

造纸业整合今年进入加速期 行业景气度有望逐步上升

■本报记者 王 倩

4月15日晚,太阳纸业、博汇纸业、山鹰国际、景兴纸业披露了2021年年报,至此,A股造纸行业上市公司已有13家披露年报,均实现盈利。其中,太阳纸业以报告期内实现归母净利润29.57亿元暂列行业首位。

值得注意的是,去年三季度开始,供需失衡导致纸企盈利逐步下行;至四季度,木浆系纸企行至历史周期底部。同时由于去年国家“禁废令”实施,废纸系纸企生产销售也普遍呈现“前高后低”态势。

多家企业均认为,随着供需关系改善,造纸行业的整体景气度有望在2022年逐步上行。

IPG中国首席经济学家柏文喜4月17日在接受《证券日报》记者采访时也认为,造纸行业今年整体发展会维持高位波动状态,但盈利面会有所改善。

行业正处筑底爬坡期

“2021年年初,随着商品木浆价格的快速上涨,以木浆为原材料的文化用纸、白卡纸等纸品价格随即攀升,纸价从周期底部行至周期顶部仅用时一个季度。”谈及去年同期的行业状况,太阳纸业方面表示。

今年一季度的情况远不如去年同期乐观。截至目前,在造纸行业22家A股上市公司中,有青山纸业、齐峰新材和美利云3家公司进行了一季度业绩预告,另有岳阳林纸发布了一季度业绩快报。其中,齐峰新材业绩预减,美利云预计一季度业绩首亏,青山纸业和岳阳林纸业绩略增。尽管其余头部纸企还未晒出成绩单,却已可窥见行业目前的处境。

究其原因,业内人士向《证券日报》记者介绍,一方面是去年三季度以来,由于国内煤炭价格大幅波动,海外纸品进口压力居高不下,国内市场需求相对平淡,行业盈利能力在持续恶化的供需关系中逐步下行;另一方面,今年一季度由于世界经济复苏情况不及预期,加上地缘战争、疫情反复等因素,使得供应链难以得到有效恢复,也进一步推升了供应链成本,加剧了原材料和能源供需矛盾。

“行业正处于筑底爬坡期,只是今年的爬坡远没有去年容易。”前述业内人士说。不过,多家机构在谈及造纸行业目前及接下来的发展情况时都认



为,造纸板块的盈利改善可期。

东兴证券表示,目前纸浆供给端扰动影响仍在持续,因此浆价短期预计会保持高位震荡。另外,文化纸旺季和进出口改善支撑纸价,叠加一季度能源成本或环比下降,因此行业的盈利状况有望得到修复。

国金证券同样认为,上半年木浆价格有望维持高位震荡,也会支撑纸企提价落地顺利。“但后续成本的超额转嫁仍取决于下游需求景气度,当前下游需求整体表现一般,预计涨价会逐步落实,看好盈利逐季修复。”

“由于我国造纸业对纸浆的进口依赖程度较高,而今年一季度由于疫情、地缘战争等因素,一方面冲击纸浆的国际供应链,另一方面能源价格的升高也会推动纸浆和物流成本,进而改变纸浆供求关系。”柏文喜说,这也会推动国内纸业市场供求关系的改善。“各规模纸企年报中站在当前盈利周期底部对全年景气度回升的预测是合乎逻辑的。”

头部纸企加速产业链布局

国际浆价的高位波动以及我国在“禁废令”的指引下正式进入“无外废”时代,无一不成本端对纸企产生影响,头部企业近年来也在提速各

自产业链布局,进而推动我国造纸行业整合进入加速期。

“造纸行业接下来将面对行业集中度提升以及林浆纸产业链垂直整合的机遇,对于一些中小型企业而言,纸企而言将会面临较大的市场和成本压力,甚至需要面对市场出清的挑战。”柏文喜对《证券日报》记者表示。

首先对于浆纸系纸企而言,林浆纸一体化推进中带来的核心竞争力优势提升愈加明显,正是行业内所谓的“得浆者得天下”。

如太阳纸业构建的山东、老挝、广西“三大基地”发展新格局补齐了公司战略布局上的短板。报告期内,公司老挝基地已形成150万吨的浆、纸生产能力。另外广西基地北海“林浆纸一体化”项目到2021年底整个浆、纸项目也已基本落地,今年3月份公司全资子公司又完成对广西六景成全投资有限公司的收购,并将投资建设“年产525万吨林浆纸一体化及配套产业园项目”,将为公司开启更广阔的成长空间。

晨鸣纸业相关负责人也向《证券日报》记者介绍,“在市场波动、全球供应链稳定性不佳的情况下,公司对产业链的提前布局,为企业控制生产成本,增强盈利能力提供了很

大的帮助。”

