

# 国际航线尚待逐步恢复 三大航空央企前三季亏270亿

证券时报记者 邢云

航空公司经营仍受疫情拖累。10月30日晚间,中国国航(601111)、南方航空(600029)、东方航空(600115)三大航司披露三季报,今年前三季度业绩均为亏损。

三大航司表示,2020年前三季度,受新冠肺炎疫情影响,全球航空业经历了严峻挑战。随着国内疫情控制情况逐渐稳定,中国民航正呈现出稳健的恢复发展态势,但受境外疫情影响,国际航线旅客运输规模仍持续处于低位。

南方航空在公告中提示风险,鉴于疫情对航空运输业以及全球经济造成的巨大损失,预计公司2020年全年经营业绩会受到重大不利影响。

具体来看,1-9月,中国国航实现营收484.54亿元,同比下降52.99%;净利润亏损101.12亿元,上年同期盈利67.62亿元。南方航空实现营收653.5亿元,同比下降43.98%;净利润亏损74.63亿元,上年同期盈利40.78亿元。东方航空实现营收423亿元,同比下降54.71%;净利润91.05亿元。

亏损的数字各不相同,但原因只有一个:主要为受疫情影响,客运收入减少及货运收入增加综合影响所致。

不过,随着疫情控制逐步稳定,民航业环比恢复态势已现。9月份,中国国航合并旅客周转量同比下降、环比上升。客运运力投入同比下降34.9%,环比上升4.7%;旅客周转量同比下降38.6%,环比上升8.7%。其中,得益于国内疫情控制有力,国内客运运力9月同比攀升。

9月,南方航空客运运力投入同比下降23.67%,其中国内同比上升6.55%、地区和国际分别同比下降92.25%和89.88%;东方航空旅客周转量同比下降32.16%,其中国内航线旅客周转量同比上升3.57%,国际和地区航线旅客周转量分别同比下降96.82%和97.04%

三家航空公司第三季度业绩也有不同改善。其中,南方航空第三季度扭亏为盈,实现营业收入263.86亿元,净利润7.11亿元。中国国航实现营业收入188.08亿元,净亏损6.7亿元,亏损额大幅收窄。东方航空实现营业收入171.71亿元,亏损5.63亿元,环比



图虫创意/供图 周靖宇/制图

业绩大幅改善。

那么,在这样的市场格局下,民航业的拐点究竟什么时候能够到来?

天风证券表示,目前国内确诊病例动态清零的疫情管控思路将有效防控反弹及境外输入压力,较难再次影响全民正常生产生活,民航国内线

仍将整体呈现持续复苏的态势,而海外单日确诊人数再创新高,意味着国际线复苏依旧需要等待。供给方面,2020年我国民航客运运力几无增长。一旦新冠肺炎疫苗全面投入使用,海外需求大幅回暖,民航有望迎来中期景气。

## 中国电信入主辰安科技获批 有望打破运营商管道困局

证券时报记者 刘灿邦

历时近10个月,辰安科技(300523)控股股东变更一事进入最后的冲刺阶段。

10月30日,辰安科技公告称,收到中国电信集团投资有限公司(下称中国电信投资)发来的告知函,中国电信投资已收到国务院国资委批复,原则同意中国电信投资通过受让清控创业投资有限公司(下称清控创投)所持辰安科技4345.96万股股份方式取得辰安科技控股权的整体方案。

中国电信人士向记者表示,中国电信与辰安科技产业协同效应明显,中国电信在智能物联网平台、5G、云基础设施等方面的优势,与辰安科技领先的公共安全解决方案和产品相结合,助力加快新型基础设施建设。

据悉,智慧城市安全等将成为双方合作的重点之一。

### 中国电信入主获批

据悉,辰安科技先后承建了26个省、61个地市、106个县的应急会商决策系统,并支持安徽合肥在全国率先建成了城市生命线工程安全运行监测中心,目前监测已覆盖合肥市51座桥梁、739公里供水管网等,监测里程超2200公里,通过科技让城市更加安全。

三季报数据显示,辰安科技前三季度实现营业收入8.62亿元,同比增长5.32%;净利润320.8万元,同比减

少了83.91%。从影响利润的主要指标来看,由于银行借款增加,公司期内财务费用增长了220万元,合营联营企业的亏损增加导致公司投资损失增加了565万元。

回顾辰安科技此次控股股东变更的来龙去脉,先是在今年1月初,清控创投公开征集受让方,拟协议转让其持有的辰安科技4345.96万股股份,占公司总股本的18.68%,转让价格不低于40.68元/股,按照最低转让价计算,本次转让的交易金额合计达17.68亿元。

