

上半年实现净利 72.48 亿元,仅增 3.61%

贵州茅台一日蒸发百亿市值

证券时报记者 朱雪莲

作为 A 股价值投资标杆,贵州茅台(600519)昨日遭遇盘中跌停,最终以天量创出上市来的单日最大跌幅 9.99%。导火索则是不如人意的业绩。公司上周六发布的半年报显示,上半年实现营收 141.28 亿元,同比增长 6.51%;实现净利润 72.48 亿元,同比增长 3.61%。其中净利润增长速度为贵州茅台 2001 年上市以来的最低,而营业收入的增长则是上市以来第二低速度,仅高于受非典影响的 2003 年上半年。公司预收账款比年初减少 42.6 亿元至 8.3 亿元,若剔除子公司财务公司收到的关联方存款,经营现金流量净额仅 20 亿元,同比下降 55%。公司一季度主营收入、净利润分别同比增长 19%、21%,这意味着二季度公司主营收入、净利润增速双双同比下降幅度超过了 10%。在一季报点评中,曾有行业分析师指出,考虑到淡季更淡以及供给不减,茅台的批零价格将持续回落,但因发货量正常,二季度业绩仍有保障,预计三季度财报或现增长压力。不料,增长下降来得如此之快出人意料,随着三公消费紧缩带来的负面效应,茅台半年报远远低于市场预期。

受利空打击,贵州茅台昨日以跌 4.7%、160.8 元的全天最高价开盘,之后快速下挫,十来分钟即触及跌停价 151.9 元,此后多次反复,临近收盘前三分钟再度打开跌停板,最终跌 9.99%,报 151.92 元,较跌停价高出 2 分钱,总市值消失了 175.34 亿元。此前贵州茅台仅在 2007 年 2 月 27 日、2008 年 9 月 23 日跌幅超过 9%。该股全天换手 2.17%,成交 34.4 亿元,创出上市以来的天量水平。

另外,截至上周五,贵州茅台的融资余额达 16.34 亿元,昨日其股价跳空近 5%低开,最终几近跌停,意味着这部分融资者悉数被套。

受贵州茅台重挫拖累,昨日白酒板块出现普跌,山西汾酒、泸州老窖、五粮液单日跌幅都在 5%以上,再创新高内新低的白酒股也不在少数。此外,青岛啤酒与张裕 A 则一涨一跌表现分化。

目前来看,券商行业分析师对公司短期业绩的判断大致可以分为两派:一是以中金公司、瑞银证券、银河证券等为主,他们认为茅台二季度低于预期,但看好下半年的复苏。而申银万国证券、平安证券等则大多判断好转可能有待于明年,如申银万国证券认为,白酒企业下半年经营压力大于上半年,明年一季报仍将面临业绩下滑的风险;国泰君安证券也表示,行业

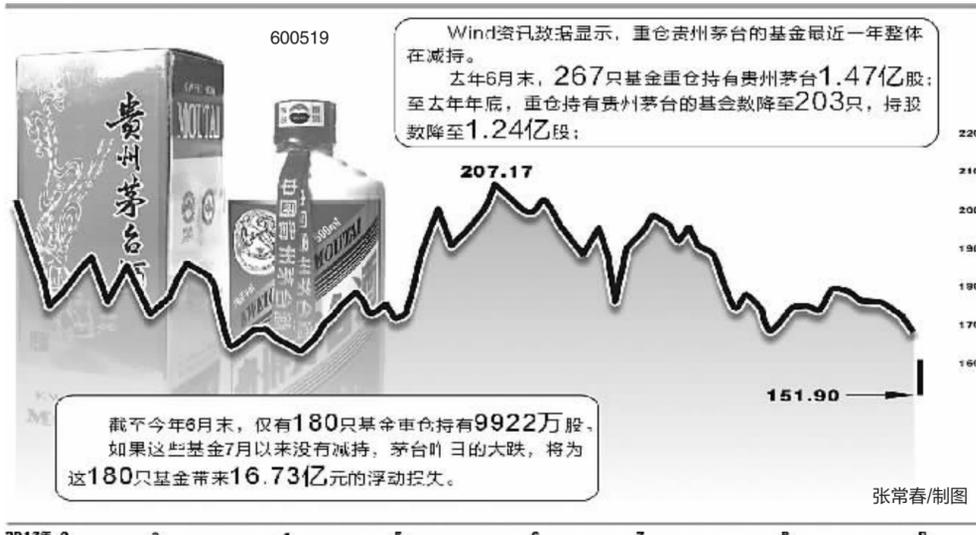
周期景气下行态势难改,茅台难以穿越周期。

不过,知名投资人但斌于周日晚间在其新浪微博中虽承认白酒企业躺着赚钱的日子一去不复返,但他认为危机中孕育着转机,并对茅台一如既往的坚定不移,相信其一定能穿越

周期,乘风破浪!”