“把木片(林场)和纸浆掌握在自己手里,对于纸企来讲,降低了企业运营方面的风险,提高了经营的效益。”库迈拉(中国)有限公司总经理范桂文对《证券日报》记者说,未来随着公司自给浆比例提升,也能进一步强化成本优势,减少国际浆价波动对企业的影响,让企业运营更加稳健。

对于废纸系纸企来说,“禁废令”“限塑令”的到来,让绿色产能不断取代落后产能,给行业发展带来新的机遇与挑战。而在国家双碳战略大环境下,国内包装纸产能的扩张将进一步受到限制,倒逼头部企业将产能扩张重心自国内转向国外,加速海外市场的产能布局。

如景兴纸业为打破原料瓶颈而实施的马来西亚项目,报告期内已全面正式开工并建设。

山鹰国际在2021年一方面在国内大力拓展再生资源回收业务,同时持续在海外布局高质量再生纤维产能,如报告期内在泰国新落地了年产40万吨再生浆资源供应,在英国及荷兰布局的年产32万吨再生浆产能也将于今年上半年投产。公司表示,这都将为公司高端箱板纸的原料供给提供切实保障。

车企停产波及上游产业 部分轮胎企业陷入“无利无量”窘境

■本报记者 赵学毅
见习记者 贺王娟 冯雨璠

继原材料涨价、海运价格高企、价格传导不畅后,轮胎企业迎来新的难题。

隆众资讯轮胎分析师朱志伟在接受《证券日报》记者采访时表示,整体来看,今年轮胎行业面临着前所未有的压力,一是今年原材料价格一直处于高位运行的状态,给轮胎企业带来成本端的压力;二是市场需求下滑,带来销售端的压力;三是受疫情影响,多家车企接连宣布停工停产,也为轮胎产业带来很大冲击。

车企停产波及轮胎行业

疫情反复下,汽车产业“停摆”让其上游的轮胎业“雪上加霜”。据了解,自3月份以来,吉林、上海等地已有多家车企相继宣布停工停产,而截至目前,仍有多家车企未恢复生产。

车企停产直接波及产业链上的每一环。以上海为例,盖世汽车研究院总监王斌向《证券日报》记者透露:“上海汽车产量接近整体乘用车市场的10%,新能源汽车产量占据国内产量近17%。而如今特斯拉、大众、吉利以及长城等部分在长三角区域的工厂停产,预计会导致第二季度汽车产量出现断崖式下滑。”

“车企停产不仅对其自身有影响,其上游的零部件企业也深受牵连,其中包括轮胎企业。”王斌说。

据记者采访了解,因疫情反复,事实上在第一季度相关零部件企业已面

临产品交付时间延长、业绩下滑等情况。一家汽车零部件企业对记者说,疫情对汽车供应链及公司的生产、验收交付效率及成本均有所影响。“第一季度公司收入与净利润双双出现下滑,此外客户整车产量下滑,也影响了公司产品的交付。”

某汽车物流企业向《证券日报》记者表示,3月份以来爆发的疫情对长春、上海、沈阳等汽车工业基地产生了较大冲击,同时多地疫情防控政策对道路运输影响较大。

朱志伟向记者坦言,疫情对汽车产业冲击严重,同样也波及轮胎产业配套市场。“配套市场在国内轮胎产量占比在20%至25%,不过具体对配套市场的冲击有多大,目前未有企业给出一线直观数据反馈。”

记者采访多家轮胎上市公司,公司方面回复车企停产对于公司是有所影响,不过具体数据还未统计出来,让记者关注公司一季报数据。

轮胎企业“无利无量”

从国内市场来看,汽车停产导致产量下滑影响了轮胎配套市场需求的下滑,此外因疫情管控物流不畅导致轮胎替换市场也受影响。数据显示,2022年3月份中国物流景气指数为48.7%,较上月回落2.5个百分点;中国仓储指数为46.9%,较上月回落4.4个百分点。

据卓创资讯监测数据显示,目前企业轮胎库存量高企,截至2022年3月末半钢轮胎样本企业总库存量为1863万条,环比增长9.07%,同比增长15.77%。全钢轮胎样本企业总库存量为1243.5万条,环比增幅8.81%,同比增幅41.34%,这也意味着短期内国内轮

胎企业销售压力巨大。

“2022年轮胎行业正从前几年舒适的状态转为艰难时期,行业也正在加速洗牌。”朱志伟认为。

“自2020年疫情暴发以来,受利好政策刺激,国内轮胎企业的销量较好,2021年红利虽有所消退,但整体需求包括内销、出口等都对轮胎销量提供了较好支撑。”朱志伟表示,“而从今年来看,上半年或全年轮胎行业都会面临‘无利无量’的压力,企业将步入发展艰难的阶段。”

