

三家企业发布业绩快报

□本报记者 周婷

今日三家公司公布了2007年业绩快报,其中除莱茵生物增收不增利之外,金螳螂和威海广泰的几项指标都有明显增长。

金螳螂(002081)快报显示,2007年营业总收入**346,645.23万元**,同比增长**95.27%**,净利润**9,007.31万元**,同比增长**35.04%**,基本每股收益**0.96元**,同比增长**35.21%**。

公司认为,2007年度营业总收入、利润总额、净利润的增长幅度都超过了**30%**,原因在于:报告期内,公司业务总量和单个业务平均体量不断上升,省外工程业务和高端装饰工程业务不断增加。此外,报告期内公司执行新会计准则,收入确认方法由完成合同法改为完工百分比法。

莱茵生物(002166)业绩快报显示,2007年营业总收入**123,026,991.23元**,同比增长**9.65%**;实现营业利润**14,308,319.20元**,同比下降**38.48%**;实现利润总额**22,714,284.26元**和净利润**21,006,767.31元**,同比分别下降**6.12%**和**5.97%**。

公司认为,公司产品主要销往国际市场,2007年下半年国际市场对中国食品安全问题充满担忧,导致中国植物提取物行业受到较大冲击;同时,人民币兑美元汇率大幅上升,也导致公司承受了较大的汇兑损失。因此,虽然公司营业总收入较上年同期有一定的提升,但产品毛利率下滑幅度相对较大,导致公司营业利润下滑幅度较大。

威海广泰(002111)业绩快报显示,报告期内营业总收入**33,466万元**,较上年同期增长**37%**,营业利润**5692万元**,较上年同期增长**36.96%**,利润总额**5679万元**,较上年同期增长**36.03%**,净利润**5141万元**,较上年同期增长**44.17%**。

公司认为,由于2007年度产品销量较上年同期增加,财务费用比上年同期减少,报告期净利润较上年同期增长。

芭田股份 调高净利润预增幅度

□本报记者 周婷

芭田股份(002170)今日公告,因成本控制能力加强、产品利润空间增加,预计2007年度归属于母公司所有者的净利润同比增幅将比原公告有大幅提升。

此前公司公告预计,2007年度归属于母公司所有者的净利润比2006年度增长**30%—50%**,而现在预计这一增幅将达到**50%—70%**。

公告称,净利润增加的原因在于公司加大了对销售、采购和生产等方面的管控力度,降低原材料单位耗用成本,控制吨肥制造成本;拓展新的销售市场,推动品牌效应,产品出现供不应求;此外,产品议价能力较强,保证了产品的利润空间。

芭田股份同日的公告还称,公司募集资金投资项目之一“徐州芭田年产60万吨复合肥项目二期工程”的投资方发生变化。由于国有资产投资政策原因,沛县国有资产经营有限公司将不再参与该二期工程项目增资,原定增资的300万元由公司以自筹资金投入。

资料显示,2006年8月,公司和沛县国有资产经营有限公司签署了《徐州市芭田生态有限公司增资扩股意向书》,该工程增资总额为人民币**6000万元**,其中公司以募投资金增资**5700万元**,沛县国资增资**300万元**,建设期为一年。公告称,现在该项目开工进展一切顺利。

广百股份 区域连锁百货龙头

百货零售业一直是广百股份(002187)的核心主业,公司现有**10家**百货门店,营业总面积达**21.12万平米**,门店网络主要分布在广东省内,2006年广州市内的营业总收入占百货门店总收入比达**94.15%**。公司目前已经成为广东省销售规模最大的百货零售商之一。

主力门店配置趋于合理。长期以来,北京路店是公司盈利唯一主要来源,而随着天河店和新一城店的设立,收入和利润集中来源于北京路店的前景有望改变,主力门店配置趋于合理。

联销是公司最重要经营模式。公司采用的经营模式主要有联销、购销及物业出租,其中,联销是公司百货经营最重要的销售方式,也是公司盈利的主要来源,且贡献比例逐年增长。公司业绩持续增长,销售规模计划达到**40亿元**。2004年—2006年,公司营业总收入复合增长率为**16.34%**,净利润复合增长率高达**32.73%**。未来,公司计划在2—3年内增加门店**3—5家**,争取在广东省内的连锁网点规模达到**15家**,使销售规模达到**40亿元**。

公司近期发布公告称:预计2007年归属于母公司所有者的净利润同比增长**50%—80%**。我们认为,公司实际盈利增长情况将好于这一水平,预测2007年净利润为**1.50亿元**,每股收益为**0.94元**,预测2008年—2010年的每股收益分别为**1.22元**、**1.60元**、**1.88元**。根据公司在行业中所处地位及新开门店所带来的较好成长性,我们认为可以给予公司2008年**40倍—43倍**动态市盈率,公司合理股价区间应该在**48.8元—52.5元**。

