

Company

6000份研报仅1.6%上调公司评级

证券时报记者 颜金成

一股悲观的气氛，在市场与研究机构之间被不断加强。

10月份的6089份研究报告，居然只有1.6%的研报对公司持乐观态度，进而上调公司评级。证券时报记者梳理的这些报告来自于国内主要券商研究所。

在上调评级的研究报告寥寥无几的同时，向来不善于“悲观”的研究机构却开始悲观起来，共有3.4%的报告对上市公司的评级进行了下调，这已经超过了上调的比例，其余大部分报告的评级是维持。

从评级来看，几千份报告中，增持、中性、推荐、买入占比基本平分秋色。但是，业内一个默认的规则是，研究机构如果不看好公司，就不会对公司去评级。

所以，这些研究报告看起来虽然有很多增持、推荐、买入的评级，但

并不能说明研究机构对公司经营乐观。这些有研究报告的公司多是研究员过滤过一次、已经觉得不错的公司。众多主业平平的公司，几乎没有研究员关注。

深圳龙腾资产管理公司董事长吴险峰对证券时报记者说：“总体上，现在研究员对公司偏向悲观。在假设分析师的研究不受利益驱使、客观中立的前提下，我认为，他们往往是在和市场互相强化。市场越差，他们评级越悲观，不断地自我强化，加剧市场波动，甚至可能呈现非理性。”

随手翻看10月份的研报便会发现，很多研究报告的标题中都包含负面的字眼，这对于向来善于发现上市公司亮点，善于“乐观”的研究员而言是极为少见的。

记者翻看了Wind研报平台其中一个页面的研究报告，悲观的标题占据了近半数量。有说公司利润不高、行业不好的，比如，一些研报

中的标题就写道：收入增速维持低位、三季度利润大幅下滑、下游需求萎缩拖累业绩、三季度主业亏损、煤价下跌及历史负担拖累业绩、全年亏损、百货终端放缓；也有找出公司突发不利因素的，如投资收益减少、大幅集体资产减值、财务费用拖累业绩；此外，资金是发展瓶颈这些因素成为研究员悲观的理由。

我们容易忽略的是股票二级市场对于研究员的影响。”吴险峰说，研究员这么悲观，经济和市场两方面的因素都有，经济不好的话，上市公司业绩下滑了，券商自然会下调评级。

但是，吴险峰发现，即使经济没有变化，如果短期市场不好，也可能引发评级的悲观。因为，券商推荐的股票老是跌，他们自然不敢抬高评级，而转向于谨慎了。

记者梳理了近年来一家地产龙头公司的研究报告发现，这些研究报告的评级极具规律性。当这家地产公司在

2009年上半年业绩增长，股价大涨的时候，研究报告数量很多，而且出现调高评级的报告。但是，2009年8月大盘开始调整后，研究员并没有开始下调评级，取而代之的是，这段时间几乎没有研究员写关于这家行业龙头公司的研究报告。

今年地产股开始上涨后，这家公司的研究报告又多了起来，上调评级的研报也开始出现。

业内人士分析，之前宁可写报告，也不愿意去下调公司的研究员，近期开始下调公司评级，原因可能是，市场低迷的时间太长，不能总“无语”。

记者采访的一位资深投资人士对于研究报告中的评级漠不关心。我们基本不会去看券商的评级，更不会去看目标价，主要是看研究报告中的逻辑。”他说，研究员的研报很容易陷入市场的情绪中，但现在不能说他们错了，最终的结果只有市场才有资格去评定。

第三大股东举牌 汉商集团股权成香饽饽

见习记者 冯尧

汉商集团(600774)股权近来炙手可热，两个月内发生3宗股东举牌事件。继湖北首富阎志及其关联方二度举牌后，该公司最近又遭到第三大股东举牌。汉商集团今日公告显示，公司第三大股东江斌夫妇及其关联方在今年6月到10月底连续增持，合计持有公司888.5万股，占总股本5.089%，已经超过举牌红线。

第三大股东涉足商业地产

汉商集团公告显示，该公司11月5日接到股东江斌、刘艳玲、武汉市恒基实业有限公司通知称，截至10月26日，江斌持有501.9万股，刘艳玲持有354.5万股，恒基实业持有32.1万股，分别占公司总股本的2.875%、2.031%、0.184%，合计达5.089%。

据悉，刘艳玲为恒基实业实际控制人，与江斌是夫妻关系，根据《上市公司收购管理办法》，上述股东构成一致行动人。记者查阅资料发现，恒基实业主营业务为金属材料、建筑材料、电讯器材、电工器材、服装、针纺织品、日用百货零售批兼营。

