

中国远洋清仓中远物流以自救

分析师认为,经过去年大幅亏损,公司今年业绩弹性更大,转让资产或可扭亏

证券时报记者 李雪峰

转让中远物流实属无奈,在现行的交易规则下,若不设法创造盈利,交易所或证监会可能会采取进一步的措施。”中国远洋 601919 证券部工作人员对证券时报记者表示。

为渡过难关,以中海集运、中昌海运、中海海盛为代表的海运公司已率先用卖了部分资产。此前在这方面相对保守的中国远洋昨日也宣布,拟将全资子公司中远物流悉数转让给大股东中远集团,此议案将在4月26日股东大会上进行审议。但是对于最为关键的转让对价,中国远洋并未披露。

对于中国远洋的抛售行为,部分投资者认为,2008年次贷危机之后,整个海运行业至今未现大规模复苏迹象,但物流领域却独树一帜,此时宣布转让中远物流,不免过于草率。

其实投资者纠结的核心并不是中国远洋甩卖资产,而是中国远洋没有将干散货运输等亏损甚至资不抵债板块予以转让。

按照此前海运行业一般的经营惯例,当海运公司不堪亏损重负时,往往会剥离高负债资产,如长航凤凰、中昌海运转让船舶,而中海集运则通过融资租赁,先卖资产再回租的方式获得差价收益。

在海运公司2012年纷纷采取上述措施“瘦身”的时候,中国远洋始终没有变卖资产。今年2月初,中国远洋

就亏损问题曾提出了6个措施,包括努力增加收入、严控运营成本等,但未提及转让资产一事,而此次拟转让中远物流显然出人意料。

记者从中国远洋证券部了解到,此次公司出让中远物流意在阻止2013年业绩进一步恶化。

国信证券武汉某营业部一位投资顾问则认为,即使中国远洋在2012年转让资产,也不会改变今年被ST的命运,毕竟中国远洋去年亏损额过大,转让资产所获得的收益远不足以弥补百亿亏损。

恒今年则不一样,经过去年的大幅亏损,中国远洋今年的业绩弹性会更大,再加上转让资产,中国远洋今年甚至存在扭亏的可能性。”上述投顾告诉记者,不少公司在处理亏损时很有技巧,其亏损往往一步到位,确保次年不会发生更大规模的亏损。中国远洋完全可以在2013年实现业绩上的突破,届时再申请摘帽也未尝不可。

业内人士分析,以收购价及中远物流近年来的业绩推测,此次中国远洋转让中远物流的对价不会低于37亿元,甚至有可能突破50亿元,中国远洋将获得一定的投资收益。

当然,转让中远物流只是中国远洋的权宜之计。中远集团确认,在时间成熟的时候,中国远洋将优先回购中远物流股权。毕竟对于中远集团而言,以中国远洋为主的资本运作平台尚未发生改变。



链接 | Link |

中远物流资产优良

中远物流成立于2002年1月,注册资本为31.83亿元。作为国内第三方物流企业,中远物流的船队业务在国内市场份额超过50%。随着中国远洋赴港上市及后期的回归,中远集团分两步将中远物流股权全部注入了中国远洋。

2006年12月,中远集团正式履行承诺将中远物流51%股权转让给中国远洋,作价16.79亿元。

2009年9月份,在中远集团的整体

筹划下,中国远洋斥资20亿元从中远太平洋手中收购了中远物流49%的股权。自此,中国远洋全资控股中远物流。

中远物流表现出了很强的盈利能力。2010~2011年,以中远物流为主体的物流业务分别为中国远洋贡献了15.7亿元、16.99亿元的营业利润;去年上半年,中国远洋物流业务营业利润接近9亿元,而传统的集装箱航运及干散货航运当期则共亏损24亿元。(李雪峰)

张远忠律师:中国远洋巨亏应问责

证券时报记者 李雪峰

在中国远洋 601919 谋求扭亏的同时,民间维权行动正在展开。北京回天律师事务所律师张远忠博士今年2月初向社会公开发布了股权征集声明,计划征集持有中国远洋10%以上的股权,并呼吁基金股东提请中国远洋召开临时股东大会,以实现中小股东一系列诉求。

日前,证券时报记者就股权征集及

中小股东合法维权问题专访了张远忠。

证券时报记者:您觉得中国远洋持续巨亏的原因是什么,行业因素还是自身原因?

