

开市必读

行业龙头财报解析

一季报显示,沪深两市43家煤炭公司中,32家公司净利润同比下滑——

煤炭业快步转向买方市场

本报记者 姚进

今年一季度,全国原煤产量为8.3亿吨,同比下降1%;煤炭净进口量为7796万吨,同比上升26.3%,全社会发电量为11823亿千瓦时,同比上升2.9%。受煤炭需求不旺、进口煤持续增加和水电发电量占比提高等因素影响,国内煤炭价格呈现下行态势。截至4月底,环渤海动力煤价格指数从年初的634元/吨下降到614元/吨,降幅为2.8%。

煤价下跌让煤炭业上市公司很是受伤。一季报显示,沪深两市43家煤炭公司中,仅永泰能源、靖远煤电、爱使股份、通宝能源、安泰集团、云煤能源、金瑞矿业、黑化股份、四川圣达、美锦能源、国创能源11家公司归属母公司股东的净利润实现同比增长,约占总数的四分之一,其余32家公司净利润同比均出现不同程度的下滑。

盈利同比下滑

“短期市场维持低迷,但进一步恶化的风险不大。”广发证券分析师安鹏表示,由于经济复苏仍然疲软,预计短期煤炭行业需求弱格局难改,煤价仍有下行压力。不过由于前期股价已有大幅下调,煤炭基本面预期进一步恶化的风险不大。



统计数据显示,2013年一季度,各公司营业收入和利润总额平均同比分别下滑0.8%和51.4%;毛利率、净利率平均分别为25.0%和7.2%,同比分别下滑6.9个和7.0个百分点。相比2012年4季度,各公司营业收入环比下滑8.3%,但毛利率提升2.2个百分点,收款情况环比也有所改善。

“区域性限产政策的执行及部分地区安全事故引致的停产整顿对期间内煤炭产量的下滑有一定作用。”中债资信分析师刘晓丰认为,随着国外煤炭价格跌幅增大,其价格优势进一步巩固,进口煤炭继续冲击国内煤炭市场,1月份国内煤炭进口量达到历史峰值,进口煤炭对国产煤炭的替代

更趋显著。

预期仍不乐观

“伴随着煤炭行业由需求旺季逐步转入传统的需求淡季,需求支撑进一步走弱,且恰逢电煤合同并轨初次实行,煤电双方价格博弈激烈,煤炭企业议价能力相对偏弱。”刘晓丰认为,在此影响下,预计2季度火电、钢铁行业煤炭需求难有明显改善,煤炭价格仍将继续低位,煤炭企业运营困难状况也将持续。

不过由于成本刚性支撑以及4月13日至5月7日的25天大秦线检修等因素影响,预计2季度动力煤价格将维持低位震荡态势。中煤能源一季报称,2013年国内煤炭市场供需形势已发生较大变化,煤炭价格持续低迷,可能导致公司2013年年初至下一报告期末的累计净利润与上年同期相比有所下降。

业内人士指出,当前在国内需求不振的大背景下,快速增长的煤炭进口量对国内煤炭价格起到了一定的压制作用,加大了国内煤炭生产企业的竞争压力,煤炭生产企业利润大幅下滑,煤炭市场正在逐步向买方市场转变。

大唐电信公布资产重组进展

本报讯 大唐电信科技股份有限公司5月8日公告称,目前公司及聘请的中介机构对公司重大资产重组涉及的交易标的和相关各方的尽职调查、审计和评估工作正在加紧进行,交易各方针对重组方案的细节仍在进行深入的研究论证。因公司重大资产重组的准备工作尚未全部完成,公司股票将继续停牌至2013年5月31日。据悉,公司本次重大资产重组拟以发行股份及支付现金的方式购买上海三七玩网络科技有限公司和北京无限讯奇信息技术有限公司的全部或部分股权,同时采用非公开发行的方式募集配套资金用于上述股权收购。(古飘)

华泰证券增资子公司

本报讯 华泰证券股份有限公司5月8日公告称,公司决定对全资子公司华泰金融控股(香港)有限公司增资10亿港元,并分阶段实施。该增资事项已获香港特别行政区公司注册处核准,并已报香港证监会。(郑劭)