随后,电信投资被确定为受让方,清控创投向电信投资协议转让股份的价格锁定为40.68元/股。同时,持有辰安科技8.16%股份的清华控股还与电信投资签署了一致行动协议。综合来看,本次控股股东变更包括协议转让及一致行动两部分。

辰安科技表示,本次交易已取得财政部及国务院国资委的批准,此前签署的《股份转让协议》和《一致行动协议》业已生效。在此之后,本次交易尚需提交深交所进行合规性确认,并办理股份过户登记手续。

关于中国电信此次入主辰安科技的背景,证券时报记者从中国电信了解到,早在2016年,双方就在城市安全方面展开合作,并在安徽合肥创新建设国内首个基于物联网技术的综合性“城市生命线安全运行监测系统”,率先利用NB-IoT网络实时传输数据。

中国电信人士向记者表示,辰安

科技定位公共安全产业,涉及自然灾害、事故灾难、公共卫生、社会安全,这与中国电信大力发展智慧城市、网络安全的战略高度契合,也是5G的典型应用场景之一。借助辰安科技在城市生命线领域、智慧安全城市等方面的成功应用经验,中国电信将更全面获取业务能力,并重点对未来的5G发展进行布局,更好发挥5G效能。”

### 打破运营商管道困局

4G时代,电信运营商增量不增收的困境愈发凸显,进入5G时代,如果运营商只作为“管道”的角色,将很难收回5G的巨额投资成本。正因为此,中国电信入主辰安科技,也可以看作是为打破这一困局的尝试,有可能为今后的转型发展增加砝码。

今年初,政策层面力推新基建,在5G新基建方面,中国电信云网融合的优势凸显,通过“2+4+31+X+O”的云资源池布局,实现网随云动、人云便捷、云间畅达,满足用户按需选择和低时延需求。

同时,中国电信依托全国超6000个的边缘机房及5万个综合接入局所,部署广泛覆盖的边缘基础设施,充分发挥云边各自优势,打造便捷可靠的边缘服务能力,协同提供综合数字化解决方案。

不过,5G、人工智能、云计算、大数据等新兴领域市场瞬息万变,运营商需要更敏锐的触角感受市场变化。

以投资的方式入主辰安科技,可以更好地发挥中国电信云网融合的支撑作用,放大优势的同时,也增强应对外部环境变化的能力。

上述中国电信人士向记者表示,中国电信与辰安科技产业协同效应明显,中国电信在智能物联网平台、5G、云基础设施等方面的优势,与辰安科技领先的公共安全解决方案和产品相结合,助力加快新型基础设施建设。

中国电信在5G上的投入不仅是网络基础设施,也有商业模式创新,产业生态的打造,辰安科技的业务形态恰恰能够满足这部分价值需求。”中国电信方面人士补充道。

天眼查数据显示,除了投资辰安科技,目前,中国电信投资已经有多笔对外投资,包括雄安云网科技有限公司(持股49%)、天翼智联科技有限责任公司(持股35%)、北京六分科技有限公司(持股17.86%)以及数字广东网络建设有限公司(持股16.5%)等。

5G时代,电信运营商的股权投资力度明显加大。因为5G是一项融合技术,虽然目前5G在行业应用中仍处于试点阶段,但潜在市场空间巨大。产业界普遍认为垂直行业市场是运营商在5G时代新的市场机会。

中国电信作为打造新一代国家信息基础设施的主力军,通过股权投资,努力放大国有资本功能,扶持合作伙伴发展,推动5G产业链成熟,同时也加速培育5G应用生态,构筑企业生态圈竞争力,实现企业高质量发展。”上述电信人士表示。

## 董监高尽职行使异议权 完善信披还须更“较真”

证券时报记者 余胜良

最近有一家上市公司公布三季报,公司负责人、主管会计工作负责人认为报告真实、准确、完整,而有两个董事对公司是否存在控股股东或者关联方非经营性占用资金情况,有不同看法,无法对季报的真实准确完整予以确认。之前该公司公告共涉及45项诉讼/仲裁案件,案件金额合计约44.33亿元,乱象丛生,预付款逾4亿元由3000多幅字画抵账。可以想象,这种报告只会对投资者判断公司经营情况造成巨大混乱。

董监高保证所披露的信息真实、准确、完整是证券法规定的董监高的法定责任。新证券法第八十二条第四款规定,当董监高对财报无法保真或有异议时,应当在书面确认意见中发表意见并陈述理由。这等于给了董监高“信披异议权”,这会对整个董事会行为形成一种制约,有助于提高信披质量。

