

# 中联重科拟斥资近40亿元回购股份 业内认为工程机械行业拐点将至

■本报记者 何文英

7月22日,中联重科发布《关于回购公司A股股份的回购报告书》。报告书显示,公司拟以总额不超过39.9亿元的自有资金回购A股股份,回购的数量为公司已发行总股本的2.5%至5%,回购股份的价格不超过9.19元/股。

对于本次回购,中联重科相关负责人表示在接受《证券日报》记者采访时表示,回购股份主要体现了公司对长期在价值的坚定信心,提升投资者对公司长期投资的信心。“为促进公司健康稳定长远发展,维护广大股东利益,公司决定实施回购”。

值得关注的是,今年以来,在工程机械行业上市公司中陆续有上市公司公布回购预案或宣布高管增持。IPG中国首席经济学家柏文喜对《证券日报》记者表示:“工程机械上市公司开始回购自家股票和增持,一方面表明公司股价已到需要维护的时候,另一方面也表明公司对未来具有较强信心以及预判工程机械行业拐点将至。”

## 中联重科回购股份 将用于员工持股

回购公告显示,中联重科本次回购拟使用自有资金完成。上述负责人表示:“即便按照回购资金

总额上限测算,公司也拥有足够的资金支付本次股份回购款。”

据了解,中联重科本次回购股份将用于员工持股计划,以进一步调动团队积极性,有效地将股东、公司和员工利益相结合,促进公司长期、健康的发展。

虽然受疫情反复以及原材料价格高企等不利因素影响,今年上半年中联重科净利润同比预减超六成,但进入下半年以来,公司业绩似乎有了回暖迹象。

7月19日,中联重科与湖南建工华旺建设有限公司签订战略合作协议和5000万元的R代塔机采购协议,开启深化合作新进程。除了此次签订的采购协议,中联重科R代塔机还在近期收获了源源不断的大单。据悉,公司的R代塔机产品卖到了北京、山西、重庆等多地,在市场上掀起一股“极光绿”的风潮。此外,中联重科打造的全球最大直径4米全套管钻机在近日苏州西塘河水工程大口径100米高压深井项目中也担纲主力,帮助项目如期竣工,为当地基础设施建设做出较大贡献。

中联重科大手笔回购方案一出,便得到了多家券商的积极肯定。东吴证券研报认为,中联重科上半年业绩已位于阶段性底部,随着下半年行业回暖、钢材等上游原材料价格回落,看好三季度起业绩拐点向上。安信证券认为,公司回

## 中联重科

● 拟以总额不超过39.9亿元的自有资金回购A股股份

● 回购数量为公司已发行总股本的2.5%至5%

● 回购股份的价格不超过9.19元/股

王琳/制图

购的股份拟用于员工持股计划,有望进一步调动团队积极性,为公司电动化、国际化转型升级以及新兴业务的有序发展增加动力,促进公司长期、健康地发展。

## 行业回暖 或有迹可循

据不完全统计,今年以来,工程机械行业上市公司中已有中联重科、杭叉集团公布了回购预案,柳工公布了高管增持计划。

其中,中联重科以回购金额近40亿元居行业首位,并创下年内

上市公司回购金额第二的纪录,回购预案的上限金额仅次于美的集团。今年6月份,杭叉集团也宣布斥资1亿元至2亿元回购部分公司股份,并表示公司董监高以及控股股东、实际控制人、回购提议人及持股5%以上的股东在未来6个月内没有减持公司股份的计划。

此外,今年5月份柳工也公告称,基于对公司未来发展前景的信心以及对公司股票长期投资价值的认同,同时为提升投资者信心,切实维护中小股东利益,公司部分董事、高级管理人员计划自5月6日起的6个月内通过深圳证券交



易所交易系统以集中竞价交易的方式继续增持公司股份,拟增持金额不低于人民币102万元。

一位不具名的工程机械行业分析师在接受《证券日报》记者采访时表示:“这些上市公司对工程机械市场的景气度有着最直观的感受,从其陆续发布回购方案和增持计划的行动来看,或许从侧面给出了行业逐渐回暖的信号。”

上述分析师认为,稳增长政策仍将是目前国家稳定经济增长的重要措施,随着国内疫情形势得到有效控制,基建投资有望逐步加码,工程机械需求有望进一步好转。

# TV面板主流尺寸价格跌破现金成本 行业进入去库存周期

■本报记者 贾丽

随着需求持续走低,TV面板价格“跌跌不休”,市场进入一轮深度去库存周期。奥维睿沃日前发布报告称,全球电视消费萎靡,品牌厂商严格进行库存管控,不断下调面板采购计划,同时面板价格纷纷跌破现金成本(指扣除折旧以及管理、研发、销售费用的成本),面板厂面临巨大的出货压力与亏损压力。

