

非经常性损益支撑业绩 中航三鑫易主地方国资引关注

■本报记者 赵琳
见习记者 刘丁平

近日,中航三鑫发布了2019年年度业绩预告,预计实现归属于上市公司股东的净利润4000万元至5500万元,同比增长22.52%至68.46%。不过,公司方面表示,预计2019年非经常性损益对净利润的影响额在7000万元至8000万元之间。可见其主营业务盈利能力疲软的情况仍然存在。

值得注意的是,在主营业务多年不振的情况下,中航三鑫还在2019年年底发布了控制权可能变更的公告,这一消息引起市场高度关注。

对此,《证券日报》记者1月16日致电中航三鑫,一位工作人员告诉记者证代正在休假,记者随即拨打董秘电话,但并未接通。

非经常性损益拯救全年业绩

据中航三鑫发布的2019年三季报显示,公司2019年前三季度实现营业收入30.96亿元,实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-3876.54万元,其主营业务处于亏损状态。

《证券日报》记者注意到,中航三鑫预计2019年非经常性损益对净利润的影响额在7000万元至8000万元之间,这成为其全年业绩的“救命稻草”。

中航三鑫在业绩变动原因中表示:“海南砂矿”本期产销量及销售价格

较上年同期增加;三鑫太阳能2号线点火投产,光伏玻璃产销量增加,达到冷修技改预期目标;本期确认石岩园区搬迁补偿收益所致。”

实际上,中航三鑫仅从石岩园区搬迁一项便获得5079万元补偿收益。此外,其子公司深圳市三鑫精美特玻璃有限公司收到865万元的研发专项政府补助,另一家子公司中航三鑫太阳能光电玻璃有限公司收到472万元的稳岗补贴。

值得注意的是,中航三鑫近年来的主营经营可谓是举步维艰。

Wind数据显示,幕墙工程收入占据中航三鑫营收一半以上,但在2017年至2019年上半年各报告期内,中航三鑫幕墙工程项目的毛利率分别为7.43%、6.71%和7.53%,长期处于较低水平。

除幕墙工程毛利率偏低外,中航三鑫近年来的业绩低迷也在一定程度上受其投资的海南中航特玻材料有限公司(以下简称“海南特玻”)影响。据《证券日报》记者统计,在2012年至2019年前三季度的近8年的时间里,海南特玻总亏损额接近20亿元。

在此情况下,非经常性损益成为其扭亏的“功臣”。据Wind统计数据显



王琳/制图

以此实现了扭亏为盈。

在进入2019年后,其主营盈利状况仍不乐观。《证券日报》记者结合公司公布的2019年年度业绩预告数据计算发现,中航三鑫2019年归属于上市公司股东的净利润在剔除非经常性损益后实际亏损1500万元至4000万元。

对于中航三鑫的经营现状,华讯投资高级分析师彭鹏对《证券日报》记者表示,“该公司主业长期以来维持微利状况,非经常性损益对业绩影响较大,从目前情况看,依靠主业大幅提振业绩有一定难度。”

易主地方国资受关注

值得注意的是,在主营业务多年不振的背景下,中航三鑫突然宣布易主地方国资的消息再次引发市场关注。

2020年1月1日,中航三鑫发布控制

权变更进展公告称,公司控股股东中航通用飞机有限责任公司(以下简称“航空工业通飞”)及其多家下属子公司与海南省发展控股有限公司(以下简称“海南控股”)签约,双方拟以5.88元/股的价格协议转让中航三鑫2.18亿股股份。交易完成后,海南控股将成为公司第一大股东,海南省国资委成为其实控人,中航三鑫由央企变为地方国企。

对于此次股权转让的影响,彭鹏表示,“中航三鑫此次股权转让如果成功,实际控制人将变成海南省国资委旗下的海南省发展控股有限公司,作为地方国企,公司的经营业务将更加着眼于海南本地,进一步在海南省引进资金和推动省内重大项目实施方面发挥作用。考虑到大股东变更,公司将来的方向可能是参与行业内企业的整合或者开拓新的业务领域,比如参与海南的基础设施建设。”

上市公司2019年业绩预告

东方电缆净利润预增176% 海缆订单饱满

■本报记者 吴奕莹

1月14日晚间,东方电缆发布公告称,预计2019年实现归属于上市公司股东的净利润约为4.55亿元,与上年同期相比增加约165%;扣非后归母净利润约4.45亿元,与上年同期相比增加约176%。受此消息影响,公司1月15日股价高开拉升超过7%,最终以12.06元/股收盘,上涨3.70%。