广宇发展股东增持股份

本报讯 天津广宇发展股份有限公司5月8日公告称,公司于2013年5月7日深交所交易系统收市后接到控股股东鲁能集团有限公司的通知,其于2013年5月7日通过深圳证券交易所交易系统增持本公司股份1045300股,平均价格5.71元,占公司股份总额的0.2%。据悉,本次增持前,鲁能集团有限公司持有公司股份数量为102632930股,占公司股份总额的20.02%;增持后,鲁能集团有限公司持有公司股份数量为103678230股,占公司股份总额的20.22%。(古飘)

北京旅游股东减持股份

本报讯 北京京西风光旅游开发股份有限公司5月8日公告称,公司近日接到股东王敏通知,持有公司股份5%以上的股东王敏(王敏和王绍林为一致行动人,共同持有本公司股票12589386股,占公司总股本的6.71%)通过深交所大宗交易系统于2013年5月6日减持279.57万股,5月7日减持43.97万股,合计减持公司无限售条件流通股合计323.54万股,占公司总股本1.76%。(郑劭)

得润电子股东解除股权质押

本报讯 深圳市得润电子股份有限公司5月8日公告称,公司接到股东深圳市润三实业发展有限公司通知,将其原质押给平安银行股份有限公司深圳分行的4250000股(2011年度资本公积金转增后共计8500000股,占公司总股本414512080股的2.05%)予以解除质押登记。据悉,深圳市润三实业发展有限公司持有公司股份共计34942906股(均为无限售条件流通股),占公司总股本的8.43%,此前已质押公司股份共计34500000股,占公司总股本的8.32%。截至本公告披露日,深圳市润三实业发展有限公司已累计质押所持公司股份共计26000000股,占公司总股本的6.27%。(古飘)

常铝股份股东减持股份

本报讯 江苏常铝铝业股份有限公司5月8日公告称,近日公司收到股东伊藤忠(中国)集团有限公司和伊藤忠金属株式会社关于减持所持持有本公司无限售流通股股票的通知:2012年12月31日,伊藤忠中国通过深圳证券交易所大宗交易系统累计出售本公司流通股3740000股,占本公司总股本的1.1%,全部为无限售条件流通股;2013年1月16日、2013年2月1日伊藤忠金属通过深圳证券交易所大宗交易系统累计出售本公司流通股10200000股,占本公司总股本的3%,全部为无限售条件流通股。(古飘)

中鼎股份收购子公司股权

本报讯 安徽中鼎密封件股份有限公司5月8日公告称,为调整产品结构、适应市场发展需求、响应环保号召,公司拟收购安徽中鼎动力有限公司5%的股权。据悉,中鼎动力净资产18487.05万元,5%的股权作价924.35万元,公司将全部采取现金方式支付。因本公司与中鼎动力同受公司控股股东安徽中鼎控股(集团)股份有限公司控制,故本次交易构成关联交易。(郑劭)

提示:本版投资建议仅供参考,据此入市,风险自担。

本版编辑 袁元 梁剑箫
电子邮箱 jrbzbsc@126.com

市场观察

央行开展550亿元正回购操作

本报北京5月7日讯 记者王信川报道:中国人民银行今天以利率招标方式开展了550亿元正回购操作,中标利率持稳于2.75%。

据统计,本周公开市场到期资金1860亿元,其中包括1100亿元央票和760亿元正回购,为3个月以来到期资金量的新高。其中,今日到期1400亿元,5月9日到期460亿元。因此,尽管央行今天正回购量较上周四高出250亿元,仍在公开市场实现资金净投放850亿元。

资金面方面,银行间市场流动性持续宽松,5月6日隔夜及7天期质押式回购加权平均利率分别为2.7890%和3.1982%,较前一交易日分别下降20.37个和2.68个基点,表明市场资金面呈现进一步回暖的迹象。

同仁堂国药在港上市首日大涨114.8%

据新华社香港5月7日电 (记者张天国) 北京老字号同仁堂旗下的同仁堂国药7日在香港联合交易所创业板挂牌交易,当天开盘价报每股4.7港元,较发行价3.04港元上涨54.6%,盘中最高升至7.19港元,最终以6.53港元收报,涨幅达114.8%,成交额6.99亿港元。

据了解,同仁堂国药由在上海证券交易所上市的同仁堂股份和在香港联交所主板上市的同仁堂科技共同投资在香港成立。同仁堂国药主要从事中药和保健产品的生产和海外分销,目前已在11个国家和地区拥有零售店铺36家,销售中药产品2000余种。

