

# 消费股看业绩，科技股看情绪

原创：老裘 金融街老裘 8月14日

我们以前在文章里介绍过水泥行业，2018年全国水泥产能最大的五家企业分别是中国建材集团、安徽海螺水泥、唐山冀东水泥（含金隅）、华润水泥控股和华新水泥（含双马）。

在研究行业的时候，既要知道行业龙头的情况，也要去分析这个行业里市值最小的公司的基本面。水泥行业里，市值最小（非ST）的公司是福建水泥，最新的市值只有28亿元，估值也相当便宜，市盈率（PE）只有8.6倍。

昨天，福建水泥公布了《2019年半年度报告》。今年上半年，公司实现营业收入13亿元，同比增长3.8%。

营业收入是由价和量相乘得到的。具体来看，今年前6个月，水泥的销售量有442万吨，同比增长12%，但销售均价比上年同比下降了7.6%。

水泥价格下跌并不影响公司的盈利能力。今年上半年，福建水泥的净资产收益率（ROE）高达21%，全年超过30%肯定没有问题。我把ROE的明细截个屏给大家看一下。

报告期	2019-06-30	2018-12-31
	中报	年报
<b>杜邦分析</b>		
净资产收益率(ROE)(%)	21.02	46.28
同比增长率	-36.17	303.88
<b>因素分解：</b>		
销售净利率	18.60	13.95
净利润/利润总额	79.07	80.08
利润总额/息税前利润	91.53	86.40
息税前利润/营业总收入	25.70	20.16
归属母公司股东的净利润/净利润(%)	86.20	82.07
权益乘数	4.04	5.54
资产周转率	0.32	0.73

拆分以后可以看到，公司的净利率上升到18.6%，杠杆率下降到4.04%，周转率半年做到了0.32倍，这几个财务指标看起来都非常不错。

不过，在表面的繁荣之下，已经出现了一些不好的迹象。比如今年第二季度的单季度的营收增长是-3.4%，过去12个季度里第一次出现了负增长。

公司对未来也不乐观，在半年报里，公司谈到三个风险点。

首先，如果下半年福建的固定资产投资，尤其基础设施建设和房地产开发投资继续下行，那么水泥市场的需求将会萎缩，水泥价格将下滑。

第二，生产成本增加的风险。公司认为，近几年，由于持续推进煤炭行业去产能，煤、电、油占产品成本的比重持续攀升。

最后是环保的风险。国家环保标准不断提升，环保监察执法不断增强，环保治理力度持续加大，公司需要投入更多的环保设施面临改造成本。

水泥行业这两年盈利非常好，不管是市值最大的龙头企业，还是市值最小的公司，都赚得盆满钵满，ROE已经连续多年超过30%。研究和投资的时候，第一要相信逻辑，第二要相信常识。一个周期性很强的行业，ROE如此之高，看起来风险越来越大。

===

## 公告和新闻

1、昭衍新药更换审计师事务所，由原来的瑞华变为天衡。

点评：今后一段时间，应该会有越来越多的上市公司把瑞华拒掉。瑞华最近踩了不少雷，不管是主动为之还是审计能力有限，这家事务所必须在黑名单里。

2、中国信通院发布报告称，2019年7月，国内手机市场总体出货量3419.9万部，同比下降7.5%；2019年1-7月，国内手机市场总体出货量2.20亿部，同比下降5.5%。

点评：静待5G手机的放量。

3、米国贸易代表办公室在声明中表示，米国贸易代表把对部分中国进口商品加征10%关税的实施时间推迟至12月15日。这些商品包括“手机、笔记本电脑、视频游戏机、某些玩具、电脑显示器以及某些鞋类和衣物”。

离岸人民币兑美元升破7.0关口，日内涨超1000个基点。

点评：刚看了一下，美股三大指数收盘都大幅反弹。19年，消费股看业绩，科技股看情绪。

===

## 港股通数据

8月12日	资金净流入（亿元）
沪股通	-18
深股通	-7
港股通（沪）	16
港股通（深）	8

港村闹事，恒指砸出了坑，最近几天南下都是大幅流入，说不定有机会。



== =

今天市场应该不错，期待大家都有收获。

谢谢大家！