

行业龙头财报解析

一季报显示,中兴通讯近4个季度以来净利润首次实现正增长

通信设备业迎来上升周期

本报记者 钱菁苑

“由于2012年全球通信行业整体表现低迷,运营商日益面临管道化的风险,且传统业务利润率下降成本上升,致使国内运营商资本开支略低于年初预算,且投资进度趋缓,受此影响,国内通信设备上市公司去年整体业绩下滑。”新时代证券研究发展中心分析师董超说。

业绩不佳待机遇

综合75家通信行业上市公司2012年年报数据来看,行业总体营业收入同比增长12.59%,净利润同比下降52.67%。其中,通信设备子行业62家通信设备上市公司营业收入同比增长4.24%,净利润同比下降83.04%。

对此,业内人士表示,这主要是受中兴通讯巨额亏损影响,整体业绩被拖累。根据中兴通讯2012年年报,其2012年实现归属于上市公司股东的净利润为亏损28.4亿元,同比下降237.9%,基本每股收益为-0.83元。如果不考虑中兴通讯的话,通信设备子行业总体营收增长11.59%,净利润下降26.84%。

“中兴通讯去年的业绩反映出了整个通信板块的不景气,5大通信设备商去年上半年盈利都是下降的。”山西证券通信行业分析师韩旭表示,从中兴通讯的收入结构来看,在光通信这一块还没有亏损,但海外市场亏损比较厉害。年报显示,中兴通讯非洲



市场毛利率从46.8%下滑至29.6%,中国内地毛利率从33.5%下滑至26.4%,亚洲其他地区毛利率从26.1%下滑至20.9%。子公司巴西公司亏损6.47亿元,印度公司亏损3.76亿元。

受光纤入户和固定宽带发展利好,光通信设备行业上市公司2012年业绩相对较好,整体营业收入同比增长15.39%,净利润同比增长8.38%,其中烽火通信、亨通光电和中

天科技等收入规模都较大,净利润增长率均超过10%。

上升还需看转型

“受无线网投资拉动,一季度国内通信设备上市公司净利润整体同比略有下降,降幅远小于去年同期,转好趋势明显。”董超表示,根据一季报,通信设备行业整体营收

增长0.68%,净利润下降4.99%。其中,中兴通讯近4个季度以来首次净利润实现正增长,拉动行业整体收益水平。今年一季度,中兴通讯营业收入达180.93亿元,同比下降2.79%,净利润达2.05亿元,同比增长35.87%,基本每股收益为0.06元,且研发、销售及管理三项费用同比减少约3.5亿元。

而光通信设备行业上市公司则依旧延续去年以来的良好业绩表现,整体营业收入同比增长0.46%,净利润同比增长14.19%,远高于2012年第一季度4.40%的增长率。中信建投通信行业首席分析师戴春荣分析认为,板块较好的业绩表现主要源于三个方面,一是由于运营商在光纤入户方面仍旧保持较好的投资规模,以中国移动为首的国内4G建设,对承载网设备需求量大;二是受一季度中国移动在3G六期第二阶段较大力度的投资建设,配线产品销售情况很好;三是光纤光缆的需求依旧旺盛。

韩旭认为,仅从一季报来预测全年走势还是不够充分的,因为从整个通信设备行业来说,一季度都相对是淡季,还需要制定运营计划、编制计划等。从过去经验来看,具体投资一般都是从二季度时候开始规模展开。

“主要受投资规模及结构影响,短期内设备商业绩将受到运营商资本开支的直接影响。”董超表示。

名家论市

近来“中国大妈”义无反顾抢购黄金的行为表明,一方面,老百姓对通胀有点担忧;另一方面,目前M2有很强的流动性,黄金价格暴跌正好提供“抄底”的机会。因此,此次黄金抢购给股市上了一课:股市应该是老百姓实现财产性收入的场所,是投资者的乐园而不只是融资者的乐园。倘若股市没有实质性变革的话,公众与这个市场的距离会越来越远。——市场分析人士应健中

当前经济环境、政策面背景不支持A股持续强势。这从一个侧面说明经济环境仍然未得到有效的改善,经济的复苏预期并不强烈。因此,资源股的反抽空间就不能过分乐观。券商创新大会召开,其间的政策预期似乎并不积极,说明券商股等品种难以持续活跃。此类个股一旦调整,A股的走势就不宜过分乐观。——市场分析人士秦洪

开市必读

太平洋股东减持公司股份

本报讯 太平洋证券股份有限公司5月9日公告称,公司日前接到持股5%以上股东普华投资有限公司通知,自2013年3月7日至5月6日下午收盘,普华投资通过上海证券交易所集中竞价交易系统累计减持公司股份17267580股,占公司总股本1.04%。据悉,普华投资于2013年2月28日之前已通过上海证券交易所集中竞价交易系统累计减持公司股份33941712股,占公司总股本的2.09%。至此,普华投资累计减持公司股份51209292股,占本公司总股本的3.13%。(古 飘)

