

交通行业利好频出

国务院研究制定铁路体制改革方案

□本报记者 孟斯硕

国务院日前下发通知,批转发改委《关于2012年深化经济体制改革重点工作意见》,《意见》明确提出,要按照政企分开、政资分开的要求,研究制定铁路体制改革方案。铁路体制改革方向更为明朗。

这与国务院常务会议21日讨论通过的《“十二五”综合交通运输体系规划》一并成为利好交通行业的发展重要政策。

铁路体制改革可期

深化经济体制改革重点工作《意见》为每年经济体制改革的纲领性文件。今年《意见》明确提出,

要按照政企分开、政资分开的要求,研究制定铁路体制改革方案。并成为仅次于“国有资产管理体制”改革的第二大重点改革任务。

据了解,近几年来,国家发改委、铁道部等部委下属研究机构一直在研究铁路体制改革的方向,但改革推进进程缓慢。此次《意见》明确提出铁路体制改革方向,或意味着铁路体制改革工作将得到实质性的推进。

另一方面来看,铁路建设也在加快着步伐。在21日国务院讨论通过的《“十二五”综合交通运输体系规划》中,明确了今年综合交通基础设施建设的目标,其中提出今年要建成一批重大铁路项目,适时开工一批急需必需项目。

中国证券报记者从铁路行业相关企业了解到,今年铁路或开通15条客运专线及普线铁路,客运专线新线开通数量或达到9条,其中哈大客专、京石-石武客专、合埠客专、宁杭客专、杭甬客专、京秦客专、盘营客专等线路有望在今年正式开通。

交通行业利好频出

《意见》与《“十二五”综合交通运输体系规划》的发布将有利于缓解市场对今年政府基建项目大幅下滑进而拖累今年固定资产投资增速的猜测。

华安证券在最新发布的报告中指出:将今年发布的财政预算报告与往年对比,我们可以发现,

今年交通运输项目的财政预算占比为提升最快的项目之一。这将有利于今年固定资产投资增速保持平稳,从而保持今年宏观经济增速稳定回落。”

针对目前综合交通运输的发展现状,《“十二五”综合交通运输体系规划》确定了“十二五”时期的建设目标:初步形成以“五纵五横”为主骨架的综合交通运输网络,基本建成国家快速铁路网和国家高速公路网,铁路运输服务能力基本覆盖大宗货物集散地和20万以上人口城市,农村公路基本覆盖乡镇和建制村,海运服务通达全球,70%以上的内河高等级航道达到规划标准,民用航空网络进一步扩大和优化,基本建成42个

全国性综合交通枢纽。

这一目标与2007年国务院批复的《综合交通网中长期发展规划》中提到的总体目标相一致。《中长期规划》提出今后将重点解决三个方面问题:一是交通运输总量问题,二是交通运输结构问题,三是交通运输衔接问题。

“《“十二五”综合交通运输体系规划》是《中长期发展规划》的阶段性落实规划,提出了在“十二五”期间综合交通运输体系需要完成的任务和目标。”一位参与规划编制的人士告诉中国证券报记者。

据其介绍,“交通运输总量”问题已经在“十一五”末得到初步解决,“十二五”期间将着重解决“结构问题”和“运输衔接问题”。

2月VC/PE机构IPO退出回报大幅下滑

□本报记者 钟志敏

2012年以来,中国VC/PE机构境内IPO退出节奏明显减速。清科研究中心数据显示,今年2月VC/PE机构境内退出整体平均账面回报水平为3.98倍,回报率环比大跌53.65%。退出回报率快速下降,也倒逼一级市场估值下降。此外,券商直投参与的IPO项目数量日渐萎缩,且退出平均账面回报倍数低于市场整体水平。

倒逼一级市场估值下降

清科数据显示,今年2月份VC/PE机构境内退出整体平均账面回报水平为3.98倍,创了2011

年以来的新低。

事实上,回报水平下滑并非单月个案。从去年6月份开始,VC/PE境内IPO平均账面回报便介于3~6.5倍之间波动。而从2010年到2011年上半年,月平均动辄上10倍的回报水平屡见不鲜。