不过对于轮胎行业的市场前景,朱志伟却认为,市场对轮胎企业的发展前景并没有那么悲观,虽然行业发展艰难,但仍有一些圈外资金在盯着这个行业。“毕竟未来新能源汽车具备很大发展潜力,轮胎的需求仍在。”

赛轮轮胎表示,轮胎行业整体承压,一定程度上加剧了国产轮胎企业的洗牌速度。2021年已有多家中小轮胎企业破产,不过仍有部分国内轮胎头部企业选择继续扩大产能,并积极调整轮胎产品结构,积极向高质量、低能耗的绿色方向发展。

森麒麟亦认为,新能源汽车的强劲发展势头为公司发展提供了良好的市场机遇。

“大企业并购小企业可能会在今年变多,此外,一些头部轮胎企业当前也在加快开发新厂的步伐,其中包括海外工厂的布局。”朱志伟进一步表示,“国内轮胎工厂的布局主要往新能源汽车方面倾斜。”

扣非净利连亏四年 华控赛格年报问询函回复存疑点

■本报记者 赵学毅 见习记者 李雯珊

4月16日,华控赛格发布了《关于对深圳证券交易所年报问询函回复的公告》,从回复函可以看出,其内容仍存疑点。

早在15日前也就是4月1日,深交所就该公司2021年财务状况表现,财务数据的会计确认原则,会计师事务所出具的带强调事项段的无保留审计意见等问题进行了问询。

ST帽子“近在咫尺”

据华控赛格2021年财报显示,总营业收入为9.35亿元,净利润亏损1.18亿元,扣非净利润亏损1.03亿元。由此,公司净利已经连续两年亏损;扣非净利已连续四年亏损。

“这样的公司大概率符合ST标准。”全联并购公会信用管理委员会专家安光勇向《证券日报》记者表示。

“根据《深圳证券交易所股票上市规则(2022年修订)》相关规定,上市公司如最近三个会计年度扣除非经常性损益前后净利润孰低者均为负值,且最近一年审计报告显示公司持续经营能力存在不确定性的,深圳证券交易所对其股票交易实施其他风险警示。”招商证券一名不愿具名的保荐代表向记者如是说。

华控赛格在2021年的主营业务分为三大板块,贸易业务收入为6.11亿元,占比约65%;环保业务收入为2.5亿元,占比约27%;工业及租赁服务业务收入为7100万元,占比约8%。

根据华控赛格回复深交所年报问询函的公告显示,贸易类业务是自2021年6月份开始运行,在此之前的财年并没有该类业务。实际上,该公司贸易类业务的商业逻辑是承接间接控股股东山西建投的集中采购业务,该类贸易业务通过建立各类物资的合格供应商,形成了以钢材为主,装饰材料、水泥等物资为辅的供应体系。

上述保荐代表人士认为,华控赛格承接了控股股东山西建投的集采业务,这在某种程度上可以视为关联业务,虽然2021年因为承接了贸易类业务,营业收入有大幅的增长,但是净利润依然是亏损,一定程度上代表了该公司经营水平较低。

未计提大额预计负债

4月13日,华控赛格收到了《北京仲裁委员会裁决书》,根据《裁决书》内容,华控赛格需向同方投资有限公司支付2.17亿元,本裁决为终局裁决。

这项案件的背景为2017年初,同方投资与华控赛格签订委托《理财协议》,同方投资委托华控赛格理财,委托资金分两笔,合计约4.32亿元。第一笔,第二笔委托资金的委托期限分别为2017年2月13日、2017年8月13日,

用于华控赛格购买同方环境股份公司的40.50%的股权。

按照约定,委托期限早已届满。2020年7月份,华控赛格收到同方投资向北国际仲裁中心提交的仲裁申请书,要求华控赛格返还同方投资本金4.32亿元及收益、违约金等合计5.84亿元,其与同方投资之间的法律关系为“委托理财”。

在深交所对华控赛格的年报问询函中,质疑华控赛格就上述案件所涉及金额未计提预计负债的合理性。华控赛格在回复中认为,公司在2021年3月5日发布年报,但是2022年4月13日才收到仲裁案判决,在2021年财报批准报出日之时,仲裁案仍在审理中判决结果未出,所以不满足计提负债的确认条件。

“虽然该诉讼在2021年审计报告出具日当天尚未最终审判,但我们无法确认注册会计师是否已经进行了充分的审计程序以判断诉讼给公司带来损失的概率,不计提预计负债难道是合理的。”锦华基金总经理秦若涵向记者表示。

