中科汇通拟向深圳盘古转让其持有的全部海联讯股份合计9998.63万股,总价11.04亿元;2018年5月份,深圳盘古向中科汇通支付了7亿元的股权转让首款,双方完成股份过户登记手续。

至此,深圳盘古以29.85%的持股比例成功“上位”海联讯第一大股东,但余下的4.04亿元股权转让尾款却没有如期到位。

之后,为追回逾期尾款,中科汇通与深圳盘古先后签署了《股权转让协议之补充协议》和《股权转让协议的补充协议二》,约定了相关还款事宜和违约责任;此外,深圳盘古的股东盘古天地投资及实控人徐轸俊与中科汇通签署了《保证合同》,就该尾款债务提供连带责任保证。

然而,再多的协议也没能使尾款顺利到位。因此,中科汇通不仅向国际经贸仲裁委员会提出了仲裁申请,还向深圳市龙岗区人民法院(以下简称“龙岗法院”)提起了财产保全申请。今年3月7日,龙岗法院出具民事裁定书,实际冻结深圳盘古名下银行账户2381.11元,冻结额度为4.4亿元。有相关从业人士对记者表示,“这个情况的话,可能是公司的这个账户目前只有这么多金额可以冻;但理论上,如果开始冻结,是会把4.4亿元的额度都冻实的,也可能是分批冻结。”

据透露,除深圳盘古的账户资金外,其连带责任人——盘古天地投资持有的多家公司股权也已被冻结。从记者所得资料看,被冻结的股权内,就包括了海联讯第一大股东深圳盘古64%的股权。

对此,中科汇通方面对记者表示,“公司本着诚实守信的原则,在提起仲裁过程中仍积极同对方沟通联系,意图寻找能够尽快解决纠纷的双赢方案,但效果不彰。现已着手在财产保全程序中全面查封对方财产。”

两任大股东纠纷未解

中科汇通的“追债”之路并不顺遂。日前,海联讯公告称,因广东省深圳市中级人民法院受理了盘古天地投资关于确认其与中科汇通签署的《保证合同》、《补充协议二》中约定的仲裁条款无效的申请,仲裁庭取消了原定6月4日开庭审理的股权转让及保证合同纠纷案,中科汇通提请的仲裁程序遭到中止。

而深圳盘古可能存在的资金问题,或是其多次“耍赖”不还款的主要原因。据Wind数据显示,当前,深圳盘古持有海联讯股票的质押率已经高达99.59%,被质押股数占公司总股本的29.73%。其中,被质押于张家港市南丰农村小额贷款有限公司的股份有6300万股,质押用途为融资,被质押于中科汇通的股份则为3658.05万股,两次质押起始日期皆为去年5月4日,正是深圳盘古获得上市公司股权的次日。

但令人感到疑惑的是,中科汇通方面对记者说明称,在转让上市公司股权时中科汇通已尽可能对深圳盘古的资金状况进行了了解,其认为对方经营情况正常并具有履行能力。为了解情况,记者向深圳盘古法务部采访提纲,截至发稿未得到回复。

相关资料显示,深圳盘古隶属于盘古天地集团,该集团主营业务为提供互联网基础架构服务,包括数据中心架构、技术服务架构和骨干网络。官网显示,其前身深圳市盘古数据有限公司成立于2012年,目前集团旗下有盘古运营、盘古天地投资、云星数据和云星网络传输等下属企业。

谈及深圳盘古拖欠股权转让尾款产生的影响时,中科招商方面坦言道:“对方逾期付款确实对中科汇通及中科招商集团流动性带来了一定影响,在今年年初,中科汇通及中科招商集团已对该笔应收账款做了充分预计和准备。”

上市公司难逃“波及”

实际上,因两任大股东尾款纠纷事关上市公司的股权转让上,很难说不会对上市公司产生影响。据海联讯此前公告表示,因盘古天地投资申请确认仲裁协议效力一案未审结,其结果将直接影响国际经贸仲裁委员会对股权转让及保证合同纠纷案是否有管辖权,以上两案件的后续审判结果,判决执行情况均存在不确定性,可能会导致深圳盘古所持公司股份发生变动。

而在接受采访时,中科汇通就表示:“对于(深圳盘古)质押给我公司的(海联讯)股票,属于权利质押,依照《物权法》和《担保法》相关规定,中科汇通可以与深圳盘古协议折价清偿债务,也可拍卖、变卖该股票。”

对于该事项对公司可能造成的影响,海联讯方面对记者表示,“目前公司经营情况正常,上述事项未对公司经营产生重大不利影响。公司密切关注上述事项的进展,并及时履行相关的信息披露义务。”

但是,海联讯自身也承担着一定的经营压力。之前,公司就曾因营收出现连续三年下滑而收到深交所的问询函;此外,海联讯还在今年第一季度中坦言,“受市场环境及季节性因素影响,预计公司在2019年半年度累计净利润亏损的可能性”。对于半年度业绩的预告,海联讯方面并未进一步回应,只表示以公告内容为准。