

今日关注

开市必读

□ 本报记者 姚进

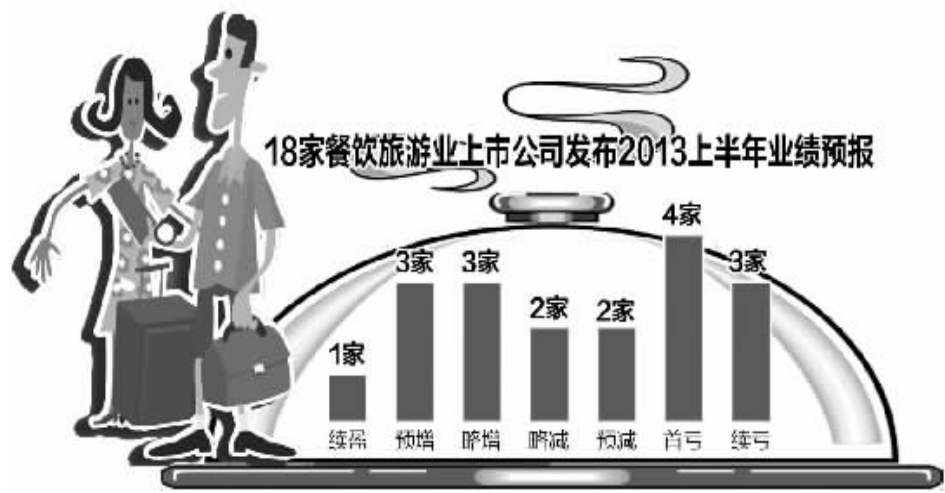
中期业绩预报不乐观公司占比超六成

# 餐饮旅游板块低谷突围寻转机

受“三公”消费缩减、4月份禽流感事件以及四川芦山地震等因素叠加影响，A股市场餐饮旅游板块2013年上半年处于承压态势。截至7月26日，共有新都酒店、峨眉山A、宋城股份等3家在深圳证券交易所挂牌上市的餐饮旅游公司披露半年报。其中，峨眉山A2013年上半年实现营业收入36615.33万元，净利润为2948.51万元，同比分别减少14.53%和42.68%。

Wind数据显示，申银万国行业分类中餐饮旅游共有18家上市公司发布2013上半年业绩预报，其中，续盈的有1家，预增的有3家，略增的有3家；略减的有2家，预减的有2家，首亏的有4家，续亏的有3家。中期业绩不乐观的占比超过六成。

“上半年业绩表现较好的也就属中国国旅、丽江旅游、宋城股份和腾邦国际了。”一位餐饮旅游行业分析师向记者表示。业绩半年报显示，宋城股份2013上半年实现营业收入26326.15万元，比上年同期增长9.86%；营业利润为15081.67万元，比上年同期增长16.91%；归属于上市公司股东的净利润为13436.58万元，比上年同期增长5.52%。丽江旅游业绩快报显示，2013年1-6月实现营业总收入30082万元，同比增长12.59%；归属上市公司股东的净利润为



8317万元，同比增长27.44%；每股收益为0.39元。

业绩预告净利润波动幅度较大的上市公司是宝利来，预告净利润同比增长区间为17824%-19711%；而湘鄂情预告净利润同比下降区间为413.8%-309.2%。“宝利来是因为去年同期基数偏低，而湘鄂情则是受制于‘三公’消费缩减影响和自身结构转型。”上述分析师指出。

“三公”消费缩减使得主要由公款消费和商务宴请支撑的高端餐饮业步入寒冬。湘鄂情日前公告称，将停止旗下8家门店的经营；而全聚德上半年净利润也骤降31.6%。“船大难掉头，国内的高端餐饮业正在经历前所未有的转型阵痛，整个餐饮业20多年的高速发展期也已经结束。”宏源证券餐饮旅游行业分析师孙妍表示。

7月13日，湘鄂情将今年上半年业绩向下

修正为预计亏损1.6亿元至2.4亿元，加之公司去年新收购企业并表后，公司总体营业成本有所上涨，由于发行公司债券，公司财务费用增加也有一定的影响。

“以湘鄂情为代表的主流餐饮行业开始步入去高端化、向大众业务转型的阶段。”上述分析师称，事实上，今年上半年餐饮行业由于“措手不及”，受到的影响是相当大的；而且今年下半年，这种承压态势还将持续，或到明年上半年才可能解除。

谈及暑期旅游能否有力拉动餐饮旅游市场的问题，孙妍表示，“宋城股份、丽江旅游相继发布靓丽的半年报，或许将点燃市场热情。同时现在全国大部分地区天气状况开始转好，旅游旺季游客数有望超过预期，我们认为行业底部回暖的趋势开始显现。”