实际上,华控赛格与同方投资有着千丝万缕的关系,同方投资既是同方投资的实控人,同时也是华控赛格的股东。同方股份通过同方投资委托其持有的华控赛格理财,用于收购同方股份持有的同方环境。

广东金唐律师事务所律师齐岩冰认为,如协议及公告属实,同方投资对于提供的资金享受保本付息的权益,相应的收益并非按承诺函载明的股权收购的增值相挂钩,而是按照中国人民银行同期贷款基准利率计算,就有了非常确定的借款利息的性质,而承诺函只是对资金用途进行了明确,并未指明该收购为代同方投资执行或代名持有,同方投资在合同中体现的地位只是资金提供者,以及保本收益的权利人。因此,依据双方前述事实上的法律关系,基本可以确定应属“民间借贷”而非委托理财。

“双方之所以采取这种交易形式,很可能为了规避上市公司及其关联公司之间资金拆借的政策管制。鉴于争议双方的共同关联方为同方股份,从本案的相关特征及诸多未解的疑点来看,构成关联交易的概率较大。”深圳一律师事务所律师向记者如是说。

他认为,根据北京仲裁委的裁决结果,《委托理财协议》和《承诺函》无效,申请人和被申请人应按同等比例承担合同无效的商业后果和法律后果。所以根据相关法律法规,大概率是经有权机关最终认定本次交易构成关联交易的原因,故本次交易相关协议被宣告无效。

华控赛格对外表示,本次仲裁结果对公司的最终影响将依据仲裁裁决的实际履行及执行情况而定,涉案同方环境40.5%股份相关权益如何分配未在本案中裁决。

真实生物新冠治疗药有新进展 “揭盲”在即引概念股跟风

■本报记者 张 敏

4月16日,中国医学发展大会在北京举行。中国医学科学院学部委员、中国工程院院士蒋建东重点报告了阿兹夫定在治疗新冠适应症上的研发情况和进展,称阿兹夫定治疗新冠重症都非常有效。

此外,蒋建东介绍:“目前对于新冠治疗,中国医学科学院提出了A+B方案,即阿兹夫定与可利霉素组合,即‘协和方案’。”其中,阿兹夫定片为国家I类创新药,由河南真实生物科技有限公司研发。

据媒体报道,真实生物2020年启动了阿兹夫定片用于新冠肺炎治疗的开发。针对阿兹夫定的上市进展,真实生物相关人士向《证券日报》记者表示,目前尚未有相关信息披露。

据国家药监局信息,阿兹夫定片此前获批的适应症为用于与核苷逆转录酶抑制剂及非核苷逆转录酶抑制剂联合,治疗高病毒载量的成年HIV-1感染者。“2020年2月份,阿兹夫定被发现可以抗新冠病毒,同年4月份被SFDA批准抗新冠三期临床试验;目前,三期临床已经结束,俄罗斯和巴西结果已经报批。”蒋建东介绍。

真实生物治疗新冠肺炎“揭盲”越来越接近。国家药监局药审中心披露的信息显示,真实生物分别于3月10日、4月2日申请了II类沟通交流会,III类沟通交流会,当前状态为“已反馈”。

国家药监局药审中心发布的《药物研发与技术审评沟通交流管理办法》指出,II类会议为药物在研发关键阶段而召开的会议。

尽管阿兹夫定尚未获批用于新冠适应症。但是,关于此药物相关的概念股备受市场关注。《证券日报》记者在投资者互动平台注意到,包括拓新药业、华润双鹤都被投资者提问是否真实生物存在业务往来。

4月15日,华润双鹤再度上涨6%。同花顺数据显示,自3月23日以来,华润双鹤累计涨幅超60%。华润双鹤2021年年报显示,公司主要业务包括慢病业务、专科业务和输液业务。2021年公司实现主营业务收入90.34亿元,同比增长8%;实现净利润(归属母公司)9.36亿元,同比下降7%。

对于投资者提问“将和真实生物签订代理生产、销售协议”一事,华润双鹤表示,截至目前除已公开披露的信息外,不存在其他应披露而未披露的重大事项,具体请以本公司在指定信息披露媒体上披露的公告为准。

拓新药业在回复交易所问询时表示,公司目前无在手订单,阿兹夫定原料药的销售对公司财务状况和经营成果的影响较小。

“从目前国内疫情管控情况来看,新冠口服药物市场前景有限。不过,从全球市场角度而言,新冠口服药物的前景很广阔。”医药战略专家史立臣向《证券日报》记者表示。