一位私募人士也对记者表示,在 170 多块钱已少量买进茅台作为底仓,虽然公司业绩增速下降,但基本仍在预期中,同时考虑到茅台在某种意义上作为中国酒文化的传承,即使再跌停短期也不会抛售。不过,对于何时继续补仓,

他表示时机尚不确定,需要结合公司能否重回增长轨道以及市场偏好等多重因素来决定。手游公司千万的净利,总市值就有 80 多个亿,茅台 100 多亿的净利,当前总市值也不到 1600 亿,市场定价相当情绪化,对不对还要从更长的时间段来观察。”



茅台放量大跌 机构分歧显现

证券时报记者 刘明

作为基金等机构一直以来心水的白马股,贵州茅台(600519)自去年以来不再坚挺,昨日更是放量大跌 9.99%,股价创出三年来新低。证券时报记者昨日采访发现,在行业不景气的背景下,机构对于贵州茅台的投资分歧已有所显现,一些机构继续看好贵州茅台的投资价值,但也有机构表示白酒行业处于调整周期中,最坏的时候或许还没过去,应谨慎看待。

贵州茅台上周六发布 2013 年半年报,上半年实现营业收入 141.28 亿元,同比增长 6.51%;净利润 72.48 亿元,同比增长 3.61%。业绩增幅创出公司自 2001 年上市以来的新低。由于业绩不及预期,昨日贵州茅台开盘不久即冲击跌停,随后一直维持跌停价位,尾盘微微打开,跌 9.99%,报收 151.92 元,股价创下三年新低,成

交额 34 亿元,也是历史天量。

作为贵州茅台忠实的粉丝,深圳市东方港湾投资管理公司董事长但斌表示,贵州茅台没有什么大的问题,跌下反倒像是投资的好机会。股价大幅下挫直接导致火索是半年报业绩增长不及一些投资者预期。他认为,这主要是由于系列酒收入的下降,但随着下半年普通茅台酒业绩的释放,相信今年仍能保持较好盈利状况。

广东一位基金经理表示,行业调整、业绩不及预期,使用的高粱原料被指来自外地等多重利空,导致了昨日茅台股价大跌。从成交额来看,显示机构出现较大的分歧,虽然冲击跌停,巨量抛单的同时却有巨量资金接盘。该基金经理表示,虽然白酒行业受反腐等影响,整个行业处于调整期,但该股跌至 150 元以下,投资价值已明显。

作为贵州茅台的重要股东,盈信瑞峰投资总裁张峰认为,白酒行业仍然处于调整期,贵州茅台也受到影响,但公

司承受市场调整的能力较强,中长期能保持稳定健康的成长。今年净利润增幅预计就是 5%~10%,但这并不影响贵州茅台的投资价值,长期来看该公司业绩还是能保持 10%~15%的增速。

虽然仍有众多机构继续看好,但也有基金经理表示,目前白酒行业处于调整期,最坏的时候可能尚未过去,加上贵州茅台业绩不及预期,一些机构大跌中产生的恐慌心理可能蔓延,股价可能仍会调整,目前还是谨慎为佳。

Wind 资讯数据也显示,重仓贵州茅台的基金最近一年整体在减持。据统计,去年 6 月末,267 只基金重仓持有贵州茅台 1.47 亿股;至去年年底,重仓持有贵州茅台的基金数降至 203 只,持股数降至 1.24 亿股;截至今年半年报,仅有 180 只基金重仓持有 9922 万股,占贵州茅台总股本的约 10%。而如果这些基金 7 月以来没有减持,茅台昨日的大跌,将为此 180 只基金带来 16.73 亿元的浮动损失。

遭巨额罚款 光大证券共光大控股齐跌

证券时报记者 吕锦明

上周末,证监会对光大证券开出天价罚单,A 股投资者对光大证券、港股投资者对持有光大证券超过 33%股权在港上市的光大控股(00165.HK)的表现,都很担心。周一,光大证券开盘跌停,但下午走势转强,尾盘下跌 8.54%;在港上市的光大控股则跌 3.64%。而自 8 月 16 日光大证券“乌龙盘”事件以来,光大控股累计跌幅已达 13.86%。

有市场消息称,香港丰盛金融资产董事黄国英于 8 月中,曾动用巨额资金抄底大手笔吸纳光大控股,意图博股价短线反弹,岂料抄底不成反而被套。近半个月来,光大控股仍未回升至“乌龙盘”事件发生前的价位,但黄国英强调调整时不会轻举妄动、随意斩仓。黄国英表示,其实在欧美等发达资本市场也不时有错盘交易发生,光大控股的基本面仍算不错,因此会继续静观其变。他还透露,其持有的光大控股股票仅占其全部投资组合的 1%,因此影响不算大。