新股发行一级市场估值水位也直线下降。数据显示,2011年,境内市场上市企业平均发行市盈率整体呈下滑趋势,2011年中小企业板发行市盈率由1月的67.80倍跌至12月的37.87倍,上交所则由1月的71.14倍跌至12月的32.08倍。VC/PE机构入股热情最高的创业板,则由1月的87.35倍跌至12月的37.72倍,在三个市场中跌

幅最大。

清科研究中心分析师傅洁认为,“上市=暴利”的时代已经过去,之前部分机构在2010年掀起“全民PE”热潮时高估值投资,之后出现一、二级市场估值倒挂,机构账面投资回报率明显回落。

上市节奏放缓,也是导致VC/PE退出难度加大的重要原因。从2011年下半年开始,中国企业境内上市节奏较上半年明显放缓,除8、9月外,每月上市企业数量不超过20家。2012年前两个月境内上市企业数量更是不到上年同期的半数。

据清科研究中心统计,2011年VC/PE支持的上市企业共有

141家,但自去年10月起,VC/PE支持的境内上市企业有所减少,10月更是创了2011年以来的新低,只有2家;今年前两个月分别为7家和6家。

券商直投跑输整体水平

作为中国VC/PE机构中的一个特殊群体,一度被认为“近水楼台先得月”的券商直投,却未能交出一份满意答卷。数据显示,券商直投参与的IPO项目数量日渐萎缩,且退出平均账面回报倍数低于市场整体水平。

数据显示,2011年四季度没有发生一起券商直投的IPO退出案例。从退出账面回报倍数看,从2011年初至今,平均每月的回

报倍数均比市场整体水平低,其中落差最大的2011年5月份,券商直投IPO退出平均账面回报倍数为3.82倍,市场整体水平则达到了10.12倍;差距最小为2011年6月,券商直投IPO退出平均账面回报倍数比市场整体水平低0.65倍。

傅洁认为,IPO退出压力已经迫使VC/PE机构审慎决策,2012年以来,市场中多数机构已经放慢了投资速度,项目估值跌幅显著。“对于券商直投而言,2011年7月出台的《证券公司直接投资业务监管指引》,叫停了‘先保荐再直投’的模式,这为券商直投日后发展再添一份不确定因素。”

光大证券 业务转型尚待进一步突破

□本报记者 林洁

光大证券 601788)2011年年报显示,受累于经纪业务不景气,公司业绩出现明显下滑。去年,公司实现营业收入45亿元,同比减少11%;实现归属于上市公司股东的净利润15亿元,同比减少30%;年末资产总额433亿元,较年初下降27%。从财务数据看,光大证券去年投行及新业务表现亮眼,但还不能弥补经纪业务低迷造成的业绩下滑,公司业务转型尚待进一步突破。

经纪业务下滑明显

2011年,券商业整体面临交易量萎缩、行业竞争加剧、佣金费率下滑的困局。受此影响,光大证

券经纪业务的市场份额和收入占比持续下滑。2011年公司股市市场份额较上年下滑3.88%,经纪业务收入占营业收入的比重,也由上年的54.37%降至41.37%。

数据显示,去年公司累计股票交易额为22717亿元,同比下滑26.28%;经纪业务市场份额为2.67%,同比下滑3.88%。就全年佣金费率水平变动来看,截至2011年底,公司累计佣金费率为0.0716%,同比下滑10%。公司佣金费率降幅相对较小,主要是因为费率水平基数较低,随着佣金新政的贯彻落实,业内预计2012年公司佣金费率降幅将进一步收窄。2011年,公司实现代理买卖证券业务净收入18.61亿元,同比下滑35.39%。

面对经纪业务下滑,光大证券采取措施提高综合服务能力、资源整合能力和差异化经营能力,大力推进投资顾问和理财经理队伍建设,有效提升营业部的客户服务技能和客户满意度,新增开户数和客户签约量有所提高,佣金下滑趋势也得到有效遏制。

新业务拓展有起色

2011年,融资融券业务对光大证券业绩的贡献加大。截至去年底,公司融资融券余额27亿元,市场份额达7.02%,实现利息收入2亿元,同比增581%,收入占比达4.4%。

