

去年旅游业各项指标创新高

本报记者 刘敬慧

经国家统计局确认的统计结果表明,2005年我国旅游业各项统计指标均创历史新高,其中出游人数达到12.12亿人次,入境旅游人数达到12029万人次,国际国内旅游业总收入为7656亿元,同比分别增长10%、10.3%和12.4%。

2005年国内旅游人数中,城镇居民达4.96亿人次,同比增长8.1%;农村居民7.16亿人次,同比增长11.4%。全国国内旅游收入为5286亿元,比上年增长12.2%,其中城镇居民出游人均花费737.12元,农村居民出游人均花费227.62元。

2005年,我国入境旅游人数为12029.23万人次,入境过夜旅游者人数为4680.90万人次。全国旅游外汇收入累计292.96亿美元,同比增长13.82%。其中,过夜旅游者在华花费为265.82亿美元,占全国旅游外汇收入的90.74%;一日游游客在华花费27.14亿美元,占9.26%。

国家旅游局局长邵琪伟曾预计,今年入境旅游人数将前所未有地达到1.3亿人次,比去年增长8%。其中入境过夜人数达到5180万人次,外国人2290万人次,国际旅游收入达到336亿美元。

第五批手机准产名单公布

近日,国家发改委官方网站公布了国内第五批手机生产核准企业,深圳宇阳科技有限公司成为国家发改委第五批公布的唯一一家手机生产企业。

此次正式公布深圳宇阳科技发展有限公司通过生产核准,将是发改委主管手机产业准入后公布的第五批企业名单。此前,宁波奥克斯、深圳华为、青岛海信等20家企业获得了国家发改委的生产核准。

1月14日,惠普中国有限公司曾宣布,该公司已经获得国家发改委手机生产正式许可,此次获准也是实施手机生产核准制后,国外跨国公司首次获得发改委的手机生产许可。不过,在国家发改委此次正式公布的第五批通过核准的企业名录中,并没有出现惠普中国有限公司的名单。

另外,国家发改委在公布第五批通过核准的企业名单时,继续发出手机产业预警。发改委称,目前国内手机行业中许多企业已经出现亏损。鉴于目前手机市场供大于求,行业投资风险越来越大。到目前为止,国内共有57家企业拥有70张手机生产牌照。(辛华)

天津口岸去年摩托车出口增1.4倍

本报记者 赵宁 郭振光

据海关统计,2005年天津口岸出口摩托车4.8万辆,价值1691万美元,比上年分别增长68.5%和1.4倍。出口排量50至100毫升的摩托车2.8万辆,增长2.8倍,占同期天津口岸出口摩托车总量的57.4%。

2005年1月1日,我国取消了摩托车出口配额无偿招标制度,企业只需申领许可证即可进行摩托车出口。摩托车出口企业随着出口门槛的降低急速增加。

面对日益增多的竞争者,更多的企业想方设法扩大出口,抢占市场份额。2005年钢材等原材料涨价、人民币升值等使摩托车出口成本上升,出口单价也有所提高。此外,由于一些中外合资的摩托车生产企业向外商交纳的“技术提成费”提高,造成了生产成本的增加,引起了价格上涨。

天鸿联手瑞信投资北京房地产

本报记者 孟坚

日前,北京天鸿集团下属的北京天鸿房地产开发有限公司(简称“天鸿有限”),与瑞信房地产私人股本部达成协议,成立北京天鸿永业房地产开发有限公司,共同开发位于北京朝阳区农展馆南路的团结湖项目。这是瑞信房地产私人股本基金在中国的首次投资。团结湖项目临近亚洲最大的城市公园——朝阳公园,位于北京东部三大商圈之间。该项目预计将于2008年北京奥运会前竣工。

据介绍,天鸿有限是北京天鸿集团下属的旗舰企业,近年来依托天鸿集团良好的政府关系,强大的资源整合与专业的市场运作能力,在房地产金融领域脱颖而出。而作为全球领先的另类资本管理者,瑞信私人股本部管理着多种专业基金,其中旗下的瑞信房地产私人股本基金已经在北美、亚洲、西欧等地成功地完成了115项投资,总投资金额超过90亿美元。业内人士分析,该合作投资标志着海外基金对中国房地产市场的长期看好。

■ 2006行业景气展望之二

彩电行业盛传“五年一轮回”的论调,从2000年全行业亏损到

2005年彩电行业盈利达到高峰,新的轮回是否重新开始?

