

中国石油去年净利1153亿 同比下降13.3%

公司持有的昆仑能源股份去年末市值比账面价值溢价403亿

见习记者 杨苏

中国石油(601857)公布2012年报,报告期实现营业收入为21952.96亿元,比上年同期上升9.6%;归属于母公司股东净利润为1153.26亿元,比上年同期下降13.3%;基本每股收益0.63元。虽然净利润小幅下滑,但公司年报中一项投资科目或隐含巨额溢价:公司持有的昆仑能源股份去年末市值比账面价值溢价403亿元。

年报显示,2012年炼油与化工板块经营亏损435.11亿元,其中炼油业务经营亏损336.72亿元,同比减亏264.15亿元,化工业务经营亏损98.39亿元,同比增亏80.6亿元。

复杂严峻的国内外形势“被中国石油用以总结2012年的环境。公司一连列出“三缓”:世界经济复苏缓慢、中国经济增速减缓、石油石化市场需求增速下降。

对此,中国石油在现金管理方面略有变化,融资规模并未伴随市场需求而放缓,并细化了现金分红比例为30%。首先,2012年集团大幅借款,全年融资的现金流量净额为753.56亿元,比2011年92.59亿元增加660.97亿元。

其次,董事会决议通过并提请股

东大会给予股票发行和债务融资等相关授权,授权董事会根据市场情况进行增发,并且拟发行数量各自不超过该类已发行股份的20%。同时,授权董事会决定及处理公司发行不超过1000亿元的债务融资工具。

中国石油此次还修改了公司章程,细化了现金分红比例不少于母公司净利润的30%。2009年至2011年公司一直按照45%比例分红,2012年公司继续按照45%的比例派发股息239.85亿元。

而同日公告的《可持续发展报告》称,2012年,中国石油产油9.17亿桶,承担国内40%以上的成品油供应,税费为3620亿元。近期PM2.5引发对汽车尾气排放标准的关注,中国石油称催化裂化系列催化剂研制取得新突破,加氢裂化催化剂首次工业应用试验成功,满足国IV排放标准清洁汽油生产技术已经成为公司油品质量升级的首选技术。

值得注意的是,中国石油年报中一项投资科目或隐含400亿元溢价。公司通过境外全资附属公司太阳世界有限公司,持有昆仑能源00135.HK 47.08亿股,占比58.48%。初始投资额为257.58亿港元,作为长期股权投资,年报中账面值未有变化。而昆仑能源2012年至今大幅增长,巧合

的是,2012年12月31日以及昨日的收盘价均为16.18港元。以此计算这些股份市值761.75亿港元,比账面价值溢价504亿港元(约合403亿元人民币)。

年报显示,中国石油的自保公司合资事宜尚未完成。2012年1月4日,因为普通商业保险不能覆盖所有业务领域,满足高风险和海外项目风

险管理需求等,公司与中国石油集团签订一份出资协议,拟设立一家注册资本50亿元的自保公司。独立董事陈志武当日曾投反对票,建议公司研究其他保险方式。

此外,已经为中国石油审计14年的普华永道中天会计师事务所将被轮换,2013年将由毕马威华振会计师事务所担任。

中国联通去年净利增长67.7%

中国联通(600050)今日发布2012年年报,2012年公司实现营业收入2562.6亿元,同比增长18.9%,归属上市公司股东净利23.68亿元,同比增长67.7%。基本每股收益0.11元,拟每10股派现0.4元。

中国联通表示,2013年公司全年主要发展目标是收入增长继续保持行业领先,盈利能力得到进一步提升,投资占比显著下降,继续保持网络领先优势,信息化应用水平明显提升。

围绕实现年度发展目标,中国联通将继续加快3G业务规模效益发

展;保持宽带业务快速增长;加快2G/3G业务、固网和移动业务融合发展;继续加大行业应用开发和推广力度,实现移动业务持续快速增长,固网业务稳定发展。进一步提升投资效益和各类资源使用效率,提升收入利润率,实现EBITDA和净利润持续快速增长。进一步完善3G网络覆盖,保持网络领先,提升网络品质和用户感知;加快以FTTH/B为主的光纤接入网建设;全面部署分组传送网络,提升传输承载能力,满足未来LTE的带宽需求。(徐婧婧)

