

# 40家公司具备优先股“基因”

## 银行电力建筑交运有望率先受益

□本报记者 于萍

优先股试点渐行渐近,引发市场对于蓝筹股重估的预期。尽管目前还没有上市公司明确优先股进展情况,但是业内普遍预计率先试点公司将集中在以银行、电力为主的大盘蓝筹股身上。

中国证券报记者综合考量相关公司的盈利、分红、市盈率等条件后,筛选出具备试点优先股潜力的40家公司,这些公司基本集中在银行、建筑、电力、交运等行业,有望通过推行优先股而受益。

### 40家公司最有潜力

相对于普通股而言,优先股在分红以及剩余财产分配方面具有一定优势。尽管优先股股东没有公司经营参与的参与权且不能退股,但是稳定的分红还是能够吸引不少投资者的青睐。

虽然目前哪家公司将最先试水优先股还不得而知,但是中国普遍预计率先试点公司将集中在以银行、电力为主的大盘蓝筹公司的股息率、现金流、大股东持股比例、市盈率等指标后,仍筛选出40家最有“潜力”推行优先股的蓝筹公司。

仅从2012年股息支付情况看,“工农中建”四大行的股息率均在5%以上,而市盈率仅有5倍左右。中国石油、中国石化“两桶油”的股息率也在3%-4.5%之

40家具优先股基因公司一览	
所属行业	备选公司
银行类	工商银行、建设银行、农业银行、中国银行、华夏银行、北京银行、南京银行
建筑地产	中国建筑、中国交建、中国水电、葛洲坝、上海建工、隧道股份、首开股份
公用事业	华能国际、长江电力、国电电力、上海电力、重庆水务、内蒙华电
交运类	上汽集团、华城汽车、大秦铁路、上港集团、宁波高速、山东高速、上海机场
能源类	中国石油、中国石化、中国神华、中煤能源、兰花科创、盘江股份
大消费类	五粮液、贵州茅台、泸州老窖、格力电器、青岛海尔、海信电器、复星医药

### 部分具推优先股潜力公司相关指标

证券代码	证券简称	2012年股息率	大股东持股比例%	市盈率	行业
601398	工商银行	5.76%	35.40	5.18	金融服务
601939	建设银行	5.83%	57.26	5.06	金融服务
601288	农业银行	5.59%	40.28	5.08	金融服务
601988	中国银行	5.99%	67.77	5.14	金融服务
601857	中国石油	3.14%	86.35	11.60	采掘
600028	中国石化	4.43%	73.38	7.19	化工
601088	中国神华	3.79%	73.01	7.26	采掘
600104	上汽集团	3.40%	74.30	6.99	交运设备
601668	中国建筑	2.69%	55.58	5.36	建筑建材
600015	华夏银行	4.54%	20.28	4.73	金融服务
601169	北京银行	4.30%	13.64	5.54	金融服务
601006	大秦铁路	5.77%	61.70	8.84	交通运输
600011	华能国际	2.94%	36.05	7.47	公用事业
601800	中国交建	3.48%	63.83	5.13	建筑建材
600900	长江电力	4.83%	73.33	11.49	公用事业
600795	国电电力	5.53%	52.38	5.89	公用事业
600018	上海集团	5.10%	40.80	20.41	交通运输
601009	南京银行	4.41%	12.68	5.58	金融服务
601669	中国水电	3.35%	66.77	6.90	建筑建材

数据来源:Wind 制表:于萍

间,且现金流情况良好。此外,中国神华、中国建筑、华能国际、国电电力等公司的股息率及现金

流情况也都保持稳定。总体来看,有潜力试行优先股的蓝筹公司基本集中在银行、建筑、公用

### 业绩不及预期 蒸发百亿市值

## 伊利股份四季度成本继续承压

□本报记者 王锦

10月31日,伊利股份一份略低于市场预期的三季报令其股价开盘便下挫至“一”字跌停,当日市值从933亿元跌至840亿元,一日蒸发市值近百亿元。

其实,伊利股份三季报业绩不可谓不亮丽,其30日晚公布的前三季报属于上市公司股东的净利润为25.16亿元,同比增长84.12%,利润增幅在65家食品饮料上市公司中排名第七,在乳业上市公司中排名第一。但有分析师指出:“主要还是业绩低于预期,此前市场对伊利三季报业绩抱有较高的想法,结果没有被满足。白云山、苏宁云商等报收跌停也是这种情况。”

### 三季度毛利率下滑

此前,一家知名券商分析师在其研报中称,预计伊利股份1-9月净利润增长98%左右或以上,继续超预期。”今年半年报时,伊利股份净利润增幅高达128.22%。三季度,相关部门对于