相比那些“团结”起来搞虚假信披的董监高,前述两名董事行使法律赋予的异议权,显然是更加负责任的表现。这两名董事不仅行使了自己的“异议权”,而且在审议三季报的投票中投了反对票,从法律上看已经尽责了。由

于财务报告发布遵循少数服从多数原则,这份以7:2经董事会通过的季报从形式上是合法的,然而,这里异议的事项是“是否存在非经营性占用资金”,属于直接关乎股东利益的重大事项,所以这份三季报无法给投资者提供可靠的参考,是严重不合格的。

在此情况下,有异议的董事行使完其异议权和报告发布否决权,是否就算完美地履行了其对公司的责任和义务呢?并不是。因为包括董监高在内的公司高管,应从实质层面履行其受托责任,他们有义务有责任进一步较真。

一方面,要尽量披露更多内容,如果怀疑存在“非经营性占用资金”或者不能获得相应权限去调查真相,应在审议时加以详细说明,给投资者提供更多信息。另一方面,对直接影响公司市场价值的重大事项有争议的董事,应该同时向媒体披露详情并向监管举报,体现其对公司的尽责,必要时甚至可用辞职方式表明态度。

当然,这方面的法律和监管实践仍有待深化。如何完善法律法规,鼓励董监高成员中存在异议的成员以个人身份站出来揭露虚假,倒逼信披质量提高,也是未来值得研究的一个课题。

## 客观看待A股韧性

桂浩明

受新冠肺炎疫情反弹影响,近期欧美证券市场出现大幅度下跌。尤其是美国,随着感染人数不断升高,股市持续走低,在本周三,三大指数跌幅都超过3%,其中道琼斯指数下跌近千点,已抹去了8月份以来的涨幅。与此同时,原油、黄金等大宗商品与贵金属也出现下跌。这种状况,与今年3月份曾经出现过的情形有所相似。

在3月份,新冠肺炎疫情在美国大规模爆发,而特朗普政府则明显应对失策,市场出现恐慌情绪,以致股市在运行中因为跌幅过大而多次“熔断”。后来在各种因素作用下,疫情有所缓解,经济开始恢复,股市也重新回到上升通道。但进入秋季以后,疫情再度反复,而且从势头来看,并不亚于3月份,于是也就有了时下股票市场的大跌。客观而言,这次疫情的反复其实是从欧洲开始的,后来美国的疫情也随之恶化。因此,欧美市场都陷入了下跌,并且对日韩、东南亚以及澳洲市场,也带来很大拖累。

不过,作为世界上第二大证券市场的中国A股,此刻表现却较为坚挺,没有出现大幅度下跌,基本保持了一种较为平稳的运行格局。本周四在隔夜美股暴跌的情况下,A股三大指数都是低开高走,开盘时下跌也就1%多一点,此后则逐渐回升,当天都以上涨报收。这不仅极大地提振了投资者信心,并且在形态上也表现出正摆脱海外市场影响的明确信号。这一点与今年3月份时的状况,形成了很大反差。

A股在今年1、2月份有过不错的表现,但3月份受到美股暴跌拖累,指数也是从高位直线下挫,行情一度十分被动。也因为这样,这次欧美股市下跌,境内投资者对A股的走势也是较为担忧。特别是现阶段A股扩容压力很大,盘面中也不断出现所谓白马股“闪崩”的现象,再加上国内外还存在一些不确定因素,因此也确实有人对3月份A股大幅调整这一幕会在当下重演。但实际情况却是A股无惧

欧美市场的暴跌,走势平稳。

应该说,这种情况的出现并不是偶然的,有其内在原因。首先是中国的疫情防控成效显著,在10月长假全国有6亿人次出行,但并没有出现疫情的反弹,新增本土病例极低,这就为社会生活的正常运行打下了坚实基础。其次,实体经济的增长不断加快,在内需明显恢复的同时,外需超预期回升,成为了推动生产加速增长的重要引擎。可以说,不同的抗疫形势,以及不同的经济基本面,使得中国股市与欧美股市处于完全不同的运行环境之下,这也就必然导致行情在走势上的反差。

此外,美国股市在9月份的时候,大体上还是处于年内高点,而A股则在8月份创出年内高点以后,就出现了一定幅度的调整,这样做空能量得到了相应释放,使得现在的行情已经处于新一轮的筑底阶段。尽管在这个位置,依然会有反复,大盘也不可能很快就转入强势格局,但进一步深跌的可能也不大。在这种情况下,尽管遇到了欧美股市的下跌,但此时其自身的抗跌性比较强,而且基本面也不具备大跌的条件,这就令市场有了抵御欧美市场下跌所带来的干扰的能力,也能够走出一相对独立的行情,这也充分展示了中国股市的韧性。

