

贵州茅台去年营收888亿元“新高”时代如何再创新高

◎记者 朱文彬

◎编辑 全泽源

4月21日晚间,新华社民族品牌指数成分股贵州茅台披露2019年年报。去年,公司实现营业总收入888.54亿元,同比增长15.10%;实现归母净利润412.06亿元,同比增长17.05%。

同时,贵州茅台也披露分红方案,拟每10股派170.25元(含税),共分配利润213.87亿元。

在销量方面,贵州茅台去年完成茅台酒及系列酒基酒产量7.50万吨,同比增长6.88%。具体而言,茅台酒的产量为4.99万吨,同比增长0.5%;茅台酒的销量为3.45万吨,同比增长6%。

除茅台酒继续保持稳定发展态势之外,系列酒开始发力,“双轮驱动”成效显著。茅台酒单品销售额、盈利能力持续稳居国内酒业、全球酒业第一。报告期内,茅台酒的毛利率进一步提升为93.78%。系列酒实现营业收入95.42亿元,同比增长18.14%。茅台王子酒完成销售收入37.80亿元,继续保持公司产品第二大单品地位,赖茅酒、汉酱酒为10亿元级单品。在销售占比上,系列酒已超过10%,同比提升1个百分点。

2019年,贵州茅台预收账款为137.40亿元,较上一年度的135.77亿元略增1.63亿元。去年12月,时任董事长李保芳在贵州茅台2019年全国经销商联谊会上表示,预收账款是资本市场很看重的一个指标,但茅台实际上不需要那么多预收账款,2020年开始,原则上经销商提前1个月打款就可以了,以减轻经销商压力和负担。

2020年,贵州茅台迎来重要人事变动。一个多月前,李保芳卸任,高卫东正式执掌贵州茅台,从而进入“新高”时代。近期,贵州茅台股价重新回到1200元上方,虽然距离前期新高还有一步之遥,但已夺回A股沪深两市公司市值首位的“宝座”。

接下来,贵州茅台将如何前行,成为备受市场关注的焦点。贵州茅台宣布,今年,公司的经营目标为,一是实现营业总收入较2019年度增长10%左右;二是完成基本建设投资53.71亿元;三是安全生产实现“双百双零三低”,环境保护符合国家规定要求。

围绕经营目标,贵州茅台拟在今年重点抓好8个方面的工作,包括扎实开展“基础设施建设”,大力推进基础设施建设等。今年,贵州茅台将重点开工建设坛厂片区8万吨系列酒包装车间、仁怀市有机高粱基地示范点等项目,竣工完成“十三五”中华片区茅台酒技改工程及其配套设施,继续推进3万吨酱香系列酒技改项目等。

在风险提示中,贵州茅台提到可能的风险包括宏观经济下行压力加大、疫情导致白酒消费需求短期下滑、环保压力仍然较大和知识产权保护等。

对此,中信证券在最新的研报中分析称,茅台批价成功通过疫情压力测试,充分验证茅台品牌实力和行业结构性景气趋势。未来茅台业绩增长确定性较强,以批价稳健为前提、提价确定性提升,业绩更具弹性。看好公司凭借其强大的品牌力和稀缺性,表现出更抗周期波动的稳定性,享受估值溢价。

国泰君安近日发布研报认为,茅台长期来看在量、价、产品结构、渠道结构四个方面均有业绩弹性,持续的成长性对应当前估值具有很高的安全边际。

中泰证券认为,短期来看,疫情防控对贵州茅台影响很小,公司提出任务不变、目标不政策略,努力实现开门红;后续基建加码亦将带动高端酒需求,全年收入实现10%增长目标确定性较高,结合近期发货和打款进度,一季度业绩表现有望更为亮丽。展望未来5年,茅台仍处于卖方市场,公司具备持续提价能力,预计公司收入复合增速有望达15%以上,依旧是稀缺的核心资产。