香港友达资产管理有限公司董事熊丽萍认为,虽然光大证券“乌龙盘”事件余波未了,对光大控股的负

面影响仍然存在,但她认为,从本次事件的发展看,内地监管部门对这次事件的处理反应迅速、手法透明有效,相信已经向市场传达出一个正面、积极的信号。如果光大证券能够借此负面事件加强内部治理整顿,将有助于挽回市场对公司的投资信心,届时,光大控股也将否极泰来。”

国际大行花旗发表研究报告称,光大控股的管理层已经明确表示,早前获董事会批准的回购机制仍然有效,也就是说,如果光大控股股份遭遇超卖,管理层可能就会启动回购。花旗同时指出,光大控股的母公司——光大集团的重组进度暂时延缓,而光大控股也将逐步出售光大银行的股份,预料对光大控股的估值有正面作用,将有助于提高公司的股本回报率。另外,光大控股旗下的飞机租赁业务增长快速,如果能分拆并在香港上市,光大控股将可获得重大出售收益。据悉,公司管理层预期分拆上市可能在下半年或明年上半年发生。

综上,花旗下调了光大控股 2013-2015 财年的盈利预测幅度约 22%-26%,目标价由 185 港元下调至 15 港元,但投资评级仍维持“买入”。

中石油前董事长受调查 惠生工程暴跌16%停牌

证券时报记者 魏书光

中国石油集团前董事长蒋洁敏因涉嫌严重违纪而受到调查。受此影响,昨日内地和香港市场上的原油类股票并没有出现大幅异动,不过,个别个股股类股票波动较大。港股市场上的惠生工程(02236.HK)由于被指卷入中石油事件,昨日早盘急跌逾 16.46%后,在 10 时 38 分停牌,停牌前报 1.98 元,成交金额达 1780 万元。公司尚未公布停牌原因,不过基金界人士认为可能与中石油高层受调查有关。据媒体报道,公司有大量订单来自中石油,其多位高管也来自中石油和中石化。

截至昨日收盘情况看,A 股市场的中国石油(601857)、中国石化(600028)以及中海石油化学(03983.HK)股价并没有出现异常波动。中国石油 A 股以 7.80 元开盘,盘中一度跌到 7.77 元,创下两个月新低,最后以 7.82 元报收,跌幅 0.13%;中国石油 H 股持续回升,开盘价为 8.43 港元,最高升至

8.64 港元,收盘报 8.54 港元,涨幅为 1.18%。中国石化以 4.41 元开盘,盘中最低到 4.37 元,最高到 4.43 元,最后以 4.41 元收盘,全日无升跌;港股市场上的中国石化也高开高走,收涨 2.86%。此外,香港市场的中海石油化学昨日微涨 0.98%。

根据惠生工程 8 月公布的中期业绩,上半年实现净利润 2205 万元,同比增长 72 倍;营业收入为 19.93 亿元,同比增长 131%。根据其去年 12 月招股书,其在 2009 年到 2011 年期间,来自最大客户中石油及附属公司的收入各为 11.89 亿、39.85 亿及 29.42 亿元,占该公司总收入比重分别是 63%、80%及 58.4%。

惠生工程公司曾在 8 月 13 日公告称,华邦嵩为惠生工程单一最大及唯一控股股东,间接持有惠生工程 31.755 亿股股份,占比约为 78.13%。根据惠生工程 2012 年度的年报,华邦嵩今年 47 岁,江苏兴化人,自 2004 年 6 月 30 日起担任惠生工程主席兼执行董事,华邦嵩同时也是惠生控股(集团)有限公司及惠生工程投资有限公司的董事。

■异动股扫描 | Ups and Downs |

消费电子景气度高 长盈精密持续走高

证券时报记者 杜志鑫

在智能手机、平板电脑等消费电子持续高景气的背景下,主要生产智能终端设备金属构件的长盈精密(300115)营业收入大幅增长。受此影响,二季度农银汇理、上投摩根等基金公司大幅加仓,近期长盈精密股价也持续走高,日前股价创出历史新高。

长盈精密公布的半年报显示,由于上半年全球智能终端行业继续保持快速增长势头,带动相关精密零部件行业业务大幅增长,公司的手机及通讯产品连接器、手机及无线上网卡电磁屏蔽件、手机及移动通信终端金属结构(外观)件和 LED(发光二极管)精密封装支架产品均出现了较好的增长势头。上半年长盈精密实现营业收入 7.6 亿元,同比增长 60.20%,实现归属于上市公司股东的净利润 9263.2 万元,同比增长 10.74%。

对此,申银万国电子行业研究员张骥认为,长盈精密经历近 2 年的蛰伏,持续投入精密金属加工新技术、新材料、新应用,全面提升了公司精密加工能力,具备了锻压、压铸、冲压、铝挤、粉末冶金等全面的

