

二胎全面放开 多行业迎重大利好

证券时报记者 张鑫文

昨日中共十八届五中全会公报中提出,要促进人口均衡发展,坚持计划生育的基本国策,完善人口发展战略,全面实施一对夫妇可生育两个孩子政策,积极开展应对人口老龄化行动。这意味着,我国将实行普遍二胎政策。

有部分经济学家指出,二胎政策的实施,对婴幼儿产品以及儿童相关行业的影响相对直接。每一个婴儿的出生以及成长涉及多个行业,如教育、医疗、住房等,每一个家庭在新生儿身上的消费与其乘数效应,将会增加市场活力,拉动相关行业发展。

可以预见的是,政策落地之后,投资机会可围绕新生婴儿的衣、食、住、行、医疗、教育、娱乐七个方面展开。

方正证券指出,放开二胎对中国经济的积极意义主要在于中长期对老龄化的缓冲,但对于经济趋势的短期影响相对有限。但即便如此,全面放开二胎相当于对中国的老龄化问题找到了一个理论上的均衡解,在预期上的积极影响不容忽视。而且,部分直接关联产业仍将会从婴儿潮中受益。按16岁成年前城市农村平均抚养成本20万元粗略估算,二胎婴儿潮所蕴含的消费红利大约在每年1200亿~1600亿元。短期内,二胎婴儿潮的到来将拉动相关食品、玩具、母婴医

疗、儿童服饰、家用汽车、教育培训等行业的发展;中期来看,二胎婴儿潮的到来将改变中国人口的年龄结构,减缓老龄化速度,房地产等行业也会部分受益。

全通教育市场总监叶学展昨日也对证券时报记者表示,二胎开放政策对公司的影响是积极可持续的,目前公司服务的范围是3~18岁群体,另外公司也在加大投入对-1岁(怀孕期)到三岁的早教产品的研发。

尽管政策即将出台,但长期来看,二胎政策能否顺利实施,还有待观察。

一位社会学专家对证券时报记者表示,计划生育的政策在几十年内已经深入人心,虽然独生子女存在一些问题,但

是人们已经感受到了独生子女政策所带来的好处,大部分居民已经习惯只生一个的观念。而在独生子女政策实行期间,孩子的教育成本和抚养成本直线上升,成为普通家庭的主要经济支出。同时随着人们生活水平和文化水平的提高,人们对于生活质量越来越重视,担忧生二胎会降低生活质量。

另有学者指出,80后、90后作为现在主要的生育群体,他们本身就是独生子女,教育理念和消费理念都不同于上一辈人,对于孩子的教育和抚养可能并不擅长。另外,80、90后更后追求个性,希望有足够的自由时间。因此,二胎政策的作用可能并不明显。

毛利下滑 苹果产业链公司三季度增收不增利

证券时报记者 阮润生

苹果公司日前再次给出了靓丽的季报业绩,大中华区业绩贡献也几乎翻倍。不过,A股苹果产业链公司却很难开心。作为传统的消费电子旺季,今年第三季度半数的苹果产业链上市公司增收不增利,平均毛利率同比也连续下降。有电子行业分析师表示,本年度依靠苹果订单恐怕难以脱离“虎头蛇尾”的行情。

相比昔日竞争对手三星在移动端的日趋式微,第四财季苹果营业收入实现515.01亿美元,净利润增长三成达到111.24亿美元,同比增速超过营业收入,毛利率增长更是超预期达到39.9%。而大中华区营业收入达到125.18亿美元,同比几乎翻倍。据介绍,苹果将增加在中

国投入,苹果店面将从目前的25家增加至2016年40家。

不过,有电子行业分析师表示,作为苹果业绩主力,iPhone今年四季度恐怕很难延续去年和今年上半年的增速,市场上货源充足。产业链相关上市公司业绩也处于调整阶段,利润率变动对重资产类上市公司影响比较大。

从苹果产业链相关上市公司的业绩情况来看,的确并未同苹果一样高歌猛进。按照Wind分类的已公布季报的苹果概念股中,剔除次新股,安洁科技、立讯精密、德赛电池等九成以上上市公司在第三季度平均营业收入同比增长,平均增速达到36.63%,但是一半上市公司的净利润却未能同步增长,平均毛利率水平为22.64%,降到2012年以来同比

最低水平。

从降幅来看,光学显示类电子公司毛利降幅最明显。方正证券分析师指出,从利润分布来看,苹果手机部件中屏幕占据最高成本,如果苹果销量出现调整,屏幕利润率最容易受影响。

铺富新材报告期内营收归属于上市公司股东的净利润506.48万元,比去年同期下降约九成。公司表示,传统光电显示薄膜器件加工业务由于受终端市场整体低迷及行业内竞争加剧的影响,产品销售综合毛利率持续下滑。目前,公司三季度销售毛利率已经同比达到连续四年以来的最低水平。作为应对措施,公司表示将加大对电子行业专用智能装备的投资力度。本报告期,铺富新材完成了对苹果电子检测设备的主要供应商迈致科技