国产奶粉品牌的扶持也屡见报端,作为国产奶粉领先企业,伊利也同样受益。行业竞争更为理性、奶粉增长有望超预期,这也是券商敢于预测伊利三季报较高增幅的原因。

相对于市场的高预期,伊利第三季度表现并不尽如人意。单季度来看,伊利股份实现营业收入125.49亿元,净利润7.78亿元,同比增幅分别达到8.22%和28.6%,但环比则分别增长2.06%、下降37.83%。

三季度净利润环比下降的原因是短期成本的快速上升对公司毛利率构成压力。第三季度,伊利毛利率为26.19%,同比下降3.7个百分点,环比下降3.24个百分点。

一位乳业人士称,由于规模养殖步伐不及乳制品需求,当前国内乳制品企业正面临最为严重的“奶荒”,最直接的表现是生鲜乳价格上涨、部分液态奶产品断货等。

数据显示,三季度国内主产区原奶价格上涨了6%。据农业

事业、交运等行业。

业内人士指出,发行优先股的公司,其往年股息率应该保证在至少2%的水平之上。因为如果往年股息率较低或者无分红,那么意味着公司可能进行了资本再投资。这类公司发行优先股进行分红,反而会影响到公司未来的成长能力。

事实上,从国外经验来看,发行优先股的也一般是稳定的大型企业,而高成长的公司则较少发行优先股。中信证券研究显示,从国外实践看,银行、电力、交运、煤炭、建筑等行业大盘蓝筹股率先推进优先股发行的可能性最大。

### 几大行业有望受益

目前,市场对于国有企业率先试点优先股的预期强烈。从行业角度看,建筑、电力、银行、交运等行业有望从优先股试点中受益。

申银万国研究认为,如果在股价被低估时发行普通股融资,将有助于原有股东的利益,而发行优先股则不会存在这样的问题。因此,优先股可以拓展企业融资渠道,避免在股价被低估时使用普通股融资。同时,发行优先股也有利于降低企业资产负债率,缓解财务压力。

以建筑类蓝筹股为例,目前,中国建筑、中国交建、中国水电等公司的股价已接近每股

净资产。同时,三季度末,几大建筑行业蓝筹公司的资产负债率均在75%以上。Wind数据显示,中国建筑三季度末的资产负债率达到了78.64%,中国交建为78.45%,中国水电更是达到了81.29%。此前,国资委曾对央企负债率情况进行过严控,因此当前建筑类公司普遍采用BT或BOT模式经营,对资金需求十分迫切。通过发行优先股这种股权融资的模式,将可以缓解企业的财务压力,改善企业的杠杆率情况,也使发债融资的能力得到释放。

大型电力公司目前的资产负债率也基本维持在70%-80%,过高的负债率限制了企业进行债务融资的能力。同时,多数电力公司的市盈率维持在6-10倍,通过发行优先股可以解决融资难题,也能通过优先股进行收购提高盈利能力。

至于试点的最大热门——银行业,推出优先股将直接补充一级资本,缓解再融资冲击。申银万国研究称,美国银行业便积极发行优先股补充一级资本漏洞,其优先股发行在2012年出现井喷式增长。分析师认为,我国上市银行一级资本缺口巨大,引入优先股制度将减轻二级市场再融资压力,有利于银行股估值提升。

大股东行列,摩根斯坦利也同样于三季度减持了伊利股份。业界认为,未来从基本面而言,伊利股份整体仍将维持较快增长速度,但同时也面临一定的成本压力。

乳业专家宋亮表示,从当前行业数据来看,乳制品1-8月产量达1744.05万吨,同比增长11.15%,市场需求量仍在扩大。此外,在二胎政策逐渐放开、国有高端奶粉地位提升、工信部的支持等大背景下,乳制品板块有望迎来高速发展期。伊利股份作为龙头公司,受益集中度提高增长更快,盈利能力仍将进一步提升。

但与此同时,国内奶源紧张的局面仍在持续。有业内人士指出,原奶紧张将是国内乳制品企业目前甚至未来1-2年都需要面临的问题,成本压力将继续给乳企业绩造成压力。

黄茂称,预计原奶价格的本轮上涨可能会持续到2014年春节,四季度伊利股份毛利率仍会有压力。

## 股价暴跌四成促公司出手 兴民钢圈首次实施回购股份

□本报记者 刘兴龙

过去一个多月时间内股价累计跌幅高达39.30%,面对“跌跌不休”的股价表现,兴民钢圈终于“坐”不住了,10月31日晚,公司公告称,当日首次实施了回购部分股份的方案。

交易信息显示:兴民钢圈首次回购数量为25万股,占公司总股本的比例为0.05%,成交最高价为7.30元/股,最低价为7.25元/股,支付总金额约为182.27万元(含印花税、佣金等交易费用)。

实际上,兴民钢圈回购部分社会公众股份的方案早在2013年5月13日已经获得了临时股东大会审议通过,不过,由于此前股价表现优异,因此一直未能得以实施。值得注意的是,兴民钢圈回购