“7月份LCD TV面板主流尺寸价格均已跌破现金成本。”群智咨询TV面板资深分析师李晓燕在接受《证券日报》记者采访时表示,目前,主流尺寸面板价格还在持续下跌。

对此,京东方(BOE)内部人士对记者表示,目前面板价格走势超出市场预期,但是公司具备应对能力,一直针对下游波动进行适度调整。而惠科相关人士称,为了应对市场现状,公司正在向物联显示等

多元领域拓展。

## 开工即亏损?

随着终端厂商的持续砍单,几乎所有的面板厂商都陷入开工即亏损的怪圈。“目前TV面板价格可以说已全线跌破现金成本,所以面板生产出来以后直接亏损,且影响现金流,对面板厂商来说,会面临较大的经营压力。”奥维TV产业链分析师荣超平对《证券日报》记者表示。

集邦科技的调研数据显示,从6月份开始,部分尺寸TV面板跌破了现金成本。其中,50英寸面板最早跌破。而随着需求萎靡及大厂减产现象未得到控制,面板价格持续走低。

谈及面板跌势未止的原因,荣超平认为,受2022年上半年全球通胀加剧等因素影响,电视整机出货全面下跌。品牌厂商库存攀升,进行库存管控,调整面板采购计划。

而采购大厂三星电子在今年6月中旬突然大幅下调电视面板采购

量,让面板价格低至冰点。此外,品牌厂商普遍对下半年市场即将到来的世界杯等重要促销节点,预期均并不乐观,面板厂商出货压力进一步加大,导致面板厂库存快速攀升。产业链人士透露,目前主流面板厂的TV面板业务亏损率已超50%。

为应对亏损,面板厂开始大幅减产或者关线。荣超平告诉记者,SDC已于今年6月份关停了最后的LCD产线,LGD韩国P7工厂下半年大幅下调投片至70K;BOE、CSOT、HKC、CHOT等国产品面板厂也从6月份开始下调投片量,三季度将进一步扩大减产幅度;Sharp旗下SDP Sakai G10在7月份开始大幅减产,接近停产运行。在后续面板需求难以复苏的情况下,面板厂商将会采取更激进的减产或者关线的动作,行业迎来加速洗牌。

## 去库存速度是关键

在面板厂商一系列缩减或关

停产线的动作之下,TV面板迎来十年最大减产潮。

“目前市场需求低迷,整体TV面板产业链库存过剩严重,面板厂通过调整产能来减少市场上面板供应的影响仍然需要时间去发酵,但三季度面板价格跌幅将明显收敛,因此面板厂产能的调减幅度与品牌厂去库存的速度是改变现在TV面板供需关系的关键。”奥维睿沃分析师表示。

记者进一步调查采访了解到,目前,面板厂主要通过调整稼动率进行库存控制。

今年二季度,海外厂商较早地进行结构性减产,主要表现在G8.5以下低世代产线的TV投片有所控制。二季度末开始,国内面板厂商也陆续进行减产以消化库存,包括BOE、CSOT均在下调G10.5稼动率。

“今年6月份至7月份全球6代以上世代线整体减产幅度超20%。因此,随着海外厂商逐渐收缩LCD TV产能,面板产业集中度进一步向

国内面板厂聚集。”李晓燕称。

在需求低迷的情况下,面板厂在三季度持续大幅度减产,消耗掉产业链中过剩的库存以后,奥维睿沃预计在四季度,随着品牌厂需求的恢复,面板供需关系有机会改变,TV面板价格迎来小幅回升。

在这一市场背景下,面板行业上市公司表现如何?Choice数据统计显示,截至7月22日,在目前已发布上半年业绩预告的17家面板厂上市公司中,净利润预增的公司有7家,预减的公司有10家。其中9家公司均为亏损,占比53%。

例如:彩虹股份的公告显示,2022年上半年公司预计实现归属于上市公司股东的净利润亏损10.5亿至12亿元,主要是液晶面板业务受到市场需求持续萎缩及疫情等负面影响,产品价格持续下降,公司营业收入同比下降。报告期内,公司G8.5+首条大吨位液晶基板玻璃生产线已成功实现批量生产。

# 锂价大涨倒逼动力电池回收加速 上市公司有望掘金千亿元市场空间

■本报记者 李春莲

7月21日,工业和信息化部党组成员、副部长张云明在2022世界动力电池大会(以下简称大会)上表示,我国目前已形成涵盖基础材料、电芯单体、电池系统、制造装备的完整产业链,三元电池、磷酸铁锂电池的系统能量密度处于国际领先水平,在全国建成1万多个回收服务网点。

动力电池回收再度引发市场关注。受此影响,7月22日,动力电池概念股大涨。超越科技、迪生力、天奇股份、宁波精达、泰尔股份均实现涨停,格林美、光华科技等多家上市公司股价也大涨。