“因为是同期比较，暑期旅游旺季的影响并不具有特殊性。”有分析师则认为，值得注意的是，阿里巴巴集团旗下一淘网宣布与携程、艺龙、同程、去哪儿、芒果等数家大型在线旅游代理商达成战略合作协议，腾讯也开始运作布局，“作为个性化的旅游服务业，非标准型旅游产品也必将带来多元化的网络服务，但运营大鳄的进驻无疑会加速线上业务洗牌。”

市场速览

观察

## 证监会发布规定 加强客户交易终端信息管理

本报讯 记者何川报道：证监会日前发布《关于加强证券期货经营机构客户交易终端信息等客户信息管理的规定》，明确规范了客户交易终端信息的采集内容、记录方式、存储期限等技术要求，强调了证券期货经营机构的相关义务。

《规定》针对证券期货经营机构保存客户交易终端信息格式不规范、期限不明确、内容不完整等突出问题，细化了技术规范，强化了责任义务，为保护投资者合法权益提供更有效的保障。《规定》明确规范了客户交易终端信息的采集内容、记录方式、存储期限等技术要求，强调了证券期货经营机构的相关义务。一是妥善管理义务，要求证券期货经营机构采集的客户交易终端信息必须真实、准确、完整；二是保密义务，证券期货经营机构应当对客户交易终端信息等客户信息承担保密义务；三是报告义务，发生影响客户交易终端信息安全的重大事件时，证券期货经营机构应及时向证券期货监管机构报告。

## 证监会表示 资产证券化业务审批将加快

本报讯 记者何川报道：针对近期媒体提问资产证券化如何做到完全意义的破产隔离时，证监会新闻发言人日前表示，资产证券化的基础资产主要有两类：一类是债权类资产，一类是收益权类资产。前者可以实现真实销售，做到破产隔离；后者由于相关收益依赖于原始权益人正常经营，与原始权益人难以完全独立，因而要求其内部控制制度健全，具有持续经营能力，无重大经营风险、财务风险和法律风险等，避免由于原始权益人破产影响基础资产正常运行及资产支持证券的兑付。

当被问到资产支持证券是否需要担保时，该发言人称，证监会允许管理人根据基础资产的特性和交易结构，选择采用结构分层、差额支付、外部担保、流动性补偿等多种方式对资产支持证券进行信用增级，并未要求必须有外部担保。另据了解，截至目前，证监会共批准8家证券公司设立17个专项资产管理计划开展资产证券化业务。证监会将进一步提高审核效率，加快审批进度。

# 资金面承压 大盘2000点“拉锯”

本报记者 何川

上周A股市场先扬后抑，整体略有回升，沪指冲高回落守住2000点大关。截至7月26日收盘，上证综指报2010.85点，单周上涨18.20点，涨幅为0.91%；深证成指报7843.36点，单周上涨179.37点，涨幅达2.34%。

盘面上看，申万23个一级行业板块中有21个单周上涨。家用电器、信息服务和信息设备等板块涨幅居前，周涨幅分别达6.38%、5.49%和4.83%。下跌的两个板块是采掘和金融服务业，分别下跌0.18%、0.04%。

基本上看，上周公布的7月汇丰中国制造业PMI初值为47.7，较6月终值48.2回落0.5个百分点，创去年9月以来的新低。西南证券首席策略分析师张刚认为，在经济

较为疲软的状况下，政策逐渐积极起来，如铁路投融资体制改革、加快中西部和贫困地区铁路建设、暂免征收部分小微企业增值税和营业税等。稳增长已打出一系列“组合拳”，改革红利正在逐步释放，有利于提振市场信心。

资金面上，上周央行在公开市场上继续“零操作”，同时受7月下旬财政缴款、国有大行分红、月末考核以及6月外汇占款负增长等因素影响，银行间拆放利率整体呈上升趋势，市场流动性收缩。另外，上周招商银行、京东方相继推出巨额再融资计划，更是令二级市场资金面承压明显。“在市场行情较为低迷的情况下，数百亿元的再融资对市场资金面构成一定冲击，对投资者心理影响较大。”

国都证券分析师肖世俊表示。

值得注意的是，创业板指在上周三再度刷新年内高位后，虽然随后单日大跌4.4%，但全周来看依然上涨3.79%。分析人士认为，目前创业板估值偏高，而半年报业绩不足以支撑，虽然短期内其行情或不会有根本性扭转，但之后可能将进入高位盘整、结构分化阶段，投资者仍需谨防风险。

