

比亚迪上半年增收不增利

公司扣非净利润仅为3.69亿元,同比下降59.76%

羊城晚报记者 莫谨榕 实习生 肖霞洁

比亚迪(002594)公布了半年报。数据显示,今年上半年比亚迪实现营业收入908.85亿元,比上年同期的605.02亿元增长50.22%;净利润为11.73亿元,比上年同期的净利润16.62亿元下降29.41%;而扣非净利润仅为3.69亿元,同比下降59.76%。比亚迪方面表示,因产品结构变化,公司毛利率下滑;同时,受大宗商品等原材料涨价影响,公司整体盈利能力受到一定影响。

原材料涨价是净利下滑主因

今年上半年,比亚迪业绩出现“增收不增利”的情况,与比亚迪公司内部的业务结构调整、原材料涨价、销售运营成本增加等密不可分。

本报告期比亚迪营业收入增加约50%,但营业成本也水涨船高。比亚迪上半年营业成本由去年同期的486.46亿元变成792.84亿元,同比增长了62.98%,销售费用同比增长32.25%,管理费用同比增长19.14%,这主要与售后服务费与职工薪酬的增加有关。

比亚迪横跨汽车、IT、新能源三大领域,以汽车、手机部件及组装、二次充电电池及光伏为三大主业。从产品结构上看,上半年比亚迪汽车业务的营收比重出现明显的下降,比重从上

年同期53.01%下降至43.08%,下降了约10个百分点。手机部件及组装业务营收占比提升最大,今年上半年实现营业收入431.32亿元,占比47.46%,提升了约9个百分点,二次充电电池及光伏营业收入82.87亿元,占比9.12%,也略有提升。同时,手机部件及组装业务、二次充电电池及光伏的营收提升明显,分别较同期增加了84.48%和72.97%。

比亚迪的半年报多次提到原材料成本的上升、原材料价格波动风险问题。生产所需主要原材料包括钢材、塑胶及其他金属原材料,如锂、钴等价格的波动直接影响了集团主营业务的生产成本,对经营业绩产生一定影响,这给企业发展带来了众多挑战。



比亚迪新能源汽车专卖店 视觉中国供图

面对这种情况,比亚迪方面表示,将通过密切跟踪宏观经济、产业政策、行业发展和疫情形势的最新动态,把握投资和扩张节奏并适时调整经营策略;同时将通过加强研发投入和技术创新,提升各业务相关产品的综合竞争力。原材料方面,将通过对上游的战略布局和生产过程中的成本优化巩固成本优势,最大程度地降低原材料价格波动给集团造成的影响。

相关链接 比亚迪半导体 IPO 按下“暂停键”

备受市场关注的比亚迪半导体分拆上市又逢变数。8月18日,根据深交所官网信息,比亚迪半导体股份有限公司IPO审核处于“中止”状态。其IPO中止审核的主要原因是比亚迪半导体的发行律师事务所为北京市天元律师事务所,该事务所已被中国证监会立案调查,根据相关规定,深交所中止其发行上市审核。

8月18日,华龙证券、中兴财光华会计师事务所、北京市天元律师事务所及开元资产评估四家中介机构,同时被立案调查。此事件影响多个IPO项目进程,有超过40家IPO申报企业审核集体进入中止状态。其中,8月18日晚间,30家创业板拟上市公司的审核状态集体变更为中止。

比亚迪股份直接持有比亚迪半导体72.30%的股权,为比亚迪半导体的控股股东。比亚迪股份股权结构不会因本次分拆而发生变化,且仍将维持对比亚迪半导体的控制权。

去年上半年,比亚迪半导体完成了两轮战略融资,引入多家知名投资机构和产业资本。两轮融资后比亚迪半导体估值达到102亿元。与高昂估值形成较大反差的是,比亚迪半导体的财务数据并不出彩。据比亚迪半导体未经审计的财务数据,2018—2020年,比亚迪半导体分别实现营收13.40亿元、10.96亿元、14.41亿元,同期归母净利润分别为1.04亿元、8511.49万元、5863.24万元;去年年末净资产为31.87亿元,净利润近两年处于持续下滑当中。(莫谨榕 肖霞洁)

金谷观察

展现韧性机会仍大于风险

A股市场是一个具备很强韧性的市场。上期提到沪指3500点依然是当前走势的多空分水岭,虽然前周沪指收盘跌破3500点,但上周迅速反弹,周二便重回3500点之上,最高上摸3540点,全周收于3522点,周升幅达2.77%。从这个角度看后市,即使大盘依然有调整的味道,但总体不应过于悲观,机会仍然大于风险。

进入8月末,中报情况基本明朗化,个别风险释放进入尾声,9月市场关注点会有变化。8月以来,新能源车龙头之一比亚迪在275元以上的历史高位平台运行,但最新发布的半年报显示,其同比上半年营收增长超过50%,但净利润却下滑近30%,毛利率也同比从18.05%下降至11.13%,或构成股价的短暂冲击。

