

30 余家上市央企去年预亏

■ 张昊 报道

市场曾普遍预期,围绕国企改革的主题投资,将是2015年A股最重要的投资机会,但在刚过去的2014年,部分上市央企似乎并未交出满意的业绩答卷。统计数据显示,在目前发布2014年业绩预告的145家上市央企中,业绩亏损的超过30家,占比高达20%。其中中国铝业预亏幅度更是高达163亿元!

在没有业绩保障的背景下,投资者难免对国企改革的炒作主线心存疑虑。然而记者通过梳理上述30余家央企的亏损理由发现,这些理由背后大有玄机,其中不少公司或将在2015年轻装上阵迎来“咸鱼翻身”。

有色、煤炭、化工成亏损重灾区

记者注意到,截至发稿,在已预告2014年业绩的145家上市央企中,业绩预亏的超过30家,占比20%,涉及行业包括机械、有色、煤炭、化工等,这些传统行业成为重灾区。

其中,中国铝业亏损幅度尤为惊人,根据其1月31日发布的2014年业绩预亏公告,公司初步测算,2014年实现归属净利润为亏损163亿元左右,公司经营活动产生的现金流量净额预计为130亿元左右。

同属有色金属行业的东方钽业,在2014年三季报中预告了当年净利润亏损约2.5亿元至3.6亿元,而2013年净利润为354.1万元;五矿稀土在1月23日也预计,2014年归属净利润亏损5400万元至8400万元。

“不仅仅是央企,亏损基本是行业的普遍现象。”某券商行业分析师告诉记者,在2008年国内4万亿投资刺激下,整个大宗商品价格呈现近两年的恢复性反弹,但随着国内经济增速放缓,前期过多的产能释放,需求平衡再次被打破,有色金属大品种如金属铜、铝等价格均进入趋势性下跌的通道。

以铝为例,其基本面受制于全球较大的库存和中国产能的快速释放,这一局面在2015年上半年还将延续。而对金属铜而言,除产能过剩外,下游如地产、汽车、家电等消费需求增速下滑,也给基本面上悲观预期。

记者注意到,在上述亏损的30余家上市央企中,除有色板块外,行业景气度下降,同样是化工、煤炭这两大周期性板块公司2014年业绩陷入泥潭的重要原因。

比如化工板块中的黑化股份、华锦股份,

两家公司2014年预亏的原因,都是行业低迷、产能过剩,造成了产品价格下滑。其中黑化股份预计,2014年亏损3.05亿元,而2013年公司实现净利润1056万元。

华锦股份则更加悲观,该公司预计2014年归属净利润亏损在12.5亿元至13.5亿元,由于2013年公司净利润亏损1.55亿元,交易所在公司2014年年报披露后,将对公司股票实施退市风险警示的特别处理。

另外,沧州大化在1月30日公告预计,2014年的归属净利润为-19238.08万元左右。亏损原因为年度内尿素产品价格较低,同时原材料涨价使尿素成本上升,另TDI产品价格同比下降较多。

而煤炭行业在2013年终结了黄金十年后,下游需求减少,煤炭市场价格亦持续下滑。其中,1月21日公布业绩快报的国投新集表示,2014年公司净利润亏损将达到19.69亿元,而营业收入为65.62亿元,同比下降16%。

部分央企产品缺乏竞争力

“有色、化工、煤炭上述三个周期性行业,当行业景气度进入周期性向下后,企业亏损不可避免,若其所在行业没有复苏迹象,在2015年这类公司业绩同样难有起色。”有业内人士对记者表示。

此外,2014年大幅预亏的央企还包括一些主营机械设备的公司,比如中国一重,其2014年中报曾披露,受宏观经济影响,公司产品价格持续走低,预计年末主营业务可能出现亏损。另外,已暂停上市的*ST二重在1月30日的公告中预计,2014年归属净利润亏损78亿元左右,亏损原因是当前行业产能过剩、主导产品市场需求未明显回暖,导致市场竞争激烈,产品价格大幅下滑。若2014年继续亏损,公司2015年退市几无悬念,这意味着,继长油之后,*ST二重极可能成为第二家退市的上市央企。

