

# 邮轮停运开航无期 行业三巨头市值已蒸发3000亿元人民币

■本报记者 矫月

“由于邮轮停运，因此，邮轮公司都将船票的预付款退给旅客。”一位接近邮轮公司的人士向《证券日报》记者透露：“邮轮公司主要收入来自于船票，一旦没有船票收入，一些资金不足的邮轮公司日子将很不好过。”

事实上，邮轮停运使得邮轮业成为全球旅游业中受打击最为严重的行业。“对于一直处于增长期的邮轮企业，这次的停运将是近年来邮轮企业首次面临行业洗牌。”一位不愿透露姓名的行业人士向记者说道。

对于邮轮停运对行业带来的影响，深圳旅行社协会邮轮专业委员会秘书侯楠楠向《证券日报》记者说道：“由于邮轮停运，多家邮轮公司面临资金压力。在此情况下，这将为有资金优势的邮轮公司创造整合时机。”

## 邮轮业遭遇疫情“黑天鹅” 三巨头市值蒸发超3000亿元

有业内人士向《证券日报》记者分析称：“在陆续有邮轮发现乘客确诊感染新冠病毒后，美股邮轮公司股票普遍出现连续暴跌的情况，更有邮轮上市公司的股票市值一路跌破产净值。尤其是在邮轮停运后，有的邮轮公司为了节省开支，减少成本，甚至开始减薪度日。另外，还有一些规模不大的中小邮轮公司因为停运而没有收入，最后不得不宣布破产退出邮轮行业。”

记者查阅嘉年华邮轮市场走势发现，2月5日，在钻石公主号首次发现确诊乘客时，嘉年华邮轮当日的股价为43.64美元/股，市值约为230.42亿美元，而现如今，公司市值蒸发超千亿元人民币。按照目前的股价估算，全球三大邮轮公司市值蒸发超3000亿元人民币。

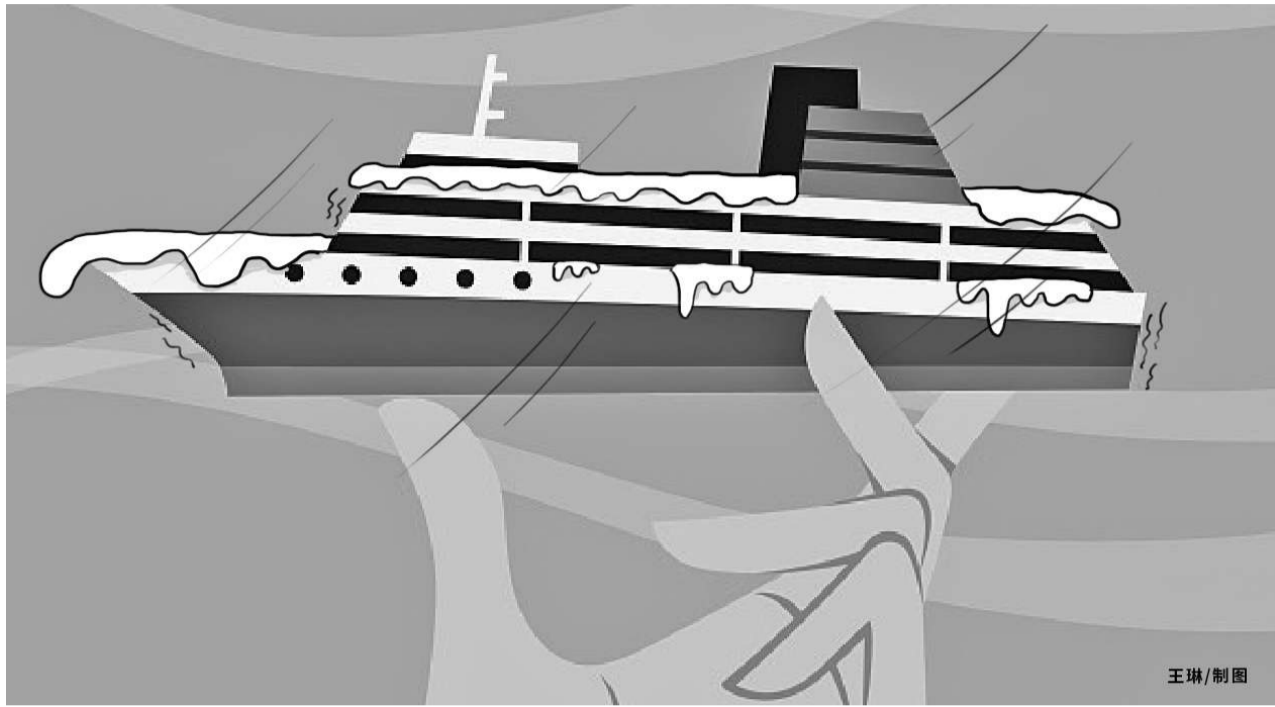
深圳旅行社协会邮轮专业委员会秘书侯楠楠向《证券日报》记者分析道：“各大邮轮公司停运代表着公司将损失邮轮收入，而公司的成本仍然存在，因此，在邮轮停运期间，公司面临的最大问题就是成本问题，一些资金不足的中小邮轮公司将会举步维艰。”

