

多家公司 公布高转增分配方案

证券时报记者 王瑾

今日,佰利联(002601)、御银股份(002177)、宝利沥青(300135)、安洁科技(002635)、圣农发展(002299)5家公司公布了利润分配方案。

佰利联称,公司目前股本规模较小,2011年度公司盈利状况较好,为回报股东,与全体股东分享公司成长的经营成果,并考虑到公司未来业务发展需要,公司2011年度利润分配预案为:以截至2011年12月31日公司总股本为基数向全体股东每10股派发现金股利7.00元;同时向全体股东每10股转增10股。

御银股份2011年度利润分配及资本公积金转增预案为,以2011年12月31日的总股本3.44亿股为基数,拟按每10股派发现金股利0.50元,并以资本公积金向全体股东每10股转增7股。

宝利沥青的利润分配预案为,以截至2011年12月31日公司总股本1.6亿股为基数,向全体股东每10股派发现金2元,并向全体股东每10股转增10股。宝利沥青的业绩快报显示,2011年公司实现营业收入11.14亿元,同比增长6.57%;实现净利润5879.46万,同比下降23.44%;基本每股收益0.46元。

安洁科技表示,2011年公司业绩稳定增长,归属于上市公司股东的净利润约为8600万元~9700万元,与去年同期相比增长55%~75%。公司2011年年度利润分配方案初步拟定为,拟按10股派发现金股利3.00元,共计3600万元。

圣农发展公布的利润分配方案为,以未分配利润向全体股东每10股派发现金股利3.30元,不进行资本公积金转增股本。

一汽轿车 15亿投资马自达技改

证券时报记者 张昊昱

一汽轿车(000800)今日公告,拟投资15.14亿元建设马自达产品换型技术改造项目,在充分利用现有生产基地(一工厂)的基础上,通过改造相关设备达到年产6万辆的生产能力。其中,新增建设投资7.36亿元,研发费1.35亿元,铺底流动资金6.42亿元。根据可行性研究报告,该项目建设期为33个月,内部收益率为27.27%,投资回收期为6.38年。

一汽轿车表示,项目实施后,可以丰富公司的产品线,并与现有的产品形成了配置齐全、结构合理的产品系列,覆盖主要的公务、商务、出租和家庭用车目标市场。

鲁泰A拟开展 不超过98亿衍生品交易

证券时报记者 张昊昱

鲁泰A(000726)今日公告,为规避公司所面临的种种汇率和利率风险,拟开展包括但不限于远期结售汇、远期外汇买卖、货币互换、货币掉期和利率掉期等金融衍生品交易品种,交易总额折美元不超过2011年度进出口总额的200%,即15.62亿美元,约合人民币98.42亿元。

鲁泰A表示,公司业务以进出口为主,出口收入几乎全部是美元,人民币升值对公司以美元计价的出口收入构成较大的风险。而公司2012年计划进口折合美元1.5亿美元,面临着较大的汇率波动风险。此外,截至去年底,公司共有外币借款折美元1.22亿美元,将公司的债务利率尤其是长期外币债务的利率锁定在低水平也是需要时时关注的一个问题。开展金融衍生品交易,可以有效地规避汇率风险。

武汉塑料 遭控股股东减持1.62%

证券时报记者 林晔

武汉塑料(000665)今日披露控股股东武汉经开投资有限公司减持情况。2011年10月11日至2012年2月16日,经开投资合计减持公司股份287.30万股,占公司总股本的1.62%。本次减持前,经开投资持有武汉塑料4319.30万股,占公司总股本的24.34%;本次减持后,经开投资持有武汉塑料4032万股,占公司总股本的22.72%。

工程支出逆市增长 长航凤凰造船背离行业规律

证券时报记者 建业

通过本报的连续报道,长航凤凰(000520)几年间的造船扩张及其后果已为投资者所知悉。但是,通过横向比较航运业内与长航凤凰有一定可比性的上市公司,记者发现长航凤凰的扩张势头早已超越了行业基本面,但上市公司却继续维持较高的造船投入,这种冲动背后的原因值得关注。

