

对抗国美
三联集团欲再造新三联

B2

国美与三联之间的争斗似乎没完没了。痛失三联商社融资平台后,以家电起家的三联集团董事长张继升欲另起炉灶,打造“新三联”。



山河智能
逆势进行人才抄底

B4

春节刚过,山河智能就启动了公司新春揽才计划。公司近日在湖南多家省级报纸上发布招聘信息,招聘涉及约200个名额。



中电联:今年电力
总体呈供大于求

B5

随着金融危机的影响不断扩大和加深,中国社会用电量大幅下降的情况将在2009年持续,全年电力供需形势将呈现供大于求态势。

上海航空
重大事项停牌

证券时报记者 仁际宇

本报讯 上海航空(600591)董事会与部分股东单位协商筹划降低公司资产负债率的有关计划安排,目前正在与有关部门积极联络和沟通该等安排的具体方案及可行性,预计该等安排将对公司产生重大影响。鉴于上述事项具有较大的不确定性,经公司申请,公司股票自今日起停牌。待相关事项有明确结果后,公司将公告并复牌。

通宝能源控股股东
发出收购要约将增持5%

证券时报记者 向南

本报讯 通宝能源(600780)今日公告,公司大股东山西国电决定以每股4.20元的价格向所有其它股东收购不超过4364.70万股通宝能源股票,占通宝能源总股本的5%。山西国电目前持有通宝能源总股本的48.38%,如如愿完成要约收购,持股将提高到53.38%,处于绝对控股地位。

通宝能源表示,山西国电本次要约收购旨在提高在通宝能源的持股比例,增强收购人对通宝能源的控制权,不以终止通宝能源股票上市交易为目的。

2008年11月18日,山西国电召开临时董事会,会议审议通过了以部分要约的方式收购通宝能源4365万股股份的决议。

本次要约收购所需最高资金总额为1.83亿元,山西国电进行本次要约收购的资金全部来源于自有资金,在公告要约收购提示性公告前已将相当于收购资金总额20%的3666.35万元存入登记公司指定的银行账户作为收购保证金。

本次要约收购的期限为30天,具体的起止日期将另行确认。

三一重工
高管人员自愿降薪

证券时报记者 仁际宇

本报讯 日前,三一重工(600031)董事、监事、高管本着对经营环境的持续关注与高度责任感,表明与公司共度危机的信心,增强全体员工危机意识,主动向公司董事会提出2009年自愿降薪申请。但公司不接受中层以下员工降薪申请。

据悉,具体降薪情况是:公司董事长梁稳根自愿领取1元年薪;董事唐修国、向文波、易小刚自愿降薪90%,黄建龙自愿降薪50%;监事翟宪自愿降薪50%;高管周福贵自愿降薪90%,郭春明自愿降薪30%,其他高管均自愿降薪50%。

*ST长运
实施现金选择权首次提示

证券时报记者 卢荣

本报讯 *ST长运今日发布吸收合并西南证券申报现金选择权相关事项的第一次提示性公告。现金选择权实施股权登记日为2009年2月5日;申报期间为2009年2月6日至12日。

该公司提醒,截至公告发布之日前的一个交易日,公司股票收盘价格高于2.81元,若投资者行使现金选择权,可能遭受损失。

大唐控股
成功入资中芯国际

据新华社电 上海市人民政府与大唐电信科技产业集团4日签署战略合作框架协议,大唐电信集团旗下大唐电信科技产业控股有限公司正式入资中芯国际集成电路制造有限公司。

根据协议,大唐电信集团将以上海为重要的产业发展基地,建立大唐控股上海产业园,加大TD-SCDMA芯片、终端解决方案等产业的发展力度,全力支持中芯国际进入TD-SCDMA产业,并加强与在沪高校、科研院所等单位的合作,积极争取国家科技重大专项项目落户上海,借助上海在金融环境、产业环境以及人才等方面的优势资源,共同提升我国TD-SCDMA和集成电路产业的国际竞争力,同时助力上海推进高技术产业化和经济增长方式的转变,实现信息化和工业化的融合。

国内企业“去库存化”效果渐显

预计一季度库存将会见底,但产能过剩压力难以全部消解

证券时报记者 李坤

正如一些知名经济学家所判断的,近期陆续披露的权威数据表明,我国经济最坏的时刻可能正在过去。行业研究员对于去年第四季度以来企业所进行的“去库存化”努力也纷纷作出了乐观的估计。今年一季度库存将会见底已经成为共识。

