

BDI指数止跌

下半年航运业喜忧参半

□本报记者 孟斯硕

在经历了一轮急加速下跌后, BDI(波罗的海干散货指数)终于止跌。6月11日, BDI指数收报884点,较前一交易日上涨7个点,结束了此前连续13个交易日单边下挫的行情。

但是对于下半年航运市场能否结束“亏损”状态,业内人士认为,下半年有积极的因素,也有运量过剩、全球经济下滑的现实,航运业下半年能否出现业绩拐点取决于需求的恢复。

BDI止跌企稳

随着航运业传统旺季的到来, BDI指数在今年3、4月份开始逐步回升,至5月8日, BDI指数创下近期高点1165点,并迎来今年干散货运的小高峰。

但是随着国内铁矿石运输需求下滑,以及气候因素对粮食运输的影响, BDI指数在过去两周从高点大幅下挫。至6月8日, BDI指数收报877点,较5月份高点下挫近25%;较年初1624点的高点下挫近一半。

其中,上月反弹强劲的巴拿马型船运价,受谷物、煤炭等大宗商品需求降温影响,跌幅居前,其四条航线的平均日租金5月底已触及到7300美元,较上月的最高1.4万美元几近腰折,不但抹去了



新华社图片

一个多月来反弹业绩,还重新回到3月上旬的低点水平,再度陷入严重衰退之中,成为拖累国际干散货运价的主要因素。

近期BDI指数下挫,主要是由于国内经济增速下滑导致铁矿石需求放缓,以及近期欧债危机使得市场信心偏弱。”业内人士告诉中国证券报记者。

据了解,受欧债危机拖累,欧元大幅贬值,美元指数大幅上升,5月份美元指数突破82点,创出2010年8月以来对全球一揽子主要货币的新高,以美元计价的原油、铁矿石、煤炭等大宗商品价格均跌至年内新低,其中矿石价格较4月份下跌了9%,煤炭更是破“百”美元,创18个月来新低。

这引发市场恐慌,电煤以及铁矿石用户开始要求贸易商推迟发货,部分客户甚至不履行合同。由于需求减速、库存高企、价格暴跌,市场需求下降预期增强,再加上新增运力不断涌出,太平洋地区以运输煤炭为主的巴拿马型、超灵便型船成为重灾区。”航运专家陈弋分析。

下半年难言盈利

“目前航运市场是一个不健康的市场。”上述业内人士告诉中国证券报记者:“一个行业如果充分竞争后,保持微利水平,这是正常的。但是航运业已经连续几年出现全行业亏损,很多企业都在靠过去积累的盈利来维持。”

据业内人士普遍估算, BDI指数至少要在3000点左右,航运企业才可以维持盈亏平衡的状态。

现在很难说下半年航运市场的走势。我们看到随着中国经济的触底反弹,铁矿石、煤炭等需求会逐渐回升。下半年也将迎来传统的煤炭运输高峰,这些都将会给航运市场予以支撑。但是我们也看到全球航运市场运力过剩、全球经济仍在较低迷的水平上这些不利的因素。”上述业内人士表示。

据了解,国家也开始关注到我国航运企业所面对的困难和环境。国家已经成立专门小组对航运业进行研究,并将研究出台“海运发展战略”,以推动行业改革。

在最近一次交通运输部新闻发布会上,交通运输部发言人何建中表示,交通运输部正考虑借鉴其他国家长期以来的做法,建立一个国家层面的货物保留体系。在承运国家战略物资时,将优先考虑国内企业。

完工在即遭遇降价

永安药业预警环氧乙烷募投项目

□本报记者 刘国锋

酒精法生产环氧乙烷募投项目“累坏”永安药业(002365),继2月份因该项目被环保部要求限期治理,并被警告若逾期未改公司或将被“责令关闭”后,永安药业13日再度就该项目发出预警:如果市场上环氧乙烷持续降价,有可能导致公司自产环氧乙烷成本高于市场供应价,不具备市场竞争力,该项目能否最终促进公司利润空间提升具有不确定性。

永安药业称,公司近日两次接供应商电话通知,环氧乙烷供货价格持续下降,较今年3月至5月份价格降幅10%。公司也表示,环氧乙烷价格下跌将对公司短期经营业绩产生一定的正面影响。

