

记者 | 习曼琳

4月29日-5月6日，方大炭素（600516.SH）连续三个交易日跌停。5月7日，股价收于19.1元，涨幅1.17%，最新市值345亿元，市盈率7.8倍。

在跌停之前，方大炭素发布了2018年年度报告和2019年第一季度报告。2018年业绩表现还不错，期内公司实现营收116.51亿元，同比增长39.52%，净利润为55.93亿元，同比增长54.48%。2019年一季报则出现了大幅下滑，该季度公司实现营收18.01亿元，同比下降48.86%，净利润为7.13亿元，同比下降62.36%。

一季度净利大跌是导致此后连续三日跌停的原因之一。

对于业绩下滑原因，方大炭素公告称，主要是产品价格下降，影响收入减少。同时，公司毛利率与净利率双降，销售费用占比营业收入的比例同比翻了一番。

除了业绩下滑，公司一改往日的分红作风，决定不现金分红，而是将大笔资金用于投资，投资者显然用脚投了票。

5月6日，连续第三日跌停的方大炭素在股票交易异常波动公告中表示，当前公司正处于加快发展速度、深度调整产品结构的关键时期，在综合考量行业状况，拟将未分配利润用于项目重大投资或重大现金支出，包括但不限于对外投资、收购资产等。此前，公司年报称拟10转4.9，但未进行现金分红。

公告称，方大炭素最近三年实现的年均可分配利润约30.94亿元，2016年、2017年均派发了红利，近三年以现金方式累计分配的利润为34.37亿元，占最近三年实现的年均可分配利润的111.09%，达到并已超过规定的现金分配比例要求。

公告表示，目前，炭素行业仍处于分散竞争阶段，炭素行业集中度正在进一步提高。公司布局于长远发展，并将以优异的产品质量和售后服务市场，加快传统产品的升级换代，加速炭素新材料的研发。

炭素是以无烟煤深加工得出的东西，应用于钢铁冶炼、铝电解、铁合金、电石、工业硅等基础材料制造领域，发挥着不可或缺的重要作用。目前，还广泛应用于机械、航空、航天、新能源、体育器材等诸多领域。

方大炭素自称为世界前列的优质炭素制品生产供应基地、涉核炭材料科研生产基地

，主要产品为石墨电极、碳砖等炭素制品。

受益于国家供给侧改革及去杠杆、去库存的调控政策，自2017年以来，炭素行业利润率大幅上升，使炭素企业利润大涨。

2017年，方大炭素实现营收83.5亿元，实现净利润39.72亿元，同比大涨249%和13132%，毛利率和净利率大幅提升。2016年其净利润只有约区区3000万元。

年度	归母净利润(万元)	现金分红总额(万元)	期末未分配利润(万元)	股利支付率	收益留存率	ROIC	每股股利(元)
2019-03-	71,315.08	--	--	--	--	4.99%	--
2018-12-	559,280.91	--	--	--	--	47.17%	--
2017-12-	362,041.86	339,870.93	549,660.65	93.88%	6.12%	44.16%	1.90
2016-12-	6,744.89	3,782.15	217,468.69	56.07%	43.93%	0.60%	0.02
2015-12-	3,101.37	--	210,811.05	--	--	0.40%	--
2014-12-	27,916.55	--	208,773.40	--	--	3.89%	--
2013-12-	23,605.08	8,595.80	190,672.24	36.42%	63.58%	4.15%	0.05
2012-12-	46,854.86	38,372.34	215,435.15	81.90%	18.10%	9.37%	0.30
2011-12-	61,404.39	--	169,482.32	--	--	14.25%	--
2010-12-	40,590.69	--	109,896.70	--	--	10.90%	--
2009-12-	1,911.92	--	59,331.91	--	--	-2.34%	--
2008-12-	54,531.07	15,732.66	75,344.97	28.85%	71.15%	24.82%	0.25
2007-12-	10,216.31	--	1,285.83	--	--	11.63%	--
2006-12-	999.93	--	-10,848.29	--	--	2.91%	--
2005-12-	13,961.33	--	11,708.85	--	--	10.51%	--