85%股权的收购。

苹果蓝玻璃的间接供货商水晶光电,今年第三季度净利润约3101万元,同比减少三成,毛利率也下降到三年来最低水平。公司表示,光学业务和LED业务销售虽保持一定增长,但市场竞争加剧致使相关产品价格持续下降,很大程度上影响了公司的毛利水平。预计今年净利润将在-15%到15%变动。

从台湾苹果产业链来看,已经出现歇菜迹象。”一位熟悉台湾厂商的电子分析师表示,不少依靠苹果的台湾小型厂商期望被收购。另外,传统年末消费电子会出现回单,但是今年可能已经透支了年底旺季销量,估计今年出现“虎头蛇尾”情况,未来重点在于能否通过收购顺利转型。

海外分析师大呼受骗 兖州煤业回应业绩合理

证券时报记者 余胜良

兖州煤业(600188)近期公布的三季度报,似乎让对其进行跟踪的一名杰富瑞证券分析师很受伤,该分析师在近期的一份报告中直接使用了“骗我一次,算你狠;骗我两次,是我蠢”这样的标题,来表达对公司业绩的看法。对此,兖州煤业董事、副总经理张宝才昨日在接受证券时报记者采访时表示,公司业绩不佳是实情,但海外分析师逻辑有问题,三季度净利润增长有合理的解释。

三季度显示,兖州煤业今年前三季度营业收入约为384.54亿元,同比下跌21.63%;净利润13.8亿元,同比跌近29%。但三季度兖州煤业净利润达到7.44亿元,环比增长80%,名义上看,费用和成本控制对兖州煤业的盈利上升起了重要作用。三季度,兖州煤业“专项储备”为9.6亿元,比年初减少8.4亿元或47%;同时,“资本公积金”为8.7亿元,比年初减少8.2亿元或49%。

杰富瑞认为,“专项储备”大幅减少,是用于抵消损益表中的成本项;而通过调整资本公积金,兖州煤业为今年前三季度“制造”了10亿元营收,但按照国际

会计标准,该公司将录得大幅亏损,而不是盈利。

张宝才表示,专项储备是用于维护和安全的强制储备,在年景好的时候多存一点,年景不好的时候多用一点是正常的,大幅使用专项储备是以丰补欠,是行业普遍存在的正常行为。

大量使用这部分资金,的确会影响利润。”张宝才表示,现在煤炭行业环境非常差,动用这部分资金非常必要,不应该受到指责。

但是针对公积金减少以增加利润的指责,张宝才认为这是对财务理解非常业余,“无论中外会计准则资本公积金的变化都无法影响利润。”

张宝才解释,根据中国会计准则,收购价款高于账面价值的溢价部分冲减资本公积,2015年7月公司收购东华重工价款6.760亿元,7月31日东华重工账面价值为2.453亿元。这部分冲减影响资本公积金减少4.307亿元。另外减少的3.706亿元则是源自对前期报表追溯调整,2015年1月1日,东华重工股本计入合并报表资本公积项目3.706亿元,影响年初合并报表资本公积增加3.706亿元。

Yanzhou Coal Mining (1171 HK) 3Q15 Results: Fool Me Twice, Shame on Me

Key Takeaway

On PRC GAAP, Yanzhou Coal reported 3Q15 EPS of Rmb0.13 vs. Rmb0.10 in the entire first half (IFRS -Rmb0.01) despite substantially lower coal prices. Aggressive cost cutting was again the supposed explanation. We reject Yanzhou's reported earnings as, we believe, it was accomplished by drawing down equity reserves. Even more dubious, the company appears to have restated its YE14 balance sheet to create more reserves to draw down.

I was lied to, I was cheated, I played all kinds of fools/ It didn't take me long to learn the rules/ Fool me once, shame on you/ Fool me twice, shame on me — B. B. King

资料图

张宝才称,今年三季度净利润环比增长80%事出有因,首先是公司整体都在降低薪水,效益奖被砍掉,减少了支出。公司在三季度新派往鄂尔多斯煤矿1100多人,目前该煤矿为在建工程,这部分人员工资没有列入成本支出。8月份澳大利亚项目裁员225人,年化可节省4000万澳元,从去年开始到现在澳大利亚共减少用工502人,节省7400万澳元。此外,由于政府政策调整,环境治理保证金支出减少,可以增加利润1亿元。