据不完全统计,近1个月,11家券商研报给予贵州茅台“买入”评级。中信证券在上述研报中甚至给出了1500元的目标价。



郭展凯 制图

疫情影响下,上市药企首季业绩分化

◎记者 张雪

◎编辑 祝建华

受疫情影响的2020年一季度,上市药企的业绩表现如何?据目前已披露一季报的医药公司业绩显示,近六成药企业绩稳中有增。

综合一季报和一季度业绩预告来看,受疫情影响,有不少药企因为产品需求激增拉动了业绩,也有部分企业由于物流不便、患者到院就诊量减少等原因导致业绩下滑,更有不少公司出现首亏。此外,“4+7”全国集采扩面、重点监控合理用药目录、医保目录等一系列政策调整,也对相关企业经营造成较大影响。

产品需求激增拉动业绩

疫情防控期间,监护仪、呼吸机、额温枪、一次性医用防护用品等抗疫物资需求增长,不少医疗器械企业2020年一季度业绩增长明显。

鱼跃医疗一季度实现营收13.91亿元,同比增长15.80%;实现归母净利润3.83亿元,同比增长55.16%。作为国家认定的第一批疫情物资重点生产企业,鱼跃医疗的无创呼吸机等呼吸类产品、红外额温枪等体温检测类产品及“洁美柔”手消等消毒感控类产品的出货量在疫情防控期间获得大幅增长。

鱼跃医疗还预计,今年上半年净利润将同比增长50%至55%,达到8亿元至8.27亿元。年报显示,鱼跃医疗2019年净利润为7.53亿元,这意味着其今年上半年的业绩就将大幅超越2019年全年。

另一家呼吸机生产商迈瑞医疗的一季度业绩同样表现不错。公司预计一季度实现营业收入44.92亿元至48.82亿元,同比增长15%至25%;实现归属净利润12.57亿元至13.58亿元,同比增长25%至35%。公司表示,业绩增长的原因是,生命信息与

支持产线的监护仪、呼吸机、输注泵,医学影像产线的便携彩超、移动DR,体外诊断产线的多种仪器等和疫情直接相关的产品增长不同程度加速。

因自动脱盖机、核酸检测采血管、样本保存液、拭子、口罩等疫情相关产品的销售金额预计比去年同期增加约5200万元,阳普医疗预计,公司一季度实现净利润992.51万元至1127.85万元,同比增长120%至150%。

由于防护手套需求激增且售价有一定增长,英科医疗预计一季度净利润同比增长254.57%至284.11%,达到1.2亿元至1.3亿元。受到便携床旁彩超销售拉动,祥生医疗一季度实现归母净利润1738.72万元,同比增长210.9%。受测温系列产品销量大增影响,九安医疗预计一季度实现净利润4000万元至6000万元,同比扭亏为盈。

销售受阻 不少公司出现亏损

受疫情影响,各大医院积极投入疫情抗击工作,导致医院就诊患者数量下降,加上交通物流不畅等因素,对不少公司终端药品销售造成影响,进而导致一季度业绩下滑。

艾德生物21日发布的一季报显示,公司一季度实现营收9065.38万元,同比下降23.96%;实现归母净利润2591.29万元,同比下降20.48%。公司表示,由于医院就诊患者下降等因素,对公司市场销售工作造成一定影响。

海辰药业则表示,因原材料采购、生产安排、物流配送、商业推广受到一定程度限制,生产经营受到一定的影响,使得一季度销售订单减少,公司营业收入和利润随之下降。一季度,公司实现营收1.66亿元,同比下滑21.09%;实现归母净利润1716.73万元,同比下滑22.91%。

花园生物也因为物流不畅等因素,维生素D3产品售价同比下滑,使公司利润下

降。一季度,公司实现营收1.35亿元,同比下滑42.78%;实现归母净利润6141.84万元,同比下滑52.46%。

楚天科技一季度归母净利润亏损2721.38万元,出现首亏。公司表示,受疫情影响,公司下游企业复工复产延缓,药企延期提货,导致公司设备交付调试进度放缓,当期销售收入大幅减少,净利润大幅下降。