期限为自股东大会审议通过回购股份方案之日起6个月内进行,即到2013年11月12日止。这意味着,如果兴民钢圈希望借助回购股份维护股价,那么留给上市公司的时间已经不多了,只剩下7个交易日可以运作。

此前,9月17日下午收市后,兴民钢圈以直通车方式披露了《关于签订复合车轮采购合同的公告》,主要内容为:“公司与TRANSTEXASTIRE,LLC签订了《采购合同》,合同总价317.34万元(折合317.34万元人民币)。”该公告中披露的以美元计价的合同金额存在重大差错,实际上应为516079.20美元。这一公告披露差错,导致兴民钢圈9月18日上午公司股票交易出现异常、盘中临时停牌。

## 嘉士伯香港部分要约收购重啤获准 拟29.32亿元购30.29%股份

□本报记者 王锦

重庆啤酒10月31日晚间公告,其公司股东Carlsberg Brewery Hong Kong Limited(嘉士伯香港)已收到中国证监会《关于核准嘉士伯啤酒厂香港有限公司公告重庆啤酒要约收购报告书的批复》,证监会对嘉士伯香港公告重庆啤酒要约收购报告书无异议,重庆啤酒股票将于11月1日起复牌。

嘉士伯香港本次要约收购报告书于11月1日正式公告发出。报告书显示,此次嘉士伯香港要约收购股份数量为14658.8136万股,占重庆啤酒总股份的30.29%;要约收购价格为20元/股;要约收购有效期为2013年11月5日至2013年12月4日。

值得注意的是,重庆啤酒10月30日的收盘价为17.19元,该20元的要约收购价较该收盘价约有16.3%的溢价。

嘉士伯香港称,要约收购旨在进一步加强嘉士伯对重庆啤酒的战略投资,基于嘉士伯对中国啤酒市场的良好预期,收购人希望进一步增持其在重庆啤酒的股份数,并相信此次收购将有助于深化双方的合作,进一步提升重庆啤酒公司价值及对社会公众股

东的投资回报。

今年3月份,重庆啤酒公告,嘉士伯香港拟面向全体流通股股东对公司实施部分要约收购,要约收购所需最高资金总额为29.32亿元。重庆啤酒现任第一大股东重啤集团已承诺,重啤集团将在要约收购期间内以其持有的全部重庆啤酒股份96,794,240股,接受本次要约。重啤集团将因此获得19.36亿元。

本次要约收购前,嘉士伯基金会通过其间接控制的子公司嘉士伯重啤和嘉士伯香港合计持有重庆啤酒29.71%的股份,是重庆啤酒的实际控制人。本次要约收购期限届满后,嘉士伯香港最多持有重庆啤酒42.54%的股份,嘉士伯基金会最多控制重庆啤酒60%的股份,重庆啤酒将不会面临股权分布不具备上市条件的风险。

此外,在最新的收购报告书中,嘉士伯香港还表示,不排除收购人根据市场情况和嘉士伯的战略安排增持重庆啤酒股份的可能。

重庆啤酒三季报显示,前三季度实现营业收入28.38亿元,同比增长8.42%;实现归属于母公司股东的净利润2.18亿元,同比增长24.31%。

## 玉龙股份停止筹发可转债

### 子公司享税收减免助减亏

□本报记者 汪珺

因筹划发行可转换公司债券事宜于10月25日起停牌的玉龙股份10月31日晚间公告,鉴于目前推进该重大事项条件尚不成熟,公司决定终止筹划本次重大事项。公司股票于11月1日复牌。公司及相关信息披露义务人承诺自公告之日起3个月内不再商议、讨论前述重

大事项。

公司同日公告,全资子公司伊犁玉龙钢管有限公司(以下简称“伊犁玉龙”)近日接到新疆霍城县国家税务局企业所得税优惠备案回执,同意伊犁玉龙自2013年1月1日至2019年12月31日享受西部大开发企业所得税优惠政策,企业所得税减按15%税率征收。

## 东百集团9.07亿福建置地

### 拟造城市综合体

□本报记者 汪珺

东百集团10月31日晚公告,公司全资子公司福安市东百置业有限公司以9.07亿元,竞得福建省福安市2013-47地块的国有建设用地使用权。由于上述目标地块的竞买成交总价款已超过公司最近一期经审计净资产的50%,还需提交公司董事会审议。

该地块位于福安市坂中乡、湖口片区,土地用途为城镇住宅、住宿餐饮、批发零售、商务金融,其中可用于城镇住宅的用地面积为6.965公顷,商业、办公、旅馆用地面积为5.2841公顷。