然而,从更长一点的角度观察,新能源车板块从上游到下游正受到市场广泛关注,财报的影响是暂时的,目光还应放在未来。看新能源车板块指数,目前正处于历史高位,上周五该板块还有10家个股涨停。不光新能源车板块如此,其他强势板块也是这个道理。

波罗的海BDI指数从航运角

度反映了世界性经济的景气度,上周五该指数报4235点,7月中旬以来升了约38%,6月初以来则上升超过70%。从这个角度看股市,如果说外围欧美市场保持较好反复上升势头有其经济因素支持,那么以中国经济的强度看A股市场的韧性更值得信赖。

当前大盘主要受到个别风险的拖累,例如医疗、医药制造、酿酒和食品饮料等行业,其指数6月以来反复下行,相类似的概念指数则有医疗美容、盲盒经济、社区团购、超级品牌、蚂蚁概念、阿里概念等。在一个结构性分化的行情里,避开结构性走弱的品种是关键。

上周沪深两市有所分化,变为沪强深弱。这主要表现在日线的形态组合上。两市上周均录得周红盘,周涨幅沪指最大为2.77%,创业板指数为2.01%,深成指最小仅1.29%。这样一来,深市有短期形成小头部的嫌疑,深成指的支撑位在14250点附近,创业板的支撑位在3200点附近。《孙子兵法》有道:“智者之虑,必杂于利害。”后市倘若深市继续弱势,需提防大盘有进一步的调整可能。(金谷明)

上投摩根:看好三大行业机会

近期,面对震荡的市场环境,上投摩根基金及时推出的“跨越波动、超前突围”主题直播节目。本次直播中,有着“成长稳健派”美誉的明星基金经理李德辉对市场进行了解读与展望。

在他看来,当前市场虽然行业

和风格轮动较快,但整体仍然是比较健康合理的市场,系统性风险概率较低。未来投资上,需牢牢把握大的产业趋势,围绕技术突破和行业景气变化布局,新能源汽车、半导体、软件等行业的投资机会均是当前看好方向。(杨广)

中邮悦享:债市年内趋势向好

近期,主打三七股债的“固收+”产品中邮悦享6个月持有期混合型基金发行在即,该产品由2020年量化对冲策略冠军基金经理王喆与管理规模超百亿元的固收投资老将张悦共同管理。张悦表示较为看好今年年内的债市行情,下半年趋势向好。

谈及即将发行的中邮悦享,张悦表示,该产品相比于传统“固收+”产品有两点区别:一是作为6个月持有期产品,负债相对较稳定;二是投资权益的比例上限不超过30%,比二级债基的股票比例略高,弹性更大。(杨广)

市场对公司估值存大分歧

截至8月27日收盘,比亚迪A股收报288.15元,总市值为8244亿元。超过8000亿元的高市值与净利润近三成的下降情况十分不协调,比亚迪究竟有无实力撑起巨大市值,投资者的分歧明显加大。

有投资者质疑比亚迪“增收不增利”,更提出比亚迪的半年报成绩远低于此前券商的预测。就在一周前,中信证券研报分析认为,考虑到比亚迪电动车销量提升+动力电池外供、储能电池出货加速,维持比亚迪2021—2023年归母净利润预测至49.1亿元、88.1亿元、122.4亿元,给予2022年比亚迪加总合理价值10643亿元,对应A/H股目标价372元/447港元。而根据去年上半年比亚迪净利润占去年全年比重来推算,今年上半年比亚迪仅实现了

11.73亿元的净利润,或难以完成中信证券给出的全年净利润预测。

不过,在比亚迪发布半年报后,仍有券商研报“力挺”比亚迪。民生证券研报就分析认为,比亚迪本轮产品周期持续向上,下半年DM1混动车型销量有望继续增加。预计比亚迪2021—2023年归母净利润分别为56.84亿元、72.57亿元、84.50亿元,对应当前股价PE分别为140.20倍、111.38倍、95.66倍。参考wind汽车行业市盈率(TTM)中位值为33.63,考虑到公司本轮产品周期持续向上,维持“推荐”评级。

不过,值得关注的是,尽管净利润下滑,比亚迪仍维持了可观的销售量。除了营收业绩良好,营收同比增长率高,比亚迪今年的销售量仍十分

抢眼。上半年比亚迪新能源汽车销量大幅增长,新能源汽车销量15.48万辆,同比增长154.76%,其中以秦PlusMDI为代表的插混车型销量同比增长超过400%。

此外,成本的升高也与新项目研发投入的增加有关。今年上半年,比亚迪研发投入44.12亿元,相比去年的32.32亿元同比增长了36.51%。比亚迪公司表示,未来将持续加大对电动、智能化投入,保持行业技术领先地位。

在二级市场上,投资人同样表现出对比亚迪的看好,今年以来公司股价涨幅明显。截至8月27日收盘,比亚迪A股收盘价报288.15元,年内累计涨幅达48.13%,比亚迪H股年内股价累计上涨约28.89%。

市场聚焦

医美行业难再收割“智商税”