同仁堂国药总经理兼执行董事丁永玲表示,所募集资金将主要用于拓展公司在现有市场的分销业务及开拓新的海外市场,在香港开设中医保健中心,于海外进行并购等。

资本论谈

“炒”概念与“炒”业绩

江帆

近来,在电影市场走火的《致青春》将飙升的票房热度传递到了股市,如果从4月15日《致青春》上映前的宣传期算起,影片投资方、上市公司光线传媒的股价已经从18.68元/股,一路上升到7日的27.87元/股,涨幅超过47%,公司市值也由此激增到近40亿元。仅仅14个交易日,光线传媒的股价就轻松地走出了漂亮的上升曲线。

光线传媒股价的屡创新高,与“炒”字脱不开干系,从某种意义上来说,“炒”已经成了A股市场的一大特征,似乎不“炒”不成“市”。稍加留意,就可以发现今年A股市场已经掀起过数次大大小小的炒作风波,最热闹的恐怕要算4月份,市场对大杨创世热炒,朗姿股份、浪莎股份等股票均受到市场热捧。而2009年,大杨创世就因炒作巴菲特概念,短期内股价暴涨115%。

如果说光线传媒的股价上升也与“炒”有关,那么笔者认为至少有三个原因引发了

市场的“炒”作激情:一是有当下的票房支持,《致青春》4月26日首映当天,影片就揽获了4650万元票房,截至5月4日下午,该片票房已超过4亿元。对投资者来说,光线传媒有着看得见,摸得着的“硬”价值。二则光线传媒已发布公告,称上半年净利润同比增幅将在90%到120%,此举进一步增强了市场对光线传媒的投资信心。三则有文化传媒行业整体利好大背景的支持,随着营业税改征增值税的继续推进,特别是8月1日后的正式扩围,文化传媒行业还将迎来新一波的利好。

说一万,道八千,市场“炒”的还是光线传媒实实在在的业绩和文化传媒板块在国家政策支持下的良好业绩预期。光线传媒被市场热捧并非偶然,从《泰囧》票房创历史纪录,到《致青春》火爆开局,光线传媒所拍影片票房屡屡超出市场预期的秘诀,就在于练好了“内功”。笔者非常认同其总裁王长田的说法,即在《泰囧》爆发前,光线传媒

已经在模式、人才、经验方面有了多年积累,准备了充足的“炸药”,需要的仅仅是一根引爆的导火线而已,这也应了那句老话:“机会只留给有准备的人”。

“不练内功练炒功”,这可能是不少A股上市公司的通病,期望市场资金青睐,却又不肯脚踏实地提升业绩,让投资者得到真实的回报,于是投机取巧,制造概念,爆炒股价,这是企业之短视。眼下,监管层对市场的规范越来越严格,没有价值和业绩支撑,仅凭一个杜撰的故事来支撑股价,这种“南郭先生”式的上市公司肯定走不远,而且路会越来越窄。只有练好内功,上市公司才可能在市场上如鱼得水,左右逢源。对于投资者来说,追捧市场热点更应该多几分理性和清醒,建立价值投资的理念,远离概念炒作的黑洞,理性参与有业绩支撑的股票投资,如此才可能控制好投资风险,真正分享到国家经济发展体现到各个行业中的红利。

我国私人财富市场规模达80万亿元

据新华社北京5月7日专电 (记者李廷霞 李文卉) 招商银行和贝恩管理咨询公司7日联合发布的《2013中国私人财富报告》显示,2012年我国个人总体持有的可投资资产规模达到80万亿元,相较2010年年均复合增长率达到14%;可投资资产规模超过1000万元的高净值人士超过70万人,拥有的可投资资产规模达22万亿元。

报告称,经历了2011年的经济调整期,尽管不动产和资本市场等主要投资类别增速下降,但是银行理财产品、境外投资和

其他境内投资等类别依然增长较快,成为中国私人财富市场的主要增长点。

报告显示,储蓄、股票和房地产仍是我国高净值人群境内资产配置的主要部分,但所占百分比由60%下降至50%。在过去两年中,高净值人群的债券持有比重明显增加,银行理财产品以其风险相对较低、收益稳健以及认购便利的特性受到青睐。