对于第三大股东举牌，汉商董秘张晴向记者表示，江斌夫妇到公司递交通知时表示看好汉商投资价值。据张晴透露，湖北宜昌最大的商业地产项目出自江斌夫妇之手，该项目位于宜昌CBD商务区。

记者查阅企业工商资料发现，上述商业地产项目投资方为宜昌新恒基投资开发有限公司，该公司法定代表人即为江斌本人。目前江斌夫妇旗下的商业地产已经开始资金回笼，因此有闲钱用来投资，但又没有其他项目可投。”张晴向记者透露。

事实上，江斌夫妇及关联方今年年中才进入汉商十大股东之列。记者查阅企业工商资料发现，上述商业地产项目投资方为宜昌新恒基投资开发有限公司，该公司法定代表人即为江斌本人。目前江斌夫妇旗下的商业地产已经开始资金回笼，因此有闲钱用来投资，但又没有其他项目可投。”张晴向记者透露。

页岩气财政补贴 刺激开采公司积极性

适度的补贴有利于弥补相关公司的开采成本，但页岩气的商业化开发还有很长的路要走。

证券时报记者 郑昱

受中央财政补贴页岩气消息影响，昨日多家页岩气开采公司的上市公司涨幅居前，其中参与页岩气探矿权招标的华银电力大涨9.97%，投资美国页岩气的海默科技上涨4.8%，涉足油气勘探的恒泰艾普也逆市上涨3.39%。

证券时报记者了解到，适度的补贴有利于弥补相关公司的开采成本，但页岩气的商业化开发还有很长的路要走。短期内从事勘探和开采业务的上市公司难以享受到此次补贴优惠。

根据财政部、国家能源局下发通知规定，中央财政对页岩气开采企业给予补贴，2012年-2015年的补贴标准为0.4元/立方米，地方财政可根据当地页岩气开发利用情况给予适当补贴。而此前出台的《页岩气十二五规划》称，政府将参照煤层气财政补贴政策，即0.2元/立方米，研究制定页岩气补贴政策等相应鼓励措施。相比之下，此次出台的补贴标准超出了不少市场人士的预期。

对于参与招标的企业而言，拿到补贴还是一件很遥远的事情。”海越股份董秘陈海平告诉记者，公司已经关注到补贴政策的消息，但是目前第二轮招标结果尚未披露，能否中标具有很大的不确定性，即便能够中标，也要经历从勘探到开采的多个步骤，距离商业化开发和拿到补贴还有很长时间”。

除了获得首批页岩气探矿权的中国石化、河南煤层气公司外，目前A

14家*ST公司冲刺摘星脱帽 重组或卖家当

见习记者 周少杰

*ST锌电本周一开盘即封涨停，昨日一则公告揭开了谜底——公司正筹划进行重大资产重组。

时值岁末，部分被实行退市风险警示的*ST公司各显神通，力挽退市危机狂澜。证券时报记者据上市公司三季报统计发现，目前已有14家*ST公司前三季度实现扭亏，全年业绩有望转正，2013年或将摘星脱帽。其中，不少公司依靠重组实现扭亏，也有公司变卖家当渡难关。

多家公司涉及资产重组

14家前三季度扭亏的*ST公司中，有多家公司涉及资产重组。

摘帽”与重组”双重预期令*ST锌电本周一应声涨停。*ST锌电11月3日公告，预计2012年度实现扭亏为盈，盈利额约为2000万元至2500万元。公司随即公告筹划重大资产重组事项，自昨日起停牌至12月5日。

由于去年计提的大额存货跌价准备在今年实现转销，矿产品销售和小金属回收的利润上升，*ST锌电前三季度实现净利润约1925万元，即便参照退市新规，公司前三季度扣除非经常性损益后的净利润仍有1040万元，如果公司第四季度经营不出意外，已基本无退市之忧。

从财务数据看，*ST大成摘星脱帽的可能性最大。公司前三季度实现净利润约1.83亿元，扣非后的净利润达1.81亿元，预计全年实现扭亏，而就在今年上半年公司还亏损超8800万元。公司扭亏完全得益于今年8月份完成的一次涉矿重组。华联矿业借壳完成后，该公司变身为年产110万吨铁精粉的大型铁矿石开采、精选及铁精粉销售企业。

同样地，宏达矿业借壳ST华科11月1日落定，也将使公司经营情况大为改观。ST华科前三季度实现净利润为1821万元。根据重组方案，重组方将置入宏达矿业100%股权、金鼎矿业30%股权、东平宏达93.03%股权和万宝矿业80%股权。宏达矿业承诺，拟注入资产2012年净利润将达到1.13亿元。

因三年连续亏损而暂停上市的*ST轻骑也在近期完成了湖南天雁机械公司100%股权资产注入，公司前三季度实现盈利3713万元，预计全年实现扭亏。*ST甘化近期也获得证监会关于公司增发的批文，公司拟募集资金投资LED外延片项目，以实现主业多元化。