据不完全统计,截至目前,还有吉药控股、兴齐眼药、莱美药业、透景生命、康芝药业等超过10家医药相关企业预计一季度业绩首亏。

政策调整导致业绩分化

从“4+7”全国集采扩面,到重点监控合理用药目录,再到医保目录等一系列政策调整,除了推动行业变革外,也在影响着相关企业的业绩表现。

“4+7”全国集采扩面后,海华药业囊括品种最多,厄贝沙坦片、厄贝沙坦氢氯噻嗪片等7个品种入围,并且相对供应的省份也最多。受益于此,公司制剂及原料药销售大幅增加,海华药业预计一季度实现归母净利润6100万元到8800万元,同比增长45%到65%。

同为集采热门企业的信立泰则业绩不及预期,公司一季度实现营收8.7亿元,同比下滑27.13%;实现归母净利润1.5亿元,同比下滑53.33%。公司表示,除了产品的医院准入受到疫情影响外,联盟地区采购招标及价格调整也对公司营收、归母净利润造成影响。

红日药业虽有血必净作为疫情防控用药拉动销售量,但该产品在医保谈判后,支付价较原市场价格下降46.54%,因此收入与上年同期基本持平。此外,其中药配方颗粒因2月和3月上、中旬门诊量大幅下降,销售收入较上年同期下降。公司预计一季度净利润同比下降25%至45%。

华为首季销售额1822亿元携产业链小伙伴逆势增长

◎记者 时娜

◎编辑 祝建华

4月21日,华为发布2020年一季度经营业绩。一季度,华为实现销售收入1822亿元人民币,同比增长1.4%,净利润率7.3%。

华为在一季度经营业绩新闻稿中没有透露太多对全年业绩的指引,不过,根据华为近日披露的任正非接受采访纪要,任正非表示,2020年,华为计划在2019年增长近20%基础上继续保持增长,并且有信心实现今年的销售目标和利润目标。

华为有信心全年保持增长

华为称,目前各项业务开展正常,整体经营结果符合预期。

“今年我们在计划上比去年还有一定规模的增长,华为未来几年的发展只会比2019年、2020年更好,因为我们知道自己哪个地方痛,要在哪个地方医治,相信未来几年会变得更加健康。我们克服困难的能力越来越强,面对的困难和遇到的挑战会越来越少。”任正非说。

任正非的信心来自于华为的高研发投入。他表示,今年华为的研发经费相比去年将增长58亿美元至“可能超过200亿美元”。

华为表示,疫情防控期间,华为与合作伙伴一起快速上线多种5G和AI医疗应用,为抗击疫情、拯救生命发挥通信人的专业所长。其中,AI辅助新冠CT诊断,将CT看片时间从12分钟缩短到2分钟,帮助医生提高诊断效率;5G远程视频会诊,弥补一线专家资源不足,提高重症患者诊疗效率;AI热成像人体测温,提升了公共场所疫情防控效率。

3月份以来,我国5G网络建设呈现明显加速的态势,三大运营商相继启动了5G基建招标,从已经公布的招标结果看,华为整体份额超过50%。根据统计,三大运营商2020年资本开支预算高达3348亿元,其中与5G相关的资本开支预算总计1803亿元。

在经历了2月份的低谷后,3月手机等消费电子产品出货量快速复苏。据任正非介绍,华为手机销量4月后将开始增长,每个月的销售量预计达2000多万部。此外,由于疫情的发生,华为的平板、电脑的销售量呈现5倍至6倍的增长,这些平板已经预装了华为HMS(华为终端云服务)操作系统。