东方电缆董秘乐君杰曾在接受《证券日报》记者采访时表示:“公司凭借海缆技术研发等方面优势,紧抓海上风电快速发展机遇,海缆业务快速发展带动整体业绩增长。”

海缆发展空间大

据相关业内人士表示:“近年来,全

球海上风电蓬勃发展。随着技术的快速进步,海上风电成本快速下降,”据电网消息,目前英国海上风电第三轮CmD招标项目的中标电价已低至约0.36元/千瓦时,海上风电的高景气已经由欧洲和中国外溢至全球其他地区。

平安证券研报分析,2019年国内方面通过竞价方式招标的海上风电项目超过4GW,为2021年抢装之后提供项目储备,日本、韩国、越南等周边国家和地区海上风电加速发展,为国内海缆企业提供增量市场机会,东方电缆海缆业务有望获得较长的市场机遇。

根据国家电网能源研究院发布的《中国新能源发电分析报告(2019)》预测,到2020年底,海上风电累计装机容量将达9GW左右。东方电缆相关负责人坦言:“快速增长的增量市场将为海上风电产业链带来更大的市场空间,

也是海底电缆发展的一个重要契机。”

此外,海洋经济已经上升至国家发展战略层面,在长距离通讯网络建设、跨海国防军事设施、海上石油钻井平台、海上清洁能源开发的传输和海洋旅游业的发展等领域都将给海缆系统带来巨大的发展空间。

在手订单饱满

东方电缆相关负责人对记者表示:“2019年业绩持续快速增长主要得益于海缆系统业务的快速发展,技术创新走在行业前沿,2018年以来,各项核心技术成果转化所带来的经济效益得以逐步显现。”

据公告显示,2019年东方电缆陆续交付了多个重大海缆订单,预计全年实现主营业务收入比上年同期增长

约20%,海缆系统及海洋工程产业占营业收入超过40%。

平安证券研究员认为,东方电缆在手海缆订单饱满,2020年业绩增长有保障,“2019年,公司新增海缆及敷设订单约24亿元,同比增长约20%,考虑国内海上风电抢装因素,预计2020年将是海缆招标大年,海缆供需情况有望进一步趋紧,公司产能规模有望进一步扩充,未来两年海缆业务持续增长确定性较强”。

东方电缆相关负责人则表示:“公司把握了国家发展海洋经济,开展‘一带一路’国际合作的重要契机,加大了重大市场拓展以及重点项目的开发力度,并通过新的重量级科技合作,保持高端市场的竞争优势,希望未来能进一步打造更高层次的一体化系统集成总承包商。”

新能源汽车环境回暖 均胜电子相关业务营收或翻番

■本报记者 吴奕莹

近日,中国电动汽车百人会高层论坛(2020)在北京举行,工信部部长苗圩在论坛上表示:“今年7月1日以后,新能源汽车补贴将不会继续退坡,而双积分政策修正案也拟于近期发布,新能源汽车长期向好的发展态势没有改变。新能源汽车销量2020年有望恢复放量增长。”

均胜电子相关人士对《证券日报》记者表示:“公司在新能源汽车产业链中的汽车安全和汽车智能车联领域具备一定优势,相关产品已为全球多个汽车品牌配套,预计2019年的新能源汽车业务营收将翻番,且2020年有望继续保持增长势头。”

新能源汽车产业政策利好频传

近期,海外对于新能源汽车的政策频繁加码,2019年11月份德国电动补贴上调、12月份美国《2019年绿色能源法案》政策优惠等,都在推动新能源汽车长期发展。特别是特斯拉Model 3已于上周开始交付,带

动了产业链持续增长,其市值也突破860亿美元,成为美国史上市值最高车企。

据相关业内人士分析:“目前中国已完成了全球最大的新能源汽车产业链布局。国内新能源整车厂商大浪淘沙,零部件企业覆盖了中控系统、电池管理系统、自动驾驶系统、锂电池组和充电组件等产业链环节。”

“尽管从2019年6月份销量退坡后,中国新能源汽车行业发展进入到后补贴时代。但是11月份10.5万辆的销量,12月份12.6万辆的销量,已基本恢复到退坡前平均水平,2019年新能源汽车产销仍然超过120万辆。”该人士说道。

