

警惕交叉持股的业绩泡沫

□本报记者 陆洲

在2007年的火爆行情中,部分上市公司或是利用自有资金参与一二级市场投资获得不菲收益,或是借助新准则下对于“可供出售金融资产”以公允价值计量的机遇实现价值重估。不过业内人士分析,此类“收益”在今年的行情中恐难持续,其对公司净利润的贡献也将明显下降。而上市公司交叉持股带来一定程度的泡沫也值得警惕。

二级市场买卖频繁

进入二级市场炒股票成为多家披露年报公司的共同特征。张江高科(600895)年报显示,2007年度公司共计买卖72家上市公司股票,取得投资收益合计9603.62万元。张江高科买卖股

票的72家公司中,既有大盘蓝筹如中国石油、中国人寿,又有颇具重组炒作题材与各种概念的原水股份、吉林森工、复旦复华,甚至还有*ST华源、*ST春兰、*STTCL等绩差股。涉及行业更是从金融、医药、电子、农业到地产、化工、公用、传媒等。

年报显示,张江高科在买卖股票过程中,买卖13家公司股票的结果为亏损,其余59家全部取得投资收益,获利在100万元以上的就有19家。其中,买卖中信证券获利最大,高达2625.3万元。氯碱化工(600618)2007年实现净利润5580万元,而扣除非经常性损益后亏损5427万元。年报显示,非经常性损益主要来自处置可供出售金融资产,即减持已流通的其他上市公司原法人股。

氯碱化工年报显示,公司去年在二级市场卖出包括龙头股份、嘉宝集团、锦江投资、申达股份、百联股份、白猫股份、ST鼎立、上电股份和永生数据等在内的9只个股,共获投资收益6956万元。而且公司截至去年底仍持有公允价值高达3.15亿元的可供出售金融资产,主要为仍处于限售期的海通证券、ST棱光和丰华股份。

在打新股大军中,洪都航空(600316)获利1135.77万元,张江高科则获利602.94万元,用友软件获利121万元。此外,还有多家公司利用自有资金在一级市场搏击,均获利不菲。

但展望2008年,有公司表示了特别的谨慎。去年证券投资收产生达2899万元、同比增长了7倍多的双鹭药业(002038)就在年

报中表示,2008年将适时退出证券市场投资,围绕主业以适度的上下游股权投资方式,在大健康产业链上实现更稳定、持久的投资收益。

交叉持股可能带来业绩泡沫

对于上市公司持有的法人股,新会计准则一般不把它认定为交易性金融资产,而是划分为可供出售金融资产。对于该类资产的计量,新会计准则规定,取得时按照成本计量,期末按照公允价值计量,而公允价值与账面价值之间的差额计入所有者权益。这样,全流通时代给持有大量上市公司法人股的企业一次非常好的增值机会。哈投股份(600864)因为持有民生银行大量股权,去年三季报已显示出惊人的投资收益;巴士股份

(600741)当初投资6000多万元持有民生银行股权,在上市公司中也仅次于哈投股份。

得益于去年的行情,上市公司及其之间的股权投资收益对于提升相关公司业绩贡献较大。这在券商类个股以及参股券商的上市公司中表现最为明显。可以预见,随后即将披露年报的巴士股份(600741)、美都控股(600175)、交大南洋(600661)、华联股份(000882)、雅戈尔(600177)、新希望(000876)和大众交通(600611)等将是此类公司的典型。

据Wind统计,2007年前三个季度A股上市公司持有的交易性金融资产(也即已获得流通权的法人股)总计达到4302.58亿元,上市公司交叉持股带来一定程度的泡沫也值得警惕。

预约明日披露年报公司					
代码	名称	三季报每股收益(元)	全年业绩预告	代码	名称
600022	济南钢铁	0.73	增长50%以上	600606	金丰投资
600582	天地科技	0.54	增长50%-100%	600779	水井坊
600466	*ST油康	-0.02	扭亏为盈	600470	六国化工
900950	新城B股	0.15	---	000009	S深宝安
600392	龙溪股份	0.46	---	000069	华侨城A
600061	中纺投资	0.029	---	000717	韶钢松山
600993	马应龙	2.14	增长85%以上	000422	湖北宜化
600791	天创置业	0.14	增长300%	000903	云内动力
600784	鲁银投资	0.08	---	000158	常山股份
600350	山东高速	0.25	---	000565	渝三峡A
002028	思源电气	0.75	增长82%	002214	大立科技
002091	江苏国泰	0.37	---	002048	宁波华翔

