

# 三季度报业绩“爆表” 机构热捧“创业板一哥”

证券时报记者 康殷

受三季度报业绩超预期的影响,动力电池龙头股宁德时代(600750)昨日迎来了久违的涨停。盘后龙虎榜数据显示,有两家机构席位合计买入1.32亿元。

宁德时代10月12日晚披露业绩预告,公司预计今年前三季度盈利23.35亿元至24.23亿元,同比下降5.74%至9.16%;扣非后净利润19.54亿元至20.32亿元,同比增长80.57%至87.75%。

业绩超预期刺激下,昨日早盘宁德时代迅速封涨停,报价69.15元/股;但临近午盘涨停打开,最终尾盘再次封住涨停板,最新市值1518亿元,高居创业板“市值一哥”。

## 三季度业绩超预期

顶着动力电池龙头的强大号召力,宁德时代搅动了上半年的A股市场:从去年11月3日申报IPO材料仅用24天就成功过会。2018年6月11日,宁德时代正式登陆创业板,上市后连续8个涨停板,股价从30.17元的开盘价最高飙升至95.08元,市值超过2000亿元。

今年7月下旬创下历史新高后,宁德时代股价开始下滑,公司上市后的首份半年报显示,上半年净利润同比下降49.70%,让市场对新能源行业的前景不甚乐观。

宁德时代10月12日晚披露的

三季度业绩预告,结果大超预期。公司预告第三季度扣非净利润12.6亿到13.3亿元,同比增120%到133%,前三季度扣非净利润19.5亿到20.3亿元,同比增长81%到88%,前三季度归母净利润23.3亿到24.3亿元。

国泰君安研报指出,宁德时代上半年两个季度扣非业绩约为7亿元,三季度单季业绩高达13亿元,是上半年的两倍,宁德时代的业绩爆表将进一步验证中游崛起。

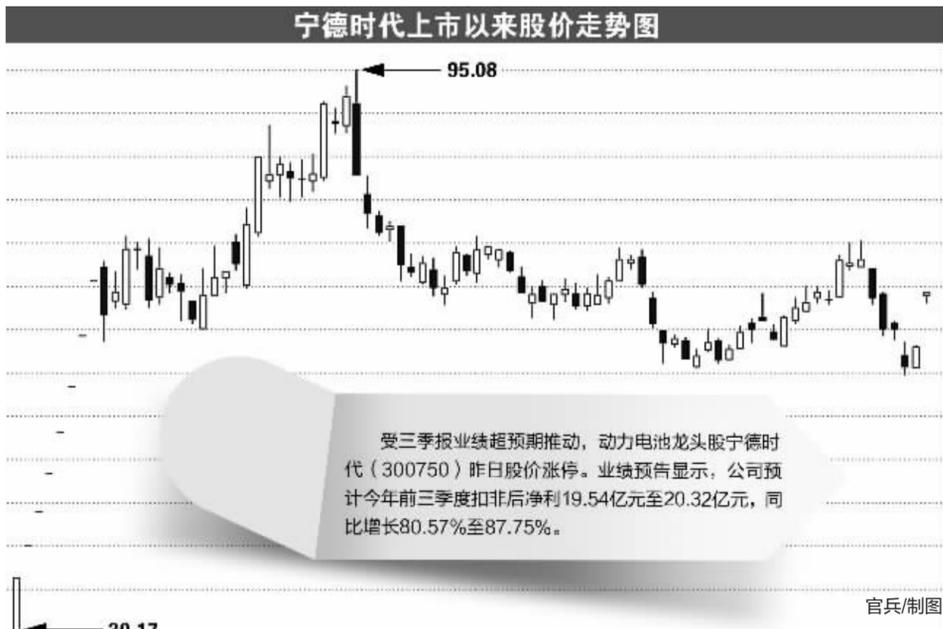
机构认为,利润增长来自两方面,一是毛利率提升。近期锂电池核心原材料价格下跌明显,今年6月至9月,碳酸锂和钴价格双双下跌,加上公司产能不断爬坡,产能利用率不断提高,显著降低制造成本,因此判断三季度毛利率应该显著上升。二是费用率下降。上半年公司三费率为24.3%,费用率显著高于其它制造企业,随着公司新的产能投放,收入规模增长,费用率有较大的下降空间。

