

航运市场持续低迷 中国远洋上半年巨亏27亿

证券时报记者 刘征

2011年上半年,全球经济形势复杂多变,国际航运业陷入低迷,航运市场呈现高运力、高成本、低运价情况,市场竞争激烈,对中国远洋(601919)的经营产生较大影响。公司今日公布的2011年中期业绩显示,报告期内,公司实现营业收入约342.3亿元,同比下降10.4%。归属于母公司所有者净利润为-27.1亿元,基本每股收益为-0.27元。

报告期内,受经济形势、宏观调控、自然灾害、局部形势紧张以及运力增长过快等多种因素影响,造成运力过剩,供需严重失衡,国际干散货航运市场呈低位震荡走势。船东经营环境比金融危机时期更为恶劣。波罗的海干散货运费指数BDI在2011年上半年平均为1372点,同比下降56.7%。上半年,中国远洋干散货航运业务收入为122.3亿元,同比下降27%。

中国北车 上半年净利增145%

中国北车(601299)今日发布的2011年中报显示,报告期内,公司实现营业收入411.32亿元,同比增长61.81%;实现归属于母公司股东的净利润16.04亿元,同比增长145.03%。

对于日前京沪高铁动车召回事件,中国北车在其半年报中进行了披露和说明。公司表示,召回事件不影响中国北车与客户签订的购货合同,预计召回事件发生的检测检修费用可能会对2011年度经营业绩产生一定影响。(刘征)

一汽轿车10亿加码奔腾品牌

为持续打造高品质的自主品牌轿车产品,巩固现有的目标客户群,促进公司的生产设备更新和产业技术进步,一汽轿车(000800)拟投资建设中国一汽D009项目。该项目内容为新车型扩建,通过改造相关设备达到D009车型年产8万辆的生产能力,总投资约为10.3亿元。

一汽轿车今日公布半年报,报告期内,公司实现营业收入约190.8亿元,同比增长6.53%;实现净利润约8.04亿元,同比下降39.87%;每股收益0.4938元。(键业)

东凌粮油3020万美元 增资套保子公司

东凌粮油(000893)今日公告称,子公司广州植之元油脂实业有限公司拟向其下属公司东凌粮油(香港)有限公司增资3020万美元,东凌香港增资后注册资本将为5000万美元。

值得注意的是,东凌香港主要进行衍生品交易业务,目的是为境内母公司的现货头寸进行套期保值,2011年上半年亏损港币7379.70万元。此次增资金额将由植之元公司以自有资金在国内银行购汇解决。东凌粮油表示,此次适时扩大公司全资香港子公司的规模,进行大豆期货及人民币汇率套期保值,并逐步形成公司的大豆采购平台及融资平台,但公司暂无扩大衍生品投资金额的计划。

同时披露的半年报显示,东凌粮油实现营业收入约29.9亿元,同比增长17.17%;亏损7546.6万元;每股收益-0.34元。东凌粮油业绩亏损的主要原因是上半年受国家为控制通货膨胀而采取的价格调控政策影响,其次由于上半年饲养业对饲料需求减少影响,导致公司进口大豆加工后所得产成品之成本高于国内产成品市场价格。(键业)

中联重科首发境外美元债券

中联重科(000157)于2011年8月25日召开董事会,拟在境外首次发行美元债券。

公司将以在境外设立的间接全资控股子公司作为发行人,对外发行不超过15亿美元的美元债券,发行期限不超过十年,发行利率为固定利率,最终依询价确定,募集资金将用于一般性企业用途,中联重科将为此次发债提供担保。本次发行的美元债券将申请在新加坡交易所上市。

市场人士分析认为,美国国债利率正处于相对历史低点,公司此次发行美元债可以以较低的融资成本获得企业中长期发展所需要的资金,从而实现股东利益最大化。(倪星明)

中石油上半年营业额逼近万亿

上半年净利润为660.07亿元,同比仅增长1%

证券时报记者 徐欢

受炼油与化工板块经营亏损拖累,截至今年6月底,中国石油(601857)上半年净利润为660.07亿元,同比仅增长1%,逊于预期;营业额9522.47亿元,增长39.1%,经营利润增长41.3%至1036.84亿元。

业绩公告显示,上半年中国石油共加工原油4.91亿桶,同比增长11.9%,但受国际原油价

格高位运行等因素影响,炼油与化工业务板块经营亏损209.93亿元,与上年同期相比,经营利润减少264.51亿元。中国石油副董事长兼总裁周吉平表示,集团炼油及化工业务的亏损主要是由于内地成品油定价机制不够市场化,今年上半年的亏损和政策密切相关,而这也是中国经济发展阶段性的特征,预计炼油业务亏损的情况短期内难以改善。