但是业内人士对于“去库存化”后各行业的形势仍普遍表现出谨慎地乐观,需求的恢复程度、产能过剩的抑制情况仍旧是各行业复苏的最大不确定性因素,同时外国厂商的顺势进入也为我国企业的“去库存化”的努力增添了新的变数。

扑朔迷离的库存数据

尽管关于库存大幅下降、部分企业恢复生产的说法不时出现在报端,但是“去库存化”到底情况如何?业内专业人士也是一头雾水。一位不愿具名的化工行业分析师直言,虽然从部分企业恢复生产等的市场反应,可以判断目前企业的库存水平已经通过停产、限产等措施下降到一个合理水平,但是整个行业的库存水平到底如何,很难给出一个准确的数字。市场上真实的库存水平一直是一个谜。

记者也仔细调查了各个关于库存下降的报道,基本上未提及具体的库存下降数据,更多的库存变化数据是通过价格涨跌、产销等数据的推断出来的大概数。

上述分析师表示,由于存货分散在全国各地的仓库和不同的企业里,因此很难准确统计其具体数据,也不可能得出其下降的具体数字,只能通过间接的方式来判断企业以及行业库存变化情况。

比如,通过开工率回升可以判断某企业的库存是否下降到了合理水平。因为开工率的提升就意味着企业供应量的增加。按照常理,只有库存下降了,有利可图了,企业才可能会增加产量,企业不大可能在亏损的情况下增加生产。因此根据企业开工率的变化就可以判断企业库存变化的大致状况。

同时她提醒,由于企业规模不同、原来的库存水平不同,不能盲目根据个别企业的生产变化来推断整个行业的库存变化水平。

国泰君安的行业分析师也表示,生产企业、经销商和最终用户均存在一定的库存产品。钢铁企业库存的下降是因为其库存转移到了经销商,变成了经销商的库存,还是被汽车制造等下游产业所消耗目前都很难判断。”广发证券化工行业分析师曹新也认为,生产企业的产量数据容易得到,社会库存确实无法统计出准确的数据。

相对于行业研究人员,相关企业对存货问题表现得更加讳莫如深。那些2008年三季度末的存在高库存问题的公司对此显得相当谨慎和敏感。在采访过程中,刚听完记者的问题,某化工企业的董秘就急忙以涉及信息披露问题为由回绝了记者的采访要求,匆匆挂断电话。其他企业也大致如此。也许要等到年报的披露才能知道这些公司具体的库存变化情况。

产能过剩压力依旧

经过减产等措施以及下游的消耗,化工企业的库存水平确实下降了。但是这并不意味着开工率会大幅上升。整个行业供大于求的局面不会在短期内发生改变。”曹新向记者表示。

另一位不愿具名的分析师也持同样的看法。她告诉记者,除了钾肥,目前我国的氮肥、磷肥产能都存在过剩的问题。在2006年、2007年整个经济高涨的时候,不少企业又投资扩大了不少产

能。随着近期这些新增产能的陆续投产,产能过剩的问题更加突出。虽然近期发改委调整了化肥出口政策,但是当前国际氮肥的价格比国内价格还要低,因此国内企业出口的压力非常艰巨。钢铁、家电等行业也同样如此。

曹新表示,相比于2008年9-11月份需求突然消失,销售陡然下降,企业库存急剧上升的情形,今年一季度这些库存有望逐渐消化至正常水平。同时他判断,目前化肥的价格体系已经基本稳定,只要国际石油价格不出现大幅下挫,化肥产品的价格下跌空间已经有限。这表明市场需求开始有所恢复,生产情况有所好转。

但是他认为,在资金压力下,虽然不少企业通过停产、限产以及降价销售等措施达到了降低库存的目的。但是在当前的价格体系下,企业的盈利能力并不强,在巨大的产能过剩形势下,企业开工率提升、价格上涨的空间也存在很大的不确定性。因此今年整个行业形势不容乐观。但他同时表示,今年下半年应该会好于上半年。