## 聚焦三季度行情

宁德时代三季度业绩预告超预期股价大涨,预示市场资金更多聚焦在三季报业绩上。

截至10月15日,据Wind数据显示,已有2083家公司公布了前三季报业绩,其中预增公司1084家,续盈176家,扭亏93家,合计报喜公司占比为64.95%。

长江证券研报指出,全部A股三季报业绩预告增速相比半年报业绩



增速上升1.30%。分行业看,除大消费板块持续景气、稳中有升外,中游制造业景气度有所回升,金融板块中非银业绩增速相比半年报也明显提升,周期业绩增速整体维持高位。建议投资者可以重点关注三季报业绩有显著提升的强势子行业,如新能源产业链、金属制品、水泥制造、物流、零售、半导体、纺织、化学制药、地产等。

具体到创业板上,据Wind数据,截至10月15日已有731只创业板个股预告三季报业绩,其中有454只个股预计净利润同比增长,有20只个股预计扭亏,合计报喜公司占比为64.84%。

统计显示,预计三季报净利润同比增长上限超过1倍的创业板个股有87只,主要分布在电子、化工、医药生物等板块。市场分析普遍认为,在A股市场仍面临诸多不确定因素的背景下,市场各方的投资无疑仍聚焦到以业绩为主的确定性机会上,业绩为王”仍将是主流核心逻辑,对驱动股价上涨所起到的作用会大幅增加。

# A股融资余额跌破8000亿元 创近四年新低

证券时报记者 朱雪莲

在当前弱市环境下,A股市场的融资余额仍在持续下降。

## 融资余额 跌破8000亿元

截至10月12日,上交所融资余额报4826.68亿元,较前一交易日减少66.94亿元;深交所融资余额报3104.02亿元,较前一交易日减少58.84亿元;两市合计7930.7亿元,较前一交易日减少125.78亿元,两市融资余额跌破8000亿元,创出2014年11月25日以来新低。

分行业来看,申万28个一级行业全部出现融资净流出,融资净流出额前五的为计算机、电子、有色金属、非银金融和房地产业,净流出额分别为10.49亿元、8.60亿元、8.44亿元、7.92亿元、7.48亿元。

自2015年6月创出逾2万亿天量后,A股融资余额基本上呈震荡走低态势。受股指再下台阶,去杠杆与强监管等多重因素影响,今年的融资余额进一步回落。

不过,由于股指下跌导致两市流通市值缩水,截至10月12日,两

市融资余额占流通市值的比例仍维持在2%以上。

从近期的交易情况来看,融资余额下降最为明显的就是单日出现大跌的交易日。10月11日上证指数大跌5.22%,当日融资余额环比前一个交易日下降140.76亿元;10月12日上证指数虽然收红,但由于当日跳空低开,融资余额也环比下降125.78亿元。据统计,这是2018年以来首度连续两日融资余额下降超百亿元。不过,单日融资余额下降超百亿元的例子也不少见,主要都发生在大跌之日。

例如,6月19日,融资余额降215.09亿元,当天上证指数跳空下跌3.78%;3月23日,融资余额降165.01亿元,当天上证指数跳空下跌3.39%;2月6日和2月9日,融资余额分别下降162.47亿元和180.01亿元,这两天上证指数跌幅均超过3%。此外,2月14日(春节前最后一个交易日),由于长假因素,两市融资余额也下降135.61亿元。

整体来看,今年融资余额急降与市场指数表现密切相关,在上证指数数次大跌时,当天融资资金通常都会明显流出。在融资余额下降的同时,两融交易依然活跃,以10月11日、12日为例,这两天单日融