平板电视陷入做大难题

本报记者 李少林

长虹、TCL、创维和康佳4家国内彩电巨头近日与深圳市所属的深圳市深超科技投资有限公司合作,成立深圳聚龙光电有限公司,宣布进军平板电视的上游产业,生产平板显示屏。

抛开其中相当程度的作秀成分,国内4家主要彩电企业联手进军平板彩电上游产业,足可以看出显示屏在平板电视产业中的地位,也凸显了目前国内平板电视发展的瓶颈所在。由于难以将降价负担转嫁到上游企业,国内企业正面临做大规模的同时也将陷入亏损的尴尬局面。

彩电亏损“预言”

日前,创维集团副总裁杨东文表示,2006年,国内彩电行业正在重蹈2000年全行业亏损的覆辙。杨东文表示,在平板电视旺销的表面上,全行业亏损危机已在迫近。

根据国家信息中心数据,2005年度全年国内液晶、等离子彩电销售量达190万台,同比增长375%,平板电视销售量占整体彩电销售比例的16.70%,其中液晶电视为11.9%。等离子彩电为4.8%。该中心预计,2006年,我国平板电视市场总体销量将达到420万台,其中液晶电视将突破300万台。

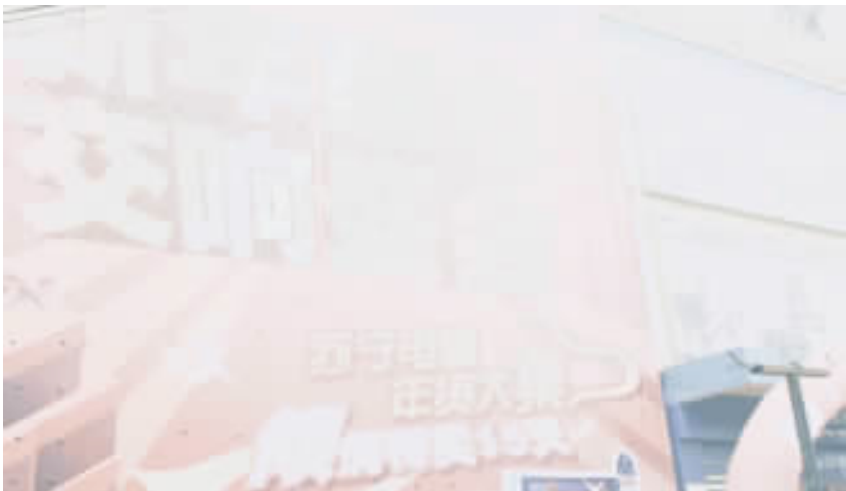
在此大好形势下,多数彩电业人士认为杨东文在“妖言惑众”。某国内平板电视领先企业销售人士对记者表示,目前公司盈利能力是近年来最好的,在包括平板电视在内的高端彩电市场的销售量大幅增长,是公司盈利大幅增加的保障。他认为,不排除杨东文借预言全行业亏损来扰乱市场竞争秩序,以求乱中取胜。

而从目前彩电企业的财务报表来看,杨东文的预言似乎略显夸张。2005年第三季度财务报告显示,四川长虹、海信电器、厦华电子的净利润增长幅度分别达到178.63%、115.33%和128.06%。尽管另外两家彩电企业康佳和TCL的表现不尽如人意——深康佳2005年1至9月实现净利润3485万元,同比下降38.69%,而TCL则预计全年亏损,但这两家公司的财务数据变化更大程度上是其投资经营所导致的,而不是由于主营产品彩电造成的。

国内知名彩电市场调查公司、北京中怡康时代市场研究公司研究总监殷煜表示,2005年平板电视和高清数字电视帮助国内彩电企业进入了一个比较明显的上升期,目前看来,到2005年底为止,国内彩电企业是比较赚钱的。数据显示,国内彩电企业的毛利率在16%左右。