保利地产31.49亿揽下合肥两地块

今年已耗资96.49亿拿地,新增规划建筑面积203.65万平方米

证券时报记者 冯尧

保利地产(600048)自去年销售突破千亿后,拿地动作频频。记者昨日获悉,在合肥3月首场土地拍卖会上,保利地产在多家房企的竞争中,斥31.49亿元重金揽下两块商住用地,其中一块溢价高达243%。

事实上,今年保利地产在扩大土地储备方面已投入93.49亿元。在今年前两个月,该公司新增规划建筑面积达203.65万平方米,超过同期销售面积。

一地块溢价243%

昨日,在合肥的拍卖现场,保利地产先是经过一个小时的竞价,竞得合肥滨湖293.36亩商住用地,总成交价达17.98亿元,折合楼面价9194.5元/平方米。该地块参考地价430万元/亩,而保利地产以613万元/亩的价格揽获,溢价率为42.5%。该地块共吸引了8家房企参与现场竞价,其中包括中海地产和旭辉控股等品牌房企。

随后,保利又以755万元/亩竞得瑶海178.99亩商住用地,总成交价13.5亿元,楼面价11324.4元/平方米,楼面价2831元/平方米。该地块位于合肥瑶海区新安江路以南、郎溪路以东。土地面积为178.99亩,规划用途为商业居住,其中商业建筑面积比例25%,居住建筑面积比例为75%,出让年限为商业40年、居住70年。该地块吸引了多达12家房企竞争。

据悉,瑶海商住用地参考地价为220万元/亩,而保利地产拿下该地块的价格为755万元/亩,溢价率高达243%。

年内拿地斥资近百亿

事实上,保利地产近来在土地市场上多有斩获,今年前2月,保利地产已经揽获7幅地块。

其中,1月份,公司以37.73亿元的价格,揽获3幅地块分别位于成都龙泉驿区、南京江宁区、青岛李沧区。成都及南京地块均为住宅用



地,其100%权益归属于保利地产;而青岛地块为商住用地,保利地产拥有其73%权益。2月份,保利地产亦斥资27.27亿元拿下4幅地块。加上此次拿地,保利地产年内拿地已经耗资96.49亿元。

在前2月,保利地产新增土地储备面积已经达到203.65万平方米。同

期该公司累计销售面积为176.58万平方米。这批项目大多布局在较为发达的二三线城市。

业内人士分析,保利地产今年还是会延续去年的拿地策略,以一线城市及核心二线城市为主,同时也会加强在珠三角、长三角,以及京津地区的经济发达城市布局。

■记者观察 | Observation |

业绩承诺对小股东保障作用有限

证券时报记者 颜金成

业绩承诺,经常被投资者当成保底护身符。但在实际的执行中,业绩承诺能给小股东带来的“保障”实在有限。

日前,由于未实现此前承诺的盈利目标,宁夏建材公告,按照此前签订的补偿协议,公司大股东中材股份应补偿公司股份。同为水泥行业,都江堰拉法基2011年1月通过重组成为四川双马控股子公司后,2012年业绩遭遇滑铁卢,仅实现盈利预测数的两成,至此已连续两年未能完成盈利承诺。这意味着四川双马大股东拉法基中国将再次面临业绩补偿。

在资产重组中,注入资产的股东往往会向资产未来的盈利进行预测,一旦实际业绩不能实现,就会进行业绩补偿。

业绩承诺的做法的确能够在一定程度上保护投资者利益。但在实际的执行中,小股东也不宜过分相信业绩承诺“保护作用”。

很多时候,注入上市公司的资产往往是行业盈利能力较好的资产,这背后,一方面是盈利好的资产才有注入上市公司的资格,另一方面也不排除部分重组方是想在行业好的时候兑现资产,换成股权。但是,现实往往是残酷的,一旦行业景气度逆转,业绩承诺也无济于事。