多家产业链小伙伴逆势增长

东财Choice数据显示,华为产业链A股上市公司中,已经有超过40家报喜,在一季度实现业绩预增或扭亏为盈。

其中,华为摄像头模组和屏下指纹模组供应商欧菲光预计,一季度实现归属上市公司股东的净利润1.2亿元至1.8亿元,而上年同期亏损2.56亿元。欧菲光称,净利润扭亏为盈的主要原因是,公司订单稳步释放,高端产品占比提高,核心业务产品营业收入和出货量均实现较快增长。

华为玻璃盖板供应商蓝思科技预计,一季度实现归属于上市公司股东的净利润8.79亿元至8.84亿元,实现扭亏为盈。

华为笔记本电脑触摸屏供应商莱宝高科预计,一季度盈利6000万元至7000万元,同比增长646.57%至770.99%。莱宝高科称,预增原因是公司中大尺寸电容式触摸屏全贴合产品销售及销售收入增长。2018年起,莱宝高科向华为客户批量供应于触控笔记本电脑的中大尺寸电容式触摸屏,并成为该类产品的主力供应商。

华为鲲鹏生态合作伙伴赛意信息预计一季度归属于上市公司股东的净利润为180万元至318万元,上年同期亏损32.14万元。

利得证券：负油价不改当下海外投资策略，不存侥幸+多重印证

20日晚间,受新冠肺炎疫情叠加主要产油国减产协议风波影响,美油期货创下自1986年4月份以来的历史新低,纽约原油期货5月合约跌出历史首次负值,美三大股指集体下跌。油价的崩盘不禁让人想起一个月前的那次全球洗礼。在此次“百年未有之大变局”中,新冠肺炎疫情给世界各国带来沉重冲击,给全球经济带来负面影响。

流动性在“狭小逃生门”现象的影响下变成了个抽象概念,利得证券海外投资总监王荣昆表示,在真熊市之中,唯一能获得上扬表现的就是各类资产类别间的相关性。

新冠肺炎疫情及其引发的经济和市场现象,令多数现存预测模型失效。

与此同时,各国确诊和死亡病例数字、政府刺激经济政策、央行货币政策、经济重开铺排、OPEC+输出、公司指引,以及一系列的市场间指标几天或一天一变。这种信息变量的超载不仅让投资者对“未来”产生距离感,对“现在”产生了模糊感。原因有二,我们皆以发展相对充分的国外市场为例。

第一,财政和货币政策注入信用市场的流动性,主要是拿来帮各份额持有者减轻债务及利息压力的,对改善因疫情而产生的“供应+需求”双缺口无实质作用,也较难在实体经济形成大乘数效应。

第二,就算在信用市场和资本市场内,流动性的传导机制仍然不畅。3月份的大跌除了可以部分归咎于美联储在前后两次减息时枉顾预期管理,但更大的原因是技术层面的。我们看到,央行在上游“放水”,但金融机构反而成了水坝,流动性到了下游,美联储在察觉这一现象之后,于下游的各主要支流皆建立了“放水”和保底机制,才令情况改善。但相关监管风险仍然存在。

在.在疫情发展趋势尚不明朗的未来,若有任何风吹草动导致美元紧缩重现,则3月份时由于流动性传导机制不健全而导致的全资产类别拆仓仍可能重演。

现时市场的主流意见如GS、JP、MS等华尔街大都认为最坏的时间已经过去,经济和股市将会呈V型反弹。

利得证券海外投资总监王荣昆认为,不排除V型的可能性,因为股市价格反映的是对 future 和增长前景的预期,所以复苏的速度理应快过疫情受控后经济回暖的速度。但也提醒投资人,任一时间点的股市都对当时的危机和风险极度敏感。我们最近频繁接触实体经济和资本市场的份额持有者发现,其中,企业主最担心的是现金流和物流;经济学家最担心的是失业率;分析员最烦恼的则是公司业绩何时才能全面反映疫情的影响。加上疫情发展的不确定性,再加上1929年和2008年的先例,令我们更偏向于相信这次的反弹会呈W型,且第二底大概率低于第一底。

V或W? 如何投资未来

不管是V型还是W型,要怎么做才能在“未来”趋吉避凶?