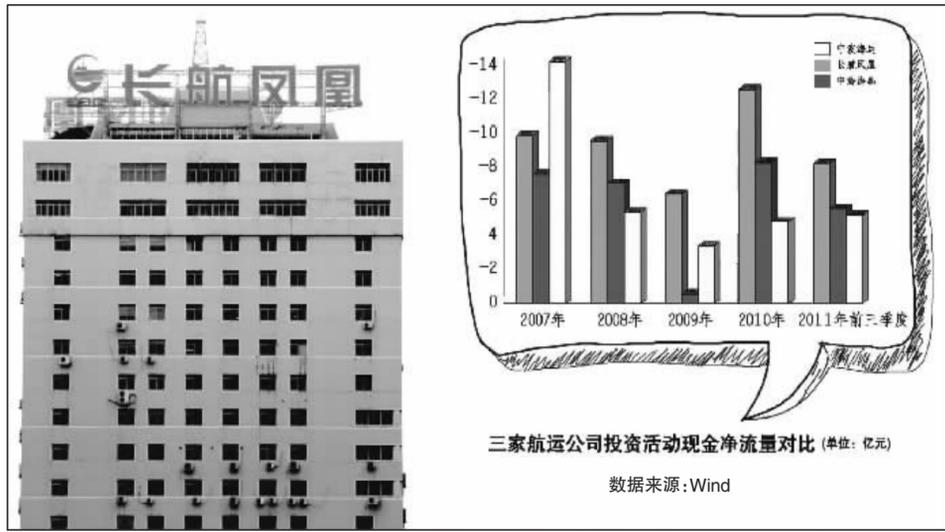
从2007年次贷危机引发全球金融动荡以来,全球和沿海航运市场持续低迷,为此A股航运类上市公司也迎来了漫长的冬季。在这一过程中,包括上市航运公司在内的船东对船舶的需求持续下降,推迟交船、弃船的情况大量出现。但长航凤凰作为航运业中的一员,却几乎没有放缓投资建设新船的脚步。

据Wind数据统计,长航凤凰2007年至2010年每年的在建工程余额分别为13.6亿元、20亿元、18.5亿元和22.4亿元。2011年前三季度末,这一数据为20.3亿元。在投资方面,长航凤凰也保持积极姿态,上述年份中,长航凤凰每年投资活动产生的现金流量净额分别为-9.6亿元、-9.3亿元、-6.3亿元和-12.3亿元。

记者查阅了长航凤凰上述年报,长航凤凰上述数据中的在建工程包括船舶建造、技术改造等;而根据同类公司的经验,长航凤凰投资活动产生的现金流量净额也很可能主要与投资新建船舶有关。可见,长航凤凰的造船计划几乎完全没有受到金融危机的影响,这种现象显得极为反常。

A股市场中为数不多的几家与长航凤凰一样经营干货航运业的上市公司,其中主业相似、规模相对接近的包括宁波海运(600798)和中海海盛(600896)等。受到金融危机和航运市场萎靡的影响,这两家公司同时调整了造船计划。其中宁波海运的在建工程从2007年末的约41.3亿元萎缩到2010年末的3.8亿元。而中海海盛的投资活动产生的现金流量净额曾一度在2009年下跌到仅有-5346万元。中海海盛对此的解释是,由于本期新增船舶及在建船舶资本性支出减少。

行业内的其他上市公司纷纷降低投资,长航凤凰却反其道而行之,特别是2009年、2010年两年,长航凤凰经营活动产生的现金流量净额已经为负,却还维持较高的投资净流出。虽然长航凤凰的总资产和账面货币资金数额要高于上述两家公司,但相较于长航凤凰



