

上市公司外需依赖程度风险详解

随着次贷危机的影响日益扩大,现在,几乎所有的出口导向型企业都在面临着生死考验。数据显示,1-9月份,中国17大类主要出口商品中有10类出口累计增速下降。

出口的下滑给一些严重依赖美国、欧洲等海外市场的上市企业带来前所未有的挑战,主要集中在纺织服装,轻工制造业,电子元器件业等。而另一些行业,如机电、有机化工、船舶制造运输业等受影响则可能相对较小。

以下是对部分公司的外需依赖度以及其本身和所在行业的特点进行的深入分析并给出风险评级(1级为最大风险)

据《理财周报》

表1:高度依赖外需的公司情况一览

代码	简称	出口总占比	主营业务收入构成(地区)	主营产品类型	风险分析	风险评级
000555	ST太光	100%	几乎全部在香港	传输设备、电话机以及配件电子元器件	该公司为贸易公司,非生产企业,仍受到影响较大。公司透露三季度订单已经较少。但该公司前景不在主业,而在资产重组。重组方案已经报证监会,估计年内可能性不大	2级
002239	金飞达	99.60%	主要是美国	外衣	公司的主业是中高档女式服装的ODM和OBM业务。产品100%销往美国市场。风险非常大	1级
600978	宜华木业	98.45%	北美、澳洲、欧洲中东等其他地区	家具、木地板	公司99%的产品都是出口欧美,业绩受海外影响非常大,但据介绍,宜华80%的销售都是通过海外经销商签署5年框架协议完成的,因此对销售影响不大。从公司分销来看影响确实低于预期	2级
600439	瑞贝卡	98.35%	欧洲10.24%、非洲20.53%、亚洲1.16%、北美洲66.40%、大洋洲0.02%、国内1.18%		2008中报显示,受人民币升值和次贷危机的影响,瑞贝卡北美市场同比仅增长3.22%,增速明显低于欧洲市场和非洲市场的20.16%和42.96%,瑞贝卡的消费目标群主要是黑人,但美国黑人消费基本饱和,而且消费周期在拉长,影响北美业务,欧洲市场仍不确定,目前主攻非洲市场。	1级
002131	利欧股份	98.10%	间接出口33.99%,自营出口61.08%,主要为欧洲60-70%。北美亚洲15-20%	水泵机械、环保机械	子公司大弄实业的主要销售市场在美国,美国次贷危机对其业绩影响较大,没有完成预期销售目标和盈利目标,销售大多在欧洲,下单周期一般为2个月,不确定性较大,目前有部分反映,但公司透露目前水泵行业基本稳定。30%的增长没有问题。	3级
600962	国投中鲁	96.19%	美国、日本、加拿大、俄罗斯、澳大利亚	果汁	美国次贷危机以来,全球经济放缓,其影响已经逐步影响到果汁等消费领域,加上几年价格不断上升之后,浓缩果汁也需要进行调整,因此,下半年整个果汁行业将面临较大风险。公司将面临前所未有的挑战。	1级
002199	东晶电子	95.60%	主要以日本为主	电子元器件	公司产品90%以上用于出口,一般以美元结算,人民币升值对公司造成不小的汇兑损失,而且该行业前四大巨头都是日本厂商,风险不小。	1级
002195	海隆软件	95.15%	全部是日本	软件外包服务、行业专业软件	公司主要为日本咨询科技行业的客户提供外包软件服务,客户包括野村证券、MTI、日本情报开发株式会社等,但海隆所占份额不大,由于日本本土成本过高,因此削减份额的可能性不大	3级
002120	新海股份	94.75%	欧洲、美国、亚洲各占30%左右	打火机	目前公司客户分为两类,其中国外的专业打火机供应商占70%左右,此外国际大型连锁超市和沃尔玛也是主要客户,公司透露目前订单很正常	2级