对后市走势，华泰证券认为，在经济增长较为疲软，市场再融资压力不减的背景下，近期大盘或将延续震荡盘整的走势，沪指在2000点上下出现反复拉锯。具体操作上，建议投资者在控制仓位的同时，可紧跟政策导向，阶段性把握政策红利推动的投资机会。

# 供过于求 棕榈油降温

本报记者 谢慧

油脂油料市场上周遭遇重挫。尽管相较连豆油而言，棕榈油略显抗跌，但其空头本色并未因此减退，P1401期价从5600元/吨一线的平台整理位置快速下挫至5360元/吨的低点，创出近四年低点，周跌幅达到4.07%。截至7月26日，棕榈油主力合约P1401收报5368元/吨，较前一交易日跌2.72%，成交量506426手。

“棕榈油之所以重新踏上快速下跌的熊途，‘内忧’是棕榈油自身疲弱的基本面，‘外患’则是豆类期价大幅下跌的溢出效应拖累。”南华期货分析师黄银燕表示，当前马来西亚和印尼双双步入增产期，意味着后市全球棕榈油供应量将快速增加，与此同时，全球消费需求难以相应增长，马来西亚后市库存有望重新增加在大势上奠定了棕榈

油疲弱的基调。另一方面，同属油料的豆类也频繁遭遇“空袭”，先是抛储传闻打压，而后是美国农户抛售旧作大豆导致现货供应增加，现货价格快速走低拖累期货价格。加之同时天气利好新作大豆生长，意味着大豆以及豆油供应将会显著提高，豆油期价快速滑落，而本已疲弱的棕榈油快速成为空头主力资金打压的对象。

数据显示，马来西亚7月1日至25日棕榈油出口较上月同期下降6%至7%，亦打压棕榈油市场。同时，国内港口库存较前一周略增1万吨至126.8万吨，高于同期五年均值一倍多，目前为我国棕榈油消费旺季，后期库存下滑概率较大，不过下滑幅度料将有限。天津地区24度棕榈油贸易商报价5500元/吨，广州地区24度棕榈油贸易商报价5380元/

吨，山东日照24度棕榈油贸易商报价5460元/吨，价格下降50元至150元之间。

就供需来看，虽然进口下降有望促使国内棕榈油步入缓慢的去库存化阶段，但相对高位的港口库存，即使我国不进口棕榈油也能满足两个多月的消费量，预计短期国内棕榈油市场弱势延续。

“不过鉴于当前棕榈油期价已经处于相对低位，且步入8月份后，大豆开始进入关键生长期，不排除豆类市场重新构筑天气升水的可能，从而对连棕榈油产生提振作用。”黄银燕认为，近期国际原油价格持续走高，若后市进一步上行，棕榈油的生物柴油概念或将给期价以支撑。操作上，高位空单可继续持有，但不建议继续追空，投资者可待期价反弹时逢高沽空。

资本论谈

# 激活蓝筹就是激活股市

马方业

继本月12日中国证监会明确表态在研究A股T+0交易，宣布QFII投资额度增至1500亿美元，并将试点由中国香港扩大到新加坡、伦敦等地，同时允许回购股票的企业同时发优先股，鼓励破产公司从二级市场回购股份之后，7月26日，证监会再传一重要消息：我国开展个股期权试点的条件已基本成熟，证监会正在开展个股期权的研究论证工作。可以说，证监会打出的这四张牌，招招激活蓝筹群体，招招力挺蓝筹“主场”上证所。

能够在一定程度上解决期货市场与现货市场的不匹配问题，实现投资者机会上的均等权，更好地保护中小投资者的合法权益。恢复T+0交易，在A股历时五六年的熊市大背景下，其更重要的作用在于激活持续低迷的蓝筹股群，纠正不合理的低估值，并在此基础上，可以很好地提高股市的活跃度，增加股市的交易量和市场的流动性，重聚蓝筹“大象”人气，引导价值投资，提振市场信心。至于发行优先股，笔者认为，在当前熊市氛围下，一是可以解决大盘蓝筹股的持续不断的股权再融资需求，化解股市巨大的股票扩容给二级市场带来的各种压力，二是能够缓解或解决企业发展所急需的资金要求。而

个股期权试点的推出，不仅有活跃市场交易，扩展市场的广度和深度，提高市场效率和价格发现能力的功效，同时，一旦个股期权在蓝筹股范围内先实施，也十分有利于提升蓝筹股的吸引力，激活蓝筹市场，激活价值投资理念，创造养老金等长线投资者入市的良好市场环境。