中航地产签战略合作协议

本报讯 中航地产股份有限公司5月9日公告称,2013年5月8日,公司与中航航空技术国际控股有限公司、深圳市里城投资发展有限公司签订战略合作协议。协议约定公司与中航国际、里城公司在深圳设立有限责任公司。合资公司成立后,将主要从事住宅地产项目运营开发。合资公司的注册资本为人民币200000万元。其中,中航国际投资人民币100000万元,占50%股权;公司投资人民币60000万元,占30%股权;里城公司投资人民币40000万元,占20%股权。各投资方均以现金出资。(郑 劭)

东北证券股东减持股份

本报讯 东北证券股份有限公司5月9日公告称,公司股东长春房地(集团)有限责任公司减持股份。据悉,本次减持前,该股东持股比例按公司股份总数639312448股计算为5.628%;截至2012年6月19日,该股东持有公司股份数量为32094737股,占公司股份总数的5.02%。2012年9月3日,公司非公开发行新增股份339270568股在深圳证券交易所上市,公司股份总数变为978583016股,该股东持股比例被动下降为3.278%;在2013年1月30日至2013年5月6日期间,该股东继续减持公司股份4447861股,本次减持后,该股东持股比例按公司股份总数978583016股计算为2.825%。(郑 劭)

山东荣成盛泉挂牌上市

本报上海5月8日电 记者李治国报道:荣成盛泉养老服务股份有限公司今日在上海股权托管交易中心成功鸣锣挂牌,成为山东省第一家在上海股交中心挂牌的企业。此次成功挂牌上市,荣成盛泉不仅可以获得更多融资渠道,也为其在上海证券交易所等主板市场或创业板市场上市打下坚实基础,同时也为山东中小企业解决融资难问题开拓了一条新途径。

昆明制药股东减持股份

本报讯 昆明制药集团股份有限公司5月9日公告称,公司于2013年5月7日接到公司股东华方医药科技有限公司文件《关于减持昆明制药集团股份有限公司股份的告知函》。根据通知内容,华方医药通过上海证券交易所交易系统以集中竞价、大宗交易方式卖出昆明制药集团股份有限公司9300000股,占公司总股本比例2.96%。截至2013年5月7日,华方医药持有昆明制药股票64250225股,占公司总股本20.45%。(古 飘)

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

热钱大量流入,人民币升值加速

人民币汇率中间价首破6.20

本报记者 崔文苑

5月8日,中国外汇交易中心公布的美元对人民币中间价再度刷新历史高点,突破了6.20的整数关口,升值103点,达到6.1980。建行北京市分行外汇资金交易员宋立阳分析,自4月底以来,人民币呈现短期加速升值的趋势,交易价格区间已由6.17—6.22进一步移至6.14—6.17。

近期央行透露的信息引起市场对人民币升值的预测,进一步造成中间价持续走高,因此外汇专家表示应警惕资金流向逆转令人民币承受贬值压力。统计数据显示,4月份人民币对美元汇率中间价延续今年以来走强态势,单月上涨了481个基点,涨幅为0.77%,创下了今年来的单月最大涨幅。国际金融问题专家赵庆明认为,今年经济基本面较去年好转,而在国际宽松货币环境下热钱流入增加,这是人民币升值的重要支撑因素。

人民币的持续升值也引起境外机构投资者入境数量激增。中国证券登记结算公司数据显示,今年3月份合格境外机构投资者(QFII)在沪深两市新开账户达到26个,创

下2008年11月以来的单月最高纪录。从今年一季度情况来看,QFII在A股新增开户数为52个,几乎达到了去年下半年的水平,显示外资正在加速涌入。

“今年以来人民币升值对于我国出口产生了一定的影响。”宋立阳分析,今年3月份我国贸易额结束了自去年3月以来连续12个月的顺差,转为逆差8.8亿美元。同时,值得关注的是,在出口额1821.9亿美元之中,内地对香港出口增长了92.9%,创1995年3

链接

央行时隔17个月重启央票

本报北京5月8日讯 记者王信川报道:中国人民银行今天发布公告,拟于5月9日发行2013年第一期中央银行票据,期限91天,额度100亿元,缴款日及起息日为2013年5月10日,到期日为2013年8月9日。

公告称,本期中央银行票据以贴现方式发行,向全部公开市场业务一级交易商进行价格招标,到期按面值100元兑付,到期日遇节假日顺延。央行表示,重启央票,旨在保持基础货币平稳增长和货币市场利率基本稳定。

这是91天期央票在缺席近17个月后重启操作视线。此外,央行还进行了28天正回购询量。央行上一次发行央票是在2011年

月以来的最高同比增速。

受5月5日外汇局发布新规防范外汇收支风险、加强外汇资金流入管理的影响,在一定程度上限制市场大举抛出美元的交易,短期内人民币兑美元即期汇价将受到一定打压,因此人民币汇率产生短期波动可能性加大。但市场人士分析认为,在经济温和恢复的大背景下,国内居民和企业的结汇意愿增强,5月份人民币汇率继续走强的概率较大,人民币仍面临一定的升值压力。

