

13股上市后首份中报净利下滑 金时科技降幅最大

8月27日,金时科技(002951)披露了上市后首份中报,其净利出现下滑,这也意味着年内上市后即出现中报下滑的个股再添一例。北京商报记者根据Wind统计发现,截至8月27日,除去5只科创板个股,在46只披露半年报的年内上市股中,有13只个股在上市后交出的首份中报出现了净利下滑的情况。其中,金时科技下滑幅度最大,达到30.64%。

金时科技净利下滑超三成

Wind数据显示,截至8月27日北京商报记者发稿时,已经披露2019年半年报的上市公司中,13家年内上市股在上市后交出的首份中报净利就处于下降状态。数据显示,金时科技以降幅超30%居于13只股票下降幅度之首。

8月27日,金时科技披露了今年上半年的财务数据。从数据来看,金时科技2019年上半年处于营收、净利双双下滑的情况。其中,报告期内金时科技实现营收约为2.37亿元,同比下滑24.6%;同期对应实现的归属净利约为0.59亿元,同比下滑幅度为30.64%。

金时科技主营业务为烟标等包装印刷品的研发、生产和销售,致力于为卷烟生产企业提供高品质的烟标产品。对于2019年上半年的经营情况,金时科技称受客户去库存、产品结构调整及市场竞争加剧等因素影响。

需要指出的是,金时科技为今年3月登陆A股,换言之,公司在上市后首份中报出现下滑的情况。

北京商报记者根据Wind统计后发现,金时科技并非孤例。Wind显示,截至8月27日,今年上市的股票共计115家,其中,51家已经披露今年半年报数据。除去5只科创板个股,46只披露半年报的今年上市股中,加之金时科技,有13只个股在上市后交出的首份中报就出现了净利下滑的情况。

部分年内上市股2019年中报 归属净利概况

归属净利	公司名称	上市时间	同比下滑幅度
0.59亿元	金时科技	2019年3月15日	-30.64%
0.88亿元	元利科技	2019年6月20日	-30.12%
4.3亿元	三美股份	2019年4月2日	-29.07%
0.31亿元	罗博特科	2019年1月8日	-25.51%
0.29亿元	泉峰汽车	2019年4月22日	-25.16%

从整体来看,有金时科技、元利科技、三美股份、罗博特科、泉峰汽车5只股票的降幅在20%以上,立华股份归属净利同比下滑约为20%,除此之外,其余个股归属净利降幅在9%以下。从下滑幅度来看,金时科技降幅最大,紧随其后的是元利科技。元利科技在2019年上半年的归属净利同比下滑30.12%。三美股份、罗博特科、泉峰汽车3只个股上半年的归属净利润同比下滑幅度分别为29.07%、25.51%、25.16%。据悉,元利科技在今年6月登陆A股。三美股份、罗博特科、泉峰汽车分别在4月、1月、5月成为A股一员。