平板电视陷入做大难题

事实上,国内平板电视亏损与否,很大程度



上取决于平板电视市场销量和价格的走势。而与此同时,随着平板电视销售额占彩电销售额的比重日益增大,平板电视亏损与否也就决定了彩电行业的盈亏。

市场分析人士表示,如果2006年国内平板彩电市场销量突破500万台,国内彩电企业都有可能亏损。其理由是,500万台销量将是2005年国内平板电视销量的150%,在国内平板电视市场尚未全面启动,而且无法向上游企业转移降价压力的时候,制造商和零售商除非大幅度降低平板电视价格,否则,无法达到上述销售目标。

换句话说,今年平板彩电的价格可能大幅度下降,幅度甚至可能会超过50%。国务院经济研究中心出具的彩电市场报告显示,2006年国内平板电视市场将超过500万台。而国家信息中心预测,今年平板电视市场规模为420万台。

实际上,单纯的降价行为已经对国内彩电企业造成了伤害。国内平板电视价格从2005年下半年开始明显下降。以32英寸液晶电视为例,2005年1至5月国内平均价格由15500元下降到14000元,下降幅度接近10%;而5至11月,平均价格由14000元下降到10000元,下降幅度为29%。

与价格下降相对应的是,国内彩电企业利润率逐步降低。资料显示,国内平板电视销售较好的海信电器,2005年第一季度的净利润率为0.99%,而2005年前三季度的净利润率为0.80%。另一家平板电视龙头企业厦华电子的净利润率也同样出现下滑。

国家信息中心资源开发部处长蔡莹日前表示,平板彩电价格的大幅下降已经使彩电企业的利润率明显降低。如果继续降价,彩电企业的平板电视销售肯定亏损。

而全球著名彩电市场调查机构Display-

search中国区经理张兵表示,当国内平板电视销量超过500万台时,平板电视的销售额将占彩电行业的50%以上,如果平板电视亏损,就意味着彩电全行业将陷入亏损。

分析人士认为,由于国内彩电企业不具备上游面板生产能力,只能从日本、韩国和我国台湾地区等上游屏幕生产厂家购买屏幕再进行组装,国内彩电企业因此丧失了将价格下降压力转移给上游企业的能力;而上游面板占平板电视生产成本的80%,所以国内企业将面临做大规模的同时也将陷入亏损的尴尬局面。

可以说,目前国内平板电视产业正在产生市场经济的悖论,一方面企业达到较大的规模才能赚钱,但另一方面由于上下游资源分配不均,规模越大反而不能赚钱。

2006年的双重困境

有迹象表明,国内彩电企业已经开始采取措施面对平板电视市场所显现出来的危机。据报道,2006年元旦,洋品牌彩电企业普遍将液晶、等离子电视价格大幅度下调,而在这一轮降价中,没有发现国内企业的身影。

国家信息中心则下调了今年国内平板电视销量的增长幅度。蔡莹认为,在外资品牌开始有计划压低价格和预计消费者购机比例仍偏小的双重挤压下,国内生产企业采取牺牲利润换取市场份额的经营策略将难以延续。

事实上,2006年彩电企业面临的不仅仅是平板电视市场增长放慢的考验,还将要面临传统CRT电视的库存压力。

有消息称,2005年下半年,彩电企业加快了CRT电视的生产步伐,按照彩管出货量计算,2005年下半年国内彩电生产量超过4000万台,预计全年彩电生产量超过7000万。业内人士认为,2005年下半年CRT彩电超量生产,使原本在上半年已经大幅度降低的库存又回复到了历史高位。

目前由于城市消费市场的主要增长点为平板电视领域,受此影响,传统CRT电视中的纯彩电销售增长缓慢,包括创维在内的纯彩电生产企业将受影响。而从2005年下半年开始,TCL、长虹、创维等实力强大的彩电企业转型平板电视市场,传统平板电视三强海信、康佳、夏华将受到影响。预计,价格战将仍然是2006年彩电市场的主旋律。

我们分析,2005年4季度以来全球经济表现好于预期,意味着有色金属消费仍将保持较高水平。而受矿山设备缺乏、品位下降、矿山事故以及罢工等影响,本轮周期有色金属供应增长明显慢于以往周期。加上库存水平普遍较低,消费企业清库行为趋于结束。我们认为,这将会推动有色金属价格的进一步上涨。