环氧乙烷是永安药业产品牛磺酸的主要原材料,占公司生产成本50%左右。环氧乙烷项目是公司募投项目之一,因此环氧乙烷价格的下跌对公司构成一定影响。公司环氧乙烷供应商为中石化下

属子公司,交易不具备议价能力,且存在一定的依赖性,因而公司生产成本随着石油价格的涨跌会发生变化。此外,环氧乙烷属易燃易爆品,不易大规模储存和囤积。综合以上原因,环氧乙烷价格下跌对公司短期业绩有利。

但公司同时表示,若未来变身为环氧乙烷供应商,需同样承受产品价格下跌带来的负面影响。永安药业称,募投项目“酒精法生产环氧乙烷”项目达产后环氧乙烷产能达到4万吨/年,投资额度预算为4.82亿元。目前,该募投项目主要建筑物、主体钢结构框架均已完工,设备安装大部分已完成。该项目投产时间将视工程进度、市场价格行情变化等综合因素来决定。公司将根据项目建设进展情况及时进行披露。

此外,公司产品牛磺酸售价目前暂无变化,受市场和客户等因素的影响,具有不确定性,产品价格是否变化暂无法预期。

近半数西部申报上市企业获VC/PE支持

□本报记者 钟志敏

家、6家分列三、四位,且多数企业位于四川、重庆。

28家公司获VC/PE支持

据清科研究中心统计,截至5月31日申报的66家西部企业中,除17家无有效披露信息外,有28家企业有VC/PE机构支持,占比达42.4%,且涉及的VC/PE机构多达55家,其中不乏金石投资、东证融通、华西金智这样的券商直投。在VC/PE机构涉足的行业中,农林牧渔、能源及矿产、机械制造、生物技术/医疗健康四大行业最受青睐,这4个行业里有VC/PE机构多达55家。

能源及矿产企业最多

据中国证券报记者统计,此次在审的67家西部企业中,四川省以17家企业申报占据拟IPO企业数量榜首,重庆与陕西分别以10家的数量并列第二,新疆与广西分别以7家并列第三。此外,内蒙古有5家,贵州和云南各3家,甘肃有2家,宁夏和青海各1家。

行业分布方面,此次申报的67家西部企业主要分布在能源及矿产、化工原料及加工、建筑/工程等15个行业。其中,能源及矿产行业有多达10家企业正在等候上市,数量最多,且这10家企业中有7家均位于西北地区,体现了该地区能源、矿产储备丰富的得天独厚的优势。

生物技术/医疗健康行业有8家拟上市企业,位居第二,这8家企业大部分分布在西南地区,且多以制药企业为主。机械制造、化工原料及加工行业分别以7

家VC/PE机构表现较为活跃,分别是德同资本、上海永宣、九鼎投资、金石投资、中信产业基金以及宝弘资产。其中,德同资本投资了位于西南地区的四川和邦、广汇汽车服务以及博腾制药3家企业,表现最为活跃;中信产业基金更侧重能源及矿产行业,选股的两家西部企业为陕西煤业和西部黄金;宝弘资产则更看好金融行业,投资了成都银行、重庆银行两家商业银行。

而据中国证券报记者统计,截至6月7日的西部申报上市企业中,多了一家内蒙古凌志马铃薯科技有限公司,该公司曾获三家VC的投资,分别是中科招商、中天国投和东圣投资。

清科研究中心分析师张琦表示,证监会的政策倾斜一方面加快了西部地区的上市进程,有利于当地企业早日实现公开融资;另一方面,布局该地区的VC/PE机构也可早日套现获利。

神州数码全年净利润增长23%

□本报记者 陈静

率达7.55%,比上财年的6.89%提升了0.66个百分点,业务价值进一步增强。

以“智慧城市”战略布局为指导,神州数码努力抓住市场需求变化以及市场有利因素,凭借套件产品、PC服务器以及消费类IT产品的快速增长,有力地支撑了神州数码整体收入目标的达成。

2011-2012财年,神州数码分销业务实现营业额约港币375.15亿元,较上财年同期增长16.32%。

公司进一步巩固“中国智慧城市”地位,快速完成“智慧城市”战略在目标城市的跟踪覆盖。

截至2012年3月31日,总体跟踪覆盖城市为67个,并相继与郑州、南京、武汉等城市新签战略合作协议,签约的战略合作城市已达11个。

京东商城服装销量大幅增长

□本报记者 陈静

户,借此优化了用户群体,从以前男性用户为主实现男女比例平衡。同时,京东也实现了从3C商城到综合网购商城的成功转型。京东的品类扩张战略,尤其是在服装等方面的成功增长,会对天猫等以服装品类为主的电商造成很大压力。