另外,国务院发布的《节能与新能源汽车产业发展规划(2012-2020年)》中提出,到2020年国内新能源汽车累计产销量需达500万辆。全国政协副主席、中国科协主席万钢也在中国电动汽车百人会高层论坛(2020)上表示:“建议2025年之前继续实行新能源汽车购车免购置税政策。”

据CITICS汽车研究预计,2020年行业政策环境刺激下,新能源车市有

望回暖。

硬核技术打造价值链龙头

据悉,现阶段国内新能源汽车产品的品质也显著提升,中高端车市场份额不断提高,动力电池系统成本比2009年下降了85%。同时,产业结构也在持续的优化,落后企业将退出市场。

纵观国内新能源汽车供应链,部分供应商得益于技术的先发优势以及全球产业布局,价值链龙头地位稳固。记者了解到,均胜电子作为国内汽车安全和汽车电子龙头,其新能源汽车电池管理系统、车载充电系统以及电源转换模块已成功为宝马、大众、戴姆勒、保时捷、吉利、奇瑞等国内外知名整车企业实现批量供应。

均胜电子相关人士透露:“公司新能源汽车业务2019年的营业收入有望翻番,2020年的增长势头依然强劲。其中,主要客户之一大众集团,除了去年末刚首发的ID.初见和ID.3,其MEB平台今年起有望推出多款高性价比的新能源车型。”

大众MEB平台主要为纯电动车设计并兼

顾插电车型。据业内预测,未来基于MEB平台量产的新能源汽车项目订单总额将超过500亿欧元,巨额订单将为包均胜电子在内的中国零部件企业打开广阔市场。

2019年第四季度,依托于均胜电子旗下均胜普瑞的浙江省汽车电子智能化重点实验室成功入选浙江省首批浙商企业重点实验室,研究方向主要包括燃料电池控制系统、双向车载充电和高低压电源转换系统以及高效人机交互系统研究等。

均胜普瑞相关人士向《证券日报》记者介绍:“公司与浙江大学电气工程学院签约联合开发高效率、轻量化、高功率密度、低成本的车载充电和电源转换系统解决方案,在为大众集团电动车型提供快充方案的基础上,持续推进国内产业技术进步和产品的优化升级。”

值得一提的是,均胜电子目前己为特斯拉旗下的Model 3和Model S等车型供应安全带、安全气囊和方向盘等汽车安全类产品以及HMI产品和相关传感器。

“长远来看,随着特斯拉在中国市场的本土率上升,其上市车型增多和后续放量将有望带动供应商的营收增长。”前述业内相关人士如是说道。

协鑫能科净利同比预增最高近120倍

■本报记者 于南

1月15日晚,协鑫能科发布2019年度业绩预告,初步预计2019年全年实现归属于上市公司股东净利润5亿元-6.5亿元,同比增长9195.93%-11984.70%。

根据公告,协鑫能科于2019年5月实施完成了重大资产重组交割,协鑫智慧能源成为公司的控股子公司,公司对2018年度财务报表进行重述,重述前的2018年净利润为537.87万元,重述后的2018年净利润为3.3亿元。

公司表示,业绩大幅增长的主要原

因是完成重大资产重组资产交割后,原纺织资产已全部置出,公司主营业务变更为专注于清洁能源项目的开发、投资和运营管理以及相关领域的综合能源服务,盈利能力得到显著提高。

2019年5月,协鑫能科(原霞客环保)通过资产置换及发行股份购买资产取得协鑫智慧能源90%的股权。同时协鑫智慧能源作出业绩承诺,2019年、2020年和2021年实现扣非后归母净利润分别不低于3.71亿元、5.81亿元和5.98亿元。协鑫能科2019年半年报数据显示,协鑫智慧能源已完成2019年全年的业绩承诺。

协鑫能科地处长三角经济发达区,精准定位能源领域蓝海市场,在发

金对下属7家(孙)公司增资,累计金额达9.1亿元,用于建设风电项目、做大区域售电市场,提升整体经营实力及融资能力,为后续发展奠定基础。在此之前,公司还公告了不超过23.2亿元的非公开发行预案,拟加码风电业务。扣除相关发行费用后将募集资金用于投资江苏泗洪风电项目(75MW)、江苏阜宁风电项目(一期30MW+二期15MW)、内蒙镶黄旗风电项目(125MW)以及补充流动资金。一旦增发完成,将进一步扩大公司经营规模、优化财务结构,增加发展后劲,预计2020年公司将继续保持高速增长。