张宝才表示,现在煤炭价格下降,整个行业业绩都在滑坡,兖煤也不例外,由于煤炭行业不景气,分析师纷纷转行,公司称已很久没有接到分析师电话,而杰富瑞的研报充满误解和谬误。

此外,杰富瑞的研报中充满娱乐元素,在上述研报中还引用了已故爵士天王B. B. King的一首歌;两个月前,杰富瑞在对兖州煤业半年报的评论中,则使用了小红莓乐队(The Cranberries)的经典歌曲《僵尸》。

宝钢业绩下滑 公司高管降薪20%

证券时报记者 康殷

10月28日,宝钢股份(600019)发布今年三季度报,前三季度实现营业收入1221.92亿元,同比减少14.9%;实现净利润22.54亿元,同比减少55.01%。

业绩下滑,公司高管也很受伤。宝钢股份总经理戴志浩表示,根据薪酬与绩效挂钩的方式,公司员工当期的薪酬已经进行了较大幅度的下调,其中,公司高管的降薪幅度达到20%。此外,由于业绩无法达到解锁条件,宝钢股份去年推出股权激励计划,预计也将无法按期解锁。

行业低迷 全员降薪

个人认为,2015年以及后面的一两

年将是钢铁行业最低迷的时期,之后随着行业调整,钢铁业会逐步走出最低谷。但即使这样,成本性经营(盈亏平衡点附近运营)将是未来较长时期的行业常态。”在10月29日举行的宝钢股份业绩说明会上,总经理戴志浩如此表示。

三季度中,宝钢股份预计全年净利润将同比减少50%~100%。戴志浩解释,业绩下降主要基于三方面的原因:一是汇率形成机制改革的影响,这是主要因素;产品价格下跌是另一方面原因,这取决于后续市场状况,但估计影响不会很大;还有一个原因是宝通钢铁的减值,这方面影响有多大,还需要待处置方案落实。

为应对行业“寒冬”,宝钢股份已经在薪酬制度上进行了调整。戴志浩透露,根据薪酬与绩效挂钩的方式,公司对员

工当期的薪酬已经进行了较大幅度的下调,其中,公司高管的降幅达到20%。绩效与薪酬挂钩,对每个员工都有影响,不过目前员工队伍还比较稳定。

此外,由于业绩惨淡,公司此前推出的股权激励计划也将无法解锁。宝钢股份于去年5月向136名激励对象授予4744.61万股限制性股票,授予价格为每股1.91元。从目前公司股权激励相关的指标来看,受到销售价格影响,收入目标无法达成,因此,预计无法按期解锁股权激励的第一期。目前没有实施后续股权激励计划的考虑。”戴志浩说。

新项目进展良好

备受关注的宝钢湛江项目今年9月

实现突破,1号高炉点火标志着湛江钢铁开始有钢坯产品的产出。面对相邻的广西防城港武钢项目的竞争,戴志浩认为,宝钢湛江项目是全流程钢厂,借助天然地理优势,利用境外优质资源进行生产,瞄准华南市场,同时辐射东南亚。而武钢防城港目前只是单轧厂,需要解决热轧原料的输入和产品外销。双方在部分产品上可能存在一定竞争关系,但是也有诸多合作方面可以挖掘。

另一方面,宝钢股份的电商平台欧冶云商前三季度交易量511万吨,同比增长64%。戴志浩表示,欧冶云商是一个面向钢铁行业开放的第三方公共服务平台,欢迎行业内所有相关者共同建设和投资参股。宝钢不会追求控股权,而是更关注平台和生态圈的开发与共享。

凯迪生态再度募资50亿 加码生物质发电

停牌2个月,凯迪生态(000939)今日公布了一项募资总额近50亿元的非公开发行方案,公司将借此加码生物质发电主业,并补充流动资金。

根据上述方案,凯迪生态拟向不超过10名特定投资者,定增不超过6亿股,募资不超过49.48亿元。定增完成后,阳光凯迪对凯迪生态的持股比例将由此前的36.48%降至26.1%,仍为公司控股股东。

这笔募集资金将主要用于建设14个生物质电厂和林业生态项目,并偿还银行贷款,拟使用的募集资金金额分别为28.9亿元、6.16亿元、14.58亿元。

根据凯迪生态出具的项目测算,上述14家生物质电厂全部投产运营后,年总发电量可达32.31亿千瓦时,按照上网电价0.75元/千瓦时测算,投产后将为公司每年增加约24.23亿元的收入。

近年来,为建立“清洁能源平台”,凯迪生态在资本市场的动作十分“紧凑”。

今年6月底,凯迪生态完成了收购大股东阳光凯迪旗下68.5亿元生物质发电、水电、风电及林地等资产的重组,同时成功配套募资近20亿元。今年8月,公司又披露了3项总额达88亿元的资产支持专项计划,以旗下19家

