

新希望去年营收跨入千亿元俱乐部 猪产业同比增长超两倍

■本报记者 许 洁

从0到1,从百亿元到千亿元,作为国内农牧行业龙头企业,新希望在2020年步入营收千亿元俱乐部,为了推动这艘“千亿航母”继续稳健前行,新希望面临着不少机遇,也有不少挑战。

公司营收首次突破千亿元

根据新希望发布的2020年年报显示,报告期内,公司实现营业收入1098.25亿元,同比增加277.75亿元,增幅达33.85%。实现归属于上市公司股东的净利润为54.72亿元,同比增长3.8%。实现基本每股收益1.17元/股。

从主要业务板块来看,报告期内,新希望的饲料、禽产业、猪产业、食品等四大业务板块中,除了禽产业的营收出现下滑外,其他三项业务均取得同比增长,其中,猪产业去年实现营业收入同比增长230.94%。

具体来看,新希望的饲料业务在国内饲料行业多年保持规模第一。2020年,公司饲料业务实现营业收入516.45亿元,同比增长21.72%,占总营收的比重为47.02%;禽产业实现营收183.79亿元,营收占比为16.74%;猪产业实现营收247.76亿元,营收占比为22.56%;食品实现营收88.44亿元,营收占比为8.05%;商贸营收55.79亿元,占比5.08%;其他营收5.99亿元,占比0.55%。

值得一提的是,新希望的饲料业务在报告期内首次突破2000万吨。“公司共销售各类饲料产品2392万吨,同比增长523万吨,增幅为28%,总销量首次突破2000万吨;总量及各

料科都实现了大幅领先于行业平均水平的同比增长。”新希望在年报中表示。

另外,在上述业务板块中,猪产业在2019年的营收占比仅为9.12%,2020年营收占比达到22.56%,成为四大业务板块中增幅最大的。

新希望2020年的生猪出栏数继续保持在上市公司前列。截至2020年末,实现与储备了超过7000万头的产能布局。自育肥产能接近400万头的存栏规模,另外有存栏规模超过1100万头的育肥场正在规划与建设中,将有助于后续自育肥比例的逐步提升。

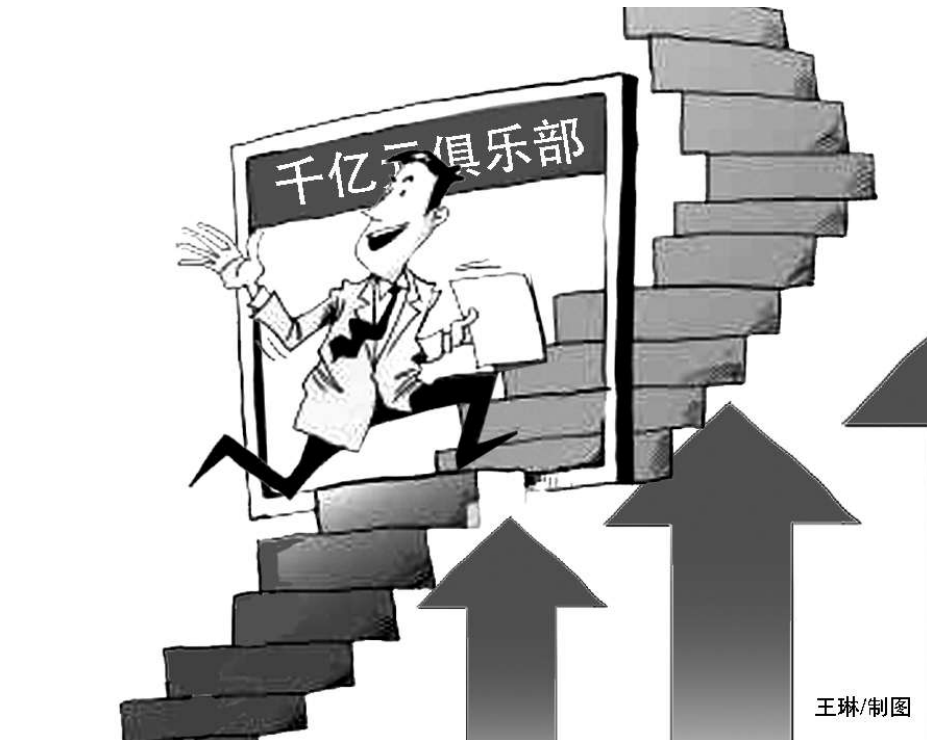
对于公司2020年的业绩表现,新希望在公告中表示,公司近年来一直坚持“做强饲料、做大养猪、做精肉禽、做优食品、做深海外”的中长期战略,打造产业间畜禽多元化与产业内农食一体化的均衡布局。2020年,公司在继续保持五大战略业务单元架构稳定运行的基础上,持续推动组织优化升级。

