

# 费用波动异常 洪城水业四季度净利蹊跷缩水九成

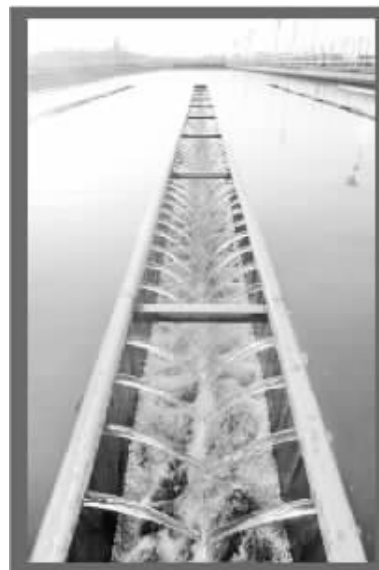
证券时报记者 魏风

在南昌水价改革启动的热议中，垄断南昌供水区域的洪城水业(600461)发布的年报显示，公司去年收入和净利润同比分别增长了18%和5.8%。在很多南昌人看来，洪城水业年报中高达41%的营业利润率，有助于降低水价上涨的呼声，并且希望这些数据能够成为阻止水务企业藏金饭碗来化缘的挡箭牌。但是，对于关注洪城水业经营状况的投资者而言，去年第四季度该公司业绩的剧烈波动，恐怕难免让人感到一丝丝凉意。

财务报告显示，2011年前三季度，洪城水业分别收获净利2196万元、3000万元、4489万元，前三季度净利润合计达9684万元。但第四季度风云突变，公司当期净利润下滑至301万元，环比下降幅度高达93%，同比降幅也有71%。

四季度净利润和前三季度均值比，怎么可能跌去九成呢，不可思议。”接受证券时报记者采访的一位专业投资人对此结果表示非常不解。按他估计，洪城水业去年第四季度净利润起码也应该超过2010年同期。

通过指标对比，记者发现，洪城水业去年第四季度营业收入为2.85亿元，不仅没有减少，而且相比去年



	一季度	二季度	三季度	四季度	2011 全年合计
营业收入	20957.94	24136.33	25768.91	28455.23	99318.41
营业总成本	18816.54	20543.24	20996.94	27909.08	88265.80
净利润	2196.17	2999.56	4488.49	301.12	9985.34

去年四季度，公司当期净利润下滑至301万元，环比降93%，同比降71%

各季度，都有10%以上的增长。但在收入增长的同时，利润却大幅度减少，收入与利润明显不配比。记者并未在洪城水业年报中看到有对此反常现象解释的任何披露。

一位曾考察过洪城水业的人士对记者表示，上市公司的三项费用好比“望远镜”，把公司管理层的能力从高到低从“里”发射到“外”。而这或许也正是洪城水业四季度业绩反常的重要原因之一。

2011 年年报显示，洪城水业全

年的销售费用为3489万元，同比增长了32%，但在三季报中，公司1至9月销售费用为2177万元，同比仅增长了11%，可见，在第四季度公司的销售费用增长幅度远超前三季度。同样，第四季度管理费用也存在类似异常。2011年全年，洪城水业管理费用为6623万元，同比下降了15%，但在前三季度中，公司管理费用同比降幅仅为8%。

分析人士认为，较整个水务行业消费具有刚性、收入支出相对平稳的特点而言，洪城水业的上述费用支出在单

一季度出现如此剧烈变动显然让人难以理解。

记者未能与公司方面取得联系，但从洪城水业过往的公告中查阅得知，在南昌供水市场绝对的领先地位、良好的城市供水资源、业绩较为稳定等方面一直是公司方面自我认知的优势。那究竟是什么原因导致了公司第四季度业绩的异常，本报将给与持续关注。

关注 洪城水业财务疑云

## 中海油今年将投产6个油气田

中国海洋石油总公司工程建设部总经理金晓剑昨日在2012国际石油产业高峰论坛上表示，中海油今年将投产6个油气田，建设周期大概在两年半到三年左右的时间，今年新建油田产能大概接近500万方。

金晓剑表示，预计全年需钢量将

达20万吨，接近去年的3倍。金晓剑说，今年将开工和建设导管架28座，完成20座，到海上安装2座，组块完成28座，今年完成7座。今年，中海油海管铺设将超过800公里，陆地终端保证改建扩建7座，水下井口24座，海外7个项目在建设。(李强)

## ST天龙通过债务重组实现扭亏

ST天龙(600234)年报显示，去年实现净利润6826万元，主要系获得债务重组收益增加了非经常性损益。报告期内，公司主营业务为生产和销售中小尺寸LED背光源产品，受托加工及品牌经营视频产品，同时经营部分租赁业务。为加快实现战略转型，公司与韩国纳米系统有限公司