京东商城集团创始人兼CEO刘强东此前表示,从主营3C转型网上综合零售商是现阶段最重要的战略目标,而最近3到5年是品类扩充的重要时机,京东将坚持全品类战略,根据市场需求,持续推出新的产品品类并做大做强。

6月北京住宅市场持续回暖

豪宅项目加快入市

□本报记者 于萍

宅成交均价为20950元/平方米,与5月份均价相比小幅上涨2%,较去年同期则下跌了5%。二手住宅成交均价为21630元/平方米,与5月份均价基本持平,同比则下跌了12.6%。

一些豪宅项目开始加快入市的步伐。6月初,位于大望京1号地的豪宅项目远洋·万和公馆开盘当日销售8.2亿,成为北京豪宅市场近5年来开盘销售额之冠。该项目首期推出包括256平方米、280平方米、350平方米等多个户型,均价在5-6万元/平方米之间。

据了解,该项目是目前北四环和北五环之间唯一的新增项目,也是望京区域最后一个居住项目。尽管豪宅项目加快入市步伐,不过以郊区为主的刚需楼盘依旧是住宅市场的供应主体。根据伟业顾问市场发展部的数据监测统计,6月1日至6日住宅市场供应套数为977套,主要集中在近郊区域以及120-150平方米和90-

120平方米的改善户型为主。

伟业顾问市场发展部总经理袁阳认为,6月份全市供应量继续推高,成交量有望延续5月的强劲势头。通州、大兴、房山等热点区域仍然以小面积户型为主,将吸引大量刚需客户;怀柔、密云、门头沟等近郊区域将以客户首次改善性置业的户型为主。

开发商积极推盘

随着楼市政策日益明朗,市场成交逐步回暖,开发商的推盘热情也被激发。中原地产数据显示,自3月起,十大房企预售套数就已达上千套,从4月起推盘数量呈现明显上涨,到了5月仍保持在这一较高水平。

5月,万科终于在年内首次推盘,共推出房源455套,面积总计5.24万平方米。此外,首开、城建等房企也均在5月内推盘。截至5月底,十大房企中仍有两家富力、首创尚未推出新房源,其余8家在年内均有新房源入市。

值得注意的是,开发商在加快推盘的同时,项目的去化率也有了提升。北京中原市场研究部监测,目前项目平均去化率达到50%的较高水平,其中朝阳区的两个项目首开常青藤家园和城建世华泊郡家园项目的去化率最高,分别达到80%和70%以上。郊区刚需项目如房山徜徉集和大兴红林木的平均去化率在38%左右。中原地产人士表示,城区内新房稀缺,因此项目在以价换量时,对销售的提升作用很明显。

业内人士预计,未来开发商推盘量和楼市的成交量将呈现上涨的趋势。基于快速回款的需要,开发商将积极推盘。目前信贷成本下降,房价预期看稳的形势也将带动更多刚需和自住、投资兼顾的群体入市购房,从而进一步拉高成交量。不过,由于楼市限购政策并未取消,住宅库存量仍然偏大,因此房价不会出现大幅反弹,而可能呈现温和小幅上涨。

芭田股份打通上下游产业链

□本报记者 马庆圆

获得磷矿资源,是公司此次投资的重要成果之一。磷资源是复合肥的三大主要原材料之一,占传统复合肥原材料成本的32%左右;占此次投资项目高新磷肥及配套磷化工项目的议案。按公司规划,此项目总投资约68亿元,项目建成后可实现销售收入98.17亿元/年,净利润20.16亿元/年。分析人士指出,国内复合肥使用规模逐年提高,芭田股份借机投资磷矿资源打通上下游产业链,有利于提升公司整体竞争能力,进一步扩展市场占有率。

芭田股份公告显示,公司自行开采投资项目所需磷矿折标矿的成本价约为150-300元/吨,而购买磷矿(90%)的坑口市场价格为510-710元/吨。按目前公司销售产品的生产成本测算,一期项目达产后每吨高新磷肥的生产成本可降低800元左右,销售毛利率将提高25个百分点,达到40%。