根据年报显示,因民生银行投资收益下降,新希望实现归属于上市公司股东的净利润49.44亿元,同比下降0.98亿元,降幅为1.94%;但农牧业务实现归属于上市公司股东的净利润39.30亿元,同比增长5.74亿元,增幅为17.1%。

挑战与机遇并存

值得注意的是,在年报中,新希望对各个业务板块面临的困难也进行了阐述。

数据显示,新希望旗下四大业务板块(饲料、禽产业、猪产业、食品)的毛利率与2019年同期相比均出现下



王琳/制图

滑,下降幅度分别为0.88%、5.71%、15.4%和2.62%。

对于猪产业毛利率的下滑,新希望在公告中提到,由于猪养殖的时间更长,因此猪养殖相比禽养殖具有更加明显且稳定的周期特征。

在新希望看来,一个“猪周期”通常是3年-5年,且近年来由于养猪企业与养殖户的规模逐步扩大,在行情低迷期的维持能力增强,所以“猪周期”的时间长度也在逐渐拉长。自2006年以来,我国已经经历了三个完整的周期,目前正在经历第四个周期。

据了解,为应对行业下行带来的影响,新希望采取了提效降费的策

略。“当行情转入下行甚至处于底部时,这时候反而是龙头企业可以逆周期扩张的机会。新希望在养殖端逆周期坚定发展基地,调模式降低投放成本。”

对于不平凡的2020年,新希望以实现千亿元营收画上了句号。展望未来,公司发展机遇与挑战并存。

根据公司发布的2021年一季度报显示,报告期内,受生猪销售价格同比下降、公司饲料原料价格上涨,以及融资成本、疫情等因素叠加影响,新希望2021年一季度实现营收292.38亿元,同比增长42.15%,实现归属于上市公司股东的净利润却同比下降九成,为1.36亿元。

新希望表示,“技术沉淀叠加创新组织与产品,科研能力得到快速提升,提升产品生物安全及性能表现,以更强产品力迎合养殖需求升级。在规模壁垒基础上向专业化、产业化转型,厚积薄发带来的提效降费,竞争者难以模仿,护城河更宽更深。”

据了解,2020年,新希望继续加强产业技术研发,全年公司研发人员同比增长42%,研发投入金额同比增长53%。在资本运作方面,公司在2020年初顺利完成了40亿元可转债的发行与上市;40亿元面向大股东的定增项目也完成了发行;并启动了新一轮81.5亿元可转债项目。

高铁电气过会 宝鸡时隔近20年再迎新上市公司

■本报记者 殷高峰

随着高铁电气科创板IPO过会,陕西宝鸡将迎来第5家上市公司。值得注意的是,这是自2002年4月份宝钛股份上市后,宝鸡时隔近20年迎来的新一家上市公司。

“宝鸡是陕西的重要工业城市,‘一五’和‘三线’建设时期,国家在宝鸡的投资和布局,为当地工业发展打下了坚实基础。这次高铁电气能成功登陆科创板,将打破近20年宝鸡企业赴A股上市的空白,值得认真总结。”陕西社科院金融研究所副研究员郭普松在接受《证券日报》记者采访时表示。

行业龙头即将登陆科创板

事实上,近年来陕西企业IPO热度不减,作为今年以来过会的第3家本土公司,高铁电气也是“超级央企”中铁股份分拆上市的又一新例。

公开资料显示,高铁电气成立于1989年,注册地址位于宝鸡市高新开发区。公司前身最早可追溯到1958年,伴随着我国第一条电气化铁路宝成线宝鸡段的修建而诞生,是国内同行业中建厂早、规模大、技术先进、品种齐全、市场覆盖面广的电气化铁路

接触网产品及城市轨道交通供电设备研发、生产和系统集成产品供应商。

高铁电气大股东是中铁电工,持股比例为95.21%;二股东是四川艾德瑞电气,持股比例为4.79%。两位股东均为中国中铁100%间接控股子公司。

在业界看来,中国中铁将其所属子公司分拆至科创板上市,是在“国资提升资产证券化率+国企混合所有制改革”大背景下的又一具体落地动作。

“从公司属性来讲,高铁电气属于‘高端装备制造业’领域的科技创新企业,具备硬科技属性。”上海济懋资产管理有限公司总经理、西安交通大学金融学博士丁炳中在接受《证券日报》记者采访时表示,高铁电气是国内电气化铁路和城市轨道交通供电装备领域的龙头企业,以中标金额计算,高铁电气在高铁接触网产品市场占有率达到60%,在城市轨道交通供电设备市场占有率达到50%。