共同合作的TFT-LCD(LED)光学薄膜项目，自去年12月项目土地获批后，目前土地使用出让金已全部支付，部分韩方技术人员已到位，项目基础建设正在按计划有序推进。公司表示，未来将积极筹措资金，通过实施债务重组，努力消减债务，化解经营风险；加快新项目的建设。(马晨雨)

## 三聚环保力争今年业绩增长五到九成

三聚环保(300072)今日发布2011年年报，公司力争2012年实现主营收入8亿~10亿元左右，较上年增长33%~67%左右，实现净利润1.5亿~1.8亿元，较上年增长58%~89%。公司同时公布一季度业绩预告，预计净利润同比增长290%~320%，盈利409万元~441万元。

由于公司IPO募投项目高硫容脱硫剂及依托其实施的成套脱硫服务贡献的收入占该类产品销售比重上升，且该产品毛利较高，2011年，脱硫净

化剂营业收入较上年同期增长34%，达1.39亿元，毛利率较上年上升12%。最大的惊喜来自于其他净化剂业务，去年该业务实现营收1.05亿元，同比大增196%，增长主要来源于七台河焦炉煤气制甲醇项目，该项目实现营业收入约为8427万元，毛利率28%。此外，公司首次规模化工业生产的沸床加氢稳定催化剂在神华鄂尔多斯煤制油项目上应用成功，实现该剂种的进口替代，贡献销售收入近5000万元。(邹昕 刘思辰)

## 云维股份连续八年分红 受累干旱等业绩降九成

2011年，云维股份(600725)实现净利润1834万元，同比下降90%。值得关注的是，云维股份公布了10派0.5元的利润分配方案，这是公司连续第8年实施现金分红。

对于2011年利润下降原因，公司表示，一方面受到通货膨胀居高不下、云南持续干旱及煤矿安全整顿等影响，上游原材料价格上涨迅猛。水、电和原料供应紧张，造成部分生

产装置未能满负荷运行，推高了生产成本；另一方面，钢铁等下游行业需求不足，部分产品市场疲软。业内人士认为，近年来，我国煤化工行业发展迅猛，部分产品产能过剩，国家随之出台了产业规划政策，抑制投资过热。在行业的洗牌过程中，云维股份作为煤化工行业中产业链最完整的上市公司，将获得更好的发展机遇。(程疆)

## 斯米克称并非“一夜暴富” 新增储量尚需缴纳矿产资源价款

证券时报记者 刘思辰

近几日股价直线飙升的斯米克(002162)今日对所收购矿产资源储量的巨大变化作出了解释。公司表示，部分投资者可能对公司此前披露的信息产生了一些误解。昨日斯米克开盘再次涨停，股价报收9.56元，这已是斯米克连续第三个交易日涨停。

3月15日，斯米克披露了《矿业权投资进展公告》，公告显示，宜春县花桥矿业有限公司矿区资源储量为3164.88万吨，而去年斯米克公告披露该公司保有资源量为6.41万吨，新增储量达3158.47万吨。去年

斯米克全资子公司江西斯米克陶瓷有限公司以150万元增资入股花桥矿业，取得75%的控股权。

该公告一经披露即刻引起市场强烈反应，公司股价瞬间涨停，市场普遍认为，经过此次详勘，新增资源储量巨大，且斯米克仅以150万元的收购价获得，是捡了个“大便宜”。

斯米克今日解释，该项150万元投资，属于股权投资而不是矿业权的取得成本。通过股权投资后，公司间接取得对花桥矿业的控股权，然后主导启动花桥矿业核心矿产资源的开发经营活动。因此，部分媒体或投资者将公司间接对花桥矿业增资入股

支出的150万元，认为是取得花桥矿业公司矿产资源的成本，该理解并不正确。花桥矿业在本次详勘完成后，还需根据勘探结果缴纳矿产资源价款，因此矿业权的取得成本将根据评估机构对矿产资源的评估结果和地质矿产主管部门的核定结果才能确定。

斯米克表示，花桥矿业在向宜春市国土资源局申请采矿许可证时，是根据江西省宜春市地质队的普查结果进行储量登记的，根据宜春市地质队2008年4月13日出具的矿区普查地质报告，载明矿区内保有资源储量为6.41万吨。

根据公司了解，当地地方政府对小型开采规模的矿产资源，因采矿权人的

资金财力有限，没有能力进行较大规模的开采经营，也没有能力从事全面的矿产资源详勘，因此，地方政府为了发展地方经济，充分利用矿产资源，在没有找到有能力进行较大规模开采的采矿权之前，对于小规模开采的矿产资源，一般只进行勘探程度较低的地质普查，根据地质普查估算的矿产资源储量向宜春市国土资源局申请办理采矿许可证。

据了解，该矿产项目为瓷土矿开采、分选；锂等稀有金属提炼及深加工；选矿尾沙的综合利用。年开采规模初期预计为60万吨矿产，根据公司目前生产规模，其中20%可用于公司生产瓷土产品所需。