601919	中国远洋	90.26%	美集装箱:亚洲10.2%,欧洲12.50%,亚太5.60%,其他国际地区19.1%;干散货运输:国际60.05%	港口代理、集装箱航运、集装箱码头、集装箱租赁	市场普遍认为公司业绩将受到国际市场影响,需求减速和新船下水对公司业绩影响巨大,但国货国运的政策对于公司的支持还是比较大,国内与一批大型钢铁、电力、有色、粮食、机械等企业建立长期运输关系,公司市场份额将继续扩大,2008年公司业绩有保证,但此后难说	2级
002137	实益达	94.50%	中国香港6.13%、美国8%、新加坡0.14%、大陆转广贸易55.15%、欧洲25.87%	控制板	受次贷危机影响电子产品消费明显萎缩,公司主要客户欧美主要电子产品制造商纷纷对其经营战略进行调整,主要客户荷兰皇家飞利浦电子公司销售比例已经从90.52%下降到60%,新客户开发一直是公司的发展方向,但是仍未见规模突破。	1级
000151	中成股份	90.07%	集中在孟加拉、缅甸、摩洛哥、古巴、朝鲜、几内亚等国家	进出口贸易	新项目连续性不足问题已经凸显,特别是今年表现尤为突出,目前,市场占有率还比较小,未形成突出的重点国别市场,公司的传统业务集中在流通领域,缺乏实业支撑,容易受到外界条件的影响并造成业绩波动	2级
002094	青岛金王	89.27%	美国40%左右,其余为其他地区	玻璃制品、高分子聚合物、照明用品	青岛金王所属的行业景气周期在下半年圣诞节前后,公司透露目前的情况和2008年业绩都较好,至于明年的影响,则需要再观察	3级
002260	伊立浦	89.09%	美国40.62%、日本38.48%、其他国外市场9.99%	电饭煲、电烤炉、电压力锅等厨房及家用小电器	前5大客户销售比重达到70%以上(根据实际客户统计),过度集中的客户容易滋生危险,情况比德豪润达应该说更为严峻,因为其集中在美国市场,证券部人士说已经产生了影响,具体情况见3季报	1级
600735	新华锦	92.90%	日本1.907%、非洲1.04%、北美9.68%、大洋洲3.07%、亚洲及其他地区48.2%、欧盟4.887%、韩国4.76%	进出口贸易	2008年上半年纺织类产品出口已经出现较大困难,营业利润大幅下降,由于银行收缩银根,导致公司有色金属产业规模扩张严重受限,欧洲出口市场占据半壁江山,因此调整压力非常大	1级
002047	成霖股份	87.69%	北美地区72.79%、欧洲地区14.90%、国内7.48%	清洁器具、园艺工具	成霖股份外销业务将持续受到压力,客户大多是大型连锁零售商,这个模式比OEM相对安全;但从中报看美国营收确实面临了压力,但毛利上升,而欧洲市场营收增加61.4%,国内销售由于成功进驻百安居,内销也大幅成长,水龙头行业在调整中所受影响相对较小	3级
600320	振华港机	92.45%	非洲1.2%、美洲19.12%、大陆外销25.70%、欧洲6.87%、亚洲及其他36.35%	船舶及其维修,重型工程机械	在国内贷款紧缩本市升值,国外经济放缓的大背景下,振华港机1-8月份订单同比增长33%以上,其原因除了传统港口起重业务表现稳定外,公司主要在散货机械、桥梁结构和海上重型机械装备领域取得扩张。	5级
002005	德豪润达	91.50%	其他地区3.93%、北美53.10%、欧洲34.47%	厨房小家电,进出口贸易	由于次贷危机,德豪润达刚刚调整出口结构,从北美过渡到欧洲,小家电目前影响还不是很大,但是欧洲目前状况不明,该行业订单周期一般为数月,存在滞后性,一个隐性的逻辑是危机中将节约开支增大家用厨具的需求,公司透露订单相对稳定	2级
002218	拓日新能	91.22%	集中在欧洲,但是相对分散	晶体硅与非晶体硅太阳能电池产品	客户主要是连锁超市客户,较为分散,其主要产品为民用。制造太阳能电子,而未能用于发电,该产业整体在经济危机中属于政府支持产业,因此形势相对乐观。	4级