据报载，联合国世界旅游组织在一份声明中预计，入境人数的下降将导致国际旅游收入估计损失3000亿美元-4500亿美元，几乎是2019年1.5万亿美元市值的三分之一。

上述接近邮轮公司的人士向记者介绍：“虽然偶尔也有旅客会询问邮轮的航开时间，但由于疫情的扩散还未停止，导致邮轮开航时间尚无法确定，因此，邮轮船票无法售卖，邮轮公司只能天天亏损。”

据记者了解，在国内的各大旅行社和旅游网站并未开通邮轮订票业务。

有旅行社的相关人士向《证券日报》记者表示：“我们已经向邮轮公司咨询过重新开航的时间，但从公司方



王琳/制图

面反馈来看，开航时间尚无法确定，需要等具体的官方消息。”

## 邮轮停运无收入 上市公司举债度日

在邮轮行业停运期间，即使是规模最大的国际三大邮轮公司的日子过得也有些窘迫。没有邮轮收入的邮轮公司可以说是每天都在亏损，而为了安全度过邮轮业的“寒冬期”，即使是邮轮巨头也不得不举债度日。

据全球第一大邮轮公司嘉年华邮轮披露的财报显示，截至2020年2月29日，嘉年华集团2020财年一季度净亏损7.81亿美元，同比减少332.44%。同时，嘉年华集团预计，公司2020财年将会出现净亏损。

对于2020年的预亏，嘉年华集团表示：“鉴于形势的不确定性，该公司无法提供盈利预测，但预计在截至2020年11月30日的这一财年年度里，按照美国公认会计准则和调整后的基础，公司业绩将出现净亏损。”

同时，嘉年华集团还表示：“公司相信，新冠肺炎疫情对其运营和全球预订的持续影响，将会给财务业绩和流动性带来重大负面影响。公司正在采取其他行动来改善其流动性，包括减少资本支出和费用，以及寻求更多的融资。”

语音未落，嘉年华邮轮近日欲大手笔募资救急。公司称，“计划将会通过发行股票和公司债的方式筹集60亿美元资金，为其财务状况提供支持。”

对于此次募资，嘉年华集团表示：“我们无法预测自己的任何船只将于何时重新开始航行，也无法预测港口将于何时重新对我们的船只开放。”

此外，国际第二大邮轮公司皇家加勒比邮轮也表示，获得了22亿美元的有担保定期信贷额度。皇家加勒比邮轮称，“公司目前已经拥有超过36亿美元可供支配的流动资金，包括现金存款以及尚未使用的循环信贷额度。”