投资银行业务方面,2011年,公司取得恢复性增长,全年完成

15个股票承销项目和6个债券承销项目。据Wind资讯统计,公司股票主承销家数行业排名第7,较上年提升11名;股票主承销金额120.73亿元,行业排名第14,较上年提升4名。2011年,投资银行业务累计实现收入6.4亿元,同比增长54%。直投方面,报告期内公司新增8个项目,目前累计投资额7.8亿元。

资产管理业务方面,截至去年12月末,公司旗下共有14只集合理财产品及10只定向集合理财产品,管理资产份额共计90.96亿元。2011年,公司资产管理业务共实现收入27355万元,同比减少5%,主要是受管理资产日均规模低于上年的影响;实现利润20231万元,同比减少13%。

华新水泥 废弃物年处置能力将超100万吨

□本报记者 向勇

22日,华新水泥 600801)披露了2011年年度报告,并在中证网举办年度业绩说明会,与投资者在线交流,回应投资者提出的有关公司业务板块、财务、治理、员工及高层激励等方面的问题。公司表示,今年力争实现3个并购计划,环保业务废弃物处理能力超百万吨,预期今年可推出股权激励计划方案。

2011年,公司实现营业收入126.38亿元,同比增长49.22%,实现净利润10.75亿元,同比增长87.79%,每股收益1.31元。公司拟每10股派股息1.5元(含税)。

近年来,华新水泥对业务板块和经营模式进行了重大调整,目前已经形成包括水泥、环保、混凝土和骨料以及装备在内的业务板块。

“公司近几年一直在寻求业内并购机会,今年将加大这方面工作力度,寻求合适的并购目标,力争实现3个以上并购计划。”公司总裁李叶青说。

“公司环保业务还处在高起点的起步阶段,着眼于未来的综合收益与盈利。”公司副总裁、董事会秘书王锡明说。公司目前已建成宜昌杨归水域漂浮物环保处置工厂、宜昌市政污泥环保处置工厂、武穴生活垃圾预处工厂以及危废、工业废弃物、污染土处置平台;黄石市政污泥环保处置工厂;公司正在建设的环保项目有武汉1000吨/天生活垃圾预处理工厂、赤壁500吨/天生活垃圾预处理工厂、武汉300吨/天市政污泥处置工厂。“今年各类环保项目投产后废弃物年处置能力将超过100万吨。”

2011年,公司完成回转型、立磨、球磨、冷却机、斗提、环保等新规格设备设计项目19个,优化改造项目3个,技术支持服务项目6个;签订越南美德4000t/d项目工程总承包合作协议;签订齐齐哈尔蒙西新型节能建材有限公司、宜昌东阳光火力发电有限公司等项目合同26份,合同金额突破7亿元。

□本报记者 孟斯硕

中国物流与采购联合会22日发布的《2012年1-2月份物流运行情况分析》显示,今年前两个月,物流需求增速有所回落,社会物流总费用增长平稳,物流业固定资产投资小幅下降,物流价格低迷,物流企业经营成本压力仍然较大,实现利润有所下滑。

《分析》指出,今年1到2月份,全国社会物流总额为23.5万亿元,同比增长10.6%,增幅回落3.9个百分点。

其中,工业品物流总额同比

增长11.4%,增幅回落2.7个百分点,进口货物物流总额同比增长0.9%,增幅回落17.6个百分点;再生资源物流总额和单位与居民物品物流总额按同比增幅分别回落7.9%和4.7个百分点。

这一数据与1-2月份的经济数据相互印证。据国家统计局公布数据,今年1-2月份,规模以上工业增加值同比实际增长11.4%,比2011年12月份回落1.4个百分点。

中国物流信息中心分析认为,社会物流总额增幅同比回落,主要是受国内外经济增速趋缓以及春

节假期等因素的影响,但总体看来依然保持较为平稳的增长。

与此同时,物流费用依然维持增长。据《分析》统计数据,今年前两个月社会物流总费用1.3万亿元,同比增长12.3%。其中,运输费用0.70万亿元,同比增长11.8%。管理费用0.17万亿元,同比增长17.4%。保管费用0.44万亿元,同比增长11.8%。

