中国铝业
第二季度再现亏损

B2

公司上半年整体扭亏,但二季度亏损约9665.4万元。

淘宝吹响集结号
携程能否突出重围

B3

携程独霸旅行预订市场的格局可能遭到颠覆。

学习屈臣氏
冠福家用力推“一五一拾”

B4

冠福家用正加速对自有销售终端渠道的建设。

陈晓先下一城 9月底上演最终对决

贝恩资本将债转股全力支持以陈晓为首的管理层

证券时报记者 周宇

本报讯 位于北京霄云路的国美总部,昨天下午媒体云集。由于人数众多,国美不得不临时更换一间较大的会议室,以召开中期业绩发布会。而国美电器(0493.HK)的中期业绩被视为决定黄光裕与陈晓最终胜负的重要砝码之一。

最终的业绩以陈晓为首的管理层加分不少。半年报显示,上半年,国美电器权益所有者应占利润为人民币9.62亿元,同比劲升65.86%,逼近历史最好成绩。

这一靓丽成绩加强了管理层底气。据介绍,贝恩资本已经向国美董事会确认,计划在特别股东大会前将所持可转换债券全部转股,使贝恩资本能够投票支持公司代表在特别股东大会上重新当选董事并反对黄光裕的提议。

对这样一份半年报,黄光裕方面相关人士也坦言,国美业绩好看,可能会影响部分投资者在股东大会上的投票倾向。但他强调,总体上看,这并不会对最后的对决产生太多影响。

上半年净利润同比增长65.86%

半年报显示,国美电器上半年收入达248.73亿元人民币,同比增长21.55%。这一数字与国美电器2008年中期业绩248.74亿元相差无几。二季度,

国美电器实现销售收入130.91亿元,创下公司自2004年上市以来的季度最好收入水平。

数据还显示,上半年国美电器权益所有者应占利润为人民币9.62亿元,同比劲升65.86%,不过这与2008年上半年国美电器11.5亿元的净利润相比仍略有差距。此外,今年上半年,国美电器综合毛利率由去年同期的16.48%上升至17.04%,经营利润率亦由去年同期的3.28%增长至5.02%。

国美电器总裁王俊洲表示,这一业绩证明公司已成功走出自危机以来最低迷的时期。

不过,黄光裕方面的人士表示,即便国美业绩很漂亮,也不能仅从纵向进行对比,还要从长期发展的战略角度,与市场主要竞争对手进行横向对比。

此前,国美电器主要竞争对手苏宁电器上半年业绩快报显示,苏宁上半年实现收入360.55亿元,同比增长31.9%,净利润26.27亿元,同比增长53.33%。而一季度国美电器实现净利润3.33亿元,同比增长3.42%;苏宁电器净利润则为8.84亿元,同比增长86.08%。

上述黄光裕方面人士指出,国美上半年业绩同比去年有所增长,受包括家电下乡、以旧换新等政策因素的影响很大。他仍然强调,陈晓的国美策略就是通过关闭大量利润率在平均水平线以下的门店,换取短期单店盈利数据的提升,这种方式看起来是在做业绩,但其实是在“杀鸡取卵”。



制图/翟超

贝恩将债转股放手一搏

国美电器昨天宣布,公司董事会将于9月28日召开特别股东大会,回应公司于8月4日由黄光裕独资拥有并以国美主要股东署名的Shinning Crown Holdings Inc收到的要求信。

这将是黄光裕和陈晓的最终对决。陈晓表示,届时如果失败,那么退出将是他的最好选择。但他仍然强调,如果那样,其对整个公司和股东的利益是不负责任的。

国美电器表示,董事会相信,与黄光裕提名的缺乏行业经验的董事人选相比,由陈晓领导的现任职业经理人团队,加上贝恩资本的支持,更有能力为国美的所有股东创造价值。

据介绍,贝恩资本已向国美电器董事会确认,计划在特别股东大会前将所持可转换债券全部转股,使贝恩资本能够投票支持公司代表在特别股东大会上重新当选董事并反对黄光裕的提议。

但即便如此,最终的胜负结果仍然难料。在贝恩资本选择将手持可转债转

换为国美股权之后,黄光裕手握34%的股权将被摊薄至29.8%。贝恩资本与陈晓一方持股量最多可达11%左右,必须另外获得至少19%以上的股东支持,才有可能否决黄光裕的动议。而要确保否决成功,则需另外获得至少39%的股东支持,几乎要获得国美全部前50大机构投资者的支持才行。

为此,陈晓昨天表示:我在此呼吁股东们在9月28日的特别股东大会上支持我们,为所有股东的利益,能让公司正常经营,从而落实公司的五年发展规划图。”