管控现金流降杠杆显效 中南建设预告净利同比增逾80%

■本报记者 王丽新 曹卫新

近日,中南建设发布2019年度业绩预告公告,公告显示,报告期内归属于上市公司股东的净利润金额预计达39.47亿元-46.05亿元,涨幅达80%-110%;基本每股收益预计达1.06元-1.24元,远超去年同期的0.59元。

公告表示,2019年年度中南建设归属于上市公司股东的净利润大幅上升的主要原因是公司房地产业务结算规模增加。这一增速预计将达到此前两次股权激励的行权条件。

对此,东吴证券分析师齐东指出,按照此前发布股权激励计划,预计中南建设2019年-2021年归母净利润分别约40亿元、70亿元和90亿元。此外,2019年全年,中南建设累计合同销售金额约1960.5亿元,比上年同期增长34%。

有接近中南建设人士向《证券日报》记者表示,从行业整体表现来看,TOPI0房企业绩增速已经全面放缓,多数不足20%,中南建设5年的复合增长率为56%,可谓在逆势中弯道超车。

新增项目达74个 拿地权益比例上升

规模增长的背后来自于“拿地对,拿到更多的土地储备”。2019年,中南建设新增项目74个,聚焦长三角、珠三角以及内地人口密集型核心城市的战略布局愈加清晰。

华创证券研究所指出,2019年,中南建设拿地金额为512亿元,拿地金额占比销售金额26%,拿地节奏有所放缓,但权益拿地金额达到361亿元,较去年略增。拿地谨慎之下,中南建设新增项目权益比例已上升至70%。

从拿地价款来看,二线城市、三线城市占比分别为40.3%、59.7%。从布局区域构成来看,按建筑面积计算,长三角占比超五成达50.8%,成渝、珠三角占比分别为7.1%、4.7%。

“从投资布局来看,公司继续走深耕核心城市群战略,且在二、三线城市投资较高;从拿地体量来看,新增项目多数体量较小,适用于快速周转。”上述人士向记者表示,受益于“六先六快”运营模式,中南建设从拿地到开盘平均用时约7个月,这是公司业绩快速释放的

珠江实业原董事长被免职 任期内存违规行为

■本报记者 王晓悦

继2018年3月份卸任上市公司珠江实业董事长一职后,郑署平近日被集团免职。

今年1月15日,广州珠江实业集团有限公司(下称“珠实集团”)公告,郑署平涉嫌严重违纪违法,目前正接受广州市纪委监委纪律审查和监察调查,不再担任集团董事长。目前,珠实集团为珠江实业的控股股东,持股比例为31.1%。

珠江实业董秘办工作人员告诉《证券日报》记者,郑署平早在2018年离开上市公司,新上任的高东旺此前也未在上市公司任职,控股股东层面的职务变动对上市公司的经营并无影响。不过,资料显示郑署平曾任珠江实业董事长一职达15年之久,谈及郑署平被查一事对上市公司的影响,该工作人员表示暂时“说不上来”。

曾被广东监管局出具警示函

根据中共广州市委组织部《关于高东旺同志任职的通知》、《关于高东旺等同志职务任免的通知》及广州市人力资源和社会保障局《关于郑署平免职的通知》,任命高东旺接替郑署平为珠实集团党委书记、书记和董事长。

资料显示,2003年6月份至2018年3月份,郑署平在珠江实业任董事长一职,同时也任控股股东珠实集团的董事长及法定代表人。在其任内,珠江实业的公司治理瑕疵频现。2019年10月份,中国证券监督管理委员会广东监管局向珠江实业及其原董事长郑署平等高管出具警示函。

根据广东证监局2019年6月份的现场检查,珠江实业存在违规行为。

2018年6月21日,珠江实业向广州东湛房地产开发有限公司(以下简称东湛公司)增资6500万元及提供3.35亿元借款,获得东湛公司30.23%的股权。同时,珠江实业与东湛公司的大股东禾盛财务投资有限公司签订《一致行动人协议书》,据此认为公司取得东湛公司的控制权,并将东湛公司纳入2018年上半年和三季度财务报表合并范围。但据广东证监局现场检查,珠江实业未能对东湛公司实施实际控制,导致公司披露的相关定期报告财务数据不真实、不