上市公司加速布局动力电池回收已迫在眉睫。

北京特亿阳光新能源总裁祁海坤向《证券日报》记者表示,上游资源价格暴涨,对锂电池产业链中下游企业形成挤压,产业链均衡发展受到较大影响,“百家争鸣”的狂热局面也在大力催生锂电池回收市场。

## 锂价大涨倒逼电池回收加速

2021年以来,由于动力电池原

材料供不应求,导致价格持续上涨,这在一定程度上倒逼上市公司加速布局电池回收行业。

以动力电池的正极材料碳酸锂为例,上海钢联最新数据显示,今年4月份,电池级碳酸锂价格一度触及50.3万元/吨,创下历史新高。7月22日,碳酸锂价格为47.25万元/吨,比今年年初上涨近70%,比2021年年初的5.3万元/吨,上涨近8倍。

碳酸锂等原材料价格的不断上涨,已成为动力电池企业的不能承受之重。

卓创资讯分析师韩敏华向《证券日报》记者表示,终端新能源汽车及储能行业对锂电池的需求将保持增长,在这种情况下,锂电行业景气度仍将持续。

这意味着对动力电池原材料的需求仍旧居高不下。在此背景下,包括宁德时代、比亚迪、华友钴业、赣锋锂业等上市公司都已开始紧锣密鼓的布局动力电池回收产业。

据了解,宁德时代在2015年就通过对邦普循环的收购,布局了电池回收业务。同时,其斥资320亿元投建的邦普一体化新能源产业项目已经在2021年12月初正式开工建设,主要目的是发力动力电池

回收产业。

宁德时代董事长曾毓群在大会上表示,锂价上涨给锂电产业带来了短期困扰,但矿产资源并不是产业发展的瓶颈,已探明的锂资源储量已可以生产160TWh的锂电池,且动力电池中的绝大多数材料可以回收利用,到2035年退役电池的回收材料能满足大部分市场需求。

曾毓群上述关于动力电池回收的言论引发市场的热议。

7月22日,赣锋锂业在互动平台回复投资者时表示,公司目前是锂电池回收的行业头部企业之一,拥有3.4万吨综合废旧电池回收产能,镍钴锰等金属的回收率已达到行业一流水平。根据第三方数据估计,预测2022年回收锂产量仅占行业全年预测锂供给的4%至5%之间,因此公司认为单靠锂电池回收短期难以完全满足行业需求的快速发展。公司将继续以多元化锂资源布局并配合锂电池回收布局来作为发展战略,以满足下游快速增长的锂需求。

“我国新能源汽车高速发展,产销量持续创新高,装机量持续增长,面临大量的退役电池,动力电池回收能产生较大经济效益,市场空间广阔。”隆众资讯废旧电池分析师黄文哲向《证券日报》记者表示。

广发证券研究报告表示,近年来伴随动力电池回收政策逐步进入稳定期,参与企业数量急速增长,亦有诸多上市公司扩产加速。

格的不断上涨,电池市场保有量的增加,淘汰废旧电池的数量和体量会越来越庞大。”祁海坤表示,电池回收产业链无论是出于环保角度还是社会责任,都应该得到高度重视。

## 千亿元市场空间来临

实际上,随着新能源汽车销量不断增长,动力电池正在迎来大规模退役潮,加速进行动力电池回收可谓大势所趋。

与此同时,今年以来,由于原材料供应紧张,不仅仅是锂价上涨,动力电池回收价格也一度出现倒挂的畸形现象。

这在一定程度上反映了市场对动力电池原材料的强烈需求,也凸显动力电池回收的迫切性。

“我国新能源汽车高速发展,产销量持续创新高,装机量持续增长,面临大量的退役电池,动力电池回收能产生较大经济效益,市场空间广阔。”隆众资讯废旧电池分析师黄文哲向《证券日报》记者表示。

广发证券研究报告表示,近年来伴随动力电池回收政策逐步进入稳定期,参与企业数量急速增长,亦有诸多上市公司扩产加速。

# 大额计提资产减值遭问询 威创股份业绩考核已达标?

■本报记者 李昱丞 见习记者 张军兵

7月22日,威创股份发布《关于2021年年度报告问询函回复的公告》(以下简称《公告》)。

《公告》显示,2021年,威创股份归母净利润为-3.96亿元,扣非后净利润为-4.17亿元,公司亏损的主要原因为发生资产减值损失3.69亿元、信用减值损失0.72亿元,涉及长期股权投资、商誉、其他应收款等科目,对此,深交所要求公司说明相关资产减值测试过程中参数选取的依据和合理性。

在业内人士看来,公司大额计提减值或是意料之中的事,一次性将亏损前置有利于公司轻装上阵,为此后业绩增长进行铺垫。值得一提的是,在此次减值后,公司2022年半年度的预告业绩也恰巧完成了刚刚出台的股权激励计划考核目标。

