


B2

6家钢铁公司
净利润同比降八成


6家已公布 2008 年年报的钢铁类上市公司报表显示,由于去年四季度普遍亏损,拖累去年净利润同比减少 78%。



B2

九阳股份
净利增长七成

2008年,公司实现营业收入 43.2 亿元、利润总额 7.3 亿元,归属于母公司股东的净利润 5.4 亿元,基本每股收益 2.25 元,拟每 10 股转增 9 股派现 8 元。



B4

专访铜陵有色
董事长韦江宏

韦江宏说,有色金属是全球性商品,美国、日本、欧洲经济不景气,有色价格就恢复不了。他预期,铜价 2010 年才能见底,走出低谷至少需要三年时间。

中国重汽 山推股份 否认重组传闻

证券时报记者 郑昱

本报讯 中国重汽(000951)、山推股份(000680)今日双双发布澄清公告,表示中国重汽重组中通客车(000957)、山东工程机械集团有限公司等传闻不属实。此前,中通客车已就中国重汽重组传闻予以否认。

有媒体报道称,中国重汽正在谋求资本重组,几个国内外兼并重组项目正在谈判中,中国重汽集团将旗下客车公司和商用车公司的优质资产将注入中通客车,而山工集团或将成为中国重汽重组另一目标。

中国重汽表示,公司及董事会、监事会、高级管理人员未曾接受过任何媒体的采访,也未曾透露过相关资本重组事宜。中国重汽控股股东中国重汽(香港)有限公司和实际控制人中国重型汽车集团公司及山东省国资委未就上述资产重组事宜进行过筹划洽谈,也未签署过有关意向、协议等文件,公司承诺未来 3 个月内不会筹划传闻所述事项。

山推股份也表示,针对传闻已请示控股股东山工集团,并确认传闻不属实。山工集团、中国重汽、山东省国资委未就上述传闻进行过筹划洽谈,也未签署过相关意向、协议等文件。山工集团、山东省国资委承诺未来 3 个月内不会筹划洽谈传闻涉及事项。

国恒铁路 第一大股东出现变更

证券时报记者 李小平

本报讯 日前,国恒铁路(000594)接到第一大股东赤峰鑫业投资有限公司通知,因该公司与上海成源商务咨询有限公司的债权债务诉讼,赤峰鑫业以所持有的国恒铁路流通股进行债务抵偿。根据上海市闵行区人民法院民事裁定书,赤峰鑫业所持有的国恒铁路 7730.53 万股(总股本的 13.78%)中的 727.53 万股(总股本的 1.30%)已被司法划转至上海成源名下。

国恒铁路在今年 2 月曾公告,公司第一大股东赤峰鑫业投资有限公司为筹措生产建设资金,拟在 2009 年剩余时间内通过深交所竞价交易系统出售其持有的国恒铁路全部流通股份,每股拟出售价格不低于 4 元。此次股权划转后,赤峰鑫业持有 7003 万股国恒铁路股份,占公司总股本的 12.48%。截止公告日,赤峰鑫业持股比例已降至第二位。

国恒铁路去年半年报显示,深圳市国恒实业发展有限公司以 7023.16 万股位居公司第二大股东之列,占公司总股本 12.52%。

云天化 预计 10 天左右恢复生产

据新华社电 记者从云南云天化股份有限公司了解到,该公司 23 日发生的合成氨装置合成塔出口管道断裂事故,初步估计给云天化造成的直接经济损失近 100 万元,预计 10 天左右可恢复生产。

经初步分析,这起事故的直接原因是合成氨装置氨合成塔出口管线焊缝突然断裂致使管内高温、高压氢氨气体瞬间喷出所致。这起事故未造成异常排放和有毒有害物质泄漏,没有造成环境影响。经昭通市环境监测站组织对事故现场监测表明,事故区域环境空气、水环境均无超标。

事故发生后,云天化迅速组织对重大危险源等重要部位进行了系统检查,经检查确认,重大危险源未受到本次事故影响;同时还对生产设施、设备、电器、自控系统等组织专业检查排除。

太钢不锈钢 去年出口占全国四成以上

据新华社电 记者从全球产能最大的不锈钢生产企业——太钢集团获悉,2008 年,太钢不锈钢出口量已占到全国出口总量的 41.2%,虽然出口总量较上年有所回落,但一些具有高技术含量、高附加值的不锈钢产品开始打入了国际高端市场。