资买入额均在200亿元以上。不过,当天的融资偿还额更高,分别高达407.26亿元、337.91亿元,导致融资余额呈下降趋势。

## 8股融资余额 占流通股比例超20%

在两市整体融资余额持续下降之际,仍有部分股票依然获融资青睐。数据显示,飞马国际、国机汽车、

长春高新是近一周融资余额上升比例最快的3只股票,近期上述个股股价均出现大幅下挫,不排除部分杠杆资金借机短炒。

值得注意的是,昨日上交所对鹏博士、亚通股份发布了融资交易风险提示的公告。这两只个股融资监控指标双双达到20%以上。按规定,单只股票的融资监控指标达到25%时,交易所可在次日一交易日暂停其融资买入。

据Wind数据统计显示,融资余额占流通市值的比例超过20%的有8只股票,分别是全柴动力、蒙草生态、数码科技、和佳股份、恒泰艾普、鹏博士、亚通股份、电广传媒。

一般来说,个股融资余额占比较高,即意味着其入驻资金的杠杆程度更高,对股价有一定的助涨助跌作用,一旦后续股价出现大幅下跌,有可能引发融资偿还潮,股价短期承压较大。

# 电子消费规模稳步增长 元器件板块“来电”

证券时报记者 毛军

昨日,A股市场震荡调整,成交量大幅萎缩,显示投资者观望情绪仍占上风,但积极因素仍在持续积累中。上周末,证监会主席刘士余在股民座谈会上谈到股市的春天不远了。另外,各地国资今年也频频出手,逢低布局行业具有发展潜力或符合国家政策导向的相关上市公司。随着更多政策的逐步落地及长期资金入场,市场估值有望得到修复。

盘面上看,昨日电子元器件板块较为活跃,雷曼股份、兴瑞科技、同兴达、智动力等7只个股涨停,英

唐智控、风华高科、兴森科技等5只个股盘中一度涨停。元器件板块指数自年初初见阶段性高点1982点以来,最低跌至1034点,接近腰斩,跌幅远大于各主要股指,甚至比创业板指数跌得更厉害,短线具有一定超跌反弹的要求。

电子消费已经成为百姓消费支出的重要项目。日前,国务院办公厅印发《完善促进消费体制机制实施方案(2018—2020年)》,文件提出支持企业加大技术研发投入,突破核心技术,带动产品创新。支持可穿戴设备、消费级无人机、智能服务机器人等产品创新和产业化升级。利

用物联网、大数据、云计算、人工智能等技术推动各类应用电子产品智能化升级。

根据中国产业信息网统计显示,中国电子消费市场规模呈现出稳步上升的态势,年复合增长率达15.5%。今年以来,智能手表、手环等可穿戴设备、智能音箱、智能电视等智能家居在消费市场出货均有较大提升,新型电子产品发展迅速。电子消费在稳增长、促消费战略中将发挥重要作用。

稍早前,财政部、国家税务总局、科技部联合对外发布《关于提高研究开发费用税前加计扣除比例的通知》,对于研发费用较高的企业在税收方面

进行减免扶持,而电子行业是研发费用占比最高的行业之一。据Wind数据统计,2017年电子行业实现归母净利润597亿元,净利润率5.55%,所得税106亿元,研发支出合计571亿元。如能获得税收方面的扶持,相关上市公司将直接受益。

华金证券认为,随着信息服务基础设施建设提升,电子消费产业将迎来“互联网+移动互联网+物联网”引领趋势,5G信息基础设施建设完善将有效推动物联网应用在消费级和工业级场景落地,应用场景的逐渐成熟将提升可穿戴设备、消费级无人机、智能服务机器人等新型电子产品市场需求,新

型电子产品的出货量有望出现数量级的增长,为产业链带来机遇。芯片设计厂商、传感器厂商有望受益。

在产业总体健康发展的同时,由于贸易摩擦及国内市场饱和等因素,电子消费细分市场也出现一定的分歧。从8月工信部手机出货量数据来看,手机出货量继续下滑,同时全国手机新机型上市数量也出现较大幅度下滑。

中金公司表示,三款新iPhone定价偏高,手机产业链存在旺季不旺的风险。此外对于产业链而言,需求端的增长停滞可能带来产业链竞争的加剧以及下游品牌厂商的持续压价,行业公司的业绩仍可能承压。