招股书显示,2018年至今,公司营收规模从10亿元成长至13.5亿元,净利润则从7600余万元增至1.64亿元。

“公司近三年的营业收入和净利润增长表现较为可观,说明公司目前的

盈利能力比较可观。但是从披露的财务报表看,高铁电气的应收账款比较高。”丁炳中表示,2017年-2020年上半年,高铁电气的应收账款(含质保金)账面余额分别为8.99亿元、8.95亿元、7.29亿元和7.58亿元,占当期营业收入的比例分别为88.74%、86.11%、56.65%和115.97%,“站在长期投资的角度,还需要进一步观察其上市以后的表现。”

宝鸡迎来新上市公司

随着高铁电气此次成功过会,宝鸡也将时隔近二十年迎来新一家上市公司。

“宝鸡的工业基础是非常不错的。”郭普松对《证券日报》记者表示,20世纪80年代至21世纪初,宝鸡工业发展经历了20年的黄金时期,涌现了一批全国知名的企业和产品。“但随着市场竞争的日益激烈,宝鸡的许多企业由于不能适应市场需求的升级变化,日趋衰落,逐渐被淘汰,以至于近20年来,宝鸡企业在资本市场相对比较沉寂。”

“宝鸡的工业衰退,与其区位优势变化也有关系。”陕西省委、省政府决策咨询委员会咨询委员、西安石油大学中国西部制造业发展研究所所

长曾昭宁对《证券日报》记者表示,宝鸡以前是陇海铁路和宝成铁路的一个重要枢纽,区位优势明显,但随着交通的大发展,宝鸡的区位优势减弱,一些企业受到西安的“虹吸效应”也迁到西安,“这次高铁电气过会其实也是产业政策调整的一个体现,产业‘脱虚向实’,进一步重视先进制造业,在这一背景下,具有很好装备制造业基础的宝鸡,或许将迎来新的发展契机。”

“近年来,从国家到省市的经济发展思路和重点有所调整,更加重视实体经济,尤其是对国计民生有重大影响的装备制造业。”西安工程大学产业发展与投资研究中心主任王铁山也对《证券日报》记者表示,近年来大力推动高质量发展,尤其是支持企业进行科技攻关解决“卡脖子”问题。宝鸡的有关企业注重研发,不断提升产品的自主创新能力含量,不断提高国际市场竞争力,“高铁电气正是依靠创新技术推动的企业,目前有28项核心技术及173项专利,同时公司核心技术产品的收入占营业收入的比重约为80%,成为公司主要收入来源。”

“宝鸡在近代历史上是因铁路而兴起的工业重镇,陕西建成的第一条现代化高铁就是从西安到宝鸡的。

宝鸡长期保持工业立市的思维,工业基础扎实,作为后备上市的优秀企业数量仅次于西安,而且装备制造成色突出,其中不少与铁路工程建设相关。”王铁山表示,高铁电气的成功过会,只是一个开端,将来会有更多宝鸡企业登上资本市场的舞台。

值得注意的是,今年4月16日,陕西省地方金融监督管理局会同陕西省发展改革委、省科技厅、省工信厅、陕西证监局和沪深交易所等联合发布了“2021年度300户省级上市后备企业名单”。其中,宝鸡市有后备企业14家,和渭南、西咸新区并列,数量上仅次于西安。

“对于宝鸡来说,要大力推动央地合作,借助央企的优势资源,包括资金、技术、优质客户以及合作发展平台等,加速宝鸡地方企业转型升级,做大做强;同时,充分发挥宝鸡军工企业较为集中的优势,加大军民融合的力度,带动地方民营经济的创新发展。”郭普松建议,宝鸡要大力营造创新创业的良好氛围,出台一揽子提升科技成果转化率的政策措施,并大力引进和发展风险投资,设立政府引导基金,支持宝鸡优势科技型中小企业的发展,“对于已经进入政府上市后备名单的重点企业,推进银企对接,加快上市步伐。”

陕国投注册资本将增至39.64亿元 信托业延续增资热潮

■本报记者 张志伟
见习记者 张 博

去年以来,信托业掀起增资热潮。建信信托、五矿信托、中粮信托、中航信托等多家信托公司宣布增资或增资获批,呈现增资金额大、增资频率高的特征。近日,陕国投增资事宜获陕西银保监局批准,公司注册资本将由30.90亿元变更为39.64亿元,资本实力进一步提升。