杉杉股份

4.95亿入股稠州商银行

本报讯 继投资宁波银行(002142)之后,杉杉股份(600884)在金融领域又有一笔重量级投资。

据公告,公司与浙江稠州商业银行股份有限公司签署了《股份认购意向协议书》,以每股6元价格认购稠州银行发行的股份8242万股,共计4.95亿元,占稠州银行增资扩股后注册资本的6.87%。

据介绍,多年来,稠州银行坚持“支持中小、服务个私”的市场定位,充分利用地方民营经济发达、客户资金结算需求旺盛的特点,致力于向中小企业和个体工商户提供优质的服务。经过多年发展,稠州银行服务网络已具规模,经营能力不断提升。近几年,银行经营业绩呈逐年增长态势,各项监管指标和财务指标均在合理范围之内,在资产规模、资产质量、盈利能力等方面均表现出了较高的成长性和较明朗的发展前景。

杉杉股份表示,本次投资入股稠州银行,进一步推进了公司在金融领域的投资。稠州银行良好的资产状况和盈利能力预期能为公司带来合理的投资回报。

(谢书阳)

济钢莱钢将重开董事会 合并方案或推倒重来

证券时报记者 建业

本报讯 济南钢铁(600022)吸收合并莱钢股份(600102)事宜终于熬到了董事会决议过期的一天,根据规定,上市公司将重新召开董事会审议重组议案。此前颇受关注的现金选择权价格有望根据市场情况重新确定。

根据今年2月推出的重组方案,济南钢铁将以换股方式吸收合并莱钢股份。济南钢铁换股价为每股5.05元,莱钢股份换股价为每股12.29元,由此确定莱钢股份与济南钢铁的换股比例为1:2.43。同时,济南钢铁和莱钢股份的异议股东可分别按照5.05元/股和12.29元/股的价格,向山东钢铁集团要求行使现金选择权。

转眼半年过去,截至8月23日收盘,济南钢铁报3.81元/股,莱钢股份报8.8元/股,相比于两者的现金选择权,分别有24.6%和28.4%的折价。市场普遍认为,现金选择权价格与二级市场价格存在较大落差,重组方需要拿出比市场价格更多的现金来满足上

康美药业拟融资35亿补充运营资金

证券时报记者 牛溪

本报讯 康美药业(600518)今日公告,拟以配股方式融资不超过35亿元(含发行费用),全部用于补充生产经营所需的营运资金。

自今年上半年以来,康美药业明显加快了中药产业链资源整合步伐,通过整合属地特色的中医药资源,已初步完成了在广东、北京、上海、四川、吉林以及安徽等地的区域战略布局,产品贯通中药饮片产业上中下游,为业务规模的快速提升创造了有利条件。

市场分析人士认为,此次募资将确保公司中药产业链一体化经营的营运资金更加充足,为公司长期发展奠定坚实基础。

证券时报记者 魏宝松

上市公司股东要求的现金选择权,这将减少重组方推动两家上市公司重组的动力,而济南钢铁和莱钢股份重组进展缓慢也是基于这个原因。

据2月份的方案,济南钢铁、莱钢股份如不能在董事会决议公告发布后6个月内8月24日前发出股东大会召开通知,则原方案自动失效。上市公司应当重新召开董事会审议重组事项,并以该次董事会决议公告日作为发行股份的定价基准日。因此,济南钢铁和莱钢股份今日起将有机会重新召开董事会审议重组方案,并可调整现金选择权的定价。

不过,两家上市公司在今日的公告中均未提及现金选择权,而是表示,自公布重组方案以来,国家宏观经济环境、资本市场情况、钢铁行业尤其是铁矿石定价机制等方面发生了较大变化,目前山钢集团、济南钢铁与莱钢股份仍在就上述变化和部分拟置入资产的房产土地权属完善等问题,与相关主管部门进行沟通,与相关中介机构进行论证。

其中,上半年净利润同比增幅最大的公司是安纳达,同比增长

真金不怕火炼 204家公司中期业绩3年连涨

证券时报记者 魏宝松

本报讯 经证券时报数据部统计,截至8月23日已公布中期业绩的1249家上市公司中,有948家公司的中期利润实现了同比增长;204家公司经受住了金融危机的冲击,实现了中期业绩同比3年连续增长。