## 乘用车销量连续4月下滑 汽车板块再遭重挫

证券时报记者 刘凡

10月15日,汽车板块出现大幅下跌。截至收盘,汽车整车板块20多只个股中,仅比亚迪微涨1%,其余均全线重挫,其中长城汽车接近跌停,北汽蓝谷、长安汽车跌幅逾7%。此外,跌幅超过5%的还有广汽汽车、金杯汽车和海马汽车。不过,与传统乘用车公司股价表现相比,新能源汽车相关产业链个股表现相对较好。

消息面上,近日多家汽车公司发布了三季度业绩预告及9月产销量快报,汽车销量增长乏力、经营业绩不及预期成为普遍现象。如10月15日领跌的长安汽车在上周五宣布,公司预计今年前三季度盈利8亿元至13亿元,同比下滑78%至86%。其中第三季度预计亏损3.1亿元至8.10亿元,而公司上年同期盈利11.90亿元。亏损的原因是报告期内合营企业的投资收益减少。

海马汽车近日也宣布,预计今年前三季度亏损4.2亿元-5.2亿元,比去年亏损6278万元相比,亏损额明显扩大。其中7月-9月亏损1.5亿元-2.5亿元。海马汽车称,公司经营业绩同比下降系公司汽车销量同比大幅下降所致。

在销售业绩上市市景气度降温,颇有一股“寒意”。就在上周五,中国汽车工业协会宣布,中国9月汽车销量239万辆,同比下降11.6%。

全国乘用车市场信息联席会的数据也显示,9月份,我国狭义乘用车销量为203万辆,同比下降12%,今年1-9月累计销量为1692万辆,累计同比增长1%。这也是进入6月以来,我国乘用车销量连续第四个月同比出现下降现象。

多家大牌车企公布的产销量快报显示出市场销售的压力。第一车企上汽集团近日宣布,今年9月实现产量57.9万辆,同比下滑11.6%,环比增长18%;实现销量61.1万辆,同比下滑8.2%,环比增长15.6%。

一汽轿车10月12日晚间公告称,2018年1-9月,公司整车销售较上年同期减少8.98%,加之受原材料价格波动和自主产品结构调整等因素影响,导致公司营业收入、毛利率和利润等指标较上年同期有所减少。福田汽车、江铃汽车也纷纷公告今年前三季度汽车销量下滑。

汽车行业近几个月为何销量持续低迷?行业普遍认为,原因包括几个方面:一是当前市场对未来经济的预期普遍较低,经济环境的多变性导致消费者观望情绪较强。第二,去年同期受到购置税等政策的影响,增长基数较高,因此对比起来今年的销售数据下滑压力较大。

不过,一些新能源汽车龙头表现突出,如比亚迪9月总销量达4.50万台,其中新能源乘用车销量达2.5万台,环比均有较大幅度增长。中国汽车工业协会10月12日发布的数据显示,1至9月,我国新能源汽车产销分别完成73.46万辆和72.15万辆,比上年同期分别增长73.05%和81.05%。其中插电式混合动力汽车呈现出爆发式增长,今年三季度产销分别完成17.99万辆和18.08万辆,比上年同期分别增长138.04%和146.87%;纯电动汽车产销量同比增幅超过5成。

汽车行业的整体投资逻辑在变化,以前大家都看SUV产量,现在新能源汽车成为投资的增长点,在新能源汽车业务上缺乏亮点的公司缺乏看点。”一家机构分析师对记者表示。

这个看法与汽车板块近日整体低落的情况下,比亚迪股价却在10月12日上涨逾8个点的现象得到印证。证券时报·e公司记者注意到,近日长安汽车迎来了大批公司调研,其中新能源汽车的布局成为机构调研的重点。

银河证券认为,根据乘联会的数据,9月我国乘用车销量同比增速加速下滑,但环比仍有15%的增长,一定程度上体现了旺季效应。在行业小年,建议关注成本控制能力较强的龙头传统车企。另外,比亚迪等新能源汽车公司值得继续关注。

