

业绩增长 国际煤价上涨 市场需求强劲

# 三大利好烘热煤炭板块

□本报记者 李阳丹

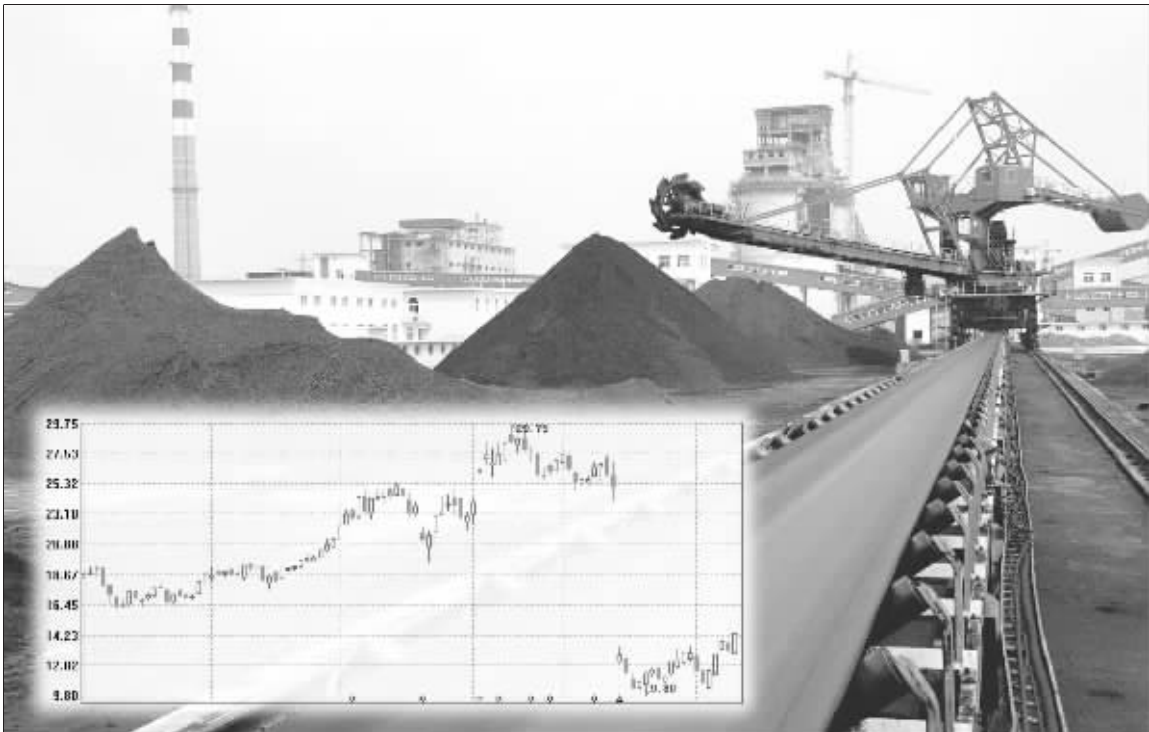
业内人士表示,已经披露的煤炭企业业绩均符合市场预期,加之受新财年国际煤价成倍上涨的利好消息影响,市场对煤炭业的前景普遍看好。

受此影响,昨日煤炭板块大幅上涨6.9%,整体涨幅居所有行业首位,其中山西焦化(600740)、盘江股份(600395)、安泰集团(600408)、平煤天安(601666)、四川圣达(000835)等焦煤、焦化企业涨幅都在8%以上。

## 业绩报喜

两家已经披露一季度业绩预告的煤炭公司均交出了喜报。金牛能源(000937)称,由于自2007年以来煤炭产品价格稳中有升,进入2008年依然保持涨势,公司煤炭产品售价也相应上涨,2008年一季度煤炭产品毛利率同比有所提高,销售收入有所增加,预计公司2008年一季度业绩较去年同期增加50%以上;美锦能源(000723)因2007年2月28日实施了资产置换,原来的电气业务转变为焦炭业务,预计净利润比2007年同期增长50%~100%。

