

## 中海集运 预计2012年扭亏为盈

中海集运 (601866) 今日发布业绩预告公告, 预计2012年度经营业绩与上年同期相比, 将实现扭亏为盈, 实现归属于上市公司股东的净利润约5.2亿元。2011年, 中海集运净亏损27.4亿元。

公司方面表示, 面对去年复杂的经营环境, 中海集运力争航线效益最大化, 使经营业绩取得了显著改善。同时, 加强资产运营, 出售了部分3年-8年箱龄自有集装箱共约29.5万标箱 (TEU)。该等集装箱是中海集运在资产价格低位时购置, 不仅满足了公司过去几年的用箱需求, 而且抓住二手箱市场价格较高时机进行出售, 实现了较大增值。 (陈晔)

## 锦旅B股 2012年净利同比增60%

锦旅B股 (900929) 日前发布2012年年度业绩预增公告, 由于可供出售金融资产持有、处置收益增加, 以及出境旅游业务同比上升, 经财务部门初步测算, 公司预计2012年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比将增长60%左右。2011年, 公司实现净利润2620.35万元。 (董宇明)

## 中国南车成功研发 时速500公里试验列车

中国南车 (601766) 副总裁王军日前透露, 中国南车以CRH380A动车组形成的创新成果为基础, 目前已成功研制出时速500公里高速试验列车和中国首列城际动车组。

王军是19日在经济参考报社、新华网、中国新闻电视网等共同举办的“发现中国创造力高层战略研讨会”上说这番话的。他说, 先进和关键技术引不来、换不来, 引进技术必须坚持“以我为主”。中国南车通过自主创新, 全面掌握了高速动车组系统集成技术。未来, 中国南车仍将“战略引领、创新驱动”作为企业发展核心, 实现从技术跟随向技术引领的转变, 实现项目总包能力的突破, 打造具有国际竞争力的世界一流企业。 (郑晓波)

## 中国联通 3G用户累计7645.6万户

中国联通 (600050) 日前发布2012年12月份运营数据, 该数据显示, 中国联通当月新增3G用户313.2万, 累计用户达7645.6万户; 2G用户减少3.6万户, 下跌约48.8%, 全年累计1.63亿户, 是自联通在2009年10月提供3G以来的首次流失。

固网业务方面, 2012年12月, 公司本地固话用户减少46.5万, 累计为9195.7万户; 宽带用户则新增9.3万户, 累计6386.9万户。 (张梦桃)

## 壹桥苗业 2.5亿收购海域资产

日前, 壹桥苗业 (002447) 公告拟收购自然人杨守军拥有的位于瓦房店市谢屯镇的4985.05亩围堰海参养殖池及相应的海域使用权。上述资产评估值约2.6亿元, 经双方协商确定收购价格为2.5亿元。

壹桥苗业表示, 拟收购的资产已完成围堰造礁工程, 尚未进行海参苗的投放, 对公司2013年业绩无影响。海参养殖周期约为2年, 预计投苗两年后产生效益。根据周边围堰海参养殖情况以及2013年海参市场价格预测, 此次收购的4985.05亩围堰海参养殖海域预计平均每年实现销售收入1.12亿元, 实现利润约7290万元。 (仁际宇)

## 康缘药业 定增募资3.6亿扩充产能

康缘药业 (600557) 今日公告, 将向控股股东等募资3.6亿元, 用于扩大植物提取物产能及补充流动资金, 以增强自身原料需求和扩大市场规模。

此次康缘药业将共计发行股份2019.07万股。其中, 控股股东康缘集团认购673.03万股, 康缘集团一致行动人汇康资产管理计划认购1346.04万股。募集资金总额3.6亿元, 净额不超3.54亿元, 用作植物提取物扩产及补充流动资金。

此次募投项目实施后, 康缘药业将年新增植物提取物产能1500吨, 可以作为中药注射剂等的原材料, 也可直接对外出售, 并可借助公司取得的技术成果, 形成良性产业链条。 (张梦桃)