加工工艺技术。同时,长盈精密还建立了以金属精密加工为核心,以移动电子产品金属外观件和智能手机内构组件为两翼的移动电子非电子零部件集成化制造体系,未来市场达千亿级,空间无限。

国金证券认为,目前智能手机、平板电脑等智能移动终端产品仍将保持较高景气度,对长盈精密产品的需求持续增长。再加上积累了三星、HTC、联想、华为等优质客户,公司将与客户一起成长。此外,产品进入三星的新产品线、国内厂商品牌形象升级伴随的新品发布等将增加公司金属外观件和高端连接器的需求,带来增量业绩。此外,今年 LED 行业明显回暖,公司上半年 LED 支架业务收入翻番,表现最为抢眼。预计今年全年 LED 业务收入将取得 100%以上的增长,收入贡献度继续提升。

正是看中公司在消费电子领域的增长空间,基金等机构投资者持续加仓。目前长盈精密和基金公布的半年报显示,二季度农银汇理行业成长基金加仓 242.69 万股至 547.48 万股,上投摩根内需动力基金买入 449.92 万股,华宝兴业行业

精选买入 414.84 万股,广发聚瑞买入 366.44 万股,此外,华安宏利、华宝兴业先进成长、基金安顺等基金二季度买入的股数也在 200 万股以上。

光伏补贴上调 科士达跳空涨停

异动表现: 全国范围内分布式光伏上网电价补贴上调的消息,使多只太阳能概念股昨日强势上涨,其中科士达(002518)早盘跳空高开,迅速封住涨停。

点评:公司主营业务是 UPS(不间断电源)以及光伏逆变器。近日,国家发改委连下发文件,明确了全国范围内分布式光伏上网电价补贴标准为 0.42 元/千瓦时,这也是之前首批示范区内实施的补贴标准。这一标准较征求意见稿中的 0.35 元/千瓦时的补贴标准提高了 20%。

经历两年的寒冬之后,中国光伏

在行业景气度高和基金持续买入的背景下,近期长盈精密股价持续走高,8 月 27 日,该股创出了历史新高 42.5 元,昨日,也大涨 4.93%,收于 40.2 元。

行业终于见底回升。业内人士预测,预计 2013 年中国光伏装机容量可达 8.5GW,较 2012 年的 4.5GW 增长 88%,到 2014 年光伏装机容量或达 10GW 以上。据透露,近期还将明确光伏电站项目增值税即征即退 50%的优惠政策。

二级市场上,公司股价自去年 12 月展开一波接近翻倍的快速反弹后,跟随大盘回落,目前再次站上均线,跳空放量涨停。在整个行业转暖消息的刺激下,上行趋势有望继续,或将挑战前期高点。投资者可适当关注,但不要追高。(恒泰证券 王跃龙)

土地流转概念股强势 亚盛集团创年内新高

昨日上海自贸区概念股出现两极分化,早盘带动大盘出现快速下跌,随后经营性农地流转概念股异军突起,多只股票涨停,整个农业板块大涨 5.98%,亚盛集团(600108)更是放量创出年内新高。

公司主营业务是农业种植业及加工业、印染、饮料、化工(聚乙烯醇、维纶高模)、进出口贸易等。据传,日前一份事关农村土地改革进程的的重要文件已下发至河北、辽宁、吉林等 18 个省市,按照文件要求,被确定的 28 个试点县市,将于今年 8 月至 9 月正式启动农村集体经营性建设用地使用权流转,原则是不突破现有土地利用政策、土地使用标准等法律法规的规定,流转土地不得用于商品住宅建设。

二级市场上,公司股价自去年 12 月展开一波接近翻倍的快速反弹后,跟随大盘回落,目前再次站上均线,跳空放量涨停。在整个行业转暖消息的刺激下,上行趋势有望继续,或将挑战前期高点。投资者可适当关注,但不要追高。(恒泰证券 王跃龙)

受此消息提振,早盘相关概念股多只涨停。公司是目前唯一拥有大量农业用地产权的现代农牧业先锋,掌控 342 万亩土地资源,将成为土地流转政策的最大受益者。

二级市场上,公司股价自 2008 年反弹以来,基本维持一个上行态势,走出较为独立的行情。2013 年以来该股横向整理,在回落年线获得支撑后反弹,形成一个菱形中继,最终选择向上突破。鉴于中报股东人数明显减少,筹码进一步集中,结合对未来收益的预期,已经持有的投资者可暂时持有,若有波段机会可适当减仓,想参与的投资者在设置好止损后,可适当参与。按形态测算,未来还有一定上升空间。(恒泰证券 王跃龙)

本版作者声明:在本人所知情的范围内,本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。