多股闯关前业绩增速放缓

需要指出的是,在13只上市首份中报出现业绩下滑的个股中,存在诸如友友食品等个股在闯关前业绩已现增长乏力的情况。

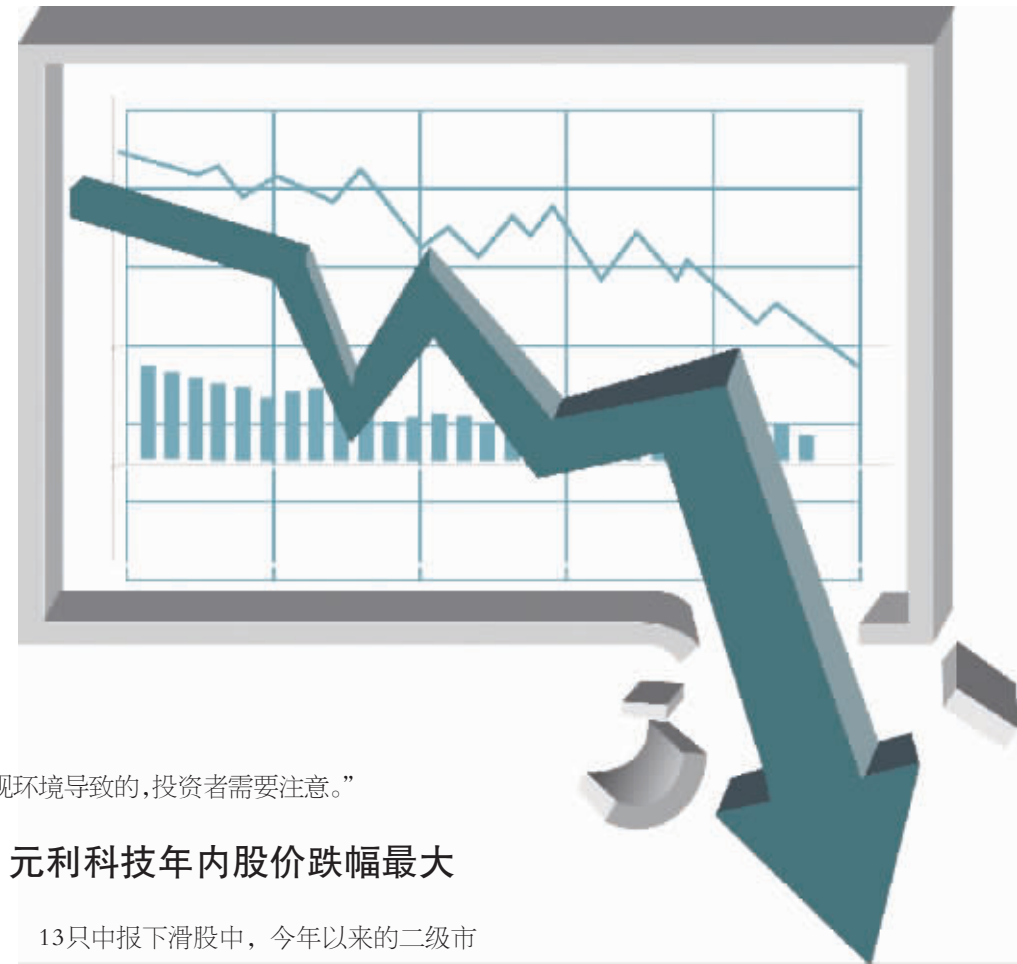
有着“泡椒凤爪第一股”之称的友友食品在今年5月8日上市。数据显示,该股在今年上半年实现归属净利润约为0.94亿元,同比下滑8%。值得一提的是,在上市前的2018年上半年,友友食品实现的归属净利润同比也处于下滑状态。数据显示,2018年上半年友友食品实现的归属净利约为1.02亿元,同比下滑幅度为2.94%。不难看出,相较于2018年上半年,友友食品在2019年上半年实现的归属净利润

下降幅度进一步扩大。此外,在上市前的2018年年度业绩方面,友友食品实现的归属净利润同比下滑6.38%。

在上市后交出的首份中报净利下滑前,金时科技的2018年中报也出现下滑的情况。数据显示,金时科技在2018年上半年实现的归属净利同比下滑4.47%。相较于2018年上半年归属净利的下滑幅度,今年上半年,金时科技的下滑幅度明显加大。

华林证券也属于今年上市的个股中2019年中报出现下滑的上市公司之一。同样,在上市前,华林证券在2018年上半年的归属净利润也处于下滑状态,同比下滑幅度超过20%。不过,与友友食品、金时科技不同的是,华林证券今年上半年的归属净利润同比降幅为1.39%,下滑幅度大幅收窄。

新时代证券首席经济学家潘向东在接受采访时表示,从行业的角度来看,新股上市后首份中报就下滑的原因有多方面:一是上半年中国经济下行压力仍在,上半年经济增速为6.3%,低于去年全年的6.6%。二是PPI增速处于低位,拉低了企业盈利。经过市场自发去产能与行政去产能,市场集中度提升,对价格有支撑,政治局会议提出当前国内经济下行压力增大,后续稳增长政策加码,上市公司盈利或将改善。如果新股净利下滑幅度明显高于行业均值,这可能是公司本身而不是宏



观环境导致的,投资者需要注意。”

元利科技年内股价跌幅最大

13只中报下滑股中,今年以来的二级市场走势也颇受关注。根据Wind数据,13只个股中,仅有4只股票的股价在年内整体处于下跌状态。归属净利同比下滑超三成的元利科技,年内股价下跌幅度最大,超过33%。

具体来看,今年以来,截至8月27日,13只净利下滑股中,二级市场累计处于下跌状态的个股有苏州龙杰、中创物流、三美股份以及元利科技,累计跌幅分别为4.61%、18.68%、18.69%以及33.24%。