## 上市公司2012年报三大前瞻:

# 逾五成业绩报忧 退市和派现共秀

证券时报记者 周少杰

年年岁岁花相似, 岁岁年年人不同”。随着威远生化年报的出炉, 上市公司2012年年报披露大幕拉起。

整体来看, 在国内经济增速放缓的背景下, 上市公司过去一年的整体业绩不容乐观。已披露业绩预告或业绩修正的上市公司中, 超过四成业绩报忧, 一些新兴行业遭遇成长烦恼。与此同时, 退市新政自今年起实施, 部分绩差公司面临考验。不过, 在监管部门的鼓励倡导下, 高额派现或许将成为2012年年报的一道风景线。

### 业绩成色不足地雷多

正如去年两会政府工作报告所言, 2012年可能是最困难的一年, 也可能是最有希望的一年。

截至1月21日, 沪深两市已有1189家公司披露了2012年年度业绩预告或业绩快报。其中, 559家预计业绩增长, 495家业绩预减或略微下滑, 125家预计亏损, 还有10家无法做出准确估计。

在业绩预增公司中, 业绩增幅超50%的有291家。其中, 又有121家公司预计业绩增长超100%。不过, 不少业绩暴增公司的利润来源于资产重组或变卖家当所得。

\*ST丹化以净利同比增长494倍暂时夺得两市目前的业绩预增之冠, 该公司预计2012年实现净利润2.31亿元。不过, 这家暂停上市多年的公司业绩爆发增长源于资产重组完成。去年, 山东省路桥集团成功借壳\*ST丹化上市。

领先科技预计净利润较上年增长270倍, 亦是高增长军团翘楚。该公司在过去一年完成了重大资产重组, 转型天然气运营商。

除此之外, ST泰复、\*ST金顶、华东电脑、中航精机、市北高新及ST佳电等一批业绩高增长公司的情况也十分类似。

而九州电气、江山化工等公司虽未进行重大资产重组, 但通过出售资产等手段同样获得了较大的投资收益。

剔除因重组等非经营性因素, 依靠主营业务实现业绩高增长的公司并不多。

相比之下, 欧菲光预计高达15倍的业绩增幅显得难能可贵。该公司募投项目苏州、南昌两家公司去年进入量产化阶段, 产能释放带来了业绩的高速增长。

与欧菲光类似, 一些新近上市公司也在去年完成了募投项目建设, 产能释放给公司带来了丰厚利

在监管层出台多项分红鼓励政策的背景下, 2012年上市公司分红面扩大值得期待。



CFP/供图

润, 康德新便是其中一例。

在495家预期盈利下降的公司中, 多数公司认为, 业绩下滑的主因在于宏观经济环境低迷、劳动力成本上升以及原材料价格波动。

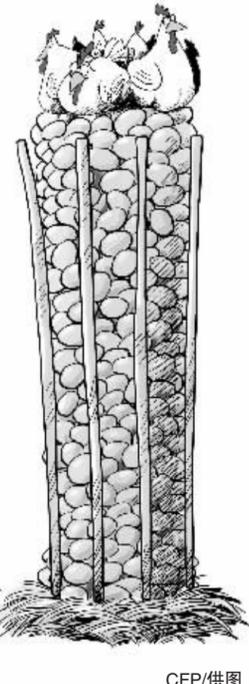
另外预期全年业绩亏损的125家公司中, 有29家预计2012年度亏损超过1亿元。

钢铁行业无疑是亏损重灾区。韶钢松山预计全年亏损18亿元, 该公司分析, 正是去年钢材市场的低迷, 价格下跌、供大于求, 而原材料价格上涨导致成本负担加重。这也是钢铁行业普遍存在的困境。此外, 还有重庆钢铁、马钢股份、安阳钢铁等7家上市钢企业绩预告亏损。