陈性智/摄 仁际宇/制表 吴比较/制图

2011年三季度末93%的资产负债率,中海海盛和宁波海运的资产负债率分别仅为50%和64%。

虽然在在建工程数据还只能显示出长航凤凰正在建造中的船舶价值,但观察每年由在建工程转入固定资产的数额,则可以了解长航凤凰每年接收的船舶信息。长航凤凰的年报显示,

公司2008年至2010年,每年从在建工程转入固定资产的金额分别为2.5亿元、6.8亿元和11.3亿元,仍呈现快速增长的局面。

不仅如此,长航凤凰还在资金紧张的情况下不断对外预付现金,其中2008年末预付账款余额为3.4亿元,2009年和2010年,预付账款余额分

别达到了4.3亿元和4.2亿元。这些预付账款的主要部分是预付的造船费用和预付船舶租金。而就在2007年,长航凤凰的预付账款与宁波海运和中海海盛还处于同一水平,但此后3年,长航凤凰预付账款飙升,另两家上市公司的预付账款则仅保持在几千万元甚至几百万元的水平。

超级订单演绎蛇吞象 盲目乐观多失败收场

证券时报记者 范彪

近年来,超级订单时常现身证券市场,引发投资者瞩目。数倍于上市公司年营收的订单,一经披露便导致二级市场股价大涨。不过,事后证明,这些超级订单给投资者留下的多是教训。

最新一份超级订单来自宇顺电子2月4日的公告,其股价此后连续6个涨停,成为疲弱市场中一道亮丽的风景。宇顺电子当时披露,公司近期中标中兴康讯2012年度液晶显示屏及电容式触摸屏招标项目,中标总金额达23亿元,而宇顺电子2010年营业收入只有7.4亿元。

超级订单多以失败收场

订单涉及金额为主营业务的数倍,是超级订单的典型特征。一般而言,上市公司不会在订单公告中具体预测订单可能带来的利润,如此,订单可能带来的收入则成为投资者预测未来利润的重要参考指标。

■记者观察 | Observation |

上市公司为何屡现无责任解约?

证券时报记者 魏隋明

在很多人看来,白纸黑字签订的合同具有很强的执行力和约束力,但在A股市场上,上市公司却屡屡上演无责任的“合约成废纸”怪象,是无意为之还是另有目的,值得深思。

昨日,*ST建通(600149)公告称,经公司经营班子研究,报请董事会批准通过,将解除与北京嘉铭房地产开发有限责任公司签订的《北京市商品房买卖合同》。2011年1月*ST建通曾公告称,公司购买房产的目的是为了积极拓展公司的商业地产经营业务,同时也可自用。该房产交付后便可经营,有望成为公司新的利润增长点。

2010年11月,中恒集团就发布了类似的合同。其子公司广西梧州制药与山东步长签订协议,山东步长承诺,2011年度完成梧州制药含税销售收入23亿元,2012年度完成30亿元,以后3年每年递增。2010年,中恒集团的营收仅仅14亿元。类似的超级订单还出现在彩虹精化、中成股份、杭萧钢构等公司身上。

超级订单的巨大威力主要来自于其超出常理的金额,除了订单金额本身很大以外,上市公司规模都不是太大,即小公司获得大订单。以上几家公司里,除了中恒集团在暴涨后市值达到100亿元左右外,其他公司市值均在30亿元以下。

规模太大的公司,比如中国中铁、中国铁建、中国建筑,虽然不时公告接到金额巨大的订单,但订单占整个营收的比例太小,很难对净利润构成较大影响,故此类订单对二级市场影响较小,也较难引起业界关注。

据观察,超级订单往往引发二级市场的狂热,除宇顺电子外,中

成股份、彩虹精化、杭萧钢构等均在2~4个月内涨幅超过100%,中恒集团的表现则更是令人惊奇,其股价自2008年底的0.64元上涨到2010年的11元左右,公司披露与山东步长的合作前后,股票继续拉出连续5个涨停。

不过,从最终的结果来看,这些超级订单最后多以悲剧收场。彩虹精化的订单缩水至几乎可以忽略,中成股份因为合作生变而终止了合同,中恒集团与山东步长的合作也是不欢而散。

此外,以广田股份、东方园林、金螳螂为代表的园林、建筑类公司也曾收到过金额巨大的订单,但从目前的情况来看,这些公司尚没有曝出大订单终止的情况。相对那些超级订单告吹的公司,这类公司所处行业近年景气度高,行业简单易懂,此外,其合作方多为知名企业或政府,而超级订单出现问题的公司的合作方要么地处国外,要么所处行业生僻。