生物质电厂的上网收费权作为基础资产。上述专项计划面世后,凯迪生态便很快开始停牌筹划此次定增事项。

对此,凯迪生态一名高管介绍,由于生物质发电是资本密集型产业,随着公司生物质电厂规模的不断扩大,资本支出规模逐年上升,资金需求量也不断增加,因此在资本市场动作不断。

从发电量来看,凯迪生态2014年生物质发电量达到27.99亿千瓦时,而今年注入上市公司的18家已运营生物质电厂同年实现了22.54亿千瓦时的发电量。公司生物质发电业务已突破行业经济性瓶颈,进入良性发展轨道。”上述高管表示。

值得一提的是,湖北当地近年来出台了一系列支持生物质发电的政策。今年2月,湖北省通过了农作物秸秆综合利用的相关法规;10月27日,该省物价局还出台了生物质发电特殊支持措施,即今年11月1日起对每千瓦时生物质电量增加0.081元的政策补贴,这一政策的实施也将直接增加凯迪生态的生物质发电利润总量。

从财报来看,凯迪生态的资产负债率长期处于较高水平,公司认为,此次募集资金部分用于归还银行贷款,也将有效缓解财务压力。(康殷)

深圳市拟回购四条高速路 深高速称影响尚不确定

日前,深圳市政府提出,拟投入130亿元回购南光、龙大、盐排和盐坝四条高速公路,以实施免费通行。其中,南光、盐排和盐坝均为深高速600548管理运营的收费公路,龙大高速则为代管公路。此项政策推出,对公司影响几何?

在10月29日的投资者说明会上,深高速董事长胡伟表示,如果新的交通组织安排最终实施,有可能影响深圳地区路网的车流分布和组成情况,从而对路网内其他项目的营运表现产生正面或负面的影响,对公司的影响需要根据具体方案评估,目前还未确定。

胡伟表示,基于经济及交通发展规划的整体考虑,深圳市政府有意向推动新的交通组织安排和调整方案,可能涉及公司于深圳市经营、投资和管理的一条或多条高速公路。目前,新的交通组织安排及相应的调整方案并未确定。合理的交通规划以及遵循市场化原则的补偿和安排,可以让公司在保有资产收益的前提下,改善地方的交通运输环境,促进社区及其经济发展;但同时也会给集团的发展提出新的挑战。

公司将积极与相关政府部门进行沟通和协商,充分反映企

业与股东的诉求,制订合理、可行的方案谋求共赢发展,并以此为契机进一步争取政府的理解和支持。”胡伟称。

10月28日深高速公布了三季报,前三季实现营业收入24.38亿元,同比降低12.80%,净利润8.53亿元,同比降低57.46%。

对于业绩下滑,胡伟解释,公司2014年上半年确认了梅观高速免费路段资产处置税后净收益约人民币11亿元,使得2015年前三季净利润、每股收益等指标有较大幅度的变动。扣除该影响后,2015年前三季净利润同比下降约3.9%,主要由于期内委托管理服务利润同比有较大幅度减少。

胡伟指出,公司营运的梅观高速由于自2014年4月1日起实施调整收费方案,路费收入同比减少;清连高速、盐排高速和武黄高速受路网分流等因素影响,路费收入同比分别有一定程度下降;而机荷高速受益于车流量自然增长、路网完善以及相邻路段修缮等因素,路费收入继续保持增长。在上述因素的综合作用下,集团路费收入在2015年前三季度同比下降了约4.42%。(康殷)

美菱电器发布转型战略 海外基地将投产

家电行业发展整体放缓,美菱电器000521继续转型。10月29日启动全新LOGO战略,品牌形象将向“年轻”、“科技”转型。同时,公司总裁李伟表示,美菱将坚持智能变频双核驱动、发力高端冰箱市场;同时将以全球化为目标,国内国际双驱动,力争到2020年,在规模、产品线、组织流程上再造一个新美菱。

李伟称,今年“十一”是史上最冷清的一次,美菱电器销量却实现了同比15%的逆势增长。变频冰箱在今年公司产品销售中的占比上升至43%,公司成为全变频冰箱销量增长最快的企业。

李伟强调称,美菱电器已经进入了品牌能力释放的阶段,因此,本次将公司LOGO更改的更年轻化、时尚化、科技化,有助于公司拥抱互联网,拥抱年轻消费者,助推变频冰箱“普及战”高潮。目前,美菱电器已经完成了在白色家电产业的横向布局,实现了冰箱、洗衣机、冰柜、空调等多品类协调发展的局面。

此外,证券时报记者了解到,美菱电器的全球化也将逐步铺开。公司将在印尼、巴基斯坦建立海外生产基地,在境外注册商标,其中,巴基斯坦基地即将投产。(董璐)