中国铁建A股3月10日挂牌上市

中国铁建今天公布了A股股票上市公告书,公司股票将于3月10日上市,证券简称“中国铁建”,股票代码为601186,公司A股发行数量为245,000万股,发行价格为9.08元/股。本次发行采用网下向询价对象询价配售与网上资金申购发行相结合的方式。其中,网下配售49,000万股,网上资金申购发行196,000万股。本次公开发行中网上资金申购发行的196,000万股股票将于2008年3月10日起上市交易。

公告显示,中国铁建股份有限公司全球发售的发售价已定为每股H股10.70港元(不包括1%经纪佣金、0.004%香港证监会交易征费以及0.005%香港联交所交易费),申购达到80多万份,冻结资金量达到5400亿港元,超额认购290倍。中国铁建股份有限公司将于2008年3月12日就香港公开发售的申请数额、国际发售的认购踊跃程度及香港发售股份的配发基准另行公告。(欧阳波)

中远太平洋逾16亿港元增持中集B

中集集团(000039,中集B:200039)今日公告称,中远太平洋有限公司(1199.HK)自2007年12月10日起通过其全资附属公司中远集装箱工业有限公司收购公司的B股。截至2008年3月6日,中远集装箱以现金约16.65亿港元通过深交所收购中集集团B股共约1.13亿股,约占公司已发行股本的4.25%。

本次收购前,中远太平洋有限公司及其附属公司持有中集集团4.32亿股A股,约占中集集团总股本的16.23%。收购后,中远太平洋有限公司及其附属公司所持中集集团的股份已增至约20.48%。公告称,与2008年2月29日披露的持股数量相比,中远太平洋有限公司及其附属公司持股数量增加了449.548万股。(张勤峰)

烟台万华3亿元增资子公司

2007年每股收益0.89元 拟每10股派4元

烟台万华(600309)今日公告,为加强和完善聚氨酯的产业链,公司将向控股子公司宁波万华聚氨酯有限公司增资16092万元,还将联合全资子公司万华国际(香港)有限公司,以14560万元的总额收购并增资宁波东港电化有限责任公司。同时披露的年报显示,2007年公司实现净利润14.81亿元,同比增长17.56%;实现每股收益0.89元,同比增长71.15%。董事会拟向全体股东每10股派发现金红利4元。

公司表示,根据宁波万华的战略发展规划,今后还将继续扩大MDI主营业务以及配套产业链业务,项目发展将需要大量资金。因此公司经和宁波万华另一股东深圳市中凯信创业投资股份有限公司协商,将对宁波万华进行同比例增资。宁波万华此次需要增加的注册资本金为21600万元,公司根据现有持股比例74.5%认缴增长额的16092万元。增资后宁波万华注册资本变为9.36亿元,双方对其持股比例不变。公司年报显示,宁波万华报告期内实现营业收入

34.83亿元,净利润8.75亿元。此外,公司还将和全资子公司万华国际收购并增资东港电化,总额共计14560万元。对收购增资东港电化的目的,公告表示,收购东港电化将有利于公司产业链的完善。

年报显示,公司2007年实现销售收入78.04亿元,同比增长57.77%;实现营业利润23.61亿元,同比增长82.27%;实现净利润14.81亿元,同比增长71.56%;每股收益0.89元,同比增长71.15%。公司去年投资收益达到134,002,286.69元,同比增长940.17%,主要来自于公司利用自有资金进行新股申购。公司计划2008年销售收入比2007年再增长10%,达到86亿元;计划实现合并净利润17.8亿元,比2007年增长20%。公司2008年的生产计划为:MDI计划总产量40万吨,MDA计划产量8500吨,TPU计划产量1.3万吨。公司2008年还计划利用自有资金和银行贷款,向宁波万华二期等8个项目投资共198,460万元。(魏玮)



三峡工程26台机组今年将全部投产

三峡工程初步设计中的26台70万千瓦机组,将于2008年底全部投产。从2003年7月三峡首台机组投产,目前已有21台机组并网发电。这是一台正在组装中的三峡右岸电站水轮发电机组的转子。 新华社图片

长航油运2.4亿美元购置油轮 分配预案为10送2转增6派1.5元

□本报记者 魏玮

长航油运(600087)公告,公司计划投资新建2艘VLCC油轮,单船造价1.2亿美元。董事会还授权经营层运用不超过3亿元人民币申购新股,期限为一年。

公司年报显示,公司去年实现净利润3.50亿元,同比增长45.94%;每股收益为0.54元,同比增长了38.46%。董事会提出了10送2转增6派1.5元的利润分配议案。

除了购置油轮,公司还将把资产净值为2亿元的4艘化学品船,以增加投资的方式注入公司的全资子公司扬帆化工运贸有限公司;为拓展大陆和台湾地区两岸间的化学品运输业务,公司还决定将扬帆化工运贸有限公司的全资子公司——扬帆化工