当然,人们也应该看到,虽然A股顶住了这轮欧美股市暴跌的负面冲击,但其面临的运行压力还是很大的。从宏观上说,由于疫情影响,欧美各国经济会遭遇更大的困难,GDP年度负增长明显。在经济全球化的背景下,这对中国经济的中长期发展是不利的。还有,海外股市下跌,市场避险情绪上升,必然导致资金从权益类产品中撤出,这样一来也会诱发外资减少对A股的投资,近期北向资金的表现也说明了这点。还有,国内外一些不确定因素仍然存在,这也使得股市行情在一定程度上缺乏明确的方向感。所以,尽管本周A股有逆势表现,但是对后市的演绎,人们还是要冷静观察,谨慎对待。

## 北上资金读季报选股票 高增长科技股受青睐

证券时报记者 毛军

本周,北上资金净卖出83.37亿元,其中沪股通净卖出58.34亿元,深股通净卖出25.03亿元。本周是10月最后一个交易周,受外围市场震荡影响,北上资金先扬后抑,全月合计微幅净买入2320万元。

本周也是三季报披露的最后期限,围绕三季报,北上资金大幅调仓,高增长科技股成为追逐对象,而增长乏力的公司,则被减持。

蓝思科技在大客户新机发布较往年推迟一个月,相关产业链公司均表示备货高峰有所延后的大环境下,仍实现创历史新高的单季度业绩表现。前三季度实现营业收入260.83亿元,同比增长26.64%,净利润34.32亿元,同比增长209.63%,超去年全年24.69亿元的净利润数据。其中,第三季度实现净利润15.2亿元,创上市以来单季

净利润新高。

一直以来,蓝思科技准确把握消费电子的发展新趋势,拓展、完善公司的业务及产品体系。在垂直整合战略引领下,公司积极布局原辅材料、专用设备、智能制造等上下游产业。10月份,公司斥资99亿元收购苹果金属外壳供应商可成科技旗下可胜泰州和可利泰州两家公司100%股权,成功切入大客户金属结构件的供应体系。目前已经在玻璃、蓝宝石、精密陶瓷、精密金属、触控、贴合、模组等多个产品领域取得了领先技术和行业地位,为苹果、三星、华为、小米等知名品牌一级供应商。

北上资金本周大幅净买入蓝思科技7.47亿元,增持2074万股。持仓由上周末的7590万股,增至9664万股,其中周三持仓高达1920万股,约占当天成交的14%。融资客本周也净买入蓝思科技1.94亿元。另外三季报显

示,汇金公司、社保基金一一八组合、社保基金一零三组合新进成为蓝思科技前十大流通股。

均胜电子、歌尔股份、科大讯飞、金风科技等本周也获得北上资金超亿元的净买入。而前期涨幅巨大、业绩增长乏力的消费股本周被北上资金集中减持,美的集团、贵州茅台、洋河股份、苏泊尔等本周被北上资金减持超亿元。

赢时胜业绩逐季改善,由一季报亏损,到半年报扭亏,再到三季报同比增长2.89%。其中第三季度单季实现营业收入2.41亿元,同比增长27.49%,净利润7767.48万元,同比增长73.71%。北上资金本周斥资2.85亿元增持赢时胜2232万股,持仓由上周末的918万股,猛增至3150万股,创历史新高,持仓幅度高达243%。

安科生物聚乙二醇重组人生长激素注射液(俗称长效生长激素)已完成

临床试验,正在进行生产线的改造工作,准备申报生产。公司有望成为第二家生长激素粉针、水针、长效剂型齐全的公司,市场竞争力有望进一步提高。叠加2000万新产能的落地,预计将为后期提供充足的生产能力,保障业绩稳健增长。

本周,北上资金大幅增持安科生物1189万股,持仓由上周末的825万股,猛增至2014万股,持仓幅度达144%。另外,德利股份、英唐智控、飞利信、瑞普生物等11股本周也被北上资金增持1倍以上。

科士达本周公布三季报,净利润增速仅为1.65%,增速较半年报下滑,业绩公布后,科士达一度跌停。北上资金本周连续减持科士达合计516万股,套现7126万元,持股由上周末的710万股,减仓至194万股,减持幅度达73%。中海达、万集科技、泰达股份等6股本周北上资金也减仓50%以上。