张远忠:行业因素当然是一个方面,但并不能完全解释中国远洋的持续巨亏。我个人认为,中国远洋内控机制失当引发投机交易,并直接导致最终亏损。

按照规定,央企在进行衍生品交易的时候只能做套期保值,但在2008

年~2009年期间,中国远洋并没有做套期保值交易而是进行了投机交易,在现货市场及衍生品市场同时做多。2008年下半年,波罗的海干散货指数(BDI)暴跌,中国远洋无法实现风险对冲,出现现货与期货市场的双向亏损,2009年也同样如此。

据此,我认为中国远洋在内部风险控制方面存在较大的问题,这绝非行业因素,一味地将亏损归咎于行业显然有失公允。

证券时报记者:征集股权提请召开股东大会,此次行动的主要诉求是什么?

张远忠:我们主要是想召开临时股东大会,希望中小股东借此机会参与中国远洋公司治理,制约大股东,从而尽量避免中国远洋公司利益或小股东利益受到大股东过失行为影响而产生损失。

归根结底,此次行动的诉求主要还是问责,以中国远洋为代表的央企在公司治理方面是个严重问题,希望市场的力量能够制约大股东。

盈利指标全面下滑

佳兆业年内二度开启海外融资

证券时报记者 冯尧

年初刚在海外融资5亿美元,却仍难以满足佳兆业的胃口”。记者昨日获悉,佳兆业拟再次进行美元优先票的国际发售。这是佳兆业继今年1月海外融资后,开启的第二次海外融资。一年两次海外发行优先票,这在佳兆业上市以来尚属首次。

两个月前,正是佳兆业、世茂房地产等内地房企率先掀起了一股海外融资潮。佳兆业当时发行了2020年到期的5亿美元优先票,年利率为10.25%。根据公司透露,当时发行债券所得90%以上用于预付其将于2014年到期的两笔海外债务。

而对于此次发债目的,佳兆业方面解释,所得款项净额将用于部分偿还2010年所发行的票据,同时也会用

于开发新物业项目的运作。

在过去,佳兆业的高杠杆财务运作一直为业内人士所担忧。佳兆业去年年报数据显示,公司去年借款成本总额高达16.41亿元,较2011年同期增加3.62亿元,增长率为28.3%。而其去年营业收入为119.76亿元,借款成本占其营收比例达到13.7%。

事实上,纵观今年年初融资的内地房企,佳兆业优先票据的年利率实属不低。绿城中国总额为4亿美元的优先票据年利率为8.5%;碧桂园发行的7.5亿美元10年期优先票据票面利率为7.5%;而龙湖地产发行的2023年到期优先票据年利率更是低至6.75%。

融资成本差别大,是由于房企经营状况不同所造成。同为在港上市的

一家内地房企财务总监告诉记者,境外所融到的资金不能直接注入国内项目公司。最为快捷的方法是,房企将美元存到香港的中资银行,由香港的中资银行向内地银行开具一张担保函,房企因此能够获得一笔授信额度,但同时,房企需要向内地银行支付一笔费用。”他透露。