为应对金融危机带来的市场低迷,太钢加快推进由常规产品、同质化产品向特色产品、高端产品转变,一些重点开发的产品已稳步进入重点行业,走向国际市场。2008 年,太钢不锈钢重点品种开发量比上年增长 23%。核电用不锈钢从 2007 年开始研发试制,到 2008 年国内市场占有率已达到 50%并成功打入了俄罗斯市场。

贵州茅台去年第四季度预收账款猛增 20 亿

2008 年实现净利润 37.99 亿元,每股收益 4.03 元,拟每 10 股派现 11.56 元

证券时报记者 郑昱 尹永强

本报讯 贵州茅台(600519)2008 年主要经济指标不断攀升,预收账款变化之大也超出市场预期。去年第四季度预收账款猛增 20 亿元,使得年末的预收账款增加至 29.36 亿元,为 2009 年的业绩增长埋下了伏笔。

2008 年,贵州茅台全年实现营业收入 82.42 亿元,净利润 37.99 亿

元,同比分别增长 14%、34%,基本每股收益 4.03 元。贵州茅台拟每 10 股派发现金红利 11.56 元(含税),共计派发股利 10.91 亿元,公司自 2006 年来已连续三年实施高额现金分红。

此前,贵州茅台 2007 年年报、2008 年中报、三季报中均出现巨额预收账款变化,增加了业绩预测的不确定性。贵州茅台 2008 年中报数据显示,预收账款比一季度下降

10.05 亿元,三季度预收账款又比中期增加 6.42 亿元。今日发布的年报数据显示,期末预收款项 29.36 亿元,较年初的 11.25 亿大幅飙升的同时,也较三季度的 9.36 亿猛增 20 亿。对于此番第四季度预收账款的大幅增加,业内人士分析公司或许是担忧未来经济景气度下降,采取了保守的财务处理。

与此同时,贵州茅台营业利润率仍居高位,且稳中有升。2008 年公

司酒类营业利润率 82.03%,同比增长 2.42 个百分点,其中高度茅台酒营业利润率达 84.85%,同比增长 2.29 个百分点。同时,2008 年贵州茅台生产茅台酒及系列产品 25078 吨,同比增长 24.1%,直接推动了公司营业收入和利润的持续增长。经营活动产生的现金流量净额达 52.47 亿元,同比增长 200%以上。

针对今后一段时期国内外经济形势的变化、发展趋势和市场状况,

贵州茅台 2009 年计划实现销售收入等主要经济指标 8%以上的增长。

业内人士指出,2006 年以来贵州茅台一直在努力实施“十一五”万吨茅台工程,截止目前一期工程已完成 76.6%,二期新增 2000 吨技改已完成 57.8%,三期新增 2000 吨技改已完成 32.9%,相关配套的酒库改扩建、年份酒贮存、以及供水、供热、制曲、勾兑等措施也已实施到位,初步缓解了茅台酒产能瓶颈问题。

上海航空巨亏 12.5 亿发退市预警

公司董事总经理辞职,锦江国际新增 1 董事席位

证券时报记者 仁际宇

本报讯 2008 年受到需求大幅下降和航油套保损失双重打击的中国民航业第一份年报今日出炉,上海航空(600591)一如先前预计的出现巨亏,并将被立即实行退市风险警示。

不过,处在行业性亏损漩涡之中的上海航空的人事变动仍然带来了看点。上海航空宣布,由于已到法定退休年龄,公司董事、总经理范鸿喜被批准辞去公司董事、总经理职务,取代其董事职位是现任锦江国际(集团)有限公司副总裁、总法律顾问的

王杰。众所周知,上海航空向锦江国际定向增发约 22.2 亿股,募集 10 亿元资金事项刚刚获得公司股东大会批准,增发完成后,锦江国际将成为上海航空第二大股东。加上此前锦江国际已经派出的一名董事,在上海航空总共 11 个席位的董事会中,锦江国际占了 2 席,另外,上海航空目前的监事会主席也来自锦江国际。

在董事、总经理范鸿喜辞职的同时,上海航空一位副总经理周晓娥也提出辞职。虽然上海航空宣布他们两人的辞职原因均为到了退休年龄,但由于市场对上海航空与东方航空的整合充满预期,两位老上

