

18家有色公司业绩拉警报 云铜巨亏或为行业个案

见习记者 张奇

作为强周期性品种的有色金属行业，业绩对于经济景气度的反应一向是最为敏锐的。从已公布三季报的6家有色公司，以及18家业绩预警公司的情况，可以窥探出行业三季度的概况。

其中，铝、铅、锌等行业三季度几乎全部大幅下滑。铜行业中，云南铜业三季度单季巨亏3亿，但其他铜业公司业绩较为平稳。18家业绩预警的公司包括中国铝业、厦门钨业、西部矿业和广晟有色等，而贵金属和小金属则是业绩保持较为稳定的行业。

6家公司三季报喜忧参半

截至昨日，有色金属行业共有6家公司公布了三季报，有3家业绩下滑，3家业绩平稳增长。其中发布首份三季报的鲁丰股份虽同比下滑63%，但环比来看业绩扭亏为盈，并预计全年净利增长70%以上，给行业三季报开了一个好头。

云铝股份、云南铜业和西部矿业发布的三季报都不尽如人意，云铝股份首亏、西部矿业下滑87%、云南铜业单季巨亏3亿，这些都让市场对于有色金属行业整个三季报不太看好。

但记者留意到，云铝股份三季度单季已转盈，云南铜业三季报巨亏更是意料之外。华泰证券分析师王茜指出，云南铜业单季度净利润亏损约3亿元，超出预期。云南铜业指出是因为低价销售存货导致巨额单季亏损，

证券代码	名称	预警摘要
601600.SH	中国铝业	亏损
600331.SH	宏达股份	净利润约-28000万元~-25000万元
000060.SZ	中金岭南	同比下降51%-65%
600549.SH	厦门钨业	下降50%以上
600259.SH	广晟有色	同向大幅下降
000751.SZ	*ST锌业	净利润约-8.15亿元~-8.05亿元
000612.SZ	焦作万方	同比下降77%-93%
002378.SZ	章源铝业	同比下降50%-60%
002167.SZ	东方锆业	增长-30%-20%
002171.SZ	精诚铜业	净利润约-3000万元~-2500万元
002203.SZ	海亮股份	增长-30%-10%
002295.SZ	精艺股份	下降40%-60%
600456.SH	宝钛股份	下降90%以上
000831.SZ	*ST关铝	净利润约-2.8亿元~-2.6亿元
002578.SZ	闽发铝业	净利润约3960.63万元~-5148.82万元
000657.SZ	*ST中钨	净利润约-3382万元，下降829.42%
002160.SZ	常铝股份	净利润约0万元~700万元，下降80%-100%
000960.SZ	锡业股份	净利润约9050万元，下降83.31%

数据来源: Wind 资讯 张奇/制表

公司三季度末的存货也由111.3亿下降到95.87亿。

一位业内知名分析师告诉记者，云南铜业的单季巨亏应该只能看做是个案，公司今年初的业绩如此之高让他们也对云南铜业业绩有较高的期望，但联系到公司今年7月有1.59亿增发上市，可以看出上半年公司做业绩的需要，而三季度的巨亏也就能够做出解释。

国内一家大型铜企高管告诉记者，就第三季度来看，如果企业自给率较高，矿产成本控制得当，做到盈利问题不大。另外两家大型上市铜企——江西铜业和铜陵有色都没有发

布业绩预警，公司都表示没有达到需要公告的标准，即增幅超过50%。就上半年来看，两家企业的业绩都是逐步增长，三季报也不会出现太大的变动，表明铜行业的业绩平稳。

此外，辰州矿业作为首家公告三季报的贵金属和小金属个股，同比下滑幅度仅为2%，三季度单季业绩环比增幅则达到131%。

18家公司业绩拉警报

目前，已有18家公司表示，今年前三季度将拉响业绩警报。特别是中国铝业、精诚铜业、*ST中钨、*ST关铝4家公司，首度曝出亏损。此外，

中金岭南、焦作万方、锡业股份、东方铝业等13家公司也发布公告称，预计今年前三季度业绩同比降幅将超过五成以上。

从预警的行业来看，铝、铅、锌成为业绩下滑的重灾区，子行业的个股几乎无一幸免。

申银万国有色分析师叶培培指出，今年三季度单季业绩环比小幅下滑，前三季度同比增速或是全年低点。申银万国对重点25家有色金属上市公司三季报业绩进行预览，加权平均业绩增速为-52.5%，相比中报同比增速小幅下滑，中报时增速为-45%。