业内人士普遍认为,信托行业目前进入发展新阶段,行业转型进一步加速。信托公司纷纷通过增资扩股的方式提升资本实力,一方面有利于业务转型,另一方面对提高公司的抗风险能力及缓解流动性压力也有帮助。

陕国投增资获批

近日,陕西银保监局就《陕西省国际信托股份有限公司变更注册资本及调整股权结构的请示》进行批

复,同意陕国投注册资本由30.90亿元变更为39.64亿元;同意陕西省高速公路建设集团公司持有其股份比例由21.33%增至21.62%。本次申请事项完成后,陕西煤业化工集团有限责任公司仍以34.58%的持股比例,位居陕国投第一大股东之位。

作为上市信托公司,陕国投在1月底就曾有增资动作,彼时其公布了非公开发行股票预案,募集资金总额不超过36亿元。据悉,此次非公开发行的募集资金在扣除相关发行费用后,将全部用于补充陕国投资本金。

《证券日报》记者注意到,陕国投去年业绩表现颇为亮眼。2020年年报显示,报告期内陕国投实现营业收入21.26亿元,同比增长21.08%;实现归属于上市公司股东的净利润6.86亿元,同比增长17.91%。

不过,从2021年第一季度的业绩情况来看,陕国投未能延续2020年的业绩涨势。第一季度,陕国投实现营业收入3.48亿元,同比下降14.94%;实现归属于上市公司股东的净利润

1.73亿元,同比下降17.86%。

另外,陕国投在年报中指出,作为上市金融机构,公司资本实力不断增强,上市资源优势日益显现,品牌价值持续提升,资本补充机制畅通,通过多次增资扩股,公司净资产突破百亿元,目前又启动新一轮增资扩股,资本实力将不断壮大。

用益信托研究员帅国让对《证券日报》记者表示,“陕国投的此次增资,不仅有利于增强实力、拓展业务,而且对提升主动管理类业务从而满足客户多元化金融需求也有帮助。”

资管行业研究员袁吉伟在接受《证券日报》记者采访时表示,“增加注册资本有利于扩大业务发展空间,信托公司正值转型发展关键时期,需要加大相关投入,需要强大的资本支持。此外,增资也有利于提升信托公司的风险抵御能力。”

信托业掀起增资浪潮

去年以来,信托公司增资浪潮

再起。

记者据银保监会批复信息统计,2020年共有建信信托、财信信托、西部信托、国元信托等9家信托公司完成增资,总额超280亿元,而2019年增资总额仅为160余亿元。

整体来看,2020年以来,信托公司的增资呈现金额大、频率高的特点。去年,有两家信托公司的注册资本提高至百亿元。五矿信托的注册资本从60亿元增加到130.51亿元,建信信托由24.67亿元升至105亿元。

值得注意的是,去年5月份发布的《信托公司资金信托管理暂行办法(征求意见稿)》(下称《征求意见稿》),对信托公司的资本规模提出了要求。

“《征求意见稿》将资金信托业务开展的规模限制与信托公司净资产挂钩,因此建立和完善资本补充机制,增强资本实力迫在眉睫。对资本实力相对较弱的信托公司而言,依然存在增资的需求。”帅国让表示。

记者发现,以《征求意见稿》的发布为分界线,信托公司增资频率逐渐增加。仅2020年12月份,就有陆家嘴信托、华鑫信托、五矿信托等3家信托的增资获批公告披露,掀起年末小高潮。

进入2021年,信托增资热潮延续。据记者不完全统计,年内已有中航信托、浙金信托、中粮信托、大业信托等多家信托宣布增资事宜。

例如,1月14日,大业信托在官网发布公告称,已于近日成功完成9.5亿元增资。此次增资完成后,大业信托注册资本由10亿元增至14.85亿元;2月18日,中粮资本披露称,中粮信托已于近日完成增资,注册资本由23亿元增至28.31亿元。中粮资本的持股比例由76.01%增至80.51%。

帅国让表示,“增资热潮是当前信托公司转型压力的真实反映。增资是战略转型的需要,强大的资本实力不仅有利于信托业务转型,还对信托公司的风险防范起到积极作用。”

券商AH股溢价率收窄 五家降至100%以下 中信证券48%最低

■本报记者 周尚仟

虽然昨日A股券商股迎来大涨,整体涨幅超6%,但年内40只A股上市券商股仍全部处于下跌状态,平均跌幅超过18%(财达证券为新上市,不计算在内,下同)。

与A股上市券商股的普跌不同,港股市场中资券商股的股价表现则分化较大,今年以来14只个股的平均跌幅为1.6%,龙头中信证券的股价涨幅超18%。由于两地券商股股价表现不同,券商AH股溢价率也在不断收窄。