对于煤炭库存的下降,中信证券分析师杨治山则直了当地表示,现在电力、煤炭、运力都存在过剩的问题。煤炭企业的短期限产可以导致库存的迅速下降并对市场产生一定的作用,但是从长期来看,供过于求是一个大趋势。他认为,前两年的旺盛需求都源于市场泡沫,在经济高涨的时候,好像什么资源都供不应求。但是实际上,所有的产品供需基本上都处于平衡状态,甚至还存在产能过剩的问题。煤炭企业不可能长期通过限产来达到降低库存的目的,因为从长远来看他们也需要现金流。

外国厂商趁势而入

值得关注的是,在中国企业通过限产降价等方式大规模降低煤炭、化肥、钢铁以及铜锌等有色金属产量的同时,外国企业通过进口方式填补供给缺口的现象开始有所增加。

日前有媒体报道,包括华润集团在内的六大电力集团组成的电煤订货联盟,正在积极联系澳大利亚、印尼等产煤国煤炭企业,并拟召开首届国际性的大型电煤订货会,从国际市场寻求稳定的煤炭资源。据悉,由于此前国际煤价持续下跌,越南、印尼等煤炭出口国逐渐取消了对中国的煤炭出口限制,近期澳大利亚纽卡斯尔港煤炭FOB价格一直在80美元/吨附近,已同国内煤价相仿。

煤炭国际贸易专家认为,国内煤炭企业限产保价虽然提高了国内煤价,同时也给越南、印尼、澳大利亚,甚至于俄罗斯、美国等海外煤炭企业带来了机会。一旦进口煤炭再挤占一部分市场,短期内看空国内煤价的预期将更强烈,从而影响到合同煤价的确定。

不仅是煤炭,精炼铜也出现了进口产品趁中国企业停产之机大肆进入国内市场的情形。根据海关总署公布的数据,2008年12月中国精炼铜进口较去年同期增加89.4%,至21.15万吨,比2007年同期增长17%,环比增幅更高达49.25%。与此同时2008年12月份全国铜产量比11月份的33.02万吨下滑了7.93%。业内人士指出,进口精炼铜的进入主要是弥补此前国内铜冶炼企业停产检修以及一些以废铜为原料的冶炼产能退出后留下的供给缺口。

此外,有迹象表明,由于人民币升值等原因,独联体等国家的钢材已经开始回流中国市场。在当前我国钢铁、煤炭等产品出口大幅下滑的背景下,外国厂商的趁势进入国内市场的动向可能会使得原本艰难的“去库存化”努力增添新的变数。



有色金属库存居高不下

虽然钢铁、化肥、煤炭等产品的库存出现了大幅下降,但是数据显示,截至目前金属铝等有色金属的高库存状况并没有得到根本的缓解。春节期间国际铝业协会(ALI)公布的数据显示,全球未锻造的铝库存截至去年12月底增加至167.6吨,达到创纪录的271万吨。其中,LME铝库存增加19225吨,截至今年1月末,LME铝库存已经较2007年1月份翻了三番。

据了解,上述情形还是去年第四季度国内外炼铝厂商大规模减产后的结果。据悉,去年第四季度金属铝生产企业已经对供应做出了强烈反应,国内外减产的总规模高达800万吨/年,约占全球原铝产能的18%。

中国中期分析师表示,在2009年这些减产效果将逐渐显现,大量的减产有助于平衡消费

的极度萎缩。该分析师同时认为,即使减产有助于铝市场过剩量出现明显下滑,但是铝价在今年上半年仍有继续下跌的需要。而且今年上半年可能是实体经济表现最糟的阶段,下游企业有持续削减库存的需要,这种减少库存的行为令需求更加疲弱,增加了价格下行的压力。

国际投行的分析师表示,一些人土寄希望于中国将全球经济拉出因局的想法很不切合实际,中国是全球最大的铝生产和消费大国,缺少中国需求支撑的铝市后市不容乐观。

其实,不仅仅是铝产品,金属锡的情况同样如此。虽然去年第四季度,全球金属锡生产厂商均大幅减持,但是数据显示,市场对锡产品的需求仍旧低迷。去年12月份,我国国内锡产量仅为8853吨,单月产量环比下滑