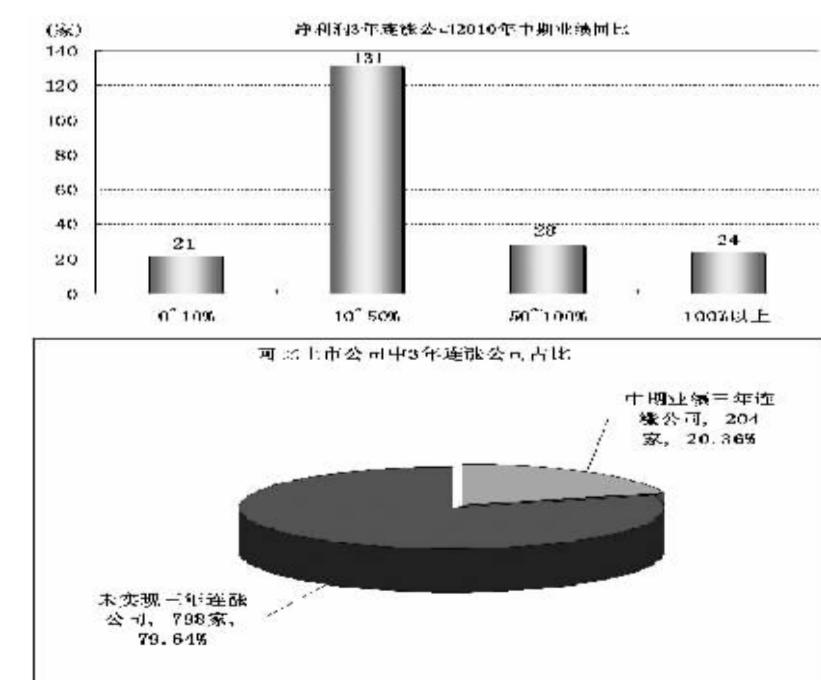
在2008年金融危机的影响下,上市公司业绩整体经受了考验,大部分公司业绩出现了一定程度地下滑。随着2009年国家出台和实施一系列经济刺激政策,国内经济在一定程度上摆脱了金融危机影响,开始出现复苏。反映在上市公司业绩上,截至2010年8月23日,有948家上市公司中期利润实现了同比上升,而2008年中期利润实现同比增长的公司只有647家。

其中,上半年净利润同比增幅最大的公司是安纳达,同比增长

13773%,目前暂居上市公司涨幅榜首;其次是风华高科和南方航空,涨幅都在50倍以上。

回顾近三年上市公司中期净利润同比情况,有204家上市公司的中期业绩经受住了金融危机考验,不但没有出现亏损,而且保持了强劲增长态势。连续3年中期利润出现了同比增长。

在衡量上市公司的优劣上,业绩一直是投资者最好的标尺。业绩稳定持续增长是公司持续经营的最好表现,也是为投资者提供稳定投资收益的保证。在具备可比性的1002家上市公司中,3年来中期业绩连续增长的上市公司为204家,占比达20.36%。除时代出版等少数公司业绩增长是受益于重组等非经常性损益因素外,大多数公司业绩的连续增长源于公司主业利润给予的强力支撑。



管理费控制显成效 制造业公司持家有道

证券时报记者 张璐

本报讯 记者对截至8月23日已披露半年报的A股制造业上市公司管理费用情况进行统计后发现,这些公司管理费用增长远远小于主营业务收入的增长幅度,总体做到了“勤俭持家”。

统计结果显示,有可比数据的778家制造业公司,上半年合计实现营业总收入12697.38亿元,同比增长

40%;合计产生管理费用626.6亿元,同比增长25%。主营收入增速明显快于管理费用增速,显示这些公司对管理费用的控制能力总体上在不断提高。

虽然制造业公司总体上算得上是持家有道,但仍有几个板块的费用增长压力较大,值得注意。一是白酒板块,如五粮液上半年管理费用较上年同期大增82%;贵州茅台管理费用为5.61亿元,同比增长二成;洋河股份期间费用率上升至15.64%,较上年同期增加3.68个百分点。这类公司管理费用增加,主要原因是职工薪酬增加或广告支出加大。五粮液和贵州茅台均

表示,职工薪酬逐步提高,导致了管理费用的增长;山西汾酒、洋河股份等区域优势龙头则加码广告投入。

对此,平安证券分析师文献表示:

尽管山西汾酒等因加大广告费用投入,增长人员工资等因素拖累了盈利增速。但长期来看,加工资有利于增强员工积极性,加大费用投入力度会促进销售增长。”

另外,中小板创业板公司费用压力较为明显。WIND统计显示,截至8月23日已经披露半年报且有可比数据的282家中小板公司,管理费用一项增长幅度为32%。有分析人士表示,较主板公司而言,中小板创业板公司

拓展成长空间、实现规模效应的需求更为迫切,期间费用率的上升短期将拉低公司业绩。如富安娜就表示,今年着重开拓长三角市场和西南市场,费用率上升主要是因为规模扩大和广告投入加大。

此外,劳动用工成本也在不断上升,直接导致成本费用支出增加,给成本控制及经营管理提出挑战。美邦服饰上半年由于管理团队增加带来的薪资福利等支出增加,管理费用同比增长约40%。诺普信销售费用和管理费用同比分别增长25%和28%,就是因为营销渠道下沉力度加大,此外期权费用和职工薪酬也有所增加。

聚焦半年报