航运有限公司,变更为公司的全资子公司,并更名为“长航油运(香港)有限公司”(暂定名),作为公司在香港的子公司。

另外,为适应公司VLCC、MR两大主力船队全球运营的需要,董事会还同意公司逐步在英国伦敦、美国及加勒比海地区、海湾地区设立分支机构。2007年公司完成重组,实现了中国长航海上油运资产的整体上市。截至2007年底,公司运力总规模已经达到58艘、184万载重吨。其中各类油轮31艘、174万载重吨,特种运输船27艘、10万载重吨。

在此基础上,公司全年累计完成货运量2122万吨、周转量795.25亿吨千米;实现营业收入20.56亿元,同比下降15.75%;实现利润总额4.88亿元,同比增长

47.14%;实现归属于上市公司股东的净利润3.50亿元,同比增长45.94%;每股收益0.54元,同比增长38.46%。

年报显示,2008年公司预计完成货运量2800万吨,周转量832亿吨千米,实现营业收入28.3亿元,营业成本21.5亿元。

董事会提出,拟以2007年12月31日股本总额894,811,483股为基数,向全体股东每10股派发现金红利1.5元(含税),每10股送2股;还拟向全体股东每10股转增6股,共转增536,886,890股。送股和转增完成后,公司总股本将扩大至1,610,660,670股。

为充分利用闲置资金,提高资金收益,董事会还授权经营层运用不超过3亿元人民币申购新股,期限为一年,自2008年2月1日至2009年1月31日。

苏宁环球调整定向增发方案 提高增发价格 调低增发数量

苏宁环球(000718)今天公布了调整后的定向增发方案,提高了增发价格,但调低了定向增发股份数量。发行价格由23.81元/股调整为26.45元/股,非公开发行的股数为33,000万-39,000万股。

根据公告,本次公司向张桂平、张康黎发行股票的价格由关于本次非公开发行股票决议公告日前二十个交易日公司股票均价90%调整为100%,即由23.81元/股调整为26.45元/股。原方案中非公开发行的股数为38,000万-42,

000万股,现修改为33,000万-39,000万股。其中公司实际控制人张桂平及其关联人张康黎分别以其持有的南京浦东房地产开发有限公司46%和38%的权益认购不低于本次发行总量的50%;其他机构投资者以现金认购不超过本次发行总量的50%。

募集资金用途同样有所变化,原方案第2项“天华百润项目开发投资(现金)202,334万元。其中:用于支付剩余土地出让金46,103万元,用于天润城四期项

目开发156,231万元”,现修改第2项为天华百润四期项目开发投资(现金)156,231万元。

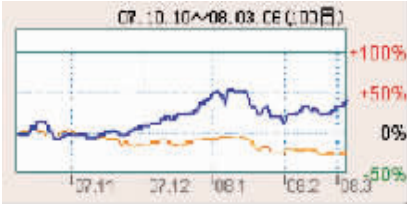
募集资金规模也有所变动。修改后的方案显示,本次发行募集资金总额不超过100亿元(含资产认购部分),其中资产认购5,095,177,412.86元,现金募集不超过4,904,822,587.14元。实际募集资金高于计划金额的部分,公司将用于新项目发展投资;实际募集资金低于计划金额的部分,公司将通过自筹方式解决。(欧阳波)

把握全球产业经济脉动
关注中国企业成长价值

公司新闻部

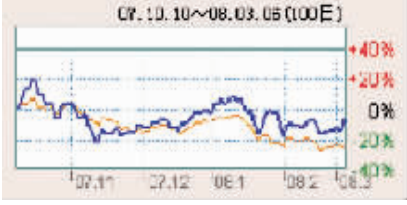
■ 采访热线:63070253 ■ 编辑热线:63070224

亚宝药业(600351)	
收盘日期	03-06
收盘价	16.97
涨跌幅	2.91%
最近1月涨跌幅	17.18%
最近1年涨跌幅	150.67%
EPS(2007)机构预测	0.5315
一月前预测	0.5034
变化	0.0281



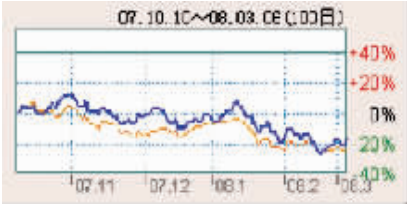
2008-03-05 中投证券 最新预测2008年每股收益为0.5900元
2008-01-23 华泰证券 最新预测2008年每股收益为0.5000元
2007-11-27 东方证券 最新预测2008年每股收益为0.5000元
2007-10-18 银河证券 最新预测2008年每股收益为0.5200元

兖州煤业(600188)	
收盘日期	03-06
收盘价	20.38
涨跌幅	-1.78%
近1月涨跌幅	0.90%
近1年涨跌幅	129.25%
EPS(2007)机构预测	0.5171
一月前机构预测	0.5379
变化	-0.0208