从1股分红近2元到“一毛不拔”，投资者心理肯定会有落差。更重要的是，钱往哪投资？是否能带来现金流？

公司曾明确表示，2019年一季度炭素市场环境未发生大的变化，但对一季度炭素价格下降背后的原因并未提及。

反映在股价上，2017年，方大炭素股价从年初6.45元低点，一路上涨至9月份的36.75元的高点，随后便开始震荡下行至今。

姓名	职务	任职日期	离职日期
邱宗元	财务总监	2019-01-18	2019-04-25
敖新华	战略委员会委员	2018-08-22	2019-01-24
敖新华	薪酬与考核委员会委员	2018-08-22	2019-01-24
敖新华	提名委员会委员	2018-08-22	2019-01-24
敖新华	战略委员会主任	2018-08-22	2019-01-24
敖新华	董事	2018-08-22	2019-01-24
杨光	董事	2017-04-27	2019-01-24
马杰	董事会秘书	2018-07-09	2019-01-18
敖新华	董事长	2018-08-22	2019-01-07
江国利	副总经理	2018-01-08	2019-01-07
党锡江	总经理	2017-09-08	2019-01-07
敖新华	法定代表人	2018-08-22	2019-01-07
马华东	董事会证券事务代表	2008-12-21	2018-12-12
邱宗元	财务总监	2015-03-23	2018-11-09
马之旺	副总经理	2018-01-08	2018-11-09
裴金勇	副总经理	2017-12-22	2018-10-11
王博	副总经理	2016-06-30	2018-09-14
杨光	战略委员会主任	2017-04-27	2018-08-22
杨光	战略委员会委员	2017-04-27	2018-08-22
杨光	法定代表人	2017-04-27	2018-08-22
杨光	提名委员会委员	2017-04-27	2018-08-22
杨光	董事长	2017-04-27	2018-08-22
杨光	薪酬与考核委员会委员	2017-04-27	2018-08-22
侍乐媛	薪酬与考核委员会委员	2015-05-20	2018-08-22
侍乐媛	薪酬与考核委员会主任	2015-05-20	2018-08-22
张天军	副总经理	2018-01-08	2018-07-09
袁建新	董事会秘书	2018-04-27	2018-07-09
陆庆本	监事会主席	2016-05-13	2018-06-11
陆庆本	监事	2016-05-13	2018-06-11

虽然方大炭素得益于外部环境变化业绩大涨，但在自身业务经营领域，并不算是一家激进的公司。

从2013年以来，方大炭素的资本开支一直维持较低水平，均在1.5亿以下，资产负债率也稳定在20%上下。即使是在业绩暴涨的2017-2018年，方大炭素的资本开支也仅一个亿左右，反而分别购买了49亿和80亿的巨额理财产品。

另一方面，方大炭素也并不是一个钟爱研发的公司，上市以来每年的研发支出仅有数千万元水平。研发人员不超过两百人，占比在3%左右。

就是这样一个原本业绩平平，乘着政策东风“扶摇直上”却把利润用于大笔分红、巨额高管薪酬和购买理财产品的公司，如今却要布局于长远发展进行投资，不得不引起投资者的慎重。

根据方大炭素自身表述，未来随着我国电炉钢的发展增长，石墨电极供需格局逐渐趋于平衡，价格或许将保持相对稳定。炭素行业仍处于分散竞争阶段，但伴随竞争加剧，中小企业逐渐因市场、政策、资金等原因遭到淘汰，炭素行业集中度有望进一步提高。由于环保政策限制，环保门槛提高，炭素行业中小企业数量将持续减少，综合实力强大，生产技术水平相对较高，成本控制能力强的大型企业才能留存

。