“杀手锏”之一。

无独有偶,川财证券分析师陈勇表示,公司销售逆势高增长主要受益于三大“变革”:第一,淡化家族式管理模式,引进职业经理人;第二,淡化大盘开发,新增项目规模小型化,“跟投”叠加“短平快架构”,提升执行力,实现快周转;第三,区域深耕,巩固都市圈,增强布局城市渗透率。

销售规模直逼2000亿元、盈利得到修复、公司从上到下的调整,财务盘面的逐渐回稳,也让中南建设在资本市场得到了正面认可。

强化现金流管控 优化债务结构

有统计显示,2019年,中南建设股价上涨90.63%,46份研报推荐买入,评级机构科普也将公司评级从“B/稳定”上调至“B/正面”。

《证券日报》记者翻看了多份研发发现,各大机构对其的共识是:近年来从上到下进行了系统性战略调整,管理团队、经营水平、激励力度和运营效率均发生了非常重大的变化,基于公司销售高增,盈利能力持续改善,业绩迎来快速释放。

“降低负债情况下,完成业绩增长目标,这是中南建设这两年战略调整的核心目标。”有接近中南建设人士向《证券日报》记者表示,在当前行业增长失速的格局下,在降杠杆方面,公司可谓费尽心思。从2019年初到三季度结束,公司的净负债率下降了16了百分点,这主要源于对现金流的管控能力不断增强及净资产规模得到增厚。

从财务报表来看,中南建设一直在调整长短期债务的结构,用长期低成本债务置换短期间息债,从而增强公司的抗风险能力。截至三季度末,公司的现金短债比由2018年底的1.13提高至1.59,长短期债务比由2018年底的2.22提高至3.31。

“自主权的增强和市场化机制的改革,凭借激励制度去解决公司存在的问题的经营逻辑,让中南建设完成了近两年的蜕变。”上述人士称,若公司能够进一步强化对现金流和短期债务的管控,保证安全高效运营,接下来,公司2016年前获取的项目高达2000亿元以上的货值将进入结转期,这部分项目毛利率高,届时,中南建设的利润规模将得到进一步增厚。

准确,属于信息披露违规行为。

此外,另一家子公司的投资也让珠江实业头疼。2016年10月份,珠江实业与廖东旗签订投资协议,向广东金海投资有限公司(以下简称金海公司)增资1222万元,获得金海公司55%的股权,同时向金海公司提供委托贷款3.38亿元,共同开发嘉福酒店项目。

自珠江实业投资金海公司以来,廖东旗未按投资协议约定协调嘉福酒店租赁经营方向金海公司交还相关物业并提供有效担保,导致嘉福酒店改造项目进展缓慢,金海公司相关融资租赁欠款无力偿还,上市公司不得不以担保人身份代为偿还。广东监管局认为,公司未及时充分披露上述投资项目的后续进展及风险情况,属于违规行为。

上市公司高管更迭频繁

自郑署平离任后,上市公司似乎成为一个“烫手山芋”,珠江实业高管更迭频繁。

2018年3月份,珠江实业原总经理罗晓接替郑署平成为上市公司董事长。但其上任不久便于2018年10月份离职,珠实集团派出邓今强接任董事长一职。时隔半年,邓今强也于2019年3月份宣布辞任,珠实集团派驻另一位高管郑洪伟上任。短短一年时间,珠江实业董事长一职经三任更迭,其余高管职务也经历多次变更。

高管频繁变动,珠江实业2019年的业绩也因此不尽如人意。

公司2019年三季报显示,在千亿元销量称王的房地产行业,公司仅实现营业收入20.83亿元,同比下降21.98%。实现归属于上市公司股东的净利润4630.96万元,同比下降84.48%。扣除资金占用费等非经常性损益后,公司由盈转亏,扣非净利润共计亏损1.65亿元。公司在半年报中表示,公司上半年房地产开发业务营业收入减少。

清晖智库首席经济学家宋清辉在接受《证券日报》记者采访时表示,从上市公司过往经营情况和违规记录来看,上市公司的经营问题与郑署平任期内公司治理混乱有直接关系。此次郑署平涉嫌严重违纪违法被查,也在无形中抹黑了珠江实业的品牌形象,对上市公司的负面影响较大。