从子行业来看，尽管9月份金属价格受美国量化宽松政策(QE)推动有一定上扬，但7、8月份低迷价格拖累整体业绩表现，其中电解铝、铅锌、小金属等公司环比、同比下滑显著，电力和辅料成本的挤压使得部分电解铝企业出现持续亏损。

有预警的当然也有利好的公司，格林美、中科三环、山东黄金、东方锆业等个股三季报都有一定的预增。

财通证券分析师郭建中认为，QE3后，基本金属受益于全球流动性宽松的支持，三季度国际基本金属全部上涨，但四季度基本金属的需求偏弱局面仍将延续。

叶培培认为，各国央行将纷纷加入宽松行列以刺激低迷经济，同时市场风险偏好的改善有渐进过程，这些将支撑以黄金为首的板块继续上行；基于价格反弹尚未结束以及市场风险偏好的改善渐进发酵来看，未来三个月以铜为代表的工业金属仍有表现机会。

“网”罗义乌7万实体店 小商品城再走电商路

证券时报记者 李小平

电商的崛起给传统商贸带来了巨大挑战，正在传统商贸业纷纷寻求新路的时候，覆盖小商品城(600415)7万多个实体店铺的网上小商品城正式启动。

昨日，小商品城在第18届义博会上举行“义乌购”上线仪式。“义乌购”的正式上线，是拓展义乌市场发展空间、促进市场转型升级、提升市场发展竞争力的重要举措，也是实现义乌电子商务产业创新发展、促进实体市场与网络经济融合发展的重要平台。”对于义乌购的上线，义乌市市委常委、宣传部部长季金甫寄予厚望。

这已经不是小商品城首度试水电子商务，从2003年义乌中国小商品

数字城的设立到2010年更名为义乌中国小商品城，再到如今“义乌购”，小商品城在电商的路上已经探索多年。但这么多年下来，因为缺乏足够的重视和支持，网上小商品城一直不温不火。

与之不同的是，国内的电商市场却蓬勃发展。以阿里巴巴旗下的天猫商城为例，今年7月，天猫商城对外宣称，其2012年全年交易额可能突破2000亿。2011年，还未改名的天猫商城交易额为1000亿元。

今年以来，为适应新形势、更好地为经营户服务，小商品城对负责网站运营的信息公司团队进行了调整，并开始酝酿筹备网站升级改造的相关事宜，邀请了原56网总裁王建军加盟。7月，小商品城又与阿里巴巴集团就电子商务领域建立长期稳定的战

略合作关系，达成《框架协议》。

浙江省网商协会副会长刘文高告诉记者，今年5月，浙江省委组织部部长蔡奇来义乌视察，按照事先的安排，刘文高只有10分钟的时间向蔡部长汇报工作。但是，那次见面却足足谈了4个小时。临近结束时，蔡部长当场表态，小商品城和阿里巴巴是中国网上网下的最大市场，愿意为双方的合作牵线搭桥。

据悉，小商品城和阿里巴巴的此次携手，既是顺应时代潮流，也是迫不得已之举。

2011年，义乌小商品批发市场成交额首次突破500亿，连续21年位居全国专业市场榜首。但是，小商品城的运营每况愈下。2009年~2011年，公司营业收入分别为37.63亿元、31.7亿元、33.96亿元；净利润则分别为9.16亿元、8.09亿元、6.46亿

元，逐年下滑。小商品城曾在2011年年报中坦承，目前公司主要面临着三方面压力，其中之一便是电子商务、连锁配送等新型业态在商品分销渠道比重快速提升，外围市场建设步伐加快构成同质化竞争，对义乌市场造成严峻挑战。

据了解，目前，义乌购是以实体运营为背景，商户们在网站上经营虚拟店铺，发布商品信息等内容，都是免费的。唯一收费项目是商户购买不同价值的电话服务的“诚信呼”，类似于百度的竞价排名。