例如,前几年,光伏行业和水泥行业景气度很高,备受二级市场追捧。而一旦有光伏企业、水泥企业资产借壳,大股东又给予业绩“保底”,对于小股东而言,这样的公司看起来似乎再有保障不过了。有了这样的想法,这类公司在二级市场往往受到追捧。

前两年很多光伏企业上市,光伏

企业亿晶光电借壳海通集团上市。当初光伏企业盈利能力不错,重组方也给出了很高的业绩承诺。重组方承诺,亿晶光电2011年之后3年净利润不低于3.49亿、3.67亿、3.39亿,否则将以其所持上市公司股份进行补偿。

而另一家光伏企业,初步测算2012年度实现归属于股东的净利润为0至3000万元。而根据此前的业绩承诺,意味着重组方须在年报披露的5日内,以现金方式向公司补足利润差额约5亿。

即使利润补偿能兑现,但在业绩对赌中,重组方输了,小股东也赢不了。因为业绩补偿虽然是真金白银,但毕竟只是一种补偿性质的收入。与上市公司依靠行业景气度、公司竞争力赚来的净利润相比,业绩补偿的“吸引力”大打折扣。

简单说,假如一家光伏企业2010年行业景气度高,当年赚1亿,且重组方承诺未来3年利润以50%的速度增长。这样一来,市场就可以按照业绩承诺给这个公司50倍的市盈率,市值高达50亿。结果3年后,光伏行业跌入谷底,业绩承诺没实现,重组方赔偿5亿现金。但是,这时这家公司已经不赚钱了。

与业绩承诺之初不同,那个时候,人们会把业绩承诺当初利润来给公司估值,它是可以乘以一个几十倍的市盈率的。但是,在业绩补偿兑现的时候,这5个亿就仅仅是一锤子的买卖,是一块不能赚钱的资产罢了。5亿的业绩补偿显然不能让公司回到当初的50亿市值。

在这样双输的局面里,重组方的赔偿是没办法的事,它给小股东的启示是,理性看待业绩承诺。

农业土地承包渐成资本之战

证券时报记者 余胜良

农民被农业扫地出门,听起来可笑,但却正在发生。

被扫地出门的原因有二,第一是种地已无利可图。

农民如果只耕种自家责任田,通常只有3~5亩地,种大田作物1亩地1年的利润仅1000多元,种植经济作物1年也仅有3000元左右利润。那么,一个家庭的种植经济作物的年利润约9000~15000元。这种家庭月收入1000元左右的规模,即使在农村也已日渐边缘化。如果仅靠种地,甚至难以供养一个大学生。

如果将责任田承包出去,在河南许昌农村每亩有上千元收入,这从机会成本考虑显然好过自己耕种。农民为提高收入不得已另寻他途,这是一种主动选择,也是一种被动挤出,折射出单靠耕种土地已无法满足生活需求的现实。

被扫地出门的另一个原因,则是土地承包需要的资金越来越多。

每逢秋收临近,农村就开始自发形成一股土地流转热潮。河南许昌的土地承包费已经从10年前每亩300元,涨到3年前的700元,如今一跃涨到上千元。为承包土地,不少农户要多方借债。例如想承包100亩地,至少要投入10万元,后期耕种、施肥、收割、种子、雇工等也是一笔不小费用。这种投入规模远超过农户靠农业积累的速度。

此外,小规模承包户的收益也日渐缺少吸引力。以承包100亩土地为例,如果只种大田作物,除去租金,年收益仅约3~4万元,这样的收益是没什么吸引力的。但如果种植经济作物,就需要押下更多资金,对管理要求也更为苛刻。

想获得更大收益,只有不停扩大规模。不少地方政府都在对大规模种

植农户进行补贴,有些承包户可以得到的补贴达几十万元。这些补贴甚至成了承包者扩大规模的动力。

承包规模扩大的背后也暗合经济规律。农户种植土地精耕细作,单位收益肯定最高。大规模承包后,单位土地的收益可能有所损失,但由于规模相应,总收益却远超过农户。因此随着承包规模扩大,农户逐渐被挤出该领域。

农业已经从不得不养家糊口的营生,日渐变成了一门生意。想做这门生意的人很多,不过因为所需资金日渐增多,能做这门生意的人却有限。这门生意不仅吸引农民,也吸引来自城市的投资者。

