

# 新机型将密集发布 手机产业链东山再起?

◎记者 李兴彩 ○编辑 全泽源

据统计,自3月中旬起,华为、小米、OPPO、vivo等国产手机厂商将陆续发布新机。在这些新机中,人工智能(AI)、全面屏等新技术带来的新商机备受投资者关注。近3个月以来,大族激光、深天马A、安洁科技、中颖电子、顺络电子、京东方A、合力泰等主要手机产业链公司都获得机构多次调研。多家券商更是早在2月份就乐观表示手机产业链复苏。

## 多家厂商将发布新机

持续下跌3个月的手机产业链板块,最近一周涨势甚好。资金重新关注及介入这个板块的背后逻辑,或许是看好3月份多家厂商将密集发布新机。自3月中旬起,华为、小米、OPPO、vivo等国产手机厂商将陆续发布新机,人工智能和全面屏这些亮眼的科技要素将为国产手机带来一波出货行情。

据悉,华为将在3月份发布两款新机。其中,华为P20将于3月27日发布,宣传主题是“see moore with AI”;荣耀畅玩7C则将于3月12日发布,主打人脸识别、双摄自拍。小米MIX 2S将于3月27日发布,宣传主题为“不止是AI”。OPPO新一代旗舰机R15预计3月底发布,宣传主题是“AI智能拍照,让美更自然”。vivo准备在3月份发布重磅新机X21。

“人工智能和全面屏成为标配,引领国产手机出货行

情。”有手机产业人士接受记者采访时表示,由于去年内存等物料涨价导致产业链配合度问题,将去下半年例行的新机发布、换机行情延后到了今年上半年,配合人工智能和全面屏的卖点,预计3月份新机发布将使得国产手机再度热销。

“看好全年,尤其是国产手机,供应商不是涨价就是缺货,所有的ODM订单都饱和了。”一位ODM商接受采访时表示,手机产业链今年上半年看点就是国产手机。除了国内市场,华为、小米、OPPO、vivo都在大力布局印度、东南亚、南美的市场,仅印度的换机潮最少将持续5年。下半年,随着苹果高低端新机发布,预计全年出货量不会低于去年。据了解,2月中旬OPPO向供应链厂商追加订单回补库存,华为、vivo、小米等已开始向上游供应链加码备货力道。

## 机构扎堆调研相关公司

在行情下跌时,分析师通常会加强调研,基金和私募资管机构的调研尤其具有参考意义。如果调研发现行业和公司基本面没有变坏迹象,那下跌恰是买入良机。

机构投资者如何看待手机产业链后市?据上证报资讯统计,近3个月以来,券商、资管等对苹果概念板块、集成电路板块、显示器件板块等展开密集调研,多家手机产业链公司接待调研的频次超过10次。

具体来看,苹果概念板块有22家公司接待机构投资者调研,其中大族激光接待次数为14次,安洁科技和深天马A分别被调研7次、5次。集成电路板块的中颖电子则被调研了11

次。元器件板块中,顺络电子和合力泰分别被调研4次、3次。此外,京东方A被调研18次。

多家手机产业链公司表示依然看好手机产业。以安洁科技为例,公司在接受机构调研时表示,在智能手机方面,公司2018年将呈现量价齐升态势,将有更多产品实现量产,且单机价值也有较大提升。公司正在筹划设立美国子公司,以开拓海外市场。安洁科技子公司博威精密的客户主要有小米、华为、联想等,产品也从金属小件逐渐向金属及非金属材料转型,比如金属后盖、中框,3D热压塑胶后盖等。

再看大族激光。公司近3个月接受14次调研,包括博时基金等在内的基金公司调研的次数是10次;参与调研的私募和资管则有近10家。有市场人士认为,行情大跌的情况下,基金、资管积极调研,要么是持有该板块股票,要么是看好下跌后的机会,因此,这样的调研更具有很强的参考价值。

券商研报也显示机构密切关注手机产业链板块。早在2月11日,东吴证券就表示最悲观的时候已经过去,2018年手机产业链仍然充满看点,比如3D sensing、刘海全面屏、玻璃后盖等。广发证券在2月底表示,智能手机产业寒冬或已渐去,预计从3月份开始整体市场出货量将逐步恢复到常态水平。光大证券2月底发布研报称,手机产业链已见复苏迹象,被动元件持续高景气。

也有券商分析师认为,从长期逻辑看,只能说手机产业链最坏的行情已经过去了,乐观还为时尚早,近期的行情一则是超跌反弹,二来或许是受小米上市传闻的带动。

# 部分纸种节后涨价 行业景气持续高企

◎记者 滕飞 ○编辑 孙放

纸又涨价啦!春节刚过,造纸业迎来新一波提价。今年,造纸行业的环保要求丝毫不见松动,叠加原料价格坚挺、下游需求旺盛等因素,有望进一步推高废纸价格。同时,行业复苏也已反映到上市纸企2017年业绩中,多数公司实现大幅增长。