风险提示:广州地区市场竞争状况日趋激烈;公司经营业务相对集中;第一次尝试购物中心模式;租赁物业存在经营风险。(日信证券 邓亮)

飞亚股份全年亏损

大股东股权转让合同已经签订

□本报记者 周婷

因大股东改制而停牌至今的飞亚股份(002042)今日公布年报。数据显示,净利润**-5882.84万元**,基本每股收益**-0.58元**。同时,会计师在年报上出具了带强调事项的无保留意见。

公司年报还披露,市国资委已与华孚控股签订产权转让合同,实际控制人将发生变更。公司表示,由于停产影响,预计今年一季度亏损**1400万元**;但随着战略合作者华孚控股优质资产的注入、技改措施的实施等重大经营行为的推进,预计2008年将扭亏为盈。

会计师提醒“ 强调事项”

安徽华普会计师事务所出具的审计报告称:“飞亚股份2007年度发生亏损**5,811.15万元**,截至2007年12月31日止累计未分配利润为**-1,828.42万元**,流动负债高于流动资产**9,901.64万元**;截至审计报告日止,飞亚股份逾期借款合计为**5,242.88万元**;由于资金短缺,飞亚股份自2007年12月27日至审计报告日处于停产状态。飞亚股份已在财务报表

附注十三之2项充分披露了拟采取的改善措施,但其持续经营能力仍然存在重大不确定性。”

实际控制人将变更

年报称,实际控制人淮北市国有资产监督管理委员会与华孚控股有限公司已正式签订产权转让合同,市国资委已将控股股东安徽飞亚纺织集团有限公司集团公司**100%**的股权出售给华孚控股。公司股票也因此继续停牌。

公司董事会认为,大股东改制是造成2007年度公司经营困难的主要原因之一。年报中表示:“下半年,受集团公司产权制度改革等影响,职工思想产生较大波动,生产经营受到严重影响,公司发生了较大亏损。2007年12月27日终因资金短缺,公司暂停生产。”

数据显示,2007年飞亚股份实现纱产量**19650吨**,同比降低**13.95%**,坯布产量**4231万米**,同比降低**20.95%**,销售收入**43,131.06万元**,同比下降**12.86%**,实现营业利润**-5928.42万元**,同比下降**352.37%**。

公司认为,作为国有控股的

上市公司,其体制性缺陷未得到根本性解决,职工国企身份没有转换,使公司在运作上与现代企业制度相适应的体制和机制有较大差距,矛盾日益加深,这也是造成2007年度业绩大幅下滑的客观因素之一。

内外因交困

董事会认为,除了大股东改制,造成公司生产经营困难、出现亏损局面的原因既有内因又有外因。

2007年,棉纺织行业经营普遍相对困难。纺织旺季不旺,企业普遍销售不畅,资金短缺、亏损严重;许多中小纺织企业倒闭、转行,大型纺织企业开机率也有所下降。进入2008年,棉纺织业依然要面对国家宏观调控、人民币加速升值、出口退税率下调、企业用工与用棉成本增加等因素的影响,总体来看,2008年棉纺织行业面临的形势不容乐观,产能过剩带来的问题更加突出,大多数纺织企业将更加困难。

从客观原因分析,一方面,人民币汇率持续上升,纺织品出口退税

税率进一步降低,纺织品出口受到很大的影响。此外,纺织原料价格逐步上升,工资性费用、折旧费用、利率的变动等其他各项费用的提高,使成本和费用大幅增加。

而另一方面,纺织品市场竞争激烈,产品售价无法有效提高,产品销售属于微利状态。各地治理环境污染措施使主要客户印染行业限产,采购量减少。受此影响,本公司产品销售量及价格都有所下降,从而影响利润下降。

而从主观原因分析,公司技改项目造成成本和费用的增加,但产能和效益没有得到充分的发挥。产品档次不高,附加值偏低。同时,有梭窄幅布机**400**多台改成宽幅有梭布机的过程,也影响了公司坯布的产量。

未来风险机遇并存

董事会认为,尽管面临诸多困难,但未来公司风险与机遇并存。

从宏观环境角度看,纺织行业目前处于平稳增长期,但人民币升值加快,出口退税率下调,成本压力上升,央行实行从紧的货币政策以及淘汰落后产能等,都给公司的生

产经营带来很大压力。

从公司自身情况看,目前,公司产品品种结构老化,抗风险能力不强,随着市场竞争的日益加剧,产品价格下降,产品的利润空间进一步缩小,经营成本不断上升,也加大了公司的经营风险。