跌幅最大的元利科技在今年6月20日登陆A股。东方财富数据显示,在上市后仅走出一个涨停板后,元利科技就打开涨停,且在上市后的第二天,即6月21日下跌2.24%,后一个交易日下跌超7%。相比于同时期其他个股上市后连续走出的多个涨停板而言,元利科技可谓闪电开板。此后,元利科技股价便一直处于下行通道。8月15日盘中最低价50.63元/股,创下上市以来股价新低。

元利科技主要从事精细化学品研发、生产、销售业务。今年上半年元利科技实现营业收入6.14亿元,比上年同期下降9.7%,利润总额1.18亿元,归属于母公司所有者的净利润8795.11万元,较上年同期下降30.12%。对于营业收入变动的原因,元利科技在2019年中报中表示,主要是受宏观经济状况,以及为进一步提高市场占有率采取主动让利以引领消费需求的销售策略影响,主要产品价格较上年同期下降所致。

针对相关问题,北京商报记者曾致电元利科技、金时科技进行采访,并应相关工作人员要求向金时科技发出采访函。其中,元利科技电话未有人接听。金时科技在回复函中针对公司业绩相较于上年同期下降幅度扩大等问题回复称:“请参阅公司2019年半年度报告”。

北京商报记者 高萍

华熙生物科创板首发终过会 研发投入占比低仍引关注

北京商报讯(记者 刘凤茹)港股退市后向科创板发起冲击、同时身贴故官口红生产商这一标签,华熙生物科技股份有限公司(以下简称“华熙生物”)科创板上市进程一直为外界所关注。在拿到科创板“准考证”4个多月后,8月27日华熙生物正式迎来上市大考。8月27日晚间,据上交所官网发布科创板上市委2019年第20次审议会议结果公告显示,同意华熙生物发行上市。虽说成功过会,科创板上市委仍对华熙生物研发投入占比低、从港股退市原因等问题予

8.18亿元、12.63亿元、3.55亿元,对应实现的归属于母公司股东的净利润分别约2.69亿元、2.22亿元、4.24亿元及1.07亿元。

虽然华熙生物的经营业绩尚可。但自华熙生物披露招股书以来,公司的研发投入占比就一直饱受市场的质疑。据了解,华熙生物研发费用主要由直接与研发项目相对应的人工费、材料费、折旧费、股权激励等构成。

数据显示,2016-2018年以及2019年1-3月,华熙生物的研发费用分别为2396.3万元、2571.85万元、5286.59万元以及1561.23万元,占各期营业收入的比例分别为3.27%、3.14%、4.19%和4.39%。

据上交所官网显示,在上市大考前,华熙生物已经完成“四试”。而关于研发投入占比低几乎是华熙生物“必考题”。在第二轮问询中,就曾要求华熙生物对研发费用与收入、销量的量化关系等进行说明。

华熙生物曾回复称,公司研发活动包括基础研究、工艺研究、产品注册及生产工艺调试等,研发至产品实现销售间隔的周期相对较长,因此当期研发投入与当期收入、当期销量之间,并不具有稳定的比例或量化关系。报告期内,公司研发费用稳步增长,同时各年度的研发费用在原料、医疗终端产品、功能性护肤品的分布及变化情况有所不同。

而在8月27日,这一问题被再度追问。科创板上市委要求华熙生物对透明质酸的微生物发酵生产技术和透明质酸交联技术平台在技术与商业运用上的关系、与山东省药科学院合作研发核心技术的具

体分工情况、为确保持续研究创新能力而在人才引进及培养、核心技术目标锁定等方面所做的工作,包括但不限于核心技术人员的年龄与技术背景;研发投入占收入比持续低于5%,是否表明研发投入不足;发行人技术“全球领先”和“国际先进”的依据予以说明。

实际上,在转战科创板之前,华熙生物曾有过一段上市经历。据悉,华熙生物曾于2008年在港股上市,并于2017年选择退市。对于退市的原因,华熙生物曾表示,自上市以来公司的股价表现一直不令人满意,股价低迷对公司的客户口碑造成不利影响,继而对旗下业务以及员工士气造成不利影响。

8月27日的科创板上市委会议要求华熙生物就开曼华熙从港交所退市原因、退市后是否更换会计师事务所、在港上市期间是否存在信息披露违法违规、分红资金跨境流动及红筹架构搭建和拆除的合规性及纳税情况进行说明;同时华熙生物需要补充披露开曼华熙从港交所退市后逐步转向终端产品的战略调整情况。