光伏行业也是业绩地雷的高发地带。超日太阳预计2012年亏损9亿元至11亿元。2012年欧债危机加剧、光伏行业寒冬持续, 令整个行业经营形势严峻, 加上银行抽贷, 对超日太阳而言可谓雪上加霜。由于2011年度该公司已亏损约5500万元, 若2012年度继续亏损, 该公司在披露年报后将可能披星戴帽。此外, 同行业中天威保变也预期亏损, 向日葵预计2012年亏损2亿元至3亿元。

### 退市新政倒逼保壳战

上市公司经营业绩与宏观经济形势息息相关。在政策层面上, 沪深两市去年出台退市新政, 也将给上市公司带来深远影响。随着退市新政实施, 未来退市将普遍化、常



CFP/供图

态化。

退市新政出台后, 20家长期停而不退的公司面临生死大考。鉴于新老划断原则, \*ST美铝、\*ST朝华、\*ST铜城等18家公司或重组, 或出售资产, 或主营改善, 最终均得以恢复上市。仅有\*ST创智、\*ST炎黄两家公司恢复上市申请未能获得深交所上市委员会审议通过, 面临终止上市。

值得注意的是, 上述成功保壳的公司恢复上市条件是以2008年上市规则为准。退市新规中净资产、营业收入、审计意见类型3项新增指标的计算不溯及以前年度数据, 以2012年的年报数据为最近一年。这即意味着, 退市新政对上市公司的考验还要看2012年年报。

从财务指标看, 沪深主板、中小板的退市新制度保留了原来连续三年亏损即暂停上市的规定, 新增净资产连续两年为负和营业收入连续两年低于1000万元即暂停上市的硬性条件。依照规定, 只要上市公司年报触及其中任何一项都将被暂停上市。

由于上市公司年报披露才刚开始, 目前尚不能完整统计上市公司去年的营收等数据。不过仅从去年的三季报来看, 已有97家公司面临暂停上市风险, 他们或是连续两年亏损, 或是截至2012年三季度末净资产为负或者营业收入低于1000万元。

相反, 2010年、2011年连续两年亏损的43家公司中, 目前已有16家公司预计2012年扭亏, 而\*ST金泰、\*ST黄海2家公司预计仍将亏损。

截至2012年三季度末, 有48家公司净资产为负, 不少属于常年经营不善的绩差公司, 在2012年以前就已资不抵债, 而去年前三季度营业收入低于1000万元的公司也有26家。

退市新政下, 这些长期主业经营不善甚至资不抵债的上市公司2013年保壳压力骤增, 未来一年, 不排除保壳大战继续上演。

### 现金分红将全面赶超往年

2012年, 证监会等监管部门倡导上市公司积极回报股东, 并出台多项鼓励上市公司现金分红的政策, 不少上市公司纷纷响应, 明确红利政策

并写进公司章程。此外, 去年末市场预期已久的差异化红利税政策最终落地; 今年初, 上交所《上市公司现金分红指引》正式出台。相关举措令上市公司的现金分红更加值得期待。

随着上市公司在未来落实有关现金分红政策的要求, 高分红比率的上市公司将受到青睐。截至1月20日, 已有30家公司提出分红方案。

根据上市公司分红政策, 公司需提取法定盈余公积金及弥补上年亏损之后方可实施年度分配。因而, 每股未分配利润可以当作评价上市公司分红潜力的指标。

若以2012年三季度末每股未分配净利润计算, 两市共有357家上市公司每股未分配净利润超过2元。其中, 有36家每股未分配净利润超过5元, 具备高现金分红潜力。

目前, 大多数上市公司修改公司章程, 将股利政策中现金分红调整为不少于年度未分配净利润的10%且连续三年累计分红比例不低于最近年均净利润的比例的20%~30%, 部分公司甚至提出更高的分红比例。未来, 不排除部分公司还将加大现金分红的力度, 尤其是前三年少有现金分红的“铁公鸡”。