因此,表面上看,在港上市房企的海外融资成本与内地房地产信托和房地产基金等融资方式相比相对较低,但事实上,海外融资与国内融资相比,成本并不低了多少。

除了债务成本高企外,佳兆业在经历了前两年快速扩张后,步伐在去年也开始放缓。

记者通过佳兆业财务数据计算发现,其盈利性指标与过去相比全面下滑。其净利润率从2011年的17.53%降至

17.33%;营业利润率则从2011年的20.96%降至20.68%。更为关键的是,其净资产收益率从2010年的43.66%,逐年降至去年的15.73%。

在过去两年中,佳兆业一直在二三线城市扩大规模。但有业内人士表示,随着二三线城市房地产市场趋于饱和,其盈利能力下滑也属于大概率事件。

近期,佳兆业也表现出回归一线城市的渴望。佳兆业董事会主席郭英成近日曾表示,未来在土地获取上,仍主要以一二线城市为主,但三线城市也不会放弃,会选择到一些比较富裕、人口比较多的三线城市发展。未来的土地储备一二线城市占比将达到70%,三线城市占比30%。

今年以来,佳兆业连续两次海外发债似乎也在为回归一线城市作铺垫。

反腐风刮倒超高端男装消费 卡奴迪路称冲击不大

证券时报记者 颜金成

随着“反腐、反铺张浪费”的深入,部分超高端男装消费下滑明显。A股男装上市公司中,只有卡奴迪路 002656 涉足超高端男装,公司证券部人士接受证券时报记者采访时表示,由于超高端男装占公司业务的比例较小,公司受冲击不大。

中银国际服装行业研究员苏斌调研时发现,山东地区部分高端品牌提货卡消费由往常占营业额的20%~30%降至基本为零,超高端定位产品(套西单价2万元以上)需求明显下滑,伴随送礼需求的降低,行业呈现结构性分化,相对较低定位产品(套西单价1万元以下)需求则保持相对稳定。

据了解,国内上市公司中生产男装的公司包括雅戈尔(600177)、报喜鸟(002154)等,但国内男装品牌定位相对而言要低很多,单价多在5000元以下,受影响不明显。而卡奴迪路虽然在超高端男装方面有所涉及,但由于所占业务比例较小,且公司产品有特色,受冲击也不大。

卡奴迪路证券部一位负责人称,超高端产品主要是代理国外品牌,代理这部分2011年只有十几

家店面,对利润的贡献估计在5个百分点以内,所以对业绩影响不大。我们主要代理国际品牌的箱包产品,就目前观察来看,下滑尚不明显。”

前些年,男奢侈消费品消费一直保持快速增长。

根据CLSA的调查报告,男士消费占中国消费者总体消费的55%,而2011年北京Sogo商场的销售额显示,男士消费占据总销售额的30%。Bain&Co的调查表明,在2005~2009年,中国男奢侈消费品市场增长率达到惊人的48%,最近两年增速也很快。但近期男士超高端消费明显开始疲弱。2012年Bain的调查发现,奢侈手表在中国的销量下跌了5%,比起2011年增长40%的确实有了很大的缩水。

在男士奢侈品市场中,服装消费也是重要的一块。

据了解,此前奢侈品男装集团Trinity公布的2012年上半年的净利润显示,增长率仅为10.5%,而去年同期的增长率是63.5%,这个明显的业绩增长下滑走势让Trinity集团决定放缓2012年在中国市场开设分店的速度。

苏斌认为,市场总体放缓的背景下,品牌间差异开始显现,相对而言,卡奴迪路较高的时尚度使其受公务消费下滑影响较小,加之较竞品优异的终端精细化运营能力,因而有望获得高于同业的增长。

全国政协委员、奇正藏药董事长雷菊芳: 应支持民族药进入医保目录

证券时报两会报道组

全国政协委员、奇正藏药(002287)董事长雷菊芳建议,在国家相关部门新一轮的医疗保险目录修订之际,应该在新增药品中给予民族药较大比重的支持。

雷菊芳在其《关于大力支持民族药进入医保目录的提案》中指出,民族药在大病和慢性病防治方面具有丰富的经验而且有良好的疗效、安全性,是现代医药和中医药的良好补充。而且,民族药独特的特色疗法为慢性病和重大疾病提供了新的治疗途径。在广大人民群众的大病和慢性病防治方面引入民族药治疗方案和药物,将极大满足人民群众对慢性病防治的多元化和差异化需求。此外,民族药还往往具有良好的经济性,对于降低药费占比、满足医疗