业内人士认为，义乌购的核心资源，是小商品城7万多家实体店铺，这是其他电商无法比拟的优势，但当前的盈利模式是其软肋，义乌购是否能在竞争激烈的电商领域突围，还需时间去检验。

微软首款平板电脑线上预订踊跃 苏宁电器试水电商零售协同

证券时报记者 邓亮 曹攀峰

从17日到现在，微软首款平板电脑Surface预订情况比预期中要好，尤其线上预订更加踊跃。”20日，苏宁电器(002024)总裁金明接受证券时报记者采访时表示。此前微软首款平板电脑Surface在中国选择与苏宁电器独家合作，成为该产品的独家销售平台。

今年以来，苏宁电器比以任任何一年都要活跃。先是发行80亿公司债，定增募资47亿，而后是与京东商城的价格战，苏宁电器集团表态拿出10亿资金增持苏宁电器，接下来是出资6600万美元收购老牌母婴电商红孩子。随着巨无霸苏宁电器积极介入电商领域，原本融资已并不容易的电商领域感受到“狼来了”的氛围。此次苏宁电器助推微软销售的亮

点是，苏宁电器提供苏宁门店、乐购什门店以及苏宁易购网站三大平台同步发售。业内人士认为，微软选择与苏宁合作，正是缘于苏宁目前搭建的全方位销售平台。

这次和微软Surface的合作是苏宁销售模式转型战略的一部分，线上线下融合的发展模式是中国零售业转型升级的趋势，苏宁要打造的是互联网与实体零售虚实结合的新商业模式。”金明向记者表示。展望未来，金明表示，未来不排除和其他科技巨头合作，目前苏宁电器的自主产品差异化比例达到10%，未来将提高到30%。

在苏宁电器大力吸金进军电子商务的同时，今年以来，电子商务领域的融资却并不乐观。中国电子商务研究中心日前发布的今年第三季度中国电子商务市场投融资数据监测报告显示，三季度已披露的中国电子商务融资事件共有

20起，融资总额为127.86亿元。

中国电子商务研究中心助理分析师周翔认为，相较往年，今年第三季度，资本对电子商务的追逐相对保守。在2011年电子商务融资规模疯狂增长之后，中国电子商务企业估值已偏高，再加上国际融资环境的趋紧，整体融资热度有所下降。老牌母婴电商红孩子缺钱，也是其被苏宁电器收购的重要原因。

事实上，今年来仅苏宁电器一家的预计融资规模已达到127亿元，与三季度整个电商领域的融资额持平。对于资金密集型的电商领域，苏宁电器介入电商，无疑让电商感到“狼来了”的恐惧。

一位不愿具名的电商人士表示，相较于苏宁电器的资金巨无霸优势，国内电商领域更应该关注苏宁电器独创的线上线下协同的商业模式。

三一重工会计估计突击变更 增加前三季净利约4.7亿元

证券时报记者 张莹莹

受宏观经济不景气、房地产调控等因素的影响，工程机械行业三季度业绩遭遇考验。近日宣布起诉奥巴马的三一重工(600031)，日前突然宣布会计估计变更，此举预计增加公司三季报净利润约4.7亿元。

三一重工称，10月19日，公司董事会审议通过了《关于会计估计变更的议案》。根据议案，公司决定自2012年7月1日起对应收账款中“根据信用风险特征组合账龄分析法坏账准备计提比例”的会计估计进行变更。

公告称，本次会计估计变更无需对已披露的财务报告进行追溯调整，也不会对公司以往各年度财务状况和经营成果产生影响，但是会对公司1-9月净利润产生影响。经公司初步测算，此次“会计估计变更”预计会

增加公司三季报净利润约4.7亿元。记者查询资料发现，三一重工三季报披露时间为10月30日，由于临近公司三季报披露时间，此番调整会计政策，调剂业绩的意图明显。

公告显示，三一重工对账龄4年以内的应收账款计提比例均有不同程度的降低。例如，未到合同收款日应收账款计提比例由2%降至1%，1年以内(含1年)的应收账款由5%降至1%；但是对于超过4年的应收账款计提比例则提高了，比如对4-5年的由50%增至70%，而5年以上的则由50%增至100%。