虽然邮轮巨头举债度日且预测公

司业绩亏损，但也有业内人士认为，这次邮轮行业的洗牌也是一个扩大规模的机会。

“危机也是机遇，对于资金充足的大邮轮公司来说，可以借此机会进行并购，这是一次行业整合的时机。”侯楠楠如是说。

## 邮轮旅游有需求 行业未来仍可期

继邮轮被查出有确诊感染新冠病毒的乘客后，陆续有已经预定邮轮旅行的消费者开始退票。对此，有业内人士向《证券日报》记者表示：“由于邮轮是大型公众场所，而且游客密集，有的大型邮轮乘客有5000人，这样的场合利于新冠病毒的传播，退票也是自然。”

上述业内人士表示，“钻石公主号”上大量乘客感染新冠病毒一事可能会影响到消费者对邮轮旅游的恐慌心理，这很可能会影响到邮轮行业的未来发展。

对此，侯楠楠持不同看法，其向记者表示：“邮轮行业的发展一直是增长的，这说明消费者对邮轮旅游的需求在不断增加，相信在疫情过去后，邮轮行业将会恢复正常。”

据国际邮轮协会(CIITA)公布的2020年邮轮业发展前景报告表示，2018年，邮轮业创造了117.7万个工作岗位，发出薪水500.24亿美元，全球收入1500亿美元。

从全球三大邮轮巨头2019年财报也可以看出邮轮业正处于高速增长期。其中，嘉年华集团2019年营业收入为208.3亿美元，同比上涨10.3%，创历史新高；净利润为29.9亿美元，与上年相比下跌5.1%。

此外，皇家加勒比集团2019年营业收入为109.5亿美元，净利润为19.1亿美元，分别同比增长15.4%和4.9%；诺唯真集团(美股：挪威邮轮)2019年实现营业收入64.6亿美元，净利润9.3亿美元，分别同比增长6.6%和下跌2.1%。

在侯楠楠看来，邮轮行业是一个新兴

的行业，也是一个快速增长的行业。“现在的，越来越多的旅客愿意选择邮轮旅游，尤其是家庭游客、长者游、会议旅游和公司奖励的邮轮旅游近期增长较快。”

“由于邮轮旅游可以免去舟车劳顿之苦，所以比较适合年纪大的老年人和家庭出游。即可以在公共场所游玩，也可以回独立舱位休息不被打扰，行程较为安逸，互不打扰，各取所需。”侯楠楠向记者表示。

虽然有着越来越多的旅客开始选择邮轮旅游，但在疫情过后，旅客还会选择邮轮吗？对此，嘉年华邮轮公司表示：“即使在旅行建议和限制取消之后，邮轮的需求在相当长的一段时间里也可能依旧保持疲软，我们无法预测每个品牌是否、以及会在何时恢复到疫情暴发前的需求或票价。”

邮轮公司的担忧并非空穴来风，对于邮轮开航后是否继续选择邮轮旅游，有消费者表示：“如果没有疫情，还会选择邮轮旅游。”但也有消费者表示：“安全起见，会观望一下再说。”

“对于习惯邮轮旅行的消费者来说，还是会选择邮轮旅行的。”侯楠楠向记者表示：“邮轮和飞机、火车等交通工具一样，都是人群密集型公共场所，其风险性并不比前两者大，而相比其他交通工具，邮轮有更完备的单独的医疗设施和医护人员。”

事实上，在“钻石公主”号事件成为公众关注焦点后，曾有专业人士评价邮轮的中央空调是病毒传播的一个弊端。而这也成为消费者对邮轮望而却步的原因之一。

对此，有接近邮轮公司的知情人士向《证券日报》记者透露：“邮轮的中央空调其实是可以调控的，在调为单向通风后，室内的空气可以从外部直接输送到室内。这种单向通风的方式不会和其他房间和公共区域相连。”

据上述人士介绍，邮轮公司已经针对疫情开展了一系列的防控措施和员工培训，但由于邮轮一直停运，因此，邮轮公司经营仍需等待消息。

## 晶澳科技超额完成去年业绩承诺 组件出货量蝉联全球第二

■本报记者 张晓玉

晶澳科技近日发布年度报告，公司2019年实现营业收入211.55亿元，同比增长7.67%；实现归属于上市公司股东的净利润12.52亿元，同比增长74.09%。实现扣非归母净利润12.83亿元，同比增长86.21%。