公司预计,从整个棉纺织产业链的形势来看,行业弱势格局明显,价格跌势趋向明显。市场行情在短期不会有明显的改善,唯有搞好市场定位,进行市场分析,以确定生产出适销对路的产品,提高企业的市场占有率,方能战胜当前纺织行业恶劣的市场环境。

公司认为,引进新的战略合作者之后,公司将获得优质资产注入,将有利于公司摆脱困境。

根据公司2008年度经营计划,预计主营业务收入**45,000万元**,生产棉纱**18000吨**,其中,色纺纱**1500吨**,生产坯布**4200万米**。

公司预计,由于停产影响,预计2008年一季度亏损**1400万元**;而在华孚控股注入优质资产、技改措施实施等因素共同作用下,预计全年将扭亏为盈。

■ 市场扫描 | Market survey

中小板迎来报复性反弹 交易性机会将逐步出现

□本报记者 贺辉红

昨日,近期持续大跌的全球股市终于“守得云开见月明”,集体迎来了大幅反弹,A股亦在反弹之列。A股反弹过程中表现最为突出的当属中小板,中小板昨日以普涨方式迎接强劲反弹,中小板指数反弹**4.78%**,涨跌比为**199:1**。分析人士认为,中小板在反弹过程中的表现胜过主板,说明资金的倾向性仍体现在中小板上,后市有望继续展开反弹。

以普涨方式反弹

昨日,全球股市反弹,早市A股受提振亦出现主动买盘,但买盘力度并不大,场外投资者仍感忧虑,接近上午收市时,上证指数曾一度收阴。但随后,市场传出有三只基金和三个集合理财产品获批,刺激投资者纷纷进场,上证指数一路走高,个股普遍翻红。中小板跟随主板走势,但反弹力度更大,午后走出单边上扬之势,中小板指数收盘大涨**264.44点**,涨幅高达**4.78%**,指数收报**5795.9点**。形态上,跌破箱体底部的指数,再度以长阳线收于箱体以内,惟成交量有一定程度萎缩,显示经过大跌之后,投资者仍较为谨慎。

从盘面上看,中小板呈现普涨格局。个股共有**199只**上涨,仅**1只**下跌。其中,涨停个股数达**11只**,老股占涨停个股数相当席位,反弹力度较强,近期表现出色的獐子岛再度涨停,股价达到**137.48元**;东信和平、雪莱特、浔兴股份等涨停。而新股反弹力度较弱,新近上市的天奇股份、九鼎新材、广百股份等股票涨幅较小。

浔兴股份 股权激励锦上添花

□东方证券 施红梅

浔兴股份(002098)日前公布的大股东承诺书,实际上就是公司的股权激励方案的草案。公告显示,公司的股权激励与前期主流的方案不同,是从大股东的存量股权中支出部分以协议转让的方式给公司管理层。激励总数占总股本的**5.03%**。行权价格为**15.04元**,行权条件为**2008、2009年**的净利润同比增长率均不低于**30%**。

我们认为,本次股权激励对公司这样充分竞争的细分行业企业经营将产生十分积极的影响。此次股权激励实施后,将充分调动以外聘职业经理人为主要的新管理层的积极性,推动公司各项业务的开展。采取大股东协议转让的方式,充分体现了大股东对股份公司经营的高度重视,同时不会影响任何流通股股东的权益,也不会产生

交易性机会或将出现

由于市场已经进入年报行情的预热期,**72倍**静态市盈率的整体估值以及**45倍**的2008年预测市盈率水平,很难概括当前中小板市场的全部运行特征。从牛市氛围、资金驱动、年报行情等其他因素可以看到,牛市行情下小股票因其成长性强于大盘而领先大盘的历史经验,已经包含在当前中小企业板行情之中。

而全聚德、金风科技等前期龙头股的下跌走势带来的启示是,资金驱动型行情能更好地解释中小盘个股的盘中运作。从近期热点威尔泰、獐子岛中也都能直观地看到配合股价上扬而产生的一个突然或温和放量的动作。至于年报行情,市场人士更倾向于把它看成是一种题材性的交易型机会。纵观中小板全局,虽然近期出现大跌,但目前正处于牛市氛围下围绕各类题材展开的资金驱动型为主的交易型行情之中。