## 纸价再次走高

Choice金融终端显示,截至3月2日,铜版纸、双胶纸、瓦楞纸、白面牛卡纸品种的均价分别为7311元/吨、7735元/吨、4515元/吨、5626元/吨。对比年前价格(以2月9日为基准),铜版纸、双胶纸价格未变。但瓦楞纸和白面牛卡纸却打破年前的平静,出现明显上涨,均价涨幅都在200元/吨,涨价幅度分别为4.63%和3.69%。

在原料端,进口纸浆价格依然处于高位,且继续小幅上升,目前欧洲北方漂白针叶浆1069.07美元/吨,欧洲漂白阔叶牛皮浆为1011.62美元/吨,较年前分别上涨1683美元/吨和1069美元/吨。进口废纸价格方面,美废8#的最新价格与年前保持一致,为200美元/吨;美废11#受废纸进口新规影响,价格出现下滑,由190美元/吨降至140美元/吨。国内废纸价格以稳为主,没有出现松动,依然维持在高位。

据记者统计,国内废纸进口量同比出现大幅下滑。以1月份废纸进口量为例,当月累计进口124万吨,相比去年的223万吨,下滑44.39%。

## 涨价逻辑不变

记者发现,此轮涨价还是围绕以废纸为原材料的品种开始,主因是上游原材料端持续收紧,下游旺盛需求态势不改。

《进口可用作原料的固体废物环境保护控制标准——废纸或纸板》已开始正式实施,其中规定进口废纸含杂率调整为0.5%,对废纸入关严格把控。

外废配额今年也出现大幅下滑。据民生证券研报数据,2018年1至7批限制许可证核定进口废纸541.9万吨,较2017年前7批的审批量减少80.1%,且配额额度集中向龙头企业倾斜。由此可见,2018年环保力度丝毫不减,废纸产品价格上涨趋势或将延续。

某纸企资深人士对记者表示,外废的缺口理由国内废纸补充,但废纸自给率又无法快速提升,需求的增长还会在一定程度上推高废纸价格。对于下游需求,该人士称,春节期间停机检修是造纸行业中的惯例,主要目的就是保价限产,出清库存,为来年行情蓄力。一般情况下,春节后下游厂商备货需求会比较强烈,造纸业都会迎来一波行情。

## 去年业绩走高

造纸行业正处于盈利情况较好的甜蜜期,在2017年业绩中也已兑现。

根据华泰股份所披露的业绩预告,公司预计2017年度净利润为6.1亿元到6.3亿元,增幅235.10%到246.09%。在业绩增长说明中,公司表示,主要是受益于供给侧结构性改革以及造纸行业复苏等因素影响,公司产品价格持续提高,产销两旺,销售收入显著增长,销售利润率稳步回升。此外,通过加大销售及回款力度,公司产品库存下降,应收款降低,银行贷款下降,财务费用减少。

实际上,产销两旺、收入利润双增、回款迅速、库存下降这些情况,不仅反映在华泰股份一家纸企的经营之中,更映射了整个造纸行业一年来的市场生态。

如太阳纸业预计2017年度净利润为19.98亿元,比上年增加9.41亿元,增幅89.07%;晨鸣纸业预计2017年净利润为36亿元至39亿元,增长74.42%至88.95%;山鹰纸业预计2017年度净利润较上年增加16.47亿元,增幅466.89%。



# 2个月降价近20% 光伏硅片行业或将洗牌

◎记者 陈其珏

几乎没有多少人预见到,今年开年以来光伏产品价格会跌得如此快如此猛,整个行业在刚经历一个完整井喷年度后就迅速逼近洗牌的边缘。

春节过后,全球单晶硅片龙头隆基再度宣布硅片产品价格大幅下调:180um厚度价格从原先每片国内4.8元人民币、海外0.67美元降至4.55元人民币和0.63美元。这已是今年以来隆基的第4轮降价。至此,单晶硅片价格今年跌幅近20%。业内人士认为,目前的硅片、电池片价格已跌破大量中小企业的现金成本,减产、停产面积快速扩大,行业洗牌山雨欲来。

## 跌跌不休的硅片价格

去年底,隆基180um单晶硅片还报5.6元/片。但从今年1月1日起,其先是将价格整体调降0.2元/片,此后又进行了三轮降价,价格在短短两个月内暴跌1.05元/片,跌幅高达18.75%。

