

管窥上市公司新纪元

战
行
费2012
9月
10月25项目轨道交通建设规划获批
欧盟委员会对中国光伏电池发起反倾销调查
国土资源部决定对页岩气探矿权公开招标2012
11月
12月舰载机在辽宁号航母起降成功
酒鬼酒被曝出塑化剂超标,波及茅台等酒企

2012年 我们一起追过的概念



证券时报记者 余胜良

资本市场风大之时,空中飘过的,不仅仅是云。“鸡毛”扶摇直上,上市公司不断追逐着各种热点和概念。那些刮起来的有时候是稀土,有时候是煤炭,有时候是黄金,2012年涉矿概念已有所褪色,但还算灵验,不同时节刮过的还有页岩气、金改概念,最后落脚在美丽中国和城镇化,给下年度一个美好想象。

当网传浙江温州老板因为欠债难还纷纷跑路之时,资本市场却嗅到了另一个大概概念:金改。投资者认为,金改有望使新进者分走几大银行的利润,而这些利润是几千亿元规模。

尽管温州金改细则直至2012年11月份才公布,但是市场已难掩热情,3月末将持有温州银行股份的浙江东日股价拉升了2倍多。浙江省多家和城商行、小额贷款公司沾边的上市公司都被翻出来炒作一番。

页岩气的传说早就开始,此前看扁者众多,疑虑其开采成本、储量等,但来自美国的数据给中国资本市场打了一针兴奋剂:页岩气让美国能源自给率在2011年达到81%,而且还会继续上升。中国政府也开始向外推广页岩气招标,人们纷纷修正看法。

页岩气概念的威力在华菱钢铁上有着完美表演,2012年7月,仅因为大股东成立合资公司竞标页岩气区块,处亏损泥潭中的华菱钢铁出现两个涨停。此后半年,页岩气消息的风吹草动,都会让山东墨龙、宝莫股份、吉电股份、恒泰艾普股价异动。

10月份,诺贝尔评选委员会宣布莫言获得诺贝尔文学奖,好奇的读者们都想一睹“文曲星”真相,第一时间就将书店、网上书城的莫言作品买断货,人们相信这将

刮起一股文化热,拥有莫言作品出版权的上市公司受到追捧,其他出版公司也顺带受益。资本市场平添了一缕少有的书卷气。因一个人获奖而带动一个板块的现象还真是罕见。

11月初中国共产党十八大召开,将“生态文明建设”写入党章,美丽中国”在资本市场开始表演,植树造林、抗旱的公司被拎了出来,福建金森股价在弱市中爆发,不少公司也主动宣称是“美丽中国”概念,而城镇化被寄予期望,则是因为这可能是下一届领导人的施政重点,成为近期炒作热点,水泥、钢材这些老大难板块,竟然因此受益。

往年大热的注入矿产概念,2012年依然时有爆发,一旦有公司沾上金银铜矿,或其他被认为不可再生的资源,依然会被市场热捧。9月份,*ST天成宣布增发收购稀土冶炼企业,股价上涨将近一倍。

但是煤矿和铁矿石受到追捧的程度已有所减弱,市场或有个大逻辑,在终端市场供不应求时,原材料产能提升的壁垒最大,而冶炼厂等产能则很容易提高,这样利润就会向原材料拥有一方转移。以钢铁行业为例,钢铁需求爆发增长之时,钢厂的产能、产量也在上升,建一个钢厂比较容易,而将铁矿石开采出来相对更慢一点。或者说,在一个阶段内,钢厂不稀缺,而铁矿石是稀缺的。而当铁矿石变得不稀缺时,整个产业链中利润分配也会发生变化。

概念的背后,是良好的预期,有时候又仅仅是驱动资金的一个借口,驱动的资金,就跟驱动的年轻人一样,从来没有控制自己的打算。这些概念他们是过眼云烟吗?历史给出的回答是:大部分都是,风过后,留下的往往是一地鸡毛。

可是市场如果没有这些概念,岂不是寂寞,就像古龙借助一位书中武林高手所说:江湖中少不了这些人。江湖中也少不了这些概念。

你幸福吗? 光伏钢铁地产答语不一

证券时报记者 仁际宇

2012年中秋、国庆双节前期,中央电视台推出了《在基层百姓心声》特别调查节目“幸福是什么?”。你幸福吗?——成为2012年的热词。

从资本市场的角度出发,由于全球经济景气度不高,2012年对于大多数上市公司和投资者来说恐怕都不能说是幸福的一年。不过从2012年下半年,特别是第四季度开始,不少行业开始看到回暖的曙光。其中,光伏、钢铁、房地产这三个曾经光鲜一时的行业,也经历了起起伏伏。

纷乱的2012年

光伏、钢铁和房地产,作为新兴产业、基础产业和直接关系到国计民生的代表行业,受到投资者和监管层的密切关注。在2012年,这三个行业的遭遇各有不同。

光伏企业的麻烦来自于海外市场的突然萎缩。2011年底,美国开始针对中国光伏企业的反调查;2012年初,欧盟宣布跟进。中国太阳能光伏产品90%出口海外,其中欧盟市场占据中国光伏出口额的70%。受到主要市场反调查的影响,中国光伏产品出口受阻,2012年上半年全国光伏产品出口额出现6年来的首次同比下降。

而钢铁行业依旧面临老问题——产能过剩。根据预测,2012年全国钢铁产量将超过9亿吨,产能过剩约2亿吨。加上国内、国际需求减缓,供需失调导致2012年钢铁行业利润骤降。前10个月,我国重点大中型钢铁企业平均销售利润率只有-0.18%,累计亏损52亿元,有分析认为,钢铁行业2012年的历史性亏损已成定局。在钢铁行业下游,受到交易清淡的影响,钢贸行业在2012年也发生了较大规模的债务违约现象,并波及到包括马钢股份、中材国际等。