公司称,经董事会审议通过,同意公司参与上述地块的竞买,并授权公司管理层在总额不超过人民币10亿元的额度内,决定并全权处理购买土地的相关事宜。东百并称,若此次竞买成功,将在注册资本不超过该项目土地购买款金额范围内成立项目公司,负责运作上述城市综合体项目。

## 风华高科获3000万元财政补助

□本报记者 钟志敏

风华高科公告,公司于近日收到相关文件通知,公司“新型微小电容电阻器工业强基工程实施方案”项目获得中央财政2013年工业转型升级强基工程财政补助资金3000万元,公司目前尚未收到该笔资金。

公司“新型微小电容电阻器工业强基工程实施方案”项目,主要针对01005MLCC(片式多层陶瓷电容器)、高比容MLCC及01005片

式电阻器、高精度薄膜片式电阻器、大功率射频负载片式电阻器和高耐压片式电阻器等新型微小MLCC、片式电阻器产品进行研发和产能扩充。

公司将依据《企业会计准则第16号-政府补助》的规定将该笔财政补助资金计入递延收益,相关收益将在使用补助资金所购资产的使用寿命内平均分配,分期转入营业外收入。该笔补助资金的取得将对公司经营业绩产生一定的积极影响。

## 美都控股收购美国油田恐生变

### 应理性看待区块高烧热

□本报记者 汪珺

中海油收购尼克森路遇拦路虎一幕仿佛要在美都控股身上重演。公司10月31日晚间公告,因美国外国投资委员会对公司申报收购美国Woodbine Ac-

quisition LLC(简称“WAL”)100%股权的事宜需要延长调查审批时间,此前约定的股权转让交割终止日期需延后。经协商,双方同意将交割终止日由原定的2013年10月31日延后至2013年12月31日,原股权收购协议中的其他条款不发生改变。

美国外国投资委员会可谓中国企业赴美并购的一个“难缠的对手”,并购常因其延长调查审批时间而一再拖沓,企业也因此付出不少如拖沓之类的“冤枉钱”。此次美都控股收购美国油田能否顺利实施,观其变。

美国外国投资委员会可謂中国企业赴美并购的一个“难缠的对手”,并购常因其延长调查审批时间而一再拖沓,企业也因此付出不少如拖沓之类的“冤枉钱”。此次美都控股收购美国油田能否顺利实施,观其变。

美国外国投资委员会可謂中国企业赴美并购的一个“难缠的对手”,并购常因其延长调查审批时间而一再拖沓,企业也因此付出不少如拖沓之类的“冤枉钱”。此次美都控股收购美国油田能否顺利实施,观其变。

美国外国投资委员会可謂中国企业赴美并购的一个“难缠的对手”,并购常因其延长调查审批时间而一再拖沓,企业也因此付出不少如拖沓之类的“冤枉钱”。此次美都控股收购美国油田能否顺利实施,观其变。

美国外国投资委员会可謂中国企业赴美并购的一个“难缠的对手”,并购常因其延长调查审批时间而一再拖沓,企业也因此付出不少如拖沓之类的“冤枉钱”。此次美都控股收购美国油田能否顺利实施,观其变。

美国外国投资委员会可謂中国企业赴美并购的一个“难缠的对手”,并购常因其延长调查审批时间而一再拖沓,企业也因此付出不少如拖沓之类的“冤枉钱”。此次美都控股收购美国油田能否顺利实施,观其变。

收购尤尼科时,都曾遇到过类似情况。美国外国投资委员会患“拖延症”,中国企业涉美的并购调查审批时间经常一拖再拖,也往往因此多付息费之类的“冤枉钱”。此次美都控股收购美国油田的时间表将因此拖延多久,甚至是否会生出变数,还是未知数。

值得注意的是,美都控股24.6亿元的非公开发行的前置条件是公司成功完成对Woodbine Acquisition LLC公司100%股权的收购。也就是说,如果该收购不能完成,定增募资可能将流产。

### “区块股”的高烧热

尽管美都控股收购美国油田一事尚存变数,但该事件给公司股价带来的催化作用已凸显。7月12日复牌后,股价连续拉出5个涨停,后又震荡上行,最高曾盘中达到6.19元/股,较公司停牌前的收盘价2.79元/股,上涨221.86%。

一家主营房地产的公司转去做油气开发,还跑到那么远的美国,跨界那么大,搞不懂!”一位业内人士指出,发行优先股的公司,其往年股息率应该保证在至少2%的水平之上。因为如果往年股息率较低或者无分红,那么意味着公司可能进行了资本再投资。这类公司发行优先股进行分红,反而会影响到公司未来的成长能力。

事实上,从国外经验来看,发行优先股的也一般是稳定的大型企业,而高成长的公司则较少发行优先股。中信证券研究显示,从国外实践看,银行、电力、交运、煤炭、建筑等行业大盘蓝筹股率先推进优先股发行的可能性最大。