此外,受惠于油价高涨以及产量增长,勘探与生产板块仍然是中国石油最重要的盈利贡献板块。根据公告,上半年,中国石油生产原油4.46亿桶,同比上升5%,产量增幅为近年来同比最大。期间,中国石油平均实现原油价格为每桶101.62美元,比上年同期增长40.3%。油气价格和产量双升推动勘探与生产板块经营利润大幅增长41.3%,达到1036.84亿元。

在天然气与管道业务上,经营

利润为107.3亿元,但受进口天然气增加增大亏损及重点工程集中投资增加折旧影响,经营利润同比降低4.3%。周吉平表示,内地分销天然气的零售价格未能反映进口成本上涨,因此压制了石油公司的盈利能力,目前政府正在制定天然气的价格联动机制,相信可以平衡公司盈利及零售价格稳定。财务总监周明春表示,根据天然气价格倒挂的进口退税安排,预计今年中国石油有望收到30亿元的退税,明年则有

60亿元。此外,周吉平表示,天然气是中国石油未来核心业务发展之一及盈利的增长点,未来会增加天然气的产量及市场发展,预计到2015年,天然气的产量将从目前的725亿立方米升至1200亿立方米。周吉平还表示,新能源亦会是公司的未来发展重点之一。

昨日,中国石油H股股价上升1.82%,收盘报9.51港元;A股股价升2.64%,收盘报10.1元人民币。

上市公司半年报之行业价值分析

82家地产公司手里有钱心不慌 预收账款同比增八成 货币资金增三成

证券时报记者 范彪

就预收账款这一有前瞻性的指标来看,房地产公司未来一段时间的业绩值得期待。根据Wind资讯的统计,目前有82家房地产公司公布2011年中期报告,其预收账款总额同比增长79%。这里面,万科的预收账款从去年同期的453亿元增长到今年中期的1070亿元,金地集团的预收账款也从去年同期的104亿元增长到254亿元。

由于房地产行业采用预售房屋的销售方式,因此,房地产公司的当期销售收入和当期营业收入并不完全一致。一般认为,房地产公司的预收账款能在一定程度上反映公司下期的经营收入情况。

据了解,中报里,房地产公司预收账款增长主要是销售量和房价上涨较多所致,个别规模较小的地产公司预收账款增长较快,则是由于新推楼盘增加所致。分析人士认为,预收账款的增加,为未来一段时间里房地产公司业绩的增长提供了保证。

就存货来看,房地产公司的存货从去年中期的4652亿元增长到今年中期的6467亿元,同比增长



近四成,较高的存货(主要为土地储备和在建设工程)可以为房地产公司长期发展提供一定的保障,但是也面临价格下跌带来的风险。

上述公司经营产生的现金流量净额从去年同期的-489亿元减少为-297亿元。货币资金方面,这些公司的平均货币资金金额从去年的14亿元增长到中期的18亿元,增长29%。一位地产分析师向证券时报记者表示,现在大家都在谈房地产公司的资金链,虽然地产公司的资金是比较紧,

但主要是一些规模小的公司,大的地产公司资金仍然比较充沛,总体而言,地产公司的资金面比2008年时要好很多。

82家地产公司的营业总收入从去年同期的1113亿元增长到中期的1259亿元,同比增长13%,而一季度地产上市公司销售额同比增长51%,增速较2010年四季度微降3个百分点。盈利能力方面,进入统计范围的地产公司盈利总额从2010年中期的128亿元增长到中期的148亿元,增长幅度为16%。

■ 记者观察 | Observation |

钢铁股屡屡破净 缘何不见股权并购?

证券时报记者 向南

截至昨日收盘,两市共7家破净的公司,其中有6家是钢铁类上市公司,之前市场行情不好时钢铁类上市公司也是破净重灾区,不过在大呼资产整合的钢铁行业,却罕见借助二级市场股权收购的并购出现。

由于昨日股价大涨,不少公司脱离破净区,但仍有宝钢股份、安阳钢铁、鞍钢股份、马钢股份、河北钢铁、华凌钢铁破净,行业龙头宝钢股份昨日收盘价相当于每股净资产的88%,而安阳钢铁股价只相当于每股净资产的74%。

从理论上讲,如果现在收购上述破净公司,并着手申请公司清算,依然可以拿到不菲收益,净资产这个财务指标在我国国企转让具有重要意义,国有股权转让(非上市公司)的底线即不能低于每股净资产。

因此,从财务上看收购钢铁公司股票具有经济性,另外,如果新建钢铁厂,还需要重置费用,即需要时间、人力、技术和财务成本,所耗钱财可能远远高于收购老钢铁厂,而且新建厂房需要开拓市场、

新建渠道,如果通过股权收购老厂则可以省去这些费用。在我国水泥和啤酒的区域整合上,股权收购早已屡见不鲜。

但尽管理论上具有可行性,实际情况是钢铁行业甚少动用股权收购。迄今为止,多数是通过收购大股东股权而实现并购的,如宝钢股份对八一钢铁,鞍钢集团曾通过二级市场增持攀钢钒钛以稳定股价,但并购的主要方式依然在集团层面,还有一些是拉郎配的政府撮合,不过效果不佳。