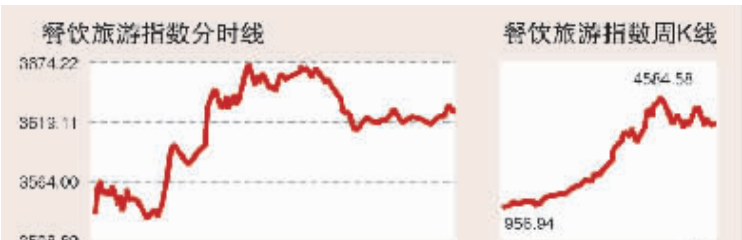


2008-03-05 申银万国 最新预测2007年每股收益为0.5200元
2008-03-03 * * * * 最新预测2007年每股收益为0.4800元
2008-01-31 中信建投 最新预测2007年每股收益为0.5000元
2008-01-17 中银国际 最新预测2007年每股收益为0.5060元
2008-01-09 * * * * 最新预测2007年每股收益为0.5320元

招商银行(600036)	
收盘日期	03-06
收盘价	33.35
涨跌幅	3.22%
近1月涨跌幅	-8.08%
近1年涨跌幅	114.26%
EPS(2007)机构预测	0.9604
一月前机构预测	0.9253
变化	0.0351



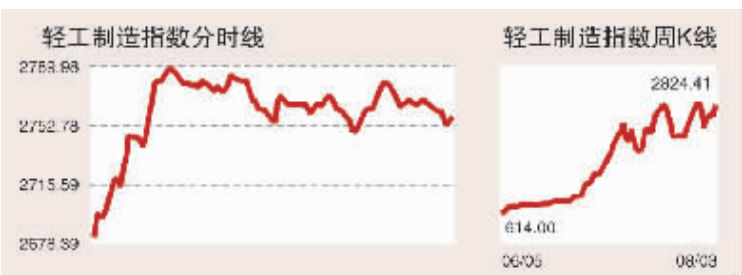
2008-03-05 中投证券 最新预测2007年每股收益为1.0100元
2008-02-27 国海证券 最新预测2007年每股收益为1.0100元
2008-02-26 申银万国 最新预测2007年每股收益为1.0200元
2008-01-25 * * * * 最新预测2007年每股收益为1.0120元
2008-01-08 国金证券 最新预测2007年每股收益为0.9600元



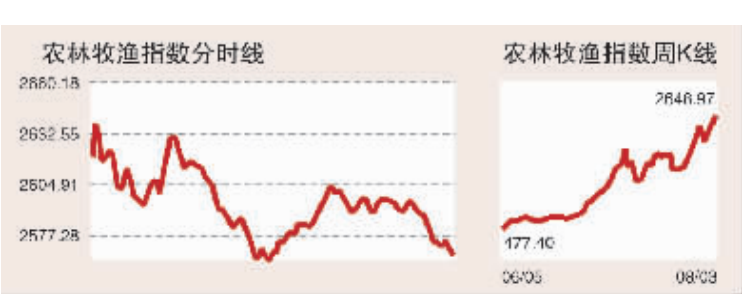
在行业指数上看,餐饮业上涨2.36%,位列第三。但从行业内领涨个股来看,则是典型的主题性炒作——奥运概念似乎卷土重来,北京旅游涨停,中青旅、全聚德、首旅股份涨幅靠前。通胀环境下的消费升级是贯穿整个08年的投资主线,奥运火炬传递过程则会使相关主题逐步升温。



物极必反的道理在金融股上再次体现。昨天金融服务业指数上涨3.25%,中国平安一度达到涨停,并带动超跌的保险、券商股实现反弹。制约金融股的并不是业绩或估值,而是政策预期的不确定。从基本面上看,金融股进入战略价值区域,但短期上涨目前应被理解为风格指数转换的尝试。



纸业股以大面积涨停的方式确立了其强势阶段的到来。昨日13只纸业股(除*ST石硐)有7只涨停,并带动行业指数实现3.74%的涨幅。07年下半年国内关闭环保或规模不达标的草浆厂使新闻纸行业有提前走出谷底的趋势,春节后国内主流厂商的提价计划被接受,晨鸣、华泰等还有进一步提价计划。不过,新闻纸公司的盈利改善尚不确定,景气度较高的文化纸仍是关注重点。



昨日市场仅有农林牧渔业指数下跌超过1.5%,其余指数跌幅都在0.5%以内。海通集团、丰乐种业、登海种业、北大荒等前期龙头跌幅巨大。国家经济政策走向利好农林牧渔业的趋势明显,但过于剧烈的股价走势已经反映了预期的变化,上市公司业绩很难承托高高在上的股价。(日信证券研发部)