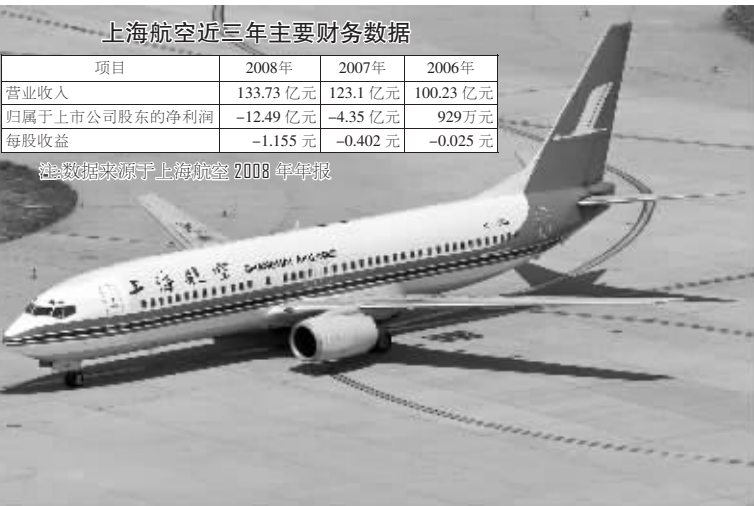
航人的离去恐怕会触发人们更多的想象。另外,上海航空在公告中并未透露上述两人的继任人选。

2008 年,上海航空实现营业收入约 133.73 亿元,同比增长 8.63%;亏损约 12.5 亿元;每股收益-1.155 元。其中,以公允价值变动计入利润表的航油套保损失约为 1.7 亿元。上海航空认为 2008 年亏损的主要原因包括,受地震影响,国内公务旅行和游客数量的下降,以及国内外下半年经济转冷造成航空市场运输需求的下降。另外,航油价格也持续高位运行,油价相比 2007 年翻了一倍,使成本大幅度上升。

上海航空近三年主要财务数据

项目	2008 年	2007 年	2006 年
营业收入	133.73 亿元	123.1 亿元	100.23 亿元
归属于上市公司股东的净利润	-12.49 亿元	-4.35 亿元	929 万元
每股收益	-1.155 元	-0.402 元	-0.025 元

注:数据来源于上海航空 2008 年年报



伺机而动 马应龙潜伏羚锐股份

证券时报记者 颜金成

昨日广济药业年报显示,马应龙已持有广济药业 4.1%的股份,而不久前,宝安控股又宣布拿下深鸿基 15%股权。与此形成鲜明对比的是,宝安系曾经举牌的羚锐股份方面却显得异常“平静”。平静的背后,是宝安系已经偃旗息鼓,抑或是在静候时机?

对于宝安系陆续增持广济药业、深鸿基股权的消息,羚锐股份董秘都强有些惊叹:“不愧是资本运作高手”。但他目前并不担心马应龙会威胁到现任大股东的控股权。都对证券时报记者说:“马应龙举牌公司之后,双方没有较为正式的接触,只是在电话里有过交流。马应龙方面明确

表示是财务性投资,并且没有表示过派驻高管的意向。”

此前,在业界广为流传的一种观点是,马应龙与羚锐股份的业务具有很强的关联度。理由是,从产品结构上看,两家公司都属外用膏剂,产品能够互补,并且,双方共同弱项就是产品比较单一。

但是都强并不认同这一看法:事情并不像外界炒作的那样。其实,马应龙和羚锐股份业务关联度并不强,我们是硬膏药,他们是软膏药,表面上看业务相近,实际上差别很大。”

此外,虽然羚锐股份股权表面上看起来很分散,大股东信阳羚锐只占

总股本的 9.44%,但实际上,信阳羚锐与其他几名流通股东关系密切,随时可能协同作战。羚锐股份的 2008 年半年报显示,这几家存在关联关系的公司持股比例合计达 15.63%。


马应龙首次举牌羚锐股份之后就再没有举牌行动,其意在控股权还是仅为财务投资,各方却有不同看法。

一位知情人士表示:如果是宝安集团层面的二级市场收购,我更看好,单单是马应龙层面的投资,恐怕实力有限。”

然而,事情并无绝对。长城证券并购部总经理尹中余就对证券时报记者说:“不拿控股权的话,不可尽信,也

有可能是为了麻痹被收购方。马应龙完全可能是在潜伏,以便伺机作战。”

尹中余分析,潜伏在被举牌公司有几个好处:其一,可以等待董事会换届,以便派驻高管,摸清对方资产质量,以防踩中不良资产的地雷;其二,在潜伏期内,举牌方可以与被举牌方的高管进行磨合,以便后期争夺控股权时对被举牌方进行内部分化;在潜伏期内,如果真的发现对方是块难啃的骨头,则可高价减持,知难而退。