22.46%;全年累计完成产量12.95万吨,同比下滑11.1%。进口方面,去年12月份我国进口锡总量为623吨,同比下滑55.15%,环比下滑41.5%。

业内分析师认为,在目前的市场环境下,锡生产商的停产产能短期内恐怕难以恢复。根据11月初锡业股份000960发布的公告,该公司2008年第四季度比计划减产30%左右。世界第二大锡生产商印尼天马公司(PT Timah)去年削减了大约2007年产能的23%,产量为45000-48000吨。

另外,接受采访的分析师均表示,库存下降的问题比较复杂,即便判断行业的库存水平整体下降了,但是在分析过程中,还是需要具体的公司具体对待,毕竟不同公司的规模不同、原来的库存水平也不一样。

去年三季度末库存“摸高”

对于绝大多数上市公司来说,2008年三季度末无疑是一个令人恐惧的时刻,库存的急剧攀升让许多公司吓出一身冷汗。

WIND统计显示,2008年三季度末1600余家上市公司的库存总额达到1.91万亿元,比2007年同期增加7697.58亿元,同比增幅接近70%。1150家公司库存不同程度上升,即约有70%的上市公司库存增加,其中库存绝对额增加在10亿元以上的公司110余家,前50家公司的库存增加额达到3807.19亿元,占全部新增库存的50%。当然并非所有的公司的库存都在增加,其实有405家公司的库存不升反降。

从库存的增长幅度分析,2008年第三季度末库存增长较快,增幅达到50%以上的公司

有419家。除去部分因为资产注入而导致的库存数量激增的公司,库存增幅较大的公司主要涉及石油化工、房地产、钢铁、电力、电气设备、有色金属、煤炭、汽车以及机械制造等行业。其中石油化工、房地产、汽车以及机

械制造等三大产业涉及的上市公司数量最多,每个产业都有30多家公司的库存出现过快增加。

广发证券化工行业分析师曹新表示,需求突然间消失导致了2008年第三季度末企业高库存的产生。”

库存增加绝对额前20名				
证券简称	2007年三季度	2008年三季度	增幅	单位:亿元
中国石化	1089.92	1649.75	51.36%	559.83
万科A	628.90	873.76	38.93%	244.85
保利地产	217.59	417.51	91.88%	199.92
东方电气	32.48	201.39	520.00%	168.91
宝钢股份	370.49	521.40	40.73%	150.92
金地集团	146.84	265.91	81.08%	119.07
五矿发展	86.39	197.43	128.54%	111.04
中国铝业	115.69	226.62	95.89%	110.93
云南建投	66.70	170.06	180.16%	103.36
招商地产	112.33	215.52	91.86%	103.19
晋开股份	31.81	124.36	290.93%	92.55
武钢股份	64.16	139.79	117.88%	75.63
城投控股	0.41	68.11	16667.85%	67.70
黄山旅游	98.32	159.91	62.64%	61.59
新钢股份	1.63	62.53	3725.99%	60.90
上实发展	11.07	71.52	546.11%	60.45
宝钢钢铁	36.92	96.26	161.47%	59.36
康润股份	46.99	105.37	124.23%	58.38
鞍钢股份	83.26	140.93	69.26%	57.67
信钢股份	59.52	115.64	94.30%	56.12

库存增加幅度前20名				
证券简称	2007年三季度	2008年三季度	增幅	单位:亿元
天伦置业	0.00	1.62	115342.86%	1.61
云南城投	0.05	9.06	18419.02%	9.01
城投控股	0.41	68.11	16667.85%	67.70
ST丰华	0.22	33.77	15339.60%	33.55
ST三安	0.02	1.14	6886.50%	1.12
广电网络	0.02	1.11	5226.79%	1.09
新钢股份	1.63	62.53	3725.99%	60.90
晋开股份	0.37	9.19	2403.16%	8.82
华山公用	0.01	0.24	2139.25%	0.23
福华药业	0.55	10.51	1828.20%	9.97
长航物流	0.08	1.33	1587.34%	1.25
国兴地产	0.33	5.52	1566.12%	5.19
报喜鸟	0.66	10.25	1455.76%	9.59
黄山旅游	0.16	2.49	1411.64%	2.33
航空动力	1.53	21.51	1309.95%	19.98
ST蓝盾	1.05	14.10	1244.01%	13.05
万润股份	0.44	5.69	1182.12%	5.25
宝太食品	0.55	6.89	1163.17%	6.35
上海建工	3.35	42.01	1154.16%	38.66
亚通股份	0.29	3.20	989.70%	2.90