其实，自2008年始，中国股市行情一直疲软，除世界性的金融危机这一外部因素外，一个重要的因素就是蓝筹股的不作为。A股市场在无蓝筹股改红利分享的同时，反而受到“大小非”解禁潮的重压，蓝筹股的市盈率由30倍降至15倍，10倍或10倍以下，大盘指数(以上证综指为例)在最近的8个月内一度跌至

1849点，最新点位为2010点。相反，同一时间内，中小股尤其是创业板却非常活跃，创业板指数则从585点涨至该指数历史1208点，今年涨幅全球第一。主板与创业板估值剪刀差再次被拉大。

当然，创业板牛气冲天，也有其道理：一是宏观经济不景气，资金紧张，资金弃蓝筹炒小股；二是创业板股票符合产业潮流与政策导向。不过，主板市场及其蓝筹公司的少作为或不作为，也进一步加剧了目前的估值剪刀差。因此，当目前创业板开始泛起泡沫之时，激活蓝筹激活股市正当时。因为蓝筹是“纲”，只能举起这个“纲”，市场之“目”才能张。

围海股份

拟定向增发不超6300万股

本报讯 围海股份发布公告，公司拟非公开发行股票，发行对象为不超过10名特定投资者，发行数量为不超过6300万股，发行价格不低于9.66元/股。本次发行募集资金总额不超过6亿元，扣除发行费用后拟投资于舟山市六横小郭巨二期围垦工程——郭巨堤工程项目、奉化市象山港避风锚地建设项目及配套工程(BT)项目。(赵文)

同方股份

发行股份购买资产获准

本报讯 同方股份公告称，公司于2013年7月26日收到中国证监会关于核准同方股份向杜国楹等发行股份购买资产并募集配套资金的批复。核准公司非公开发行不超过5836.01万股新股募集本次发行股份购买资产的配套资金。其中，批复核准公司向杜国楹发行9684.94万股股份、向蒋宇飞发行2002.52万股股份。(逸家)

\*ST国恒

2.06亿股股权轮候冻结

本报讯 \*ST国恒公告称，近日公司内控委员会向中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司查询，获悉公司第一大股东深圳市国恒实业发展有限公司所持公司20631.04万股无限售条件流通股已被轮候冻结，轮候冻结比例占公司总股本的13.81%。(赵文)

亚太科技

中期净利润同比增31.4%

本报讯 亚太科技发布业绩快报，2013年1-6月公司实现净利润7281.51万元，同比增长31.43%，每股收益0.175元。亚太科技表示，报告期净利润增长，主要原因是公司产销量稳步提高以及亚通科技募投项目产能正常释放。(逸家)

瑞康医药

中期净利润同比增三成

本报讯 瑞康医药发布半年报，2013年1-6月公司实现净利润6076.89万元，同比增长30.03%，每股收益0.648元。1-6月公司实现营业收入28.13亿元，同比增长32.92%。因公司业绩保持稳定增长，瑞康医药预计2013年1-9月盈利9625.34万元-1.04亿元，同比增长25%-35%。(赵文)

中船股份

上半年亏损6152万元

本报讯 中船股份公布2013年半年报，上半年公司实现营业总收入3.19亿元，同比下降39.49%；归属于上市公司股东的净利润-6152.43万元，上年同期盈利241.71万元；基本每股收益-0.129元。净利润的减少主要是因为销售收入的减少和主营业务毛利率的下降，公司目前承接的产品普遍毛利率较低，不足以抵消当期发生的期间费用，另外部分产品亏损也直接导致了利润的下降。(逸家)

滨化股份

出资3.92亿元设立公司

本报讯 滨化股份发布公告，公司拟以自有资金3.92亿元出资，与黄河三角洲建设开发集团有限公司、山东万润工程科技有限公司共同投资设立黄河三角洲产业投资有限公司，占其注册资本的49%。本次投资目的是参与天然气市场运营，进军新能源领域；参股区域性金融机构，拓展融资渠道；储备土地资源；建设液体化工码头。(赵文)

雅克科技

购买两家银行理财产品

本报讯 根据有关决议，雅克科技于2013年7月25日与中国建设银行江苏省分行签订了《理财产品客户协议书》，使用1.8亿元自有资金购买理财产品；公司和公司全资子公司响水雅克化工有限公司于2013年7月25日与中国农业银行宜兴市支行签订《理财产品协议》，分别使用人民币4500万元和5500万元自有资金购买理财产品。(逸家)

提示：本版投资建议仅供参考，据此入市，风险自担。

本版编辑 曾金华 赵学毅  
电子邮箱 jirzbsc@126.com