在隆基宣布新价格后,其他单晶硅片厂商也不得不跟进,市场价格来到4.5元/片至4.55元/片。

在此期间,多晶硅片价格同步下调,从4.7元/片以上降至3.8元/片。

“降价也是为了给大家一个充分的信心。因为上网电价下调后,下游的投资热情会下降,只有上游降价,让下游觉得划算了,才能把投资成本降下来,大家的投资热情才能上来。”隆基股份董事长钟宝申在接受上证报记者专访时解释说,光伏行业要持续发展就要不断降价。“市场大了,行业才有前景。此举是为了把市场做大,不是为了要把这个月的硅片卖出去。目前我们只有不到一周的库存。”

不过,相比去年,隆基股份的毛利率确实在硅片降价后出现显著下滑。据钟宝申透露,目前毛利率在20%左右。而数据显示,公司毛利率去年二季度一度高达38%,到三季度仍维持在34.83%。

对于未来硅片是否会进一步降价,钟宝申表示,这取决于全产业链,包括上游硅料的供给和下游市场的需求。“而硅料如果跌的话,毛利率又能恢复。”

“众所周知,去年硅片环节的利润是非常高的,这一点从隆基股份的超好业绩也能体现出来。近期硅片价格大幅波动是一个正常的市场调节行为。”山东航禹能源有限公

司董事长丁文磊告诉上证报记者,可以预见,硅片环节降价将直接带动下游电池片、组件价格进一步下调,对终端电站安装应该是大利好——将在一定程度上冲抵去年底因补贴下降造成的电站收益降低损失。

## 中小企业减产停产面积扩大

尽管如此,在龙头企业带头降价下,全行业仍陷入一种不可名状的恐慌,一些中小企业已面临亏损窘境。

据渤海证券一位研究员介绍,上述状况的出现是由于今年“特别淡的淡季”和“去年全年价格坚挺”两项因素合力造成。去年底龙头制造企业利润率偏高也给降价提供了较大空间。

“目前的价格水平下,硅片、电池片价格已跌破大量中小企业的现金成本,减产、停产面积快速扩大。我们判断,产业链价格正处于加速起底状态,节后预期中的硅料价格跟跌将逐步缓解下游成本端压力,新的阶段性供需平衡有望在3月逐步达到。”该研究员说。

不过,在丁文磊看来,尽管很多人都在说行业要洗牌,根据这几年来政策引导、市场变化及行业反应,终端电站安装量有望保持逐年大幅增长的态势。

“对于今年的装机量,我个人保守预测,总体应该还是会超过去年53GW的安装量。这得益于分布式的异军突起,同时,像光伏扶贫、领跑者基地各有约10至15GW的安装量。”丁文磊说。

SOLARCOOL 新能源智库专家丁亚告诉上证报记者,硅片环节目前已出现产能过剩风险,一方面是去年下半年以来多晶硅片企业的切片大量由砂浆切片转向金刚线切片,从而出现多晶硅片的被动扩产;另一方面,主流的单晶硅片企业以及垂直一体化企业都在扩充单晶硅片产能,在总需求不变甚至下滑的情况下,必然会出现产能过剩、价格下跌。

对下游来说,这会令系统成本降低从而刺激部分需求,但最终需求还要看政策及融资情况。对上游多晶硅来说,一旦大量硅片减产或者停产,也会使多晶硅供求形势改变从而带来价格下降,目前这种趋势已开始出现。

记者从硅业分会得到的数据显示,1月份太阳能一级致密料成交价一直维持在15.3万元/吨。但从2月初开始,多晶硅价格就出现断崖式下跌,第一周价格降幅就达到12.7%,随后一路下滑到2月底的12.46万元/吨,降幅高达18.6%。

# 嘉化能源举行重组说明会 释疑估值水平及支付方式

◎记者 张良 ○编辑 孙放

3月6日,嘉化能源在上交所举行重大资产重组说明会,投服中心等针对本次重组的标的资产估值公允性、标的资产经营稳定性、交易对价全现金支付是否合理、重组后的关联交易是否符合规定等问题进行了质询。嘉化能源——作出解释。公司董事长管建忠表示,过去两年,标的公司美福石化经营业绩的提升是本次交易中估值增长的主因。公司将全力促成本次重组。未来公司将依然坚持以能源、化工的双主业为发展方向,以技术的不断创新推动产业链向深层次延伸,提高企业的核心竞争力。

据预案,嘉化能源拟支付现金购买诚信资本、浩明投资、江浩投资、炜宇实业、管浩怡投资合计持有的美福石化100%股权。以2017年12月31日为基准日,采用收益法评估,美福石化100%股权预估值为26.9亿元,增值率为363.34%。