## 置出地产业务 武汉控股核心主业变为污水处理

证券时报记者 陈性智

今日，武汉控股(600168)资产重组预案出炉，公司控股股东武汉市水务集团拟以旗下污水处理业务，置换武汉控股原有的房地产业务。重组完成后，污水处理业务将成为武汉控股核心主业，公司持续经营能力及盈利水平均得到显著提升。

预案显示，此次置入的资产主体为水务集团持有的武汉市城市排水发展有限公司100%股权，置入资

产预估值为22.3亿元；置出资产为武汉控股持有的武汉三镇实业房地产开发有限责任公司98%股权及武汉三镇物业管理有限公司40%股权，置出资产预估值为13.2亿元。二者差额部分由武汉控股向水务集团发行股份购买，发行价格为定价基准日前20个交易日股票交易均价，即6.68元/股；约发行1.36亿股。

同时预案拟采用询价方式向不超过10名符合条件的特定对象非公开发行股票，募集配套资金总额不

超过此次交易总额的25%。发行价格不低于定价基准日前20个交易日股票交易均价的90%，即6.01元/股，发行数量约为1.24亿股，募集资金不超过约7.43亿元。募集资金用于排水公司污水处理厂的改扩建项目。

资料显示，2011年公司房地产营业收入及营业利润比2010年都下降了72%。而拟置入的排水公司则具有更强盈利能力，该公司污水日处理能力达到126万吨，2011年实际污水处理量达33313万吨。排水公司2010年及2011年净利

润分别为6657万元、7339万元。

预案指出排水公司已获得污水处理业务特许经营权，排水公司盈利能力将显著提升。预案虽未给出未来具体盈利预测，但武汉市人民政府出具的《市人民政府关于授予武汉市城市排水发展有限公司污水处理业务特许经营权的通知》透露，未来排水公司污水处理价格的定价原则是排水公司税后净资产收益率为10%，而排水公司2011年度未经审计的净资产值为17.8亿，由此可估算出排水公司以后年度的净利润在1.78亿左右。

## 28家公司年报季报业绩增幅双双超四成

证券时报记者 范彪

截至3月18日，共有570家上市公司发布年报，2011年净利润同比增长超过40%的有180家。而在这180家公司中，有38家发布了2012年一季度业绩预告，其中，28家公司预计一季度净利润同比增幅超过四成，即从去年到今年一季度，这28家公司实现了业绩的持续高速增长。

近两年来，受房地产调控及欧债危机，以及人力资源及原材料等成本上涨的影响，上市公司业绩增速逐步

下滑，不少传统行业上市公司业绩出现下跌，亏损的上市公司也不在少数，比较有代表性的有钢铁、汽车等行业。在这种背景下，寻找业绩逆势持续高速增长的公司，成为投资者关注的重点。

根据统计，去年年报净利润同比增幅超过40%的180家公司中，有70家是中小板创业板公司，占比为38%，这个比例略低于中小板创业板公司在整个A股中41%的比例。从这一数据看，中小创业板的高成长性尚未体现出来。不过，在年报季报双双高增长

的28家公司中，仅有1家公司是主板上市公司，其余28家都是中小板创业板公司。这一现象背后的原因，一方面可能是中小板创业板公司上市时间较短，释放业绩能力较强，另外一方面，可能是因为中小板创业板公司在业绩预告方面的信息披露较为严格，一些主板业绩高速增长的公司可能尚未发布公告。

业内人士分析，依靠项目投产的确能够在短期内增加上市公司净利润及每股收益，但上市公司要实现业绩持续稳定增长，仍需依靠公司在行业内的竞争力，以谋求并购、扩张、提价等。

28家公司中一季度增幅前10名

证券简称	2012年一季度净利润增幅 [单位%]	2011年净利润增幅 [单位%]
超华科技	350	57
中银绒业	246	117
康得新	180	86
维鹰农牧	180	248
中南重工	150	42
梅安森	140	43
鑫龙电器	120	70
圣农发展	120	68
歌尔声学	110	90
尔康制药	93.9	77

范彪/制表

## 朗源股份 已开设23家休闲食品直营店

国内第一家创业板果业上市公司朗源股份(300175)，近日在上海召开了其高端品牌“La Ronde 良月”的品牌发布会，此举标志着朗源股份将正式进军国内休闲食品市场。朗源股份表示，公司目前在上海、南京等长三角地区已经开设23家直营店，

目前正积极在国内开拓传统商超渠道、特通渠道和电商渠道。发布会结束后，记者随公司领导参观体验了良月上海方斜路店，未来一段时间，除了类似方斜路的普通社区店以外，还会有高端社区店、shoppingmall店中等陆续在全国主要城市开业。(贾小兵)