其中,锌仍然是我们最为看好的品种。随着供应难以跟上需求增长,锌将会成为下一个铜,至少在2008年以前,其价格将会持续创出历史新高。而铜作为最具影响力的基本有色金属品种,2006年的价格走势也可望超出市场预期。

目前A股估值水平已合理

通过美国、香港及我们跟踪的A股电力上市公司相对估值指标比较,可以明显看出,由于香港是个离岸市场,其对股价的估值一般会更趋保守,如果排除此类因素,目前A股电力板块特别是已股改的电力上市公司,其估值已较为合理。

但短期内仍要规避竞价上网区域容量比重较高的电力上市公司。中长期看,电力行业作为我国经济发展的基础行业,将伴随宏观经济总量的不断增长而长期发展下去,电力行业市场化的不断深入,将促使行业分化加剧和集中度提高步伐的加快,那些有雄厚大股东背景和电源资源优势以及成本控制能力突出的发电企业,在历经了短期冲击和调整之后,将成为最后的赢家。

因此,我们首先应关注那些各大集团上市公司中的龙头企业,以及地方电力集团的窗口上市公司;其次是那些近几年规模扩张较快、成本控制能力突出、对电价下调尚有回旋余地的上市公司。2006年我们推荐G长电(600900)、G华靖(600886)。

电解铝企业亏损面达65%

本报记者 申屠青南

国家发改委经济运行局副局长朱宏任昨日介绍说,目前我国电解铝行业产能已经高达1030万吨,闲置能力260万吨,企业亏损面超过六成。

他提供的数据显示,由于行业总体产能过剩,氧化铝价格居高不下,电解铝价格持续下跌,我国电解铝企业生产经营已陷入困境。2005年前11个月,全国86家独立电解铝企业实现利润同比下降61%,其中亏损企业达56家,亏损面65.1%,亏损额超过10亿元。

朱宏任在新闻发布会上表示,今年将大力推进产业结构调整,抑制生产能力盲目扩张,鼓励各地主要采取经济和法律手段加快淘汰落后

生产能力,研究建立落后生产能力的退出机制。同时,加快产品结构和企业组织结构调整步伐,鼓励和引导企业兼并重组,支持企业做强做大,提高产业集中度和企业竞争力。

他说,随着近两年新建项目的陆续投产,产能严重过剩的不良后果逐渐显露。钢铁、电解铝、铁合金、焦炭、电石、汽车、铜冶炼行业产能过剩问题突出,水泥、电力、煤炭、纺织行业也潜在着产能过剩问题。

“在已经出现部分产能过剩的情况下,发改委一方面要加快有关产业政策法规的制定,另一方面将加强对市场价格信号和企业生产能力增长情况的监控,并把这些信息及时披露给社会。”朱宏任表示,今后将加强对产能过剩行业的预警机制。

平抑房价

莫忽视公共设施这一环

本报记者 王维波

房地产从来没有像现在这样受到关注。2006年伊始,有关房地产的信息就一再刺激着人们神经。先是北京市建委副主任苗乐如表示,2006年北京市建委将全力解决住房供应结构问题,推出限价商品房,以遏制房价上涨;后是国土资源部土地利用司副司长束克欣指出,我国的不动产税已经在研究当中,购买第二套住宅将可能被征收高额不动产税。所有这些都引起了人们的热烈讨论,其中的焦点还是房价。

从2004年开始的调控尽管对房地产行业产生了较大影响,但就全国来说,除个别城市外,房地产价格并没有像人们期望的那样下跌。相反,不少城市还有大幅的上涨,北京就是典型。有关数据显示,2005年1—11月北京商品住宅价格平均达到6776元/平方米,同比上涨了21.2%。

如何平抑房价

政府、消费者、开发商等从各自的立场出发开出了各种各样的“药方”。

但住房作为一种商品无疑像其它商品一样,其价格也是由供求决定的。因此,平抑房价也就必须从供给和需求两个方面着手。不过,从这两个方面的具体情况看,矛盾的主要方面应该是供给,即增加住房的供应量。

因为从需求方看,尽管可以在一定时期在一定程度上抑制居民对住房的需求,但从发展的角度看,百姓对改善住房的追求是不可能抑制的。随着经济的发展和收入的提高,在相当时期内居民对住房的需求增长是必然的。