分析人士认为,通过估值来判断中小板个股的短期走势并无实际指导意义,现实更重要的是抓住交易型行情波段运行的特征。可以简单概括出:趋势第一、短期形态第二、盘中技术走势第三的选股思路。即:近期热点个股随着短期涨幅绝对值的偏大,都有可能进入到调整期中;而保持上升形态且前期已经短暂调整的个股最有可能获得后续资金的青睐,而形成新的热点;处于调整之中,但当日盘面表现出色,有突破阻力趋势的个股,投资者值得关注。整体来看,中小板仍是主力资金光顾的主要板块,后市行情仍然可期。

任何由激励费用摊销带来的盈利影响。

关于行权条件,我们认为,未来2年净利润每年**30%**的增长将是一个底线。根据前期跟踪调研获得的信息,不考虑收购兼并的影响,我们谨慎预计公司未来3年的盈利年复合增长率在**44%**左右。

我们看好公司内生增长和外延扩张并举的战略,并看好下游服装、箱包等国际产能不断向中国集中给公司带来的市场机遇。

我们认为,当前公司基本面向好的趋势没有改变,公司2008年的动态市盈率为**31倍**左右,相对公司未来3年净利润年复合增长**44%**的成长,仍存在低估,而且这样的盈利预测并没有考虑到未来可能的收购兼并带来的外延式增长,维持“买入”评级。

公司的投资风险在于:国外巨头产能在大陆地区扩张产能和公司自身营销改革带来的挑战。



昨日国统股份、海利得在深交所中小企业板上市。图为浙江嘉兴市常务副市长裘东耀、海利得董事长高利民、新疆维吾尔自治区主席助理王会民、国统股份董事长季公来共同举杯,庆祝公司股票成功挂牌。

本报记者 吴铭 摄影报道

国统股份 管道龙头 市场成长空间巨大

□本报记者 李若磐

被投资者称为管业细分龙头的国统股份(002205),一上市仍然受到了市场的追捧,首日收涨**316.8%**,收报**32.05元**,明显高于市场预测的**20至25元**。市场人士认为,在未来10年,全国共将新增**26285公里**标准管,市场增长空间巨大,而PCCP正是国统股份的主营产品,由此点燃了投资者的热情。

缺水现状造就PCCP巨大市场

“中国是一个缺水的国家,南方有很多的水,但是北方存在缺水的问题,与水务有关领域将成为投资热点。”说这句话的是华尔街投资“黄金眼”之称的吉姆·罗杰斯。而国统股份所处的行业正是这样一个蓬勃发展的领域。

PCCP是由钢管、预应力钢丝和混凝土三种基本材料在预应力技术的施加和控制下构成的一种复合管材,是国外在大中型输水工程中普遍采用的先进管材,它主要应用于跨流域长距离引水、输水,城市输水管线,农业输水管线和城市配水主管线。有统计数据显示,全国最近10年共需要新增**26285公里**PCCP标准管,平均每年新增PCCP标准管约**2628公里**,市场增长空间巨大。按照国统股份证券部负责人的话就是,美国从上世纪**30、40年代**就开始使用,PCCP一直延续至今,而中国则是从上世纪**90年代**才引进使用的,市场的发展潜力不言而喻。

而仅以国统股份过去三年的营业收入来看,公司2004年、2005年和2006年分别实现营业收入**15174.83**

万元、**14089.51万元**和**15724.61万元**,而到了2007年6月末,公司已实现营业收入**9746.37万元**,全年业绩呈现迅猛发展势头。公司方面称,这一组数据体现了中国的PCCP领域在2007年以前始终处于孕育和开发阶段,2007年开始进入一个飞速发展的全新阶段。

保持高于行业的产能利用率

虽然市场巨大,但真正能分得这块蛋糕的却是少数几家企业。记者了解到,目前国内已有PCCP生产企业近**40**多家,共计建成了**50**多条生产线,各种管径的PCCP年设计生产能力达**1800km**左右。但真正有能力承揽全国性大型项目或具有全国范围竞争能力的只有位列第一梯队的山东电力管道公司和国统股份,以及第二梯队的**6家企业**。

国统股份方面认为,PCCP行业存在较高行业壁垒的原因主要有三:其一,有PCCP需求的大型项目招标对投标企业历史业绩要求较高;其二,PCCP生产施工设计的国家标准严格;其三,国家实施严格的生产许可证制度,一方面对拟进入该行业的企业形成障碍,另一方面也不允许行业内小口径生产企业生产大管径PCCP,使得具备大型PCCP生产许可证的企业在市场上具有较强的垄断性。

据了解,目前PCCP行业各种管径设计产能约年生产**1800公里**,2006年实际产量为**600公里**,行业整体产能利用率约**33%**,而国统股份2007年全年公司产能利用率将达到**98%**以上。证券部陈经理进一步说明,目前公司在手的合同量达**8**个多亿,维持在高位产能利用率不成问