而国投中鲁、一汽夏利等公司亏损,除与行业不好有一定关系外,公司自身业务经营不畅、产品缺乏竞争力也是2014年亏损的重要原因。其中,国投中鲁预计,2014年净利润亏损达到1亿-1.2亿元。亏损原因为主营产品浓缩果汁以出口为主,受全球果汁市场需求疲软,欧洲苹果汁竞争优势不断加剧,浓缩果汁产品国际市场价格持续走低,公司产品毛利率进一步下降,销售收入减少。



一汽夏利近期也预计,2014年公司净利润亏损15.5亿元至17.5亿元,同比继续亏损,主要原因包括了夏利N3、N5轿车、威志V5轿车销量同比下滑,2013年推出的夏利N7产品未达销售目标等。

有业内人士指出,相比于行业低景气度是亏损主要因素外,企业自身营业不善、产品缺乏竞争力,这类企业在内生性增长尚失背景下,后期看点应该是积极转型,或者大股东资产注入,引入战略投资,提高经营效率。

预亏背后有玄机 三招“抄底”亏损央企

除对上述30余家亏损上市央企所处行业进行梳理外,记者在对各家公司的亏损理由进一步分析发现,这些公司中并非完全没有投资价值,其中不少公司在去年大幅亏损后,2015年有望轻松上阵,甚至可以获取丰厚的投资回报,记者通过采访市场人士,总结了三大投资机会。

机会一:大幅计提减值准备

记者注意到,有约6家公司亏损原因涉及计提资产减值准备,其中4家大幅亏损与该事项直接相关,中国铝业便是其中之一。

对于2014年巨亏,中国铝业给出的三个理由是:1.与行业有关,比如电解铝平均价格下降幅度大于成本下降幅度;2.对部分长期资产计提大额资产减值准备;3.对内部退养及协商解除劳动关系人员计提辞退福利费用。其中,计提大额资产减值准备共约55亿元,包括:中国铝业重庆分公司长期资产。

有券商行业分析师表示,综合来看,2014年中国铝业大幅亏损更多是计提资产减值准备所致,另外公司领导班子刚完成新老交替,

2014年巨亏疑似财务“大洗澡”,这也为新任董事长上任留有很大的发挥空间。

机会二:受益于细分行业复苏

在上述亏损的上市央企中,五矿稀土预计2014年净利润亏损5400万-8400万元。预亏的主要原因是,稀土市场持续低迷,稀土产品销售数量、销售价格、毛利率同比大幅下降,部分产品出现明显减值迹象而计提了存货跌价准备。

有券商行业分析师告诉记者,在国内经济增速放缓背景下,有色金属的消费需求下滑,行业处于去库存的状态,但是品种的分化依然会在2015年延续,小金属市场不乏亮点,其中在多重利好因素下,稀土价格完成筑底,行业有望进入新一轮上升周期。

而针对当前稀土行业的问题,稀土产品管理制度改革临近,政府下一步将有如下重点工作:1.加快完成6大稀土集团实质性重组,2015年底前6大集团要整合全国所有稀土矿山和冶炼分离企业,实现以资产为纽带的实质性重组;2.深入打击稀土违法违规行为;3.大力发展高端应用产业;4.加强稀土生产和流通管理;5.继续完善行业管理政策法规,抓紧出台稀土资源税改革方案,将制定和出台《稀有金属管理条例》作为全行业2015年的重点工作并同步制定实施细则。

政策层面上,1月29日工信部已公布了《原材料工业两化深度融合推进计划(2015-2018年)》,提出要建立稀土矿山开采监管系统,实现对稀土矿区非法开采、水体污染、植被破坏等情况的长期动态监控;依托重点单位,建立稀土等产品追溯系统。