三一重工半年报显示，公司按账龄分析法计提坏账准备的应收账款账龄，主要集中在“未到合同收款日”和“1年以内”。上述两项金额在半年报中分别为112亿元和103亿元，合计占到上半年末公司应收账款总额233亿元的92.27%。

应收款项变更前坏账准备计提比例情况

账龄	变更前计提比例	变更后计提比例
未到合同收款日应收账款	2%	1%
1年以内(含1年)	5%	1%
1-2年	10%	6%
2-3年	20%	15%
3-4年	50%	40%
4-5年	50%	70%
5年以上	50%	100%

S*ST天发股改冲刺 晨光稀土刊发公开信释疑

证券时报记者 吴蒙

本周二起，S*ST天发(000670)股改将进入投票表决阶段，本周四S*ST天发将召开股东大会，会上该股改方案能否通过将直接决定赣州晨光稀土对公司的重组能否继续。为此，S*ST天发及晨光稀土主要负责人接受了证券时报记者专访，就股东的疑问进行了全面释疑。

此次股改和重组不互为条件是S*ST天发股东们最为关心的问题，很多股东认为这样会导致重组没有保证，公司基本面得不到根本改善。对此，S*ST天发表示，不能互为条件是交易所的规定，只有通过股权分置改革后，公司才能申报重大资产重组。若股改失败，资产重组就无法推进，为此公司一直在积极推动公司股改的进程，也希望投资者支持公司的股改及重组方案。

晨光稀土方面认为，晨光稀土目前已通过江西工业和信息化委员会的稀土企业准入公告申报初审，相关申请材料已上报工信部。此外，晨光稀土目前已获得政府关于稀土加工行业的所有相关文件和证照。晨光稀土称，作为稀土冶炼行业的优势企业，其盈利能力和持续经营能力毋庸置疑，重组方案有信心获得有关部门的批准。重组方案中提到的风险提示是按照监管部门相关规定的要求进行披露，不代表晨光稀土转嫁风险，仅是一种风险提示。

晨光稀土此次拟通过增发进入S*ST天发的资产评估值较账面价值溢价幅度较大也是股东较为关注的问题。晨光稀土方面表示，本次拟注入资产采取了收益法进行评估，是从未来收益的角度出发，充分考虑企业未来的预期发展因素经过风险折现后的价值。拟注入资产系高新技术企业，拥有稀土分离、冶炼、应用以及废料回收为一体的全产业链，具有良好的成长性，未来盈利

能力较强。重组方还就收益法涉及的盈利预测做了业绩补偿承诺，承诺拟注入资产2012年至2014年三年实现的净利润总和为11.2亿元，其中2012年3.04亿元、2013年3.90亿元、2014年4.26亿元。三年实现11.2亿元的利润承诺远超其他借壳重组稀土企业的利润承诺，且在近几年资本市场所有借壳重组的案例中也是不多见的，这说明了晨光稀土估值的合理性。

针对投资者关心的晨光稀土未来可能因为对赌协议被包钢稀土(600111)吞并、在未来稀土行业整合中可能被淘汰及产品主要出口日本等影响晨光稀土持续经营的问题，晨光稀土方面表示，晨光稀土与包钢稀土签署的相关协议中虽然约定了对赌条款，但协议中也同时约定了这些对赌条款在上市公司申请材料报送中国证监会之日起自动终止。另外，包钢稀土董事会也于9月27日通过了《关于参股公司赣州晨光稀土新材料股份有限公司与舜元地产发展股份有限公司重大资产重组的议案》，因此，这个对赌协议的影响已经消除。

晨光稀土称，2012年获得的稀土出口配额为1140吨(其中轻稀土996吨、中、重稀土144吨)，2012年的出口配额较2011年大幅增长了42.86%。鉴于稀土出口产品的毛利率较内销产品而言相对较高，因此出口配额的增加有利于晨光稀土保持稳中有升的盈利水平。晨光稀土称，其近期出口业务并未受中日关系紧张的影响，出口业务仍保持通畅。

晨光稀土表示，就S*ST天发股东关心的问题，公司在今天的证券时报A5版刊登了《赣州晨光稀土新材料股份有限公司致S*ST天发全体股东的公开信》。

爆料热线

电话: 0755-83501747 邮箱: baoliao@stcn.com