信达证券研究报告指出,芭田股份通过打造磷资源产业链,实现磷矿资源的低成本直接综合开发利用以及磷肥原料的自给,并向上游延伸产业链,降低公司生产成本,提升其在复合肥行业市场占有率以及盈利水平。

此外,瓮安县人民政府承诺在芭田股份完成投资5亿元的前提下,

将其所持有的瓮安县磷化有限公司5%股权所对应的权益磷矿,以坑口成本价格出售给芭田股份。分析人士指出,若成功以坑口价拿矿,芭田股份相关产品的成本将得以减低。

产业发展奠定成长契机

行业成长空间较大以及产业集中度的提升,是芭田股份进军复合肥上游的基础。据统计,我国目前的化肥复合肥率为30%左右,离发达国家80%的复合率还有较大差距。根据国家产业规划,我国2015年将实现化肥复合率达到40%。同时,我国化肥工业“十二五”规划提出优化产业布局,促进基础肥料向资源产地和优势企业集中,到2015年氮肥、磷肥和复混肥企业数量将大幅减少。

据介绍,自2007年上市以来,芭田股份的销售市场从以经济作物为主的华南和华东,向华北和中原地区的农业大省扩张,建成了覆盖全国二十多个省、市、自治区,拥有两万多个网络终端的全国性营销网络。公司成功实施“原生态农业增值服务模式”,对肥料产业链进行融合创新,贴近终端,为农民提供各种农业技术服务,形成了较好的农业忠诚度。

如今,营销布局的成效正在逐步显现,芭田股份一季报预计公司上半年净利润同比增长50%-70%。下游市场的持续增长,令公司在产能上加快布局。2012年1月,公司调整后的非公开发行方案获得证监会发审委审核通过,公司拟以不低于7.64元/股的价格非公开发行不超过8700万股,募集资金总额不超过6.61亿元,用于投资灌溉施肥项目、缓释肥项目以及有机肥项目的建设。此三项募投项目建设周期为两年,预计达产后可增加公司销售收入25.98亿元,每年新增净利润2.04亿元。

信达证券研究报告显示,芭田股份灌溉施肥项目有望在2012年底达产,其对公司2012年、2013年收入的贡献分别为1.16亿元、5.16亿元,利润贡献分别为2700万元和1.16亿元。

业内人士表示,芭田股份的高新磷肥及配套磷化工项目和增资募投项目将大幅提升公司产能和营销规模,二者预期达产后销售规模超百亿元。复合肥行业集中度相对较低,芭田股份目前的市场占有率为2%,产能的提升和销售网络的扩大,将进一步提升企业的市场份额和行业影响力。”

信达证券研究报告显示,芭田股份灌溉施肥项目有望在2012年底达产,其对公司2012年、2013年收入的贡献分别为1.16亿元、5.16亿元,利润贡献分别为2700万元和1.16亿元。

随着近期服装城上线,服装品类销售增长迅猛,同比增幅达到800%。

随着京东商城日用百货、服装品类等的扩张,其女性用户大幅攀升,消费能力不断增强,男女用户比例更趋合理。

电子商务分析师陈寿送认为,随着在服装等品类成功扩张,京东商城成功吸引到大批女性用

涉足磷矿打通上下游

芭田股份2012年5月26日公告称,公司与贵州省瓮安县人民政府签订了《聚磷酸等高新磷复肥及配套磷化工项目投资协议书》,拟在瓮安县工业园区磷化工产业园区建设聚磷酸等高新磷复肥产品毛利提升空间有限。在市场竞争激烈的背景下,科伦药业一方面利用现有优势向腹膜透析液等肾病治疗领域拓展,一方面加大在国内外市场的大输液业务份额,实现两方面的产能扩张。

财务数据显示,科伦药业在2011年大输液业务共实现营业收入46.29亿元,毛利率为45.01%。但当前基药市场的激烈竞争,石油价格的高涨同时使塑料包装价格居于高位,使科伦药业大输液产品毛利提升空间有限。在市场竞争激烈的背景下,科伦药业一方面利用现有优势向腹膜透析液等肾病治疗领域拓展,一方面加大在国内外市场的大输液业务份额,实现两方面的产能扩张。