重组说明会上,投服中心就标的资产的估值公允性及交易对价全现金支付是否合理发问。管建忠表示,本次交易旨在将优质化工资产注入公司,丰富公司化工板块产品线,扩大公司业务发展空间,提升公司利润水平及每股收益。2016年、2017年,美福石化经营业绩提升,成为本次交易估值增长的主要原因。

据管建忠透露,自2015年起,美福石化建立了以严格控制原料和产品价格波动,赚取稳定加工利润为主的盈利模式。2016年、2017年,美福石化分别实现营业收入27.74亿元、28.05亿元,对应净利润分别为1.78亿元、2.38亿元。“实际上,2016年和2017年,由于美福石化借款规模较大,相应的利息支出分别为1.29亿元和0.61亿元。随着美福石化盈利能力的增强,大幅度降低借款规模,相应利息支出也大幅度降低,2018年及以后年度净利润水平也会相应增长。”管建忠说。

嘉化能源同时表示,充分考虑美福石化现有资产情况及实际盈利能力后,本次收购最终采用收益法评估结论作为企业估值。选取A股上市公司中从事与美福石化相近业务的公司估值作为参考,市盈率平均值约为18.86倍;对比其他上市公司可比交易案例,市盈率平均值为16.91倍。美福石化此次交易的预估值为26.9亿元,基于2017年未经审计的净利润计算,静态市盈率为11.31倍,低于可比交易平均市盈率,本次收购的估值处于合理区间。2018年至2022年,美福石化5年合计承诺的扣非后净利润达15.21亿元,5年平均值为3.04亿元,对应本次交易预估值的市盈率为8.84倍,也较为合理。

对市场关注的公司现金流情况及全现金支付对价的合理性,独立财务顾问中信证券表示,本次交易对价26.9亿元,其中18.9亿元来自自有资金,占比约70.26%;8亿元来自自筹资金,占比约29.74%。由于上市公司流动资金较为充足,具备较强的现金支付能力,加之此次收购完成后美福石化对公司各年度利润贡献显著,收购产生的财务成本不会对公司现金流及盈利情况构成重大影响。

# 方大化工改名航锦科技

◎记者 董秘 ○编辑 全泽源

方大化工6日晚发布拟更名公告,拟将原中文名称“方大锦化化工科技股份有限公司”变更为“航锦科技股份有限公司”,目的是澄清与“方大系”的关系。

公告称,自2016年7月上市公司控股股东变更后,上市公司名称及证券简称沿用“方大锦化化工科技股份有限公司”和“方大化工”等带有明显“方大系”特色的名称,期间各类新闻媒体对上市公司的公开报道,均将上市公司与方大集团形成极大的关联,给投资者尤其是中小投资者造成极大困扰。

公告进一步澄清,截至目前,方大集团及其实际控制人方威均非上市公司持股5%以上股东,上市公司实际经营与方大集团或方威均不存在任何关联。

据方大化工2017年年报显示,目前公司控股股东是新余昊月,实控人是卫洪江。2016年6月,方大化工原控股股东辽宁方大集团以10元/股的价格,合计作价19.83亿元,将所持方大化工29.16%股权,转让给新余昊月。新余昊月接替辽宁方大集团成为方大化工控股股东,卫洪江成为方大化工实控人。

2017年是方大化工全面落实推动董事会制定的双主业“化工+军工”战略的关键一年。公司于2017年10月完成对长沙韶光半导体有限公司及威科电子模块(深圳)有限公司两家军工企业的收购,成功实现化工业务板块和军工新业务板块的双产业布局。在新一届董事会及管理层的带领下,公司2017年完成34亿的营业收入及2.56亿的归母净利润,两项指标均创造了公司的历史新高。

# 华西能源拟转让 广东博海昕能49%股权

3月6日晚,华西能源发布公告,拟将所持广东博海昕能49%股权转让给旺能环境股份有限公司(或其指定的子公司)。如本次股权转让完成,公司将不再持有广东博海昕能股权。

根据公告,转让标的整体估值预计8亿至10亿元,最终转让对价将根据尽职调查结果,并结合审计、评估情况由各方协商确定。转让对价拟采用全现金支付方式。广东博海昕能注册资本5.845亿元,主营业务是环保行业及新能源投资,提供能源效率审计,节能改造方案,节能工程施工及运行维护服务;污水处理、清洁服务、环境健康管理、市政设施维护;采购及销售:环保设备、节能设备、环保材料、节能材料、工程材料。

受让方旺能环境股份有限公司注册资本约2.45亿元,主营业务为环境治理技术开发、咨询及服务,环境治理设施的运营服务,实业投资,资产管理,投资管理,投资管理咨询,生活垃圾、固体废物处置及回收利用相关配套设施的设计、开发、运营管理及技术咨询,法定代表人为管会斌。

(韩远飞)