利得证券海外投资总监王荣昆表示,对于海外市场的投资,首先,是控制筹码。投资者需要提防情绪化,不要纯粹因为错过了3月抄底的机会而迫不及待地大注入场,因为无人可以确定真底是否已现。

其次,定一个较长的投资时间框架。我们相信疫情终会过去,我们对各国政府毫无保留的两大类刺激措施也持正面态度。但中间还会出现什么连锁反应或是变量,恐怕无人能正确地预知。所以,现时入市后持有一年或以上的盈利几率远比仅持有三个月要来得大。

关于海外市场各类资产如何配置,利得证券海外投资总监王荣昆给出以下观点,以供投资者参考。

通缩变通胀下的大宗商品

跟2008年相比,本次全球联手救市最不一样的地方,就是财政刺激措施占比大幅提高。后海啸时代全球主要市场长达十一年的经济上行周期,是以便宜的信贷和低息为核心动力的不可避免的通缩。但最近各国政府在其央行完成了急救队的任务后,又开始近乎无限制地出动财政火箭炮,让全球经济的新周期终点从通缩变成了通胀。

在大宗商品中,黄金的价格与实际负利率呈高度正相关。避险情绪和美元汇价对金价的影响倒未必那么深远。实际利率越是深入负数区间,黄金价格上升的幅度越大。由此,在投资组合中分段配置黄金是相对合理的做法。就算“美元荒”再度出现,全资产类别拆仓重临,则到时向下配置黄金仍盈利几率较大。

优质债或显机会的固定收益

在本次疫情危机之前,企业金融杠杆高企造成的问题在主要经济体中都已经开始浮现,疫情则把这个问题放大。美联储在3月23日开始买投资级别(IG)债,在4月9日开始买高息(HY)债。IG本身现金流相对健康,而美联储的支持态度并不会完全免除风险。本身对经济下行风险暴露极高的HY债在有关联储保底之后,让市场参与者觉得耳目一新。高收益之余又有央行愿意拿出真金白银来接盘——这种机会平时非常罕有。

多数内房公司离岸发行的美元债之收益率通常明显比其在

岸发行的人民币债来得高。若之后一些盈利能力及现金流皆优的内房美元债再因不可预见的因素遭遇拆仓,则对风险胃纳较高的投资者来说,可以视作将其纳入投资组合的时机。

中国股市与美股,机会与等待

在其他国家仍处于衰退中时,国内的疫情防控形势持续向好,复工复产也取得重要进展,经济社会运行秩序正在加快恢复。因此,近期的北向资金数据使我们相信北向资金正重新开始对A股加仓。

港股方面,可被施加影响的因素较A股多,故反弹的势头比较扭捏。参考此前数据,则恒指就算中线没有跌完,短期内仍有动力向上。

我们相信本次疫情的冲击会令中国传统的消费和生活习惯产生各方面的转变。受惠于这种转变的个股和板块值得关注,如科技综合企业、电商、在线护理、及医疗器械等。

刚刚结束十一年长牛的美股,在巨量财政刺激和巨细无遗的货币政策刺激之下,生态会逐渐转变:盈利增长可能比估值修复更重要;营运杠杆可能比金融杠杆更重要;高息可能比回购更重要;价值可能比增长更重要。

不管纵向还是横向比,三大美股指数现在的估值都不算低到一定要买。

剧烈的市场波动会很自然地让市场参与者产生“机会来了”的感觉。但我们对市场行为的研究显示,熊市结束和牛市开始的时候,通常是投资者信心几近被摧毁,情绪极度悲观的时候。不存侥幸,严密观察,多重印证,这是我们在现阶段对待海外投资机会应该持有的态度。

(GIS)