这种高资金投入,风险也不可低估。

河南许昌一个乡镇出现承包万亩土地的大户,仅年租金即为1000万元。但由于承包者管理能力不高,其今年种植的良种田并不好,当地人称其麦田长得像30多年前生产队所种。这也让当地乡政府暗暗为其捏一把汗。

尽管如此,土地承包还是热度不减,“去年一亩地是1000元,现在已经涨到1200元。”当地乡干部介绍。他希望租金不要太高,因为其中风险日益增大,他要求承包者所出租金不能超过1000元。

风险还来自于农作物价格波动。大宗农产品价格近年来波动不大,但是经济作物价格几乎每年都有所不同,一旦价格出现大幅波动,承包者将会血本无归,多年积累毁于一旦。

台湾农业人口占总人口的19%,在农业产业化领域经验丰富,台湾的种植业分为粮食作物(农艺作物)、经济作物(特用作物)与园艺作物三大类别。借鉴台湾经验,如果农户还想在农业中立足,可以涉足无法实现机械化、劳动附加值高的领域。

深深宝退出深圳百事 康师傅接盘

证券时报记者 周少杰

联姻18年,深深宝(A000019)与百事可乐的合作终告结束。深深宝今日宣布,将所持的深圳百事可乐饮料有限公司10%股权转让予百事(中国)投资有限公司。上述交易完成后,深深宝将不再拥有深圳百事任何股权,而该笔股权最终接盘者为康师傅(00322.HK)。

深深宝公告,基于对深圳百事整体生产销售状况和发展前景的审慎判断以及公司自身发展战略的考虑,公司转让所持深圳百事10%股权,并通过公开挂牌的方式征集受让方。根据公开挂牌最终结果,确定本次交易的交易对方为百事(中国)投资,转让价格确定为9500万元。

深圳百事2011年营业收入为18.66亿元,深圳百事10%股权对应的营业收入占深深宝同期经审计合并营业收入的比例为58.65%,此次交易构成上市公司重大资产重组。

对于退出深圳百事,深深宝解释称,自2009年以来,受到金融危机和市场竞争加剧等因素的影响,深圳百事的销售业绩出现大幅度下滑,并在2010年、2011年出现亏损。公司拟通过出售深圳百事股权,集中资源,大力发展茶

产业,实现公司的战略发展规划。

实际上,早在2006年,深深宝就已经开始减持深圳百事股权。深圳百事自1995年12月设立,设立之初深深宝和百事(中国)投资分别持有40%和60%的股权。2006年,深深宝与百事(中国)投资签署协议,将其持有的深圳百事10%股权转让给百事(中国)投资。

2010年12月,深深宝通过公开挂牌后确定由百事(中国)投资4800万元为对价购买深圳百事。2011年8月,深深宝再次通过公开挂牌转让深圳百事15%股权,而这一次的接盘者依旧是百事(中国)投资,交易对价为1.44亿元。

百事(中国)最终控制方为康师傅控股有限公司。根据深圳百事提供的相关说明,商务部于2012年3月批准了PepsiCo,Inc.(百事公司)和康师傅的战略联盟,即PepsiCo,Inc.将其间接持有的百事(中国)投资及其他在华经营瓶装业务的控股子公司的股权移交给康师傅,由此将获得在康师傅5%的间接持股,康师傅成为百事(中国)投资的最终控股公司,同时,PepsiCo,Inc.将有权决定在2015年前把在康师傅的间接持股增加到20%。PepsiCo,Inc.间接持有深圳百事90%的股权将从2012年4月1日起移交给康师傅。

苏宁电器正式更名苏宁云商

证券时报记者 周少杰

苏宁电器(002024)今日公告,公司中文名称变更为“苏宁云商集团股份有限公司”事项已于3月20日完成工商登记变更手续,并换领了新的企

业法人营业执照。自3月22日,公司将证券简称变更为“苏宁云商”。

未来苏宁的发展将转变为“电商+零售服务商”的全新云商模式。随着企业经营形态的变化,故决定对公司名称及证券简称进行变更。