表2:依赖度相对较高的公司情况一览

代码	简称	主营业务收入构成(地区)	出口总占比	主营产品类型以及风险分析	风险评级
600241	辽宁时代	国外销售	57.99%	公司主营服装进出口,已跨入国家外贸大型企业集团行列。中报显示上半年公司服装出口面临的形势更加严峻,出口营收下降15.15%,降幅高于国内。公司研究决定继续加大房地产项目的开发经营,拓展公司经营的新领域。可见其出口主业受到重创。	1级
000856	唐山陶瓷	以欧美为主	57.98%	国内同行业高级日用陶瓷出口规模第一,但上半年内销增长,外销同降35.95%。有媒体报道唐山陶瓷因经营不善或被借壳。风险较大。	1级
000823	超声电子	以美国为主	57.39%	中报境内降4%,境外增40%,覆铜板和PCB大量出口美国、日本等。4季度是公司的传统旺季。风险相对较小。	4级
000798	中水渔业	国外	57.26%	出口增幅远高于内销,外销客户主要是Whirlpool、Goodman、Carrier、Samsung、LG、松下、Chamberlain等美国、欧洲、中东以及亚洲其他地区的空调整机生产企业。但业务过于集中,有风险。	2级
002249	大洋电机	美国为主	56.30%	中报显示国外增幅是内销的一倍。高端玻璃出口美国和日韩的著名光学公司。但也由于客户较为集中,具有一定风险。	2级
600184	新华光	美国为主	55.81%	主要出口涤纶工业长丝及灯箱布,近三年这两类产品出口比例均远远大于行业平均水平,但是上半年出口增速低于内销增速。金融危机影响逐步显现。	3级
002206	海利得	国外	55.79%	公司为传统的印染加工企业,以承接境外订单生产为主,但是上半年香港市场下降36.09%。受到海外市场影响萎缩明显,风险较大。	1级
000018	ST中冠A	香港	55.33%	近三年60%以上产品出口到北美、欧洲、亚洲等地,2007年欧洲的比重则逐年上升,而美洲的比重则在30%左右波动。今年中期,欧洲的比重没有大的变化。	2级
002201	九鼎新材	中国大陆以外国家地区	55.20%	韩国和中国香港降幅较大,孟加拉增幅较大。公司出口纺织品金额列全国出口纺织品企业第7名;投资硅烷偶联剂80%产品出口,美国杜邦、GE等公司直接订货。目前看没有大的影响。	3级
002091	江苏国泰	韩国2.21%,孟加拉国25.57%,美国16.64%,中国香港1.70%,日本9.01%	55.13%	内增外降,AM产品主要客户是美国Ultra、Panther、Vision、Giovanna、Eagle公司、日本Topy、Autobacs公司、欧洲Momo公司等国际高端品牌经销商,国际OEM客户主要有日本大发、法国PSA、美国GM和福特(土耳其)公司。预计OEM市场将会有所上升。	3级
002085	万丰奥威	国际OEM25.24%,国际AM29.87%	55.11%	大洋洲增速最快,美、欧次之,亚洲微降。由于欧美市场竞争的日趋激烈和需求渐降,努力开拓大洋洲等新兴市场,美欧增速放缓,有一定风险,但目前看并不明显。	3级
002083	孚日股份	美洲37.46%,大洋洲3.79%,欧洲12.29%	55.00%	自营出口增速慢于内销,机构研报显示公司产品60%以上出口,国外市场主要集中在欧美发达国家,出口竞争力相当强,有风险但较小。	3级
002175	广陆数测	自营出口25.98%,销售给外贸公司出口28.18%	54.16%	出口增幅较大,公司FED产销量居全球第三。预计1-9月净利润为7.8亿元左右。其中VE产品和新和成几乎包揽了国内90%以上的出口额。机构研报认为VE市场09年变化的趋势不明显,风险忽略。	5级