另外, 管理层还强调, 拟上市公司在首发上市过程中应明确分红政

策, 今年上市的大部分公司也在招股意向书中提出了未来三年的股东回报规划。

据统计, 截至去年三季度末, 南大光电、科恒股份、东江环保等次新股每股未分配利润均高于5元。除此之外, 还有28只次新股每股未分配净利润高于2元。

### 2012年度部分高送转上市公司一览

证券简称	分红方案进度	每股分红送转
睿为智能	董事会预案	拟10转12派1元
华平股份	董事会预案	拟10转12派1元
无线传媒	董事会预案	拟10转11派3-4元
保税科技	董事会预案	拟10转11派2.22元
泰格医药	董事会预案	拟10转10派8元
尤洛卡	董事会预案	拟10转10派5元
风范股份	董事会预案	拟10转10派5元
齐峰股份	董事会预案	拟10转10派3元
烟台万润	董事会预案	拟10转10派3元
朗玛信息	董事会预案	拟10转10派3元
海伦钢琴	董事会预案	拟10转10派3元
戴维医疗	董事会预案	拟10转10派3.5元
三全食品	董事会预案	拟10转10派2元
天源迪科	董事会预案	拟10转10派2元
恒顺电气	董事会预案	拟10转10派2元
海达股份	董事会预案	拟10转10派2元
润和软件	董事会预案	拟10转10派2元
乐通股份	董事会预案	拟10转10派1元
德威新材	董事会预案	拟10转10派1元
南都电源	董事会预案	拟10转10派1-2元
湘鄂情	董事会预案	拟10转10派0.8-2元
得利斯	董事会预案	拟10转10
旋极信息	董事会预案	拟10转10

资料来源: Wind 资讯 周少杰/制表

## 记者观察 | Observation |

# 高送转炒作何时休?

证券时报记者 周少杰

每年年报披露前后, 二级市场都会有一波“高送转”题材的炒作, 今年也不例外。

目前已有30家公司在年报公布前先行披露年度分配方案, 每10股转增股份数达到或超过10股的公司股价则应声上涨。

伴随着市场的预期, 尚未有送转方案公布但每股公积金较高的次新股股价也出现了连续的上涨。虽然“高送转等同数字游戏”的论断已是老生常谈, 但投资者却年复一年地热衷于这种炒作。

支撑这一炒作背后的逻辑是: 高送转的股票涨不是因为高送转本身, 而是公司本身成长性良好, 业绩快速增长; 公司业绩快速增长了, 股价自然上涨, 但相对较高股价不利于二级市场炒作, 也不利于公司增发募资, 于是造成公司不得不进行高送转, 以摊薄股价。总之, 高增长在前, 高送转印证了高增长, 股价自然要涨。

这一分析似有道理, 但仔细思量, 却是难以站住脚的。打个比方, 一家公司总股本1亿股, 当前股价100元/股, 每股收益10元, 市盈率为10倍。在公司公布10送10的分配方案并实施后, 总股本扩大至2亿股, 除权的股价为50元/股, 每股收益变为5元, 市盈率仍为10倍。从财务指标上看, 这家公司仍是原有的公司, 主营业务仍是原有的业务, 净利润总额依然未变。

高增长的上市公司倾向于股本的扩张, 从而产生高送配。遗憾的是, 市场中很多公司实施高送转并不一定是因为业绩高速增长, 部分公司仅仅是因为溢价发行新股, 导

致资本公积金过高, 因而采取转增股本的方式以替代其他分配方式。如此一来, 上市公司本身既不用拿出真金白银分配给股东, 又能实现股本扩张之利, 还因此受到投资者追捧, 皆大欢喜, 何乐而不为呢?