盲目乐观 饼故事”

宇顺电子的订单公告发布后,

立即有券商发布报告称:根据公司提供的数据和我们的测算,2012年公司将对中兴通讯的销售额预计将达到23亿元,是2011年公司预测营收的3倍多;净利润预计约2亿元,为公司2011年预测净利润的7倍多。”

任何研究报告的意见都不是公司的意见,请以公司的公告为准。”宇顺电子证券部人士如此回应。

据了解,宇顺电子的公告中仅仅是分析了订单可能带来的营收,并未预测利润。实际上,在上述研究机构对宇顺电子合同将带来的利润进行预测后,立即遭到媒体的质疑,认为该分析过于乐观。

对超级订单的乐观不单体现在单个订单的利润上面,更让人担忧的是,人们常常对单个超级订单赋予特别的意义。

之前一家煤炭机械上市公司获得了大型煤炭企业的订单,研究员据此认为,该公司可能会在其他煤炭企业获得同样的订单,从而复制这种煤炭企业与大型煤炭企业合作的模式。也就是说,订单的意义除了它自身产生的利润外,还提升了研究员对上市公司未来业绩持续增速的预期。

更有甚者,还能够通过一笔订单,彻底颠覆上市公司以往的估值方式。中成股份当时只是获得了一个钾肥项目的工程合同,研究机构却由此伸出无限的遐想。某研究员发布深度研究报告称,从国家对于央企改革的战略安排中,可以作出合理的推断……罗钾未来最可行的归属方案,就是注入中成股份……获得蒙哥钾肥矿权,注入罗钾公司产能,将会彻底转变中成股份的战略定位,从EPC变为资源控股型企业”。

据了解,当时一些机构以对比国内其他钾肥公司钾肥储量和产量的方式,重新将中成股份从工程类企业定义为资源类企业,从而对其估值进行彻底调整。

在合同没有告吹之前,股价大涨,研究机构看好,想象力无限,一切都看起来那么完美,但超级订单的特点注定了它与超级的风险相随。

订单蛇吞象引发忧虑

一家企业突然获得数倍于公司营收的订单,无疑是异常事件,形象地说,类似于蛇吞象。

不可否认,企业完全可能通过技术升级、开拓市场等手段,实现销售上的突飞猛进。但要获得超级订单难度很大,即便获得了超级订单,订单的真实性以及最终能否执行仍是一个问题。

去年3月,彩虹精化子公司彩虹绿世界与2Degree、嘉星国际、浙江乘苏达等签订重大意向性合同,涉及其子公司和4家公司的采购订单总金额高达约20.75亿元,但随后这些合同相继解除,20亿合同锐减至51万元。

即便合同真实,巨大的订单也往往给公司经营带来巨大的压力。宇顺电子就表示,虽然公司前期投资的长沙宇顺触控和深圳华丽硕丰已开始试生产,各项工艺、人员培训等前期准备工作已经完成,产品良率已基本达到行业平均水平,产品大批量生产的条件已经具备。但是,最终公司能否在各方面达到要求的情况下,顺利执行上述订单仍存在一定的不确定性。”

中恒集团与山东步长的合作也是如此,过于激进的合同给销售造成压力,导致合作最终告吹。中恒集团在复牌的公告中表述:原梧州制药的各地经销商曾向中恒投诉步长的问题不断,部分甚至联名,以营销市场的平稳与发展为条件,要求梧州制药终止与山东步长的合作。”

除了上市公司本身的经营平台可能没有能力完成订单外,订单本身的弹性也给投资者带来了巨大的风险隐患。

根据合同,宇顺电子的采购方中兴康讯可根据实际经营情况对订单数量作出调整,实际供货数量和供货金额可能小于公司测算的中标产品数量和金额。

大多数上市公司会象征性地在合同中提醒:该合同存在终止的风险。实际上,类似的超级订单合同较少有保护上市公司的条款,即如果合同不能如约履行,应该进行怎样的赔偿?

这意味着,合同双方可以以很低的成本解除合同,而投资者如果按照最为乐观的预期去看待股票价值,无疑面临巨大的风险。