此外,华熙生物向关联方山东福瑞达生物工程有限公司以低于第三方交易单价采购滴眼液级HA,向关联方华熙九州和华熙百润采购推广服务的公允性及定价合理性,是否存在利益输送等情形也被追问。

针对公司有无明确时间提交注册、公司发展战略等相关问题,北京商报记者曾致电华熙生物董秘办公室,随后对方要求记者向华熙生物发去采访函,但截至记者发稿,华熙生物方面并未作出回复。

老周侃股 Laozhou talking

别被浙江广厦的低市盈率迷了眼

周科亮

浙江广厦8月27日股价“一”字涨停,究其原因,主要是由于8月26日晚间公司披露的2019年中报净利润十分抢眼,报告期内实现归属净利润约为11.7亿元,导致公司动态市盈率直接低至1.2倍,成为两市最低。但浙江广厦的这种低市盈率实际上是一种假象,并不能代表公司真实的盈利能力,需要引起投资者注意。

浙江广厦的2019年中报显示,公司在2019年度上半年营收出现下滑情形,较2018年同期下滑24.13%,总资产较2018年末下降42.96%,从这两个指标看,浙江广厦的经营规模出现大幅收缩。但在此情形下,浙江广厦报告期末的基本每股收益却较2018年同期出现超过10倍的增长,高达每股1.34元,照此测算的浙江广厦的动态市盈率为1.2倍。单从这个角度看,浙江广厦的收益高得吓人。

然而,即便浙江广厦的市盈率成为两市最低,却并不意味着浙江广厦就一跃成为了极具投资价值的白马股。具体来看,虽然浙江广厦在报告期内实现的归属净利润高达11.7亿元,同比增长逾10倍,但更为真实体现浙江广厦盈利能力的扣非后归属净利润指标则为-2.87亿元,同比出现由盈转亏的情形。在上年同期,浙江广厦的扣非后归属净利润约为8903万元。如此看来,头顶着两市最低市盈率光环的浙江广厦,其实业绩并非出现了本质改变,反而公司的真实盈利能力还可能出现了下滑。

据悉,浙江广厦目前正处于转型的关键期,退出原有的房地产行业,转型影视传

媒等大文化领域,而浙江广厦的归属净利润之所以出现爆发式增长,主要是由于在报告期内公司向控股股东广厦控股出售天都实业股权完成交割,确认了较多的投资收益。

也就是说,这样的大笔投资收益只是偶发的,因而投资者用这样的业绩表现去预估今后浙江广厦的经营业绩并不合适。

另外,从在今年一季度,浙江广厦扣非后归属净利润亏损接近2500万元,而前两个季度扣非后归属净利润亏损约2.87亿元,从表面看,二季度的亏损规模还在扩大,这一点需要引起投资者的注意。

而且,不管未来浙江广厦的利润如何,有一点是可以肯定的,那就是这次和大股东股权交割产生的巨额投资收益不可能再次出现,即这1.34元的每股收益只是一过性的,不能够用来计算市盈率,投资者只能认为上市公司意外获得了11.7亿元的大红包,按道理说股价理论应该上涨1.34元,但是事实上能涨多少则并不确定。

此外,对于正在转型中的浙江广厦而言,转型的成功与否直接决定了公司今后全新的估值,投资者可以认为,今后的浙江广厦和以前的浙江广厦毫无关联,投资者要重新评估公司的价值。

当然,手握19.5亿元货币资金的浙江广厦能否顺利实现转型,也值得投资者期待,如果真能在转型之后成为一只业绩稳健加分红稳定的白马股,那才是投资者真正所期待的。

4.39%

2016-2018年以及2019年1-3月,华熙生物的研发费用占各期营业收入的比例分别为3.27%、3.14%、4.19%和4.39%。

以重点问询。

“公司是全球领先的、以透明质酸微生物发酵生产核心技术为核心的高新技术企业,透明质酸产业化规模位居国际前列”,华熙生物在上会稿中如是写道。据悉,华熙生物旗下拥有“润百颜”“丝丽”“德玛润”等多个品牌系列,产品种类包括次抛原液、各类膏霜水乳、面膜、手膜、喷雾等。财务数据显示,华熙生物在2016-2018年以及2019年1-3月实现的营业收入分别约7.33亿元、