不仅如此, 还有相当一部分公司实施高送转是另有目的, 比如为后续再融资铺路, 为帮助解禁的大小非避税、掩护大股东高位出逃等等。游戏过后, 或将留下一地鸡毛。

相比类似于数字游戏的高送转, 现金分红更显得货真价实。一方面股东能实实在在地享受公司过去一年利润增长的福利; 另一方面, 能够拿出真金白银进行分配的公司, 说明公司本身现金状况比较充裕, 财务相对健康, 出现债务风险的可能较低。

除此之外, 上交所近期发布了《上市公司现金分红指引》, 规定实施高分红的公司可享受上交所再融资、资产重组的绿色通道。

道理讲了千百遍, 但高送转题材仍旧年年炒。股民的一个道理是: 炒作高送转能赚钱, 而高分红公司多是成熟型公司, 股价不活跃。这一辩解不过是“只见贼吃肉不见贼挨打”。例如, 在去年市场较差时, 多数高送转公司不涨反跌。即使在市场向好的情况下, 高送转公司股价最终也将回归正常估值, 最后接棒者往往输得惨不忍睹。

这么多年来市场之所以热衷“高送转”题材, 无非是因为上市公司不重视投资者回报, 鲜有现金分红, 而高送转大行其道, 成为以现金分红回馈股东的替代分配方式, 投资者也乐此不疲。

不过, 在监管部门出台一系列鼓励现金分红的政策的背景下, 不少上市公司已明确将分红政策写进公司章程, 未来, 随着投资市场不断走向成熟, 炒作高送转之风或逐渐趋弱。

## 丹邦科技增发募资6亿投PI膜项目

证券时报记者 仁际宇

1月17日停牌的丹邦科技 (002618) 今日公布增发预案, 公司拟通过定向增发募资6亿元, 投入“微电子级高性能聚酰亚胺 (PI) 研发与产业化”项目。

丹邦科技此次增发针对不超过10名的特定对象, 增发不超过5300万股股票, 增发价格不低于11.38元/股。募集资金总额预计为6亿元, 扣除发行费用后

全部用于电子级PI膜研发与产业化项目。

资料显示, 国际上, 电子级PI膜市场主要厂商有杜邦 (美国)、宇部兴产 (日本)、钟渊化学 (日本)、东丽-杜邦 (日本) 和SKC (韩国) 等五家公司, 这五家公司占据了大部分市场份额。

丹邦科技预计, 上述募投项目建设期24个月, 建设完成后第一年、第二年的产能利用率分别为60%、80%, 第三年完全达产。

完全达产后, 预计年产PI膜300吨, 每年新增营业收入约3.02亿元, 新增净利润约1.5亿元。

丹邦科技表示, 公司以往的PI膜均是通过外购取得, 采购金额大约占原材料成本的35%。此次非公开发行的投资项目达产后, 一方面, 公司将自用部分PI膜, 从而减少相应的原材料外部采购, 显著提高利润率; 另一方面, 公司将剩余PI膜用于对外销售, 形成新的利润增长点。

证券时报记者 贾小兵

日前, 金正大 (002470) 缓控释肥技术创新平台建设”项目荣获国家科学技术进步二等奖, 这是中国肥料企业首次获此奖项, 也是去年山东省唯一获此奖项的企业。

近年来, 金正大开发作物专用控释肥产品59种、44项新技术新工艺、10余种新材料。同时参与起草和制定了6项行业及国家标准, 获2项国家科技进步二等奖和

124项国家发明专利。金正大牵头组建“全国缓控释肥产业技术创新战略联盟”, 带动了30多家科研院所、70家企业进行缓控释肥研发和建设。

目前, 缓控释肥已在全国30多种作物上大面积应用。金正大缓控释肥产销量也连续六年稳居全国首位, 产能居世界首位。社会效益方面, 使用缓控释肥可提高化肥利用率10至15个百分点, 每亩节约成本50至100元。缓控释肥还有效解决了因肥料利用率低引发的资源浪费和农业面源污染问题。