此前，重组时晶澳科技原有股东承诺，公司在2019年度-2021年度实现扣非归母净利润不低于6亿元、6.5亿元、7亿元。如今来看，晶澳科技2019年业绩完成率高达213.91%，交出了回归A股的首份靓丽答卷。

晶澳科技董秘武廷栋在接受《证券日报》记者采访时说道：“公司业绩增长一方面得益于组件在销售价格下降的情况下销量增长27.26%，带动组件业务营业收入的增长；另一方面，公司通过规模化效应降低产品成本，精益化管理降低费用支出，从而在不断增大营业收入的同时，实现净利润的增长。”

## 承诺业绩完成率213.91%

根据此前的业绩承诺，晶澳科技2019年需实现6亿元的扣非净利润收入，从其年报业绩看，公司已超额完成了重组时的业绩承诺，2019年业绩完成率高达213.91%。

从盈利能力指标来看，晶澳科技2019年度毛利率为21.26%，较上年同期提升了2.42个百分点。其中，组件业务的毛利率为21.02%，在光伏行业中处于较为领先的地位。

武廷栋表示，“毛利率的提升主要受益于公司集中精力深耕海外市场，获得较明显组件出货量增长的同时维持了较好的产品价格和利润；公司持续关注精益化管理，推进降本增效工作，产业链垂直一体化战略对利润提升的效果初步显现。”

华北水利水电大学吴利乐博士对《证券日报》记者说：“晶澳科技全年业绩增长亮眼的主要原因，一方面是公司具有垂直一体化的纵向产业链，产业链各环节布局均衡，抗风险能力进一步增强；另一方面，公司具有全球市场营销服务网络优势和品牌优势。随着平价上网时代的到来，以及环保理念逐步深入人心，有助于其进一步释放市场需求。”

## 去年研发费用超11亿元

晶澳科技研发投入一直维持在较高水平，2016年-2019年研发投入

## 中骏集团加快转型谋多元发展 今年跨入“千亿元阵营”有望

■本报记者 王丽新

围绕主业布局成长起来的多元化业务能力，越发能够让房企在后房地产时代拓展新的利润增长点。比如，行业内低调发展的房企中骏集团。

在过去的一年中，外部层面，中骏集团加速公司转型升级、多元发展；内部层面，中骏从自身做起，聚焦“战略、流程、人力”三大管理核心要素，不断实现地产开发运营能力及商业、公寓经营能力的全面提升，与此同时不断完善成本管控体系，强化公司回款机制，降低财务运营风险。

根据财报显示，2019年，中骏集团实现累计合同销售金额805.01亿元；营业收入213.70亿元，同比增幅20.2%；其中，物业销售收入172.25亿元，同比增加18.7%；租金收入2.85亿元，同比增加117.3%；物业管理收入4.58亿元，同比增加36.1%。不难看出，多元化业务已经成为中骏集团稳定的现金流收入。

对于接下来的发展目标，中骏集团助理总裁黄伦表示，至2025年，公司将布局100座购物中心，租金目标45亿元。同时，公司还将布局20万间长租公寓，届时长租公寓资产规模将至600亿元，租金规模将至100亿元。这样的战略有利于公司以较便宜的价格获取综合用地，优化收入来源，提供更为稳定的现金流和盈利增长。

## 坚持低成本拿地策略

在投资布局方面，2019年，中骏集团获取新增地46幅，其中70%位于一二线城市(权益口径)，全年新增土储980万平方米。截至2019年年底，总土地储备达3209万平方米，覆盖全国47个城市，粮草充足。

值得关注的是，在新增土地储备方面，中骏集团始终严控成本，坚持

## \*ST厦工高管层“换血”重振品牌 控股股东承诺三年累计归母净利不低于4亿元

■本报记者 李婷

近两年以来，\*ST厦工启动了重整之路，截至2019年12月底，重整计划执行完毕。不过受到重整影响，公司2019年净利润预计亏损10.5亿元至12亿元。尽管挑战仍在，\*ST厦工通过重整实现减负，正在努力向好的方向发展。