体制改革的需求有很大的帮助。

因此,雷菊芳建议,应该大力支持民族药发展,发挥民族药在全国范围内大病防治及慢性病治疗方面的作用,在国家相关部门新一轮的医疗保险目录修订之际,应该在新增药品中给予民族药较大比重的支持。

据雷菊芳介绍,在目前的基本药物目录307种药品中几乎没有民族药品种。而在《关于中药大品种二次开发专项应有民族药专项的提案》中,雷菊芳建议,国家科技部门在制定中药大品种二次开发政策时应针对民族药设置专项:一是适当降低大品种门槛,将销售额定在5000万元以上;二是把那些民族药具有优势、全国医疗市场有大量治疗需求的一些常见病也纳入支持范围,如骨科慢性进行性病变、皮肤疾病等;三是将制约民族药推广发展的上市后继证药物经济学的研究也纳入重点支持内容;四是鼓励民族药进行新的剂型开发。

长航凤凰拟以16艘船舶 增资南京子公司

长航凤凰 000520 今日公告,

公司拟以16艘3000吨分节驳船对全资子公司南京长航凤凰航运有限公司增资,该批船舶净值732万元。该交易已经公司董事会审议通过。

公告显示,增资后,长航凤凰对南京凤凰的出资额由4586万元增加

到5318万元,持股比例仍为100%。

据了解,南京凤凰主营长江中下游干线及支流省际普通货船运输。长航凤凰表示,本次增资有利于改善南京凤凰的运河经营运力结构,做活其运河货运市场,增强运河市场竞争力,但对公司无重大影响。(曾旭)

中国南车最大吨位 履带式起重机成功下线

日前,中国南车 601766 最大

吨位履带式起重机——260T履带式起重机(CQUY2600型履带吊)成功下线。该款起重机由南车北京时代自主研发。此款产品的成功研制填补了南车北京时代在履带式起重机板块缺少大吨位产品的空白,标志着该公司具备了生产大吨位履带式起重机的能力,为该公司

工程机械产业再添一员。

目前,南车北京时代在履带式起重机产业板块中已拥有了50T、55T、80T和150T四款产品,最新研制成功的260T履带吊是迈向生产更大吨位产品的分水岭,标志着该公司在大吨位履带吊研发和制造等关键指标上已经达到了国内先进水平。(刘征)

深沪上市公司2012年度主要财务指标(31)

本报网络数据部编制

证券代码	证券简称	基本每股收益(元)		净资产收益率(%)		净利润(万元)		经营性现金流净额(万元)		分配转增预案
		2012年度	2011年度	2012年度	2011年度	2012年度	2011年度	2012年度	2011年度	
000731	四川美丰	0.6006	0.5663	13.68	14.25	30171	28413	33551	32318	每10股派2元(含税)
200992	中鲁B	0.15	0.17	8.82	11.19	4029	4621	3623	5343	不分配不转增
002077	大港股份	0.26	0.26	8.01	8.58	6587	6492	-45133	-66911	每10股派0.5元(含税)
002518	科士达	0.44	0.41	7.3	7.01	9157	8414	5509	-972	每10股派1.5元(含税)
600173	卧龙地产	0.1	0.19	5.25	9.73	7425	14105	-2298	-27977	每10股派0.5元(含税)
600252	中恒集团	0.653	0.34	30.98	25.45	71333	37493	90643	-37593	每10股派2元(含税)
600580	卧龙电气	0.1709	0.1615	4.68	4.55	11751	11102	27422	-10276	每10股派0.55元(含税)
600629	棱光实业	0.028	0.152	1.291	5.828	978	5297	10687	16209	不分配不转增
601188	龙江交通	0.1	0.11	4.78	5.3	12303	13048	-22120	-24024	每10股派0.11元(含税)
601965	中国汽研	0.53	0.45	14.13	21.23	29779	20011	20057	-8725	每10股派1元(含税)