在政府加快稀土治理同时,稀土价格也出现了连续温和反弹,完成筑底。其中,2014年11月至今,氧化镨钕反弹8%,氧化镝反弹

12%。有券商行业人士预计,伴随各项政策的落实,稀土价格通过“自然调整”和“行政调整”的双重作用,将在2015年进入新一轮上行周期。

机会三:2015年受益油价下跌

在1月30日,中海海盛的业绩预告中,公司预计2014年归属净利润亏损20097万元左右,业绩亏损主要有两方面原因,其一是国内外航运市场需求不足、运力供大于求,造成航运市场持续低迷、运价低位运行;其二,公司新船投入使得折旧、财务费用等营业成本上升。

针对上述情况,有券商行业人士认为,在经过2014年大幅下跌后,2015年油价保持低位,有望进一步减少公司运营成本,中海海盛将是受益于油价下跌的理想标的。

另一方面,中海海盛持有招商证券近5500万股,孙公司持有招商银行100万股,所持金融股票合计市值超14亿元。公司当前市值不到34亿元,因此隐含自身市值低于20亿,低于壳的价值!公司将招商证券计入“可供出售金融资产”,除非处置,招商证券股价上涨不影响当期利润但影响净资产。

此外,航运板块已恢复到2011年上半年时的估值,当时BDI也在1000-1500点波动,船东盈利水平也大体相仿,但目前大盘整体估值比2011年上半年低40%,因此板块相对估值较高,上周五航运板块开始大幅调整,跌幅近4%,如果券商板块短期能够调整便是介入公司的良好时机。而中海海盛从事沿海和远洋干散,油品及化工品运输,大股东中海集团和中海发展可能存在同业竞争,有国企改革预期。

除了上述三类比较明确的投资机会外,中原特钢2014年度业绩快报显示,归属净利润亏损4489.18万元,同比下降2039.04%。但是营业利润同比增加了35.25%,进一步分析其亏损原因,主要为公司本期实施转型升级,优化产品结构,加大钻具等高毛利率产品投入,淘汰部分低毛利产品,同时积极采取降本增效措施,使得综合毛利率同比有所提高。

另外,当升科技预计2014年净利润亏损2500万元至3000万元,亏损原因包括了子公司转固投产,但产能未有效释放;由于销量增加,国内客户占比较多且账期较长,应收款余额增加等。

有业内人士指出,这类公司2014年亏损有特殊情况,就其解释的亏损原因看,同样值得在2015年积极关注。



上海展望集团董事长罗正年携全体员工向社会各界朋友问好,给大家拜年!

祝全国人民新年快乐!向企业家拜年!

上海展望集团——中国ω-3脂肪酸生物科技开拓者

上海展望集团创立于1994年,曾以骄人的成绩屹立于上海民营企业之林:1998年荣获“上海市百强民营企业第7位”,1999年荣获“上海市百强民营企业第9位”。自1998年起,集团转向生物制品开发,在中国率先开始了对ω-3脂肪酸的研究,成功研制出了生命蛋、聪明蛋、脑心宝蛋、“保尔”胶囊等一系列ω-3脂肪酸高新技术产品,并于2005年5月获得了国家发明专利,于2006年获得α-亚麻酸胶囊国家发明专利,“展望生命蛋”系列产品更是先后获得了第十届“全国星火杯发明创造奖”,“上海第四届科技博览会”科技银奖。集团目前已聘请联合国粮农组织专家汤·波西曼博士为集团技术总监,哈佛大学ω-3脂肪酸实验中心主任康景轩博士为集团技术顾问,并与美国著名医学专家亚历山大·利夫教授、西莫普勒斯教授等诸多世界著名科学家展开积极合作。在强大的技术支持下,展望人正努力向着“促进人类健康”这一宏伟目标迈进。



2015