观市

偏空格局不变 豆油做多艰难

本报记者 谢 慧

日前,我国不少地区食用油价格一改往日上涨势头,金龙鱼、福临门等国内食用油品牌纷纷宣布对旗下调和油、大豆油价格进行下调,最高降幅达16%,这是食用油多年来首次大幅度降价。截至目前,豆油价格每吨从年初的8800元回落至7700元左右,降幅为12.5%。

期货市场上,近三个交易日,豆油市场交投活跃,本周二其量能出现显著放大,全日成交量达125.90万手,相较前一交易日放大约75%,创2010年11月下旬以来新高。截至5月8日收盘,豆油主力1309合约报收7412元/吨,全日上涨0.32%,成交量为904120手。

“食用油价格大幅下调,主要是受国际大豆价格下降影响。”南华期货分析师黄银燕认为,近期国内食用油市场呈现明显供大于求态势,拉低了食用油价格。目前而言,供应宽松、消费不济、库存高企依然是豆油市场的主要特征,在基本面缺乏支撑的情况下,本轮豆油的反弹主要是由于前期的连续下调引发部分资金抄底。另一方面,近期豆油商业库存小幅下降为其提供了一定支撑,原油价格的大涨也为豆油带来反弹契机。

从国内豆油基本盘面看,依旧是利空占据主导。上海中期分析师邓宁宁表示,未来两个月随着南美大豆的集中到港,进入压榨的进口大豆和国储大豆增加,油厂开工率较前期会有所提高,豆油产量也将随之上升。

“在国内油脂供大于求的局面依然未变的情况下,豆油价格仍面临下探压力。”黄银燕表示,前期空能的释放,虽然使下跌空间一再被挤压,但底部确立仍有待时日,且基本面对利空占据明显主导,市场做多动力不足。

上市银行2012年年报系列评论之二

不良“双升”考验银行风控能力

陈果静

上市银行年报披露时,很多人都盯着其高额利润,但事实上,与银行稳健经营息息相关的不良贷款情况更值得关注。

年报显示,截至2012年底,16家上市银行平均不良率为0.81%,较2011年的0.76%上升了0.05个百分点。同期,16家上市银行不良贷款余额总和为4020.97亿元,占我国银行业不良贷款余额的37.58%。对比2012年年报和2013年一季度数据可以看出,中信、招行、兴业、浦发、平安、宁波、交行、光大等8家银行的不佳贷款余额和不良贷款率出现“双升”;而单看一季报数据,有10家银行的不佳呈双升态势。

兴业银行最新发布的一季报显示,其一季度净利润增长大幅高于预期,但其不良贷款余额却比去年末增加10.69亿元,不

良率也由2012年末的0.43%升至0.49%,而在2011年末仅为0.38%。兴业银行自己似乎对不断上升的不良率非常乐观,“贷款风险处置需要一定过程,兴业的不良率将在下半年体现。”该行风险官郭积敏如此解释。

兴业银行的乐观有一定道理。正如一位银行家曾公开表示,以当下银行业的体量,是一个正常、可接受的水平。的确,与世界平均3%的不良率相比,我国银行业0.95%的水平显得格外安全。而一些市场分析人士却并不这么乐观,他们认为,银行们正在为其高利润付出代价,并预言未来银行资产质量将继续承压,不良贷款率或将在当前的经济环境下持续走高。

对于不良率上升的原因,银行往往在

财报中将这一责任归咎于宏观经济的弱增长,或者是某特定行业、特定区域的企业盈利能力下滑。如在2012年,他们就认为,不良贷款的上升是由于国内经济增速放缓,以及长三角地区部分民营中小企业经营遭遇困境,而铜贸、光伏、造船等行业严重的产能过剩更是银行不良上升的重要原因。

商业银行确实该重新审视一下自己的风控系统了。他们首先该把“入口”从贷前审查来看,商业银行需在授信审批和风险评估制度上下功夫,主动进行风险监控。有效防范重点行业、重点区域、重点产品的潜在风险,对于高耗能、高排放和产能过剩现象突出行业的贷款投放要格外谨慎。

防范风险更须时时“跟踪”。银行要加强

风险排查,严格贷后检查制度。对重点风险行业和地区要紧密跟踪督导,尽早识别、控制和化解风险。同时,进一步严格贷款分类标准,对于潜在高风险客户加强动态调整,客观及时地反映客户资产质量及其变动状况。此外,还须加强企业和个人的信用评级、信用信息披露。

还有一个最简单的道理就是,冰棍拿在手时间长了,不赶紧吃掉就化了。不良资产也是如此,如果不能赶快处置,时间长了,就什么也吃不着。这对银行来说也是一样,如何有效化解现有不良贷款也是当务之急。商业银行应加强追偿机制,加大对不良贷款清收处置力度。除了传统的法律手段追索、抵押资产拍卖外,还可通过资产证券化等方式来化解已有的不良贷款。