82 家沪深 300 公司半数业绩逊于预期

证券时报记者 肖柳

对 2008 年上市公司的业绩,市场一直持悲观态度,然而从已公布年报公司的情况来看,实际业绩比预期要悲观得多。

根据 WIND 资讯统计,截至 2009 年 3 月 24 日,已经公布年报的 82 家沪深 300 公司业绩数据显示,即使券商们预期已经很悲观,仍有 46 家公司(占比 56%)实际净利润低于最新三家机构的净利润预测均值,预测偏离幅度超过 50%的就有 15 家;剩余 36 家公司实际净利润虽然高于最新三家机构的预测均值,但是高出

的幅度非常小,基本都在 20%上下。

预测业绩与实际业绩出现差距是必然的,但差距的大小折射出市场对估值的判断标准,如果差距太大,那么市场估值就要调整。按照上述数据,说明 2008 年上市公司的业绩表现比已经悲观的预期还要悲观,那么,究竟是估值出了问题还是业绩的下滑幅度超出预期?

在这次统计数据中,钢铁和有色成为券商预测最不准确的行业,最新三家机构净利润预测均值与实际业绩的偏离值都超过了 50%,安阳钢铁、南钢股份、云铝股份、铜陵有色等公司的偏离值更是超过 100%。

一位钢铁行业分析师告诉证券时报记者,2008 年钢铁行业业绩预

测之所以出现这么大的偏差,与去年十月份以后的钢铁行情有关。这波单边下跌行情促使钢铁公司减产并且计提大量的库存跌价准备,要准确掌握钢铁企业的库存数据很难,而且上市公司究竟要计提多少比例的跌价准备,也很难估算,一句话“不确定性太多”。

有色行业分析师也以同样的理由解释了为何他们预测值会偏离如此之大。

事实上,钢铁和有色类上市公司在遭遇去年的库存大幅度贬值后,普遍的倾向是一次性充分计提存货跌价准备。铜陵有色金属董事长韦江宏在接受证券时报记者采访时就表示,该公司充分计提了 2008 年存货跌价准

备。但何谓充分计提,各个企业定义不一样。

从表面上来看,实际业绩逊于预期业绩,市场估值将整体下移,但从更长一点时间看,如果逊于预期的主要原因确实是基于一次性充分计提存货跌价准备,则又为未来的业绩增长奠定了基础,市场估值必将整体上移。

最新钢铁和有色行业股票的表现证明这种情况确实存在,在预期的业绩“恶化”以后,资金开始重新审视这类公司未来的业绩表现,市场估值已经开始整体上移。正如本报记者在此前的观察文章中所讲——“最坏的预期或是最好的开始”,现在是比最坏预期还要坏的业绩,那么,是否该是否极泰来了?

复星医药 增持同济堂至 17.35%

本报讯 截至当地时间 3 月 23 日纽交所收市,复星医药(600196)下属控股公司复星实业(香港)有限公司以自有资金及银行贷款合计 1845.23 万美元通过二级市场购入同济堂药业共计约 586.49 万 ADS,折合普通股 2345.95 万股,占截至 2008 年 12 月 31 日同济堂药业已发行在外普通股的 17.35%。其中,纽约当地时间 2009 年 3 月 4 日至 23 日期间,复星实业以 151.92 万美元通过二级市场购入同济堂药业共计 47.65 万 ADS,折合普通股约 190.61 万股,占截至 2008 年 12 月 31 日同济堂药业已发行在外普通股的 1.41%。(仁际宇)

保定天鹅 控股股东股权被司法冻结

本报讯 保定天鹅(000687)3 月 23 日接到控股股东保定天鹅化纤集团有限公司通知,因天鹅集团与建行石家庄金泉支行借款合同纠纷一案,建设银行提出财产保全,天鹅集团所持保定天鹅 2.23 亿股有限售条件的流通股(占总股本的 34.80%)被司法冻结。公告显示,天鹅集团持有保定天鹅 3.29 亿股股权,占总股本的 51.34%。(郑昱)

亚泰集团 中标哈大铁路 6.18 亿元

本报讯 亚泰集团(600881)今日公告称,公司于 3 月 23 日收到哈大客运致公司的三份《中标通知书》,哈大铁路客运专线项目甲供物资竞争性谈判采购经谈判委员会评审推荐并经哈大客运确认,公司被确定为中标人。中标物资名称为普通(含低碱)硅酸盐水泥,中标数量为 145.64 万吨,中标金额为 6.18 亿元。(孙华)