相对来说,房地产行业在2012年的日子还算好过。虽然调控政策没有明显松动,但从2012年3月

份起,房地产成交量逐步复苏,到了四季度,房屋成交量已出现明显回暖。而2012年年底,以万科为代表的房企纷纷在土地市场发力,各地不断出现新的地王,土地市场的热闹在一定程度上说明房企看多未来房市。

根据Wind统计,2012年前三季度房地产行业上市公司合计实现净利润约370.1亿元,同比增长3.4%;30家钢铁行业上市公司亏损31.4亿元,2011年同期则净赚204.8亿;光伏行业实现净利润约3.7亿元,同比下降92.5%。

明年幸福来敲门

明年,光伏行业幸福与否将取决于国内市场启动的程度。2012年9月12日,国家能源局正式发布《太阳能发电发展“十二五”规划》。根据规划,到2015年底,我国太阳能发电装机容量将达到2100万千瓦以上,年发电量250亿千瓦时。据估算,要完成2015年目标,总投资需求约2500亿元。

12月19日,国务院常务会议确定促进光伏产业健康发展的五大政策措施。毫无疑问,国内市场的巨额投资将给光伏行业带来生机。但只有当这些配套措施完全落地后,光伏行业的受益程度才能明确。

钢铁行业的曙光则在于基建投资的恢复。中国钢铁工业协会认为,四季度全国固定资产投资将显著增长,钢铁市场需求比前三季度会有回升,钢材需求疲软态势将有所改观,而明年钢铁行业整体形势要好于2012年。

而在房地产方面,12月25日举行的全国住房城乡建设工作会议上,住房和城乡建设部部长姜伟新明确表示,2013年将继续严格执行限购、差别化住房信贷、税收政策,并配合有关部门继续加快推进房产税改革试点扩大工作。

同时,截至11月底,全国商品房待售面积为3.36亿平方米,全国住宅待售面积为2.15亿平方米,相比2011年12月底的2.72亿平方米和1.69亿平方米分别增长了23.4%和26.9%。目前,房地产企业的库存仍处于近年来的最高值,2013年的房市需求释放的程度将决定房地产行业的幸福度。



航母style 军工航天亟需“走起”



证券时报记者 李雪峰

历经几年熊市,尤其是2012年以来,上市公司深陷业绩下滑与股价狂跌的泥潭,市场参与各方均精疲力竭,苦大仇深的A股亟须“走起”。不过似乎冥冥之中早已注定,在11月末歼15舰载机于辽宁舰成功起降后,航母style开始风靡,而A股亦奇迹般地企稳回升。

在股指翩跹的同时,与航母style直接相关的军工、造船、航天等行业不甘寂寞,不仅在股价上有所表现,还引来了大批卖方研究员的强力关注,特别是在北斗系统正式提供区域服务后,上述行业更是引发诸多联想。从经营的角度而言,这种联想尽管无法在短期内刺激军工航天类公司业绩回升,但至少,由航母style带动的产业链重组机会及政策注入预期将令相关公司实质上受益。

提及军工,无一不是国防政策的宠儿,想象中必然是高不可攀闷声发财,赚得盆满钵满。同样,说到飞机船舶,则容易联想到上天揽月、下海捉鳖,无一不是寡头垄断者。但现实并未眷顾这些政策宠儿,它们照样在经济寒冬中忍饥挨饿,从这些企业身上,丝毫看不出高帅富的影子,甚至比那些完全参与市场竞争的企业显得更加像屌丝。

作为中国海军舰船装备的龙头企业,中国重工(601989)一向被寄予厚望,部分券商一度认为中国重工具有高于一般船舶制造商的内在核心价值,辽宁号航母也正是在中国重工集团大连造船厂交付使用的。特别是中日钓鱼岛事件升级后,海监船渐入公众视野,中国重工是海监船的主要生产厂家,自然备受瞩目。然而,全球航运业景气度连续多年下滑,中国重工虽然市盈率并不高,但在业绩上未有更加出类

拔萃的表现。至于洪都航空、中航精机、广船国际、航天机电等军工航天类公司则同样如此。

军工航天类公司能否重新崛起,成为大家共同关心的话题。

在国海证券看来,军工航天类公司的盈利预期主要体现在地缘政治引发的政策猜想及军工大集团层面的重组。国海证券认为中美等国的全球的政治、经济博弈将加剧,而亚太军备竞赛实际上已出现端倪,而在民用方面,低空空域改革及北斗卫星导航将产生系列效益,航空设备、零部件、通航运用、地面服务等业务将沿着产业链逐一展开。

安信证券则直接指出“十八大”换届将放松军工资产证券化政策,即军工集团将资产注入上市公司的进程有望延续,重组将成为军工航天类公司明年实现业绩反转的重要驱动力。此外,安信证券的研究数据表明,预计到2020年左右,中国军费开支约为2万亿元,去年中国军费开支为6000亿元,约为当年GDP的1.67%,相比于美国4.77%的比重,中国军费投入实际上具有很大的延伸空间。军费投入将直接带动军事装备的采购,根据预测,中国军方在2020年左右将采购8000亿元的军事装备,中航飞机、中航电子等无疑是这块蛋糕最主要的分食者。

相比上述券商从盈利角度的分析,中信证券则从投资角度进一步阐述了东北亚局势及中央军委动向为军工板块带来的投资机会。“安倍当选、朝鲜发射卫星等都可能加剧东亚地区局势的不稳定性,新一届军委对军队建设更为重视、对主权问题更为强硬有可能提升军工板块的活跃度和关注度。”

图片来源:资料图
本版责编:翟超