钢铁行业扩大自身实力的主要方式,除了像山东钢铁和河北钢铁那样做一些区域整合,还主要是通过新建产能,宝钢和武钢都有在沿海地区投巨资扩产的计划。

如上文所述,自建钢厂投资更大,企业做此选择的原因,或是受到非市场因素的干涉。目前上市的钢铁企业绝大部分是国企,国资在上市公司中所占股权甚重,多数超过50%,单纯通过二级市场收购的方式并无法取得控制权,这就是整合发生在集团公司层面的原因。另外,尽管多数投资者对钢铁行业产能过剩担忧,但对地方政府而

言,国企因为产值庞大,依然是地方纳税大户,轻易不会让与他人。

钢铁行业新建产能位于沿海,这一点对于国企尤为重要,因为依赖海外铁矿石,国企可以以此降低运输成本,而且新建工厂采用的新设备、技术也在效率上有一定优势,这两点都非内地老钢厂能比。在收购中,价格便宜固然重要,盈利能力更关键,这一点在钢铁行业也不例外。

八一钢铁 14.88亿投炼钢项目

八一钢铁(600581)今日公告,公司将投资14.88亿元建设150吨转炉炼钢连铸车间及配套的共用辅助设施项目。该项目建设期两年,建成后生产规模为年产钢水154.6万吨,年产合格连铸坯150万吨。

八一钢铁同日披露的中报显示,2011年上半年公司实现营业收入140.25亿元,同比增长23.15%;实现净利润3.89亿元,同比增长18.73%;基本每股收益为-0.51元。

(林晔)

SOHO中国今年销售额83亿

SOHO中国(0410.HK)昨日发布的中期业绩显示,上半年公司实现净利润17.5亿元,同比增长2%,核心业务净利润率高达26%;毛利率为57%,高于行业的平均水平;股息为每股0.14元。

截至8月23日,SOHO中国合同销售额达83.24亿元,销售均价5.89万元/平米。合同销售额主要来自望京SOHO、银河SOHO、丹楼SOHO、SOHO中山广场、SOHO东海广场以及三里屯SOHO。

SOHO中国主席潘石屹表示:

2011年上半年房地产市场在持续的调控政策中艰难前行。从1月份起,国家出台了包括征收房产税、实行限购令和对商品房进行最高限价等行政措施。除此之外,为进一步紧缩货币流动性,今年来央行连续六次上调存款准备金率和三次上调金融机构人民币存贷款基准利率。持续紧缩的政策对住宅地产的成交量产生显著影响。然而,住宅地产受政策调控而出现的低迷,却给专注于商业地产开发的我们提供了更多的收购机会。”

(张达)

华业地产拟切入矿产开发

今日,华业地产(600240)发布2011年半年报。报告期内,公司实现营业收入9.28亿元,归属于母公司股东的净利润1.62亿元,比去年同期增长59.62%,基本每股收益0.25元。

华业地产表示,为保证公司利润能够持续稳定增长,公司审慎决定在矿产资源开发领域开拓新的业务渠道,改变以房地产为单一主营业务受政策影响较大的局面,实施多元化发展战略。

(孟欣)

招商轮船 拟增发募资29亿买船

招商轮船(601872)今日表示,公司将向特定对象非公开发行8.58亿股股份,发行价格为3.37元/股。拟募集资金28.93亿元,全部用于购建油轮。

据悉,公司此次非公开发行对象为中国石油化工集团公司、中国人寿保险股份有限公司以及中国中化股份有限公司。其中,中石化集团拟以现金认购4.9亿股,中国人寿拟以现金认购2.1亿股,中化股份拟以现金认购1.5亿股。

中石化集团和中化股份分别是招商轮船第二和第四大股东,

同时亦均为公司主要客户。本次发行后,两家公司均对招商轮船股份实现增持,将有利于招商轮船加强与这两家主要客户的业务合作关系。同时,募集资金到位后,招商轮船运力的提升,也为进一步满足承运中石化和中化进口原油运输的需求提供了必要的条件。

根据招商轮船的初步计划,在未来三年左右时间购建10艘VLCC油轮,并根据市场情况择机租入部分油轮,从而将公司油轮船队规模扩大至1000万载重吨级。

(蒋晔)

中国化学 62亿江苏新建产业园

中国化学(601117)今日公告,公司拟在江苏启东吕四海洋经济开发区投资建设中国化学启东新材料产业园区,以实施环氧丙烷装置、双氧水装置、K树脂装置、己二酸、园区公辅工程等项目。此外,苯酚丙酮装置项目将作为备选项目,视项目进展情况择机开展。

产业园项目总投资约62.05亿元,项目建成后,预计年增营业收入约60亿元,净利润5.93亿元,预计总投资收益率为13.64%。

同时,中国化学出资1.62亿元,收购中国化学工程第四建设有限公司100%股权。

(林晔)