3月30日晚间，\*ST厦工发布聘任新任董事长及高管团队的消息，这是重整后的一项重要举措，由厦门海翼集团党委副书记、总经理谷涛接任董事长一职，外聘原ABB(中国)有限公司大区销售总监林春明为公司新任总裁，共计4名新任高管组建新的核心管理团队。

“在我看来机会仍然大于挑战。”新任总裁林春明3月31日在接受《证券日报》记者采访时表示，厦工拥有69年的技术积淀，是底蕴丰厚、老牌民族企业。重整之后，公司的技术和核心技术人员都保留下来，在厦门市委市政府以及控股母公司海翼集团的大力支持下，新管理团队将为实现老牌企业的复兴全力以赴。

## 重整完毕轻装上阵

\*ST厦工即将迎来70周年华诞。1951年，厦工前身——厦门机器修造厂成立；1993年12月份由厦门工程机械改制为上市公司。在中国工程机械发展进程中，\*ST厦工有诸多标签，既是中国第一家装载机制造企业，也是国

家重点生产装载机、挖掘机、叉车、小型机械等产品的骨干大型一类企业。

在企业几十年的发展进程中，周期性的波动不可避免，而\*ST厦工在上一轮的行业周期调整下，遭遇前所未有的危机挑战。

2009年至2011年，受益于国内基建行业快速发展，工程机械行业也得到迅猛发展，\*ST厦工销售额从53.2亿元攀升至104亿元、120亿元，净利润从1.16亿元，迅速攀升至6.18亿元、5.73亿元。

然而，在快速发展的背后，\*ST厦工推行过度信用销售，形成了大量应收账款，同时大规模扩产也加剧了随之而来的危机。

在2011年整个工程机械行业开始逐渐步入产能过剩周期，\*ST厦工应收账款规模增加、库存急剧增加，直至2013年，行业进入深度调整期，\*ST厦工在此时面临多重困境，产能过剩、坏账率上升、负债率也居高不下。2013年，\*ST厦工销售额降至65亿元，净利润亏损达到5.9亿元。而前期激进扩张持续影响上市公司运营，截至2016年，公司营业收入降至32.4亿元，净利润亏损达26.9亿元。

在危局之下，\*ST厦工自2016年下半年开始为提质增效开展多方面改善举措，启动了重整之路，包括不良资产处置、生产改善、渠道整合及人员精简等工作；同时持续加强内部改革，努力改善经营业绩。公司采取了以股抵债的措施，实施资本公积金转增股份用于

偿付债务和补充\*ST厦工生产经营所需资金。

经过了两年多的努力，在2019年12月31日，\*ST厦工重整完毕。根据重整计划，公司对低效资产进行了公开拍卖变现处置，使公司资产结构得到较大程度优化，加速资金周转，改善财务状况，有利于促进公司未来向好发展，但资产处置拍卖也在一定程度上产生较大的资产处置损失，将对公司2019年度净利润和期末净资产产生较大的影响(经初步测算，通过实施重整计划公司2019年度的净资产不为负值)。

据悉，通过重整，\*ST厦工化解了20亿元的债务，实现了25亿元至26亿元的财务改善。而控股股东海翼集团承诺，\*ST厦工自2020年开始未来三年累计归母净利润不低于4亿元(差额部分由控股股东补足)。

## 机会仍然大于挑战

对于眼下的\*ST厦工而言，未来发展仍然需要面临巨大的挑战：受重整影响，2019年度\*ST厦工归属净利润亏损预计为10.5亿元至12亿元，2020年如何确保盈利成为关键转折点。

海翼集团党委书记、董事长刘冬林表示，在这个时间节点上进行厦工班子调整，是集团党委根据厦工保壳和重整工作的迫切需要，着眼厦工转型升级大局，经过通盘考虑决定的。厦工的发展进入关键时期，新的管理团队目标是力