在新一轮的调控下,高净值人士对房地产投资观望心理增强,多数人不急于减持。接近六成的受访者表示,目前不急于增加或减少手中持有的房地产投资,希望观察未来

一两年房地产市场的政策和价格走势以及其他投资机会后再作判断。

报告调研发现,随着资本全球化时代的到来,高净值人群跨境多元化配置的需求日益显著。在受访者中,超过30%的高净值人士持有境外投资,且未来两年内预计进行跨境多元化资产配置的高净值人数会进一步增加。

报告预计2013年我国私人财富市场仍将保持增长势头,全国个人可投资资产规模将达92万亿元,高净值人群规模将达84万人。

上市银行2012年年报系列评论之一

商业银行盈利动能逐步减弱

本报记者 王信川

16家A股上市银行的2012年年报日前披露完毕。报告显示,去年上市银行实现净利润1.03万亿元,同比增长17.36%。而2011年,上市银行的净利润增速为29.17%,2010年为33.48%,盈利水平呈持续下滑趋势。

具体来看,2012年工行净利润同比增长14.5%,为2006年以来最低;建行净利润增速降至14.26%,为6年来最低;中行净利润增速为12.2%,创上市以来新低;中信银行仅比上年微增0.69%,为10多年来首家利润接近“零增长”的商业银行。

作为市场经营主体,任何一家企业都可能出现业绩零增长甚至负增长的情况。随着经济增长趋缓,利率市场化、金融脱媒、技术脱媒加速,商业银行的盈利动能逐步减弱,已行至转型发展的十字路口。

同经济运行周期有着非常密切的关系。经济增速减缓,银行的信贷增长和贷款利差收入也会相应下降。年报显示,去年共有8家上市银行的净利润呈下降趋势。其中,平安银行、民生银行、中信银行的净利差分别同比下降20个基点、21个基点和24个基点。

商业银行盈利水平还深受市场环境影响,其中最重要的是利率市场化的快速推进。近年来,由于一定程度上的利率管制预留了保护性利差,使得商业银行基本上“稳赚不赔”。从年报来看,多数上市银行的利息收入占比仍在70%以上,远高于国际同业平均水平。在去年央行调整存贷款基准利率浮动范围的基础上,利率市场化渐行渐快,市场竞争的加剧势必导致存贷款利差不断缩小,商业银行“贷款靠大”的盈利模式将难以为继。

金融脱媒进一步凸显,银行的盈利空间不断受到挤压。一方面,随着投资渠道更加多元化,居民储蓄分流明显,流出银行体系的存款规模越来越大;另一方面,随着直接融资迅速发展以及融资手段不断丰富,企业资金来源更加多元化,商业银行的贷款议价能力逐步下降,贷款利率下降已是大势所趋。此外,第三方支付机构快速崛起,线下、线上支付业务迅猛增长,银行中间业务收入面临巨大挑战。

市场监管趋严,将逐步切断商业银行一些不规范的收入来源。对于银行业不时出现的乱收费现象,监管部门已多次亮出“红牌”。2月25日,央行调整银行卡刷卡手续费标准,刷卡费率总体降幅超过20%,预计今年刷卡手续费收入将减少100亿元。对于商业银行较为倚重的表外理财业务,中国银监会日前公布相关新规,强化了对理财产品设计、销售以及信息披露等监管,理财业务规模将有所压缩,这

不仅影响到银行负债结构调整,以及资产管理、托管等业务拓展,还意味着通过理财“变相揽存”之路越走越难。

与此同时,房地产市场调控力度持续加大,对银行信贷的影响也日渐明显。从年报来看,2012年上市银行的房地产开发贷款业务普遍增长趋缓,如工行较上年末减少264亿元,建行减少33.9亿元,农行减少275.9亿元。随着各地“国五条”实施细则陆续出台,商业银行的开发贷政策进一步收紧,信贷规模萎缩将直接制约其盈利水平。

应当看到,商业银行前几年的高利润是阶段性的,难以持续。从中长期看,随着经济环境的变化,支撑商业银行高盈利的动能会逐步弱化,银行盈利水平势必会走向平缓 and 常态。如果未来几年银行业转型发展未能取得实质性突破,利润“零增长”的银行恐怕就会不止一家。