在需求下滑、竞争压力增加的情况下,物流企业的利润增长受到挤压。

据中国物流信息中心对重点物流企业统计调查汇总数据,1月份物

联华超市去年营业额275亿元

净利润6.27亿元

□本报记者 周松林 通讯员 孙明

百联集团旗下香港上市公司联华超市 0980.HK)23日22日在香港联交所公布了2011年度业绩公告。公告显示2011年联华实现营业收入275.20亿元人民币,经营盈利达8.29亿元人民币,股东应占盈利达6.27亿元人民币,同比分别增长6.23%、6.99%和0.69%,每股基本收益为0.56

元人民币。董事会建议派发末期股息每股人民币0.12元(含税)。

据了解,报告期内,联华坚持以资源集约、管理提升、业态优化来应对外部市场环境和内部重组转型的双重挑战。新增门店390家,其中大型超市15家,超级市场171家,便利店204家;门店总数达5150家,其中85%集中在华东地区。联华还积极建设生鲜基地,加

强商品买断,着力发展自有品牌商品。截至2011年底,生鲜基地达332个,自有品牌商品销售较去年增长42.9%。联华还与日本Growth和上海每日通贩合资成立了药妆企业,为发展药妆店业务迈出实质性步伐。

百联集团董事长兼联华超市董事长马新生表示,联华将稳步推进“区域领先,全国占优”的新

五年战略,以细分市场为原则,加快业态提升和优化,努力形成若干个领先区域和优势区域。将“生鲜优先”策略作为提升门店核心竞争力优势的主要手段,进一步提升绩效增长。同时在网络价值开发、增值业务开发、业态创新、门店转型升级、供应链优化方面继续加大创新力度,为联华创造更广阔的发展空间。

2015年前中小河流治理投资1302亿

□本报记者 郭力方

中国证券报记者22日从水利部获悉,水利部、财政部近日联合印发《全国中小河流治理实施方案(2013-2015年)》,其中提出到2015年底前,全国将重点治理4006条中小河流的重要河段,治理项目5974个,综合治理河长约4万公里,工程总投资1302亿元。

据了解,《方案》是根据去年国务院第150次常务会议审议通过的《全国中小河流治理和病险水库除险加固、山洪地质灾害防御和综合治理总体规划》中提出的中小河流治理目标任务和投资规模而确定。该《规划》提出,争取利用5年时间,基本解决防灾减灾

灾体系薄弱环节的突出问题,这些薄弱环节包括:流域面积200平方公里以上有防洪任务的5000多条中小河流的重要河段,300多座大中型病险水库和2万多座小型病险水库,2000多座大中型病险水闸,洞庭湖、鄱阳湖重点圩坑和蓄滞洪区;山洪地质灾害防治区和灾害易发地区生态环境综合治理范围487万平方公里,涉及2058个县(市、区)。

《方案》要求,要把保障人民群众的生命财产安全放在第一位,以提高重要城镇、农田保护区的防洪能力作为重点,统筹考虑水资源利用和水生态保护,优先对洪涝灾害频繁、对人民生命财产安全威胁严重河段实施重点治理。

受美反倾销影响

中国忠旺国内销售占比急升

□本报记者 刘国锋

由于受美国政府反倾销及反补贴调查结果的不利影响,铝型材产业盈利承压渐显。全球第二大工业铝型材制造商中国忠旺 01333.HK)22日发布的年报显示,2011年实现收益103.06亿元人民币,同比略降2.05%,实现净利润11.1亿元人民币,同比减少57.43%。

年报显示,受2011年美国反倾销等不利影响,中国忠旺海外收益从去年46.76亿元人民币降至4.67亿元,但国内收益增长迅速,从去年58.46亿元急升至98.39亿元人民币,目前公司海外和国内收益占比分别为4.5%和95.5%。

摩根士丹利:

国内互联网企业年均淘汰三成

□本报记者 张浩

摩根士丹利董事总经理季卫东22日在艾瑞高峰论坛上表示,互联网行业竞争愈加激烈,中国互联网企业每年死亡率高达20%-30%。

季卫东称,互联网是中国竞争最激烈的行业,平均500多万家企业才有一家上市,其中40%的公司上市后是在发行价以上。根据大摩估算,中国网站总数在过去三年下降了30%。中国的互联网企业平均寿命为3-5年,年均每年自然死亡率为20%-30%。

目前,中国网民已经超过了5亿,手机用户数量也远超美国及日本两个国家手机用户的总和,用户量遥遥领先于其他国家。百

度、腾讯两家中国互联网公司的市值也跻身世界前五。

季卫东称,互联网行业中,增长最快的子行业是电子商务。在过去的5年中,中国电子商务行业整个市场增加了6倍以上,最具代表性的就是淘宝。据大摩观察,淘宝去年的交易量增长了近7成,达到7000亿元的交易规模。他认为,在不久的将来,淘宝B2C加上C2C将会达到1万亿元的交易规模,接近中国GDP总量的2%。

季卫东表示,中国电子商务规模差不多是网络广告的15倍,游戏行业的20倍,国内电影产业的60倍以上。国内消费还处在初始阶段,人均支出还不到美国的5%,电子商务行业有着巨大上升空间。

渣打银行:今年铜消费增长难超5%

□本报记者 刘国锋

渣打银行大宗商品分析师朱慧22日在第七届上海铜铝峰会上表示,预计2012年中国铜消费量同比增长不会超过5%,此前对2012年中国铜消费增长6%-7%的预期过于乐观。不过,由于2011年铜消费量已达历史新高,2012年铜消费绝对增长量仍较大。

据介绍,经济前景的不明朗会限制终端消费者建库存的需求,在信贷环境仍偏紧的状况下,企业不会把大量资金压在原材料库存方面,导致投资机构及企业对2012年的铜价持比较谨慎的态度。

朱慧认为,国内房地产领域投资热情下降较快,成为压制铜需求增长预期的重要原因。调查

显示,国内南方空调厂商的生产现状 & 预期销量均不乐观,占中国铜消费量25%的空调业出口量也出现大幅下降;唯有国家电网和通讯电缆的投资比较稳定,几种因素共同作用,导致国内铜需求出现喜忧参半的局面。中金公司大宗商品分析师 James Luke 同时表示,2012年铜的供给或将改善,预计供给增长将达4-6%的水平,超过2005年以来的0-3%。

江铜国际贸易有限公司铜部总经理毛一伟称,2012年全年将是有色金属贸易营利最为困难的一年,下半年的铜需求趋于悲观,如果没有大的经济风险或货币政策宽松,铜价不会出现大跌或大涨,中间贸易商应以规避风险为主。

优购全年销售额冲刺7亿元

□本报记者 陈静

百丽控股的电子商务公司优购网上鞋城3月22日举办供应商大会,15家一线鞋类品牌入驻优购网。公司方面表示,大股东百丽国际对优购的定位为鞋类网购平台,不会仅仅局限于百丽旗下品牌,而是以开放性的发展策略,不断丰富品类与品牌数量。公司目前日订单超过6000单,预计全年销售额将达到6亿-7亿元。

优购网上鞋城CEO张学军透露,在当前资本市场深度寒冷的时刻,优购不存在拖欠货款、资金结算的问题,优购在设立之初就确定了初始两亿美元的投资,目前1亿美元已经到位。“不同于其他电商公司发展

中所呈现的不稳定性,总体而言,优购是有计划、有次序的稳步发展。”

关于优购的战略目标,张学军表示,网上购物消费习惯的转变已经是不可逆转的趋势,既是新的挑战也是新的机遇,而优购并非只是百丽自有品牌商品网上销售渠道的延伸。优购的长远目标是建立一家领先的“优质时尚商品平台”。

在当天的供应商大会上,奥卡索、红蜻蜓、李宁、安踏等15家一线知名鞋类品牌集体入驻优购网。优购网上鞋城于2011年7月份正式上线,目前日订单超过6000单,日峰值订单超过10000单。公司在北京、上海、深圳、武汉四地拥有超过4万平方米的仓库。