## 为何大额计提资产减值?

《公告》显示,受“双减”政策的影响,公司旗下以下线英语培训为主业的北京凯瑞联盟教育科技有限公司,长期股权投资计提减值准备为2.31亿元,计提后期末账面价值分别为0元。公司表示凯瑞联盟原有业务的正常经营已基本停止,经营出现大幅亏损,截至2021年12月31日,凯瑞联盟净资产为-9158.62万元。

因“双减政策”而大额计提减值的凯瑞联盟或言之有理,但作为公司主营业务之一的学前教育业务,在此次资产计提中同样占比较大比例。《公告》指出,北京凯瑞教育科技有限公司长期股权投资计提减值准备为0.67亿元;北京金色摇篮教育科技有限公司商誉计提减值准备0.54亿元。

公司表示,随着各地学前教育普惠制的逐步推进,儿童教育近三年经营业绩整体呈下降趋势;虽然儿童教育2021年营收同比增长近800万元,但根据收益现值法评估后公司可回收金额为3002.69万元,因此计提长期股权投资减值0.67亿元。

对于金色摇篮的商誉减值,公司表示因政策限制及新生儿人口减少等原因,金色摇篮已无新增加盟幼儿园及加盟服务费收入,目前主要来源于幼儿园教材、教辅用品的销售收入,未来也会逐渐减少和流失。由此,即使在2021年金色摇篮净利润与净资产同比增长超2000万元的情况下,公司同样选择商誉计提减值准备0.54亿元。

与此前相比,威创股份此次计提减值的操作实则有些熟悉。公司曾在2020年年初发布业绩预告修正公告,因大额计提商誉及其他资产减值12亿元,使得公司2019年“业绩变脸”,归母净利润为-12.31亿元。对此公司也收到深交所的相关问询,威创股份表示受学前教育行业新政出台并逐步落地实施的影响,相关子公司2019年度存在业绩未达预期的情况,故此以评估资产可回收金额与其账面价值比较,从而计提减值。

而在大额计提后,威创股份2020年归母净利润扭亏为3579.6万元,但公司实现利润扭亏主要是靠对外处置物业资产实现3.4亿元收益,减去所有非经常性损益项目后,公司2020年扣非净利润为-2.69亿元。

“利用资产减值计提将亏损一次性撇清,在A股并非鲜见。在相关政策的影响下,公司所处行业受到打击也是普遍事实,因此上市公司进行业绩调整为调整,也是为未来业绩的好转打好基础。”广科咨询首席策略师沈萌向《证券日报》记者表示。

## 考核业绩虽达标 公司经营待考究

资料显示,威创股份是国内拼接显示行业的首家上市企业,公司一直从事超高分辨率数字拼接墙系统业务的研究、制造和销售。2015年,公司战略性地进入儿童成长教育服务领域,形成了超高分辨率数字拼接墙系统业务和儿童成长平台业务两项主营业务。

值得一提的是,深交所对目前公司董事长顾桂新同时担任公司总经理和财务负责人的事宜也进行了问询,要求说明顾桂新是否有充分的能力和精力同时履行相关职责,上市公司治理结构和内部控制是否完善。对此,威创股份回复表示目前公司发展方向明确,管理团队稳定且经营盈利能力全面提升。

Wind数据显示,威创股份董事会目前主要为顾桂新、展钰堡、刘秀措、汪勤、王国华五位非独立董事和邵树智、李远扬、张少锋三位独立董事组成。结合董事会及高管背景可发现,此2020年公司易主后,仅有朱晓阳一人具有视讯业务板块的工作经验,其余成员均以金融、财务等背景为主。

公司6月份发布了《关于向激励对象授予限制性股票的公告》,以1.92元/股的价格向187名激励对象授予969.91万股限制性股票。值得注意的是,仅需要业绩考核达到2022年净利润不低于3000万元、2023年净利润不低于6000万元,公司便可完成解除限售的条件。

而在公司7月13日发布的2022年半年度业绩预告中,公司实现归母净利润为2400万元至3000万元,已接近完成第一期限售考核条件。对于业绩增长原因,威创股份表示为因加强内部管理,减少费用支出,同时增加利息收入所致。

“就目前公司情况而言,公司尚具备基本的持续经营能力,但是也面临着公司营收天花板较低,尚不明确业绩增长点困境,仍要关注未来公司是否有新资产注入从而提振公司业绩的情况。”透镜公司研究创始人况玉清对此分析表示。

浙江大学国际联合商学院数字经济与金融创新研究中心联席主任、研究员盘和林认为,结合股权激励制定的较低业绩目标来看,现公司两大主营业务是否能持续维持公司的稳定性仍需持续观察,公司不排除存在空心化的迹象,值得监管机构和投资者的共同关注。