600216	浙江医药	国外销售	53.89%	国外增幅远高于国内,为200%以上。目前草甘膦价格理性回归,这方面的利润或将下降。出口集中在农业发达地区。	3级
600389	江山股份	国外	53.02%	欧洲和美洲同比下降,由于非洲和大洋洲去年同期数据较小,故增速放大。总体上没有影响。	3级
600704	中大股份	大洋洲地区1.25%,美洲地区14.28%,非洲地区10.02%,欧洲地区27.46%	53.01%	国外增幅较小,基本保持稳定,但整体销售价格有所下降,因为毛利率下降;由于卫星接收机的销售有较明显的季节性,故下半年产品销售有望实现增长。	3级
002052	同洲电子	国外	52.70%	中报显示出口有所下降,内销增长,国际市场需求冷清,税收调整,出口成本增加影响较大。	2级
600549	厦门钨业	出口52.50%	52.50%	国外增幅较国内大,国际番茄酱市场行情较好,价格比去年有较大上升。出口额70%左右在欧洲,而欧洲需求持续旺盛。风险较小。	4级
600737	中粮屯河	国外销售	52.17%	需求无大的变化,发展比较稳定,影响不大。2007年三花股份向美国市场出口家用空调方阀产品的销售收入为988万美元,约占公司营业收入的9%,但上半年外销稳定。	4级
002050	三花股份	外销	51.71%	国外增幅较大,源于上半年焦炭价格持续上涨。但鉴于油价回落,焦炭价格会受到一定影响。	3级
000159	国际实业	国外	51.42%	由于公司出售联营公司的股权将导致下半年出口规模大幅下降,风险加大。在拉丁美洲、非洲和法国等地区的销售几近覆灭。	2级
600130	波导股份	出口	51.06%	出口增长,预计2008年1-9月业绩与上年同期持平或增幅小于30%。由于国外主要竞争对手产品类型相对广泛,片式电感产品盈利能力的下降对总体影响相对较小。	4级
002138	顺络电子	出口销售	50.89%	世界顶级五金销售及制造商沃尔玛、丹纳赫、史丹利等均直接或间接在公司采购。但由于客户比较集中,存在一定风险。	2级
002071	江苏宏宝	境外	50.85%	2008年上半年纺织服装产品出口增速出现明显回落,特别是对主要市场美国,更是出现了负增长。	2级
600152	维科精华	国外销售	50.61%	出口稳定增长,但幅度不大,扩大海外优势市场销售支持,产销量、销售收入继续保持了较好的增长趋势,经营质量逐月改善。	3级
600698	SST轻骑	除中国大陆外地区	50.59%	亚洲增幅较大,欧洲降幅较大,美洲较为稳定。紧固件主要出口地区贸易保护主义势力抬头,加大了出口产品的难度。	2级
601002	晋亿实业	美洲17.62%,欧洲1.02%	50.42%	出口亚洲有增,其他地区有减,资金短缺导致出口额下降,且利润下滑,部分订单和客户流失。风险较大。	2级
600203	福日电子	除亚洲外的各大洲地区	50.30%	出口创汇达到历史最好水平,额度增加。预计下半年成本增加。公司聘请了原上海华联海外销售总监,迅速蚕食了华联海外市场,并开始挤压欧洲中小企业的市场,已成为美国辉瑞供应商为契机,向美国市场扩张。风险较小。	4级
600488	天药股份	出口	50.06%	人民币升值的损失很难转嫁,已量产的产品不断产生额外的损失,而此类产品生产周期一般为3-5年,故短时间内很难大幅度调整市场的结构,避免汇率的损失。证券部称产品占比最大的是美国,占百分之十几。有风险。	2级
002101	广东鸿图	出口	50.01%	上半年境内增加73.13%,境外减少0.45%,境外则大部分出口到美国,董秘办工作人员称美国金融危机对公司影响不是很大,并认为美国金融危机主要是对金融业如银行、证券等行业的影响,对其他行业影响不大。	1级
600220	江苏阳光	境外	49.95%		