制造“容貌焦虑”等多种情形将被重点打击

羊城晚报记者 丁玲 实习生 魏玮

医美行业再迎强监管!近日,国家市场监督管理总局就《医疗美容广告执法指南(征求意见稿)》(以下简称《执法指南》)征求意见,明确将依法整治各类医疗美容广告乱象,反馈意见截止日期为9月26日。

对多种情形重点打击

《执法指南》明确,市场监管部门将着力解决危害性大、群众反映集中的问题,对多种情形予以重点打击。其中包括,违背社会良好风尚,制造“容貌焦虑”,将容貌不佳与低能、懒惰、贫穷等负面评价因素作不当关联或者将容貌出众与高素质、勤奋、成功等积极评价因素作不当关联,对未经药品管理部门审批或者备案的药品、医疗器械作广告等。

值得注意的是,此前监管部门就已对医美行业多次出台专项整治举措。今年6月10日,国家卫健委等八部委联合发布《打击非法医疗美容服务专项整治工作方案》,决定于今年6月—12月联合开展打击非法医疗美容服务专项整治工作,严厉打击非法医疗美容活动,规范医疗美容服务信息和医疗广告行为等。

在国家药监局和国家卫健委近期通过通知或科普文章等形式针对医美乱象给予提示和禁止后,7月30日,国家卫生健康委办公厅发布关于禁止开展“小腿神经离断瘦腿手术”的通知;8月11日,国家药监局官网发布《科学认识“刷酸”美容》文章,提示公众注意“刷酸治疗”风险等。

医美概念股业绩不错

监管频频出手的背后,是我国医美行业正处于高速发展阶段。艾瑞咨询数据显示,2020年中国医美市场规模已达1975亿元,用户规模约1520万人。

医美行业的火爆也让医美板块在二级市场有了“男人的茅台,女人的医美”这一说法。同花顺数据显示,目前A股市场共有51家医美概念股,从已



披露的41份半年报来看,医美概念股的上半年业绩较为亮眼。其中,朗姿股份、济民医疗、光正眼科、昊海生科等12家上半年净利润同比增幅均超100%。其中,龙头公司爱美客毛利率最高,达到93%。

爱美客半年报显示,上半年公司实现营业收入6.33亿元,较上年同期增长161.87%;实现净利润4.25亿元,同比增长188.86%。分产品来看,爱美客上半年溶液类注射产品、凝胶类注射产品的毛利率均超过93%,两大产品分别实现收入4.76亿元、1.48亿元,同比分别增长230.38%、57.39%。

昊海生科半年报显示,上半年公司归母净利润和归母扣非净利润分别增长739.25%和2722.36%,达2.31亿元和2.21亿元。报告期内,公司医疗美容与创面护理产品营收实现大幅增长,涨幅为136.39%,达1.8亿元。其中,玻尿酸产品销售收入同比增长143.16%至1.2亿元。

医美板块近两个月已明显降温。自7月至今,医美指数下跌26.62%。个股方面,7月以来,国际医学股价下跌逾40%,奥园美谷、朗姿股份跌幅均超38%,华熙生物、华东医药跌幅均超30%,爱美客跌幅约24%。

将带动行业规范经营

应该说,在医美行业迅速发展的同时,医美公司被质疑收割“智商税”的声音也不绝于耳。在今年1月玻尿酸

获批进入食品领域后,“可以吃的玻尿酸”产品就层出不穷。以华熙生物为例,其旗下的“水肌泉”玻尿酸饮用水于3月22日开始在网络端销售,并宣称该产品可实现“在喝水的同时补充玻尿酸”。不过有业内人士称,在临床上也没有能佐证玻尿酸作为食品的功效。

而在此次《执法指南》发布后,投资者讨论也相当热烈,并且出现较多分歧之声。如在爱美客的股吧中,有投资者认为“对不正规的企业是利空,对正规的则是利好”,有投资者则表示“看到这么多人看空我就踏实了”。

那对于当前监管部门出台的专项整治举措,医美上市公司们又是如何看待的?实际上,对于前述国家近期对医美行业的整顿,不少医美公司近期都发表过相关看法。

例如,爱美客在8月24日接待机构调研时就表示,严监管的持续能带动行业的规范经营,有利于行业发展。无论是行业的医疗器械药品提供商,还是下游的医疗机构,在国家监管下能够在消费者之间建立起良好口碑;并且随着行业信息的更加透明和对称,对于增强消费者对医美行业的信心、对于产品渗透率的提升都是有利的。

华东医药8月接受机构调研时也表示,国家大力整顿和规范医美行业,有利于淘汰非法医美机构,加速行业出清,提升合法机构的市场占有率和行业集中度,推动医美行业的供给侧改革,重塑行业格局。

星级

中国人寿保险(集团)公司
《财富》世界500强

32位

较去年上升13位
连续19年入选《财富》500强

客户

尊享客户服务
5类24项综合服务

认证啦!

尊享身份认证
尊钻、钻石、白金、贵宾4类VIP卡

星级认证活动时间: 2021年8月28日-9月30日

广东国寿喊你来认证啦!