此外，*ST四环因重大事项而处于停牌中，*ST广夏也由于正在执行重整计划处于停牌状态。

部分公司变卖家当

为规避退市风险，一些公司甚至不惜出售旗下部分资产以求渡过难关。

尽管*ST鑫鑫前三季度净利润达到2523万元，预计全年约盈利2000万元至3000万元，但扣除非经常性损益后净利润则约为-1249万元。公司实现收益的主要原因是，公司对外转让位于临安市太湖源镇的土地、在建工程等相关资产，收回太湖源镇土地预付款余额及相关利息，以及转让所持易辰孚特公司股权的部分股权转让收益。

而*ST银河、*ST索芙也是使用同一手法实现扭亏。*ST索芙9月底出售全资子公司广西松本清化妆品连锁有限公司60%股权，获益1.12亿元，而松本清另外40%股权由于存在法律障碍暂未转让，不排除公司未来将转让剩余股权。*ST银河则将公司部分土地使用权及房屋转予给广西银河风力发电有限公司。

值得注意的是，尽管上述14家公司前三季度业绩已经扭亏为盈，但参照退市新规中净资产为负的退市条件来看，*ST国商、*ST吉药两家公司消除退市风险的情况可能还不容乐观。截至9月30日，*ST国商、*ST吉药每股净资产分别为-0.17元、-0.26元。

业绩委顿积重难返 43家公司明年或被*ST

见习记者 周少杰

尽管宏观数据显示国内经济增速已现拐点，但对于一些上市公司而言，前三季度的业绩颓势积重难返，全年业绩扭亏应是预料之中的事，而部分去年也已亏损的公司则有可能将于明年披露2012年年报后被*ST(实行退市风险警示)。

证券时报记者根据上市公司三季报统计发现，截至目前，沪深两市共有47家去年亏损的上市公司今年前三季度净利润仍旧为负数，其中有4家公司若第四季度仍未能扭转颓势，明年或将披星戴帽。

中国远洋亏损额最大，自去年全年亏损104亿元以来，公司今年颓势难改，每季度均报亏，前三季度累计亏损达到64亿元。公司认为，全球经济疲软，中国经济增长放缓，国际航运市场运力过剩、供求失衡的矛盾没有改善，特别是干散货航运市场运价持续低迷，而燃油等相关成本高企，导致公司持续亏损。

中国远洋并非孤例。受全球经济低迷影响，不少航运公司纷纷报亏。上述47家“准*ST公司”中，航运公司就占三席，另两家分别为长航凤凰、中海集运。受累于国内航运市场低迷、运能过剩，江海运输需求不旺，运价下滑，长航凤凰前三季度累计亏损6.29亿元。为扭转业绩下滑趋势，长航凤凰第三季度将13艘船舶和相关负债转让给长航国际和长航有限公司，以缓解偿债压力。

钢铁行业也是上市公司亏损重灾区。鞍钢钢铁、韶钢松山、重庆钢铁三家去年已报亏的公司均有可能在明年变身*ST公司。三家公司今年前三季度分别亏损31.7亿元、15亿元和11.7亿元，其中鞍钢钢铁、韶钢松山前三季度的亏损额已超去年全年。

鞍钢钢铁表示，今年以来钢材市场持续低迷，钢材价格一直在低位运行，特别是进入下半年后，钢材价格进一步大幅度下滑，公司1-9月份钢材平均价格同比降幅达14%。韶钢松山预计全年将亏损18亿元，认为第四季度钢材价格反弹的同时原材料价格也在上

证券代码	证券简称	前三季度净利润(万元)	扣非后净利润(万元)	2012年业绩预告摘要
600882.SH	*ST大成	18338.67	18150.61	扭亏为盈
000899.SZ	*ST赣能	11781.59	5340.34	扭亏为盈
600532.SH	*ST华科	1821.62	2485.73	扭亏为盈
002114.SZ	*ST锌电	1924.96	1040.41	净利润约2000万元-2500万元，增长107.07%-108.84%
000576.SZ	*ST甘化	6658.57	583.49	净利润约6700万元-7500万元，增长134.24%-138.33%
000545.SZ	*ST吉药	297.74	309.73	扭亏为盈
000605.SZ	*ST四环	262.47	258.47	扭亏为盈
600698.SH	*ST轻骑	3713.44	198.77	扭亏
000557.SZ	*ST广夏	36810.90	-37.27	扭亏
600766.SH	*ST园城	4149.46	-152.97	扭亏
000806.SZ	*ST银河	558.35	-176.23	扭亏
002019.SZ	*ST鑫富	2523.93	-1248.92	净利润约2000万元-3000万元
000056.SZ	*ST国商	4846.92	-3938.67	扭亏
000662.SZ	*ST索芙	691.76	-10590.89	扭亏