有色金属价格仍将上涨

光大证券研究所 衡昆

进入2006年以来,有色金属产品价格表现出一轮强劲的上攻势头。短短不到一个月的时间,锌价上升了大约30%,铜、铝等价格上涨了20%左右。

我们分析,2005年4季度以来全球经济表现好于预期,意味着有色金属消费仍将保持较高水平。而受矿山设备缺乏、品位下降、矿山事故以及罢工等影响,本轮周期有色金属供应增长明显慢于以往周期。加上库存水平普遍较低,消费企业清库行为趋于结束。我们认为,这将会推动有色金属价格的进一步上涨。

其中,锌仍然是我们最为看好的品种。随着供应难以跟上需求增长,锌将会成为下一个铜,至少在2008年以前,其价格将会持续创出历史新高。而铜作为最具影响力的基本有色金属品种,2006年的价格走势也可望超出市场预期。

随着对美元贬值和通货膨胀预期的加剧,黄金价格的持续上涨也将令人期待。我们将有色金属行业的投资评级由“中性”上调至“向好”。

从路透社对全球主要商品研究机构的商品价格预测调查结果看,我们远非是对未来价格走势最为乐观的研究机构。

从上市公司看,我们调高驰宏锌锗(600497)评级至“最优-1”。按我们的最新锌价预测,驰宏锌锗2006年和2007年每股收益

因此,遏制房价,更多地应当是增加住房的供给。只要有足够的住房供应,房价肯定就会受到抑制。

如何增加住房供应

有人说了,土地是有限的,市区及市区好地段的土地更是有限的,因此住房也将是有限的,房价上涨也就不可避免。

但仔细分析就可以发现这并不是绝对的。市区的土地当然是有限的,但市区之所以称之为市区,就是因为各公用设施齐全,居民生活工作比较方便。因此,只要将公用设施扩大,或有规划地发展,土地“有限”的概念就会发生改变。

公用设施中首要的就是交通。只要交通问题得到解决,“有限”的土地就会扩大,甚至可能在一定程度上变为“无限”。只要有了土地,增加住房供应就容易解决了。这一点只要看看地铁线附近房地产的快速发展就十分清楚了。

当然,改善公用设施只是调控房地产供应,从而增加住宅供应,就可以有效平抑房价。

公用设施中,除了交通外还有其它方面如医院、学校、商业等配套设施。这解决起来虽然并不容易,但并非不可能,比如医院可以办分院,学校可以办分校等——哪怕是做个长远规划,增加住房供应就会成为现实,房价还能不受到抑制吗?

因此,通过改善公用设施增加土地供应量,从而增加住宅供应,就可以有效平抑房价。

将分别达2.91元和3.49元,动态市盈率分别仅为6.0倍和5.0倍。维持对G中金(000060)“最优-1”的评级,预计该公司韶关冶炼厂最晚将于春节后恢复生产。由于凡口铅锌矿生产未受影响,污染事件对该公司2006年盈利的影响将不会超过0.10元。我们预测该公司2006年和2007年的盈利分别为1.27元和1.63元。

调高山东黄金(600547)评级至“优势-1”,虽然其股价前期已有较大涨幅,但按照我们对金价走势预测,该公司2006年和2007年每股收益将分别达1.07元和1.29元。调高包头铝业(600472)评级至“优势-1”,这主要是基于该公司电价水平较低,而且作为中铝旗下企业,氧化铝长单比例达65%;盈利也较为稳定,潜在计提风险较小。随着铝价上涨,我们预计其2006年和2007年每股收益将分别达0.67元和0.87元,动态市盈率率分别仅为6.8倍和5.3倍。

调高江西铜业(600362)评级至“优势-2”,我们预计2006年铜价将比2005年高12%。而且价格走势将会趋于平缓,这会减少江西铜业的期货套保损失。另外,该公司每年自产黄金和白银分别为5.5吨和75吨。我们认为,金价每上涨50美元/盎司,江西铜业的每股收益将增加0.02元。

调低山东铝业(600205)和兰州铝业(600296)评级至“中性-1”。这主要是由于过去3个月来,山东铝业和兰州铝业股价已分别上涨54%和46%,已基本接近我们的目标价。