3家券商AH股溢价率超200%

《证券日报》记者根据Wind数据统计,当前,A股、H股两大市场共有132只AH股(同时在A股、H股上市),截至5月14日,全部都产生了溢价。券商股中,国联证券的溢价率为393.77%,在上述132只AH股中排名第三;中信建投、中原证券的AH股溢价率也均排在132只AH股的前十名,溢价率均超200%。此外,光大证券、中金公司、申万宏源、中国银河、东方证券、招商证券等6家券商的AH股溢价率均超100%。

值得一提的是,与不少公司先在A股上市然后在H股上市的路径不同,中信建投、中原证券、国联证券、中金公司等4家券商均是先在H股上市后,再回到A股。从2020年在A股上市的国联证券、中金公司来看,去年国联证券在A股的涨幅为406.51%,2020年12月31日,其AH股溢价率高达548.17%。中金公司去年在A股的涨幅为161.54%,2020年12月2日,其AH股溢价率高达340.34%。

今年以来,由于两地券商股的表现出现较大差异,其AH股溢价率也在不断收窄。举例来看,中信证券、海通证券的H股股价年内涨幅分别为18.42%、3.61%。而在A股市场中,今年以来40只券商股股价全部下跌,在H股表现优异的中信证券、海通证券的A股股价分别下跌13.47%、9.56%。

对于AH股存在长期价差的原因,粤开证券首席海外市场分析师、非银金融负责人李兴在接受《证券日报》记者采访时表示:“AH股股价存在长期价差,主要是由于两地的估值水平、参与机构的认知和涨跌幅限制等股价相关影响因素不同。尤其是2014年之后,AH股溢价出现明显上升,主要原因是2015年的A股牛使得A股估值水平提升,A股指数涨幅明显高于同期H股指数涨幅,两地市场涨幅的不同对于AH股溢价有着一定相关性。”

第一大股东一致行动人“大手笔”增持中信证券H股

近年来AH券商股溢价率维持高位,截至目前,14家AH券商中,头部券商的溢价率较低,其中,中信证券、广发证券、华泰证券、国泰君安、海通证券等5家券商的溢价率均不超过100%,中信证券AH股的溢价率最低,为48.56%。

作为国内证券行业龙头、唯一一家总资产破万亿元的券商——中信证券的股价表现一直备受关注。《证券日报》记者发现,中信证券H股被第一大股东一致行动人连续增持。中信股份于2021年3月22日至4月29日期间,通过集中竞价交易方式合计增持中信证券2.59亿股H股股份,累计增持股份数已达到中信证券已发行股份的2%。

从股权关系方面来看,中信证券第一大股东为中信有限,中信股份持有中信有限100%股权,中信股份为中信证券第一大股东中信有限的一致行动人。增持后中信股份(含中信有限)合计持有中信证券19.997亿股A股股份、2.59亿股H股股份,合计占中信证券已发行股份的17.47%。

对此,中信证券表示:“中信股份的相关增持,系参考政策环境、市场状况、股价表现等因素,根据自身经营情况综合决策而采取的操作。”

对于近期中信证券第一大股东一致行动人连续“大手笔”增持中信证券H股,李兴向《证券日报》记者表示:“主要有三个原因:一是价格优势,中信证券H股的市净率仅为1.1倍,估值较低,同时中信证券H股价格仅为A股的七成左右,相对具备价格优势;二是充分计提,2020年中信证券计提了大笔减值损失,行情好时大幅计提有望轻装上阵,后续业绩保障性更强;三是估值修复,自去年7月份之后,券商股已经沉寂了很长一段时间,调整幅度也接近30%。券商龙头获得增持将提升行业关注度,有望迎来估值修复机会。”

从投资者最为关心的券商股投资机会来看,中信建投非银金融团队建议投资者重点关注两类券商。一是头部券商,在培育航母级券商的政策导向下,头部券商将在财富管理、投资银行、衍生品交易等领域集聚市场资源,长期成长性占优,对应标的的中金公司(H)、中信证券、华泰证券;二是具备细分领域核心竞争力的精品券商,此类券商有望走出差异化发展道路,实现市场份额的逆势提升,对应标的东方财富、兴业证券。

对于AH券商股未来价差的走势,李兴向《证券日报》记者表示:“随着国内资本市场全面开放进程加速,南向、北向资金更加积极地参与两地市场,投资资金在两地市场的顺畅流动,最终会使得AH股溢价收窄到合理水平,可以适当关注高溢价、低估值的券商H股投资机会。”