证券代码	证券简称	2011年净利润(万元)	今年前三季度净利润(万元)	2012年业绩预告摘要	所属申万行业(二级)
601919.SH	中国远洋	-1044885.62	-640279.29	亏损	航运Ⅱ
000898.SZ	鞍钢股份	-214600.00	-317000.00	暂未披露	钢铁
000717.SZ	韶钢松山	-113821.56	-150073.59	净利润约-18亿元，下降58.14%	钢铁
601005.SH	重庆钢铁	-147108.20	-116980.60	继续出现亏损	钢铁
601268.SH	二重装备	-14011.71	-99729.83	暂未披露	专用设备
000520.SZ	长航凤凰	-88284.96	-62873.16	暂未披露	航运Ⅱ
600744.SH	华银电力	-19531.48	-49174.73	暂未披露	电力
000961.SH	株冶集团	-58929.42	-47956.21	暂未披露	有色金属冶炼与加工
600163.SH	福建南纸	-30334.18	-33945.07	暂未披露	造纸Ⅱ
601866.SH	中海集运	-274346.93	-28993.28	暂未披露	航运Ⅱ

数据来源：Wind 资讯 周少杰/制表

刘艳玲自6月8日至10月26日，通过竞价交易方式买入354.5万股，买入均价为7.18元/股。而恒基实业同样从6月8日至6月28日，买入32.1万股，均价为6.43元/股。江斌则从7月1日至10月26日，买入501.9万股，买入均价7.6元/股。江斌夫妇及关联方为了实现举牌汉商，累计耗资6566.15万元。

据悉，刘艳玲除了持有汉商股份外，还持有浦东金桥(600639)17.1万股，并通过恒基实业间接持有浦东金桥28.9万股。

两月内遭三度举牌

加上此次举牌，汉商集团在两个月内，已经发生3宗股东举牌事件。今年9月11日，作为一致行动人的阎志和卓尔控股合计持有汉商股份884.97万股，占总股本的5.07%，达到举牌线。而9月18日，阎志和卓尔控股再次增持汉商集团股份，其所占股份已经达到11.30%。且不排除在未来12个月内继续增持的可能。

卓尔系的二次举牌，令控制权争夺战之说沸沸扬扬，甚至有不少投资者已在畅想卓尔运作汉商集团商业地产的未来。不过，有意思的是，无论是江斌夫妇还是卓尔系，都与商业地产运作有着紧密联系。

有分析人士认为，汉商集团控制权争夺战说来尚早，大股东武汉市汉阳区国资委持股26.62%，卓尔系二次举牌超过10%，离控制权仍有较大差距，江斌夫妇持股比例也仅占5.089%。而且，大股东早就放言不会放弃控制权。

一位私募人士对记者表示，除非有意外的演变，否则汉商集团控制权之争为时尚早，但目前的热闹，不排除二股东或三股东存在其他意图。

不过，董秘张晴坦言，不排除这些大股东进一步增持，未来将会密切观察股东的行为。

股上市公司中还有华银电力、海越股份、航民股份等多家公司参与第二轮竞标。在第二轮页岩气招标结果即将亮相之际，大力度的补贴政策出台，无疑提升了页岩气开采公司的积极性，表明中央财政鼓励页岩气商业化生产的态度。

记者注意到，多家参与页岩气招标的上市公司均表示，参与相关区域页岩气勘探开发，有利于进一步延伸产业链，但前期投资金额较大，短期难以见效，对公司的资金使用将构成一定压力。值得关注的是，此次补贴政策区间为2012年-2015年，而这个区间正是国内页岩气开采的初级阶段，产量并不乐观，而补贴政策对相关公司业绩影响也有限，只有中央财政的补贴政策进一步延长，或是地方补贴政策发挥重要作用，页岩气开采公司才有可能明显受益。

补贴政策出台是实实在在的利好。”华泰证券分析师李方新表示，补贴政策对参与页岩气勘探开发的公司形成直接的利好，在勘探阶段，单位成本是正常现象，但随着开发面的不断扩大，单位成本下降的可能性很大。

据瑞银分析师严蓓蓓估算，按照天然气价格净回值法倒推，即使加上补贴，四川页岩气成本只有低于每立方米2.3元才具有大规模开采的经济价值，这与美国主要的页岩气干气的成本接近，需要5年-10年才能将成本降抵到这个水平。有分析人士说，页岩气将成为我国天然气供应的重要补充，但最先受益于页岩气大发展的将是相关设备制造行业、油气勘探开采服务行业，而开采企业则要在量产后才会明显受益。

报料热线
电话：0755-83501747
邮箱：baoliao@stcn.com