而昨日四家煤炭企业公布年报,业绩均出现不同程度上涨。其中,国投新集(601918)、上海能源



本报资料图片

(600508) 业绩分别上涨11.03%和11.63%。

ST平能(000780)由于进行了重大资产置换,公司主营业务由肉羊、肉鸡、牛肉及相关系列产品的加工与销售转变为煤炭生产、洗选加工、

销售。公司煤炭业务在第二、三、四季度均取得了良好的发展,全年实现净利润1.25亿元,同比增长14倍。

而行业龙头中煤能源(601898)昨日披露2007年业绩增长超过九成,更成为市场关注的焦点。昨日复

牌后,中煤能源股价震荡上行,最终收于18.22元,上涨6.8%。

## 国际煤价成倍上涨

虽然目前煤炭消费逐渐进入淡季,供需形势逐渐减缓,但灾后重建

## ■ 年报行业聚焦系列之十一

# 不锈钢价格将维持高位振荡

今年产能仍过剩

□本报记者 董文胜

不锈钢龙头企业太钢不锈(000825)近日公布的年报显示,公司净利润增幅达到73.81%。而此前,宝钢的不锈钢业务则出现巨亏。业内人士表示,不锈钢业仍面临产能过剩的压力,但今年不锈钢价格将在高位振荡。对不锈钢企业而言,“以需定产”将成为基本思路;产品结构调整将成为企业保持利润稳定增长的战略考虑。

## 调整产品结构

“今年不锈钢企业的利润增幅会放缓,但肯定会保持去年的利润水平。”联合金属网不锈钢频道主管韩建标接受记者采访时表示,太钢不锈这样的行业龙头企业,可以在产品结构调整上下工夫,提高产品附加值。

太钢不锈去年实现净利润42.5亿元;每股收益1.228元,同比增长43.96%。而宝钢股份年报显示,公司不锈钢业务去年销售收入20.58亿元,而毛利率为-5.78%。不锈钢业务巨亏拖累宝钢2007年业绩出现下滑。

韩建标认为,宝钢不锈钢业务与太钢不具有可比性。宝钢不锈钢业务没有形成一个完整的产业链,另外,在不锈钢产品出现大幅跳水后,宝钢为维持其在不锈钢领域的市场份额,没有大幅减产,也是造成损失的重要原因。

## ■ 年报点评

# 荣信股份 市场需求提升业绩

□本报见习记者 孙晶晶

荣信股份(002123)公布的2007年年报及2008年季报显示,公司去年实现净利润83,321,753.39元,同比增长64.20%。今年一季度实现净利润20,556,004.93元,同比增长61.06%,每股收益0.32元。公司预计,今年上半年净利润同比增长40%~70%。

兴业证券研究员刘建刚认为,公司主导产品市场需求增长仍是公司业绩增长的动力。

## 去年订单增长106%

在国家大力推动全社会节能降耗和安全生产的宏观背景下,公司凭借技术、品牌、管理、服务等优势,进一步开拓市场,2007年签订订单62042.8万元,同比增长106%。公司主导产品SVC国内市场占有率继续保持50%以上,营收达29498.8万元,同比增长45.12%,占总收入的80%。SVC在保持冶金、电气化铁路、煤炭等行业领先的基础上,开始进入电力系统、有色金属、风力发电

等新行业。

公司另一主导产品MABZ在2007年实现营业收入1274万元,同比增长79%。继公司SVC产品出口海外市场后,公司与德国莫克泰克公司合作实现新产品船用高压软启动装置出口欧洲。

兴业证券研究员刘建刚表示,荣信股份已形成一定的品牌效应,未来市场开拓极具发展潜力。长期而言,需求增长仍将为公司提供巨大的发展空间。

2007年,公司综合毛利率同比减少5.71%,主要是占销售比重较大的SVC产品毛利率降低所致。由于SVC产品在新开拓的电气化铁路、煤炭、有色金属、风力发电等领域签订订单的单套容量较小,销售价格降低,以及为提高产品性能采用光控晶闸管导致成本略有上升,从而其毛利率同比减少4.25%。

荣信股份在其一季报中指出,2008年一季度业绩提升主要是销售收入及营业外收入增长所致,其中由于增值税退税及政府补助转入,公司在报告期内营业外收入较上年

和国内工业发展仍然支持了煤炭价格高位波动。渤海证券煤炭行业分析师认为,当前煤价回落幅度明显低于预期,雪灾天气过后的煤矿大规模复产并未使煤炭价格快速下降,可见短期恶劣气候的影响只是煤炭价格上涨动力之一,而需求的旺盛才是未来价格持续上涨的动力。

在炼焦煤方面尤为如此。据报道,日澳煤炭价格谈判以新财年炼焦煤价格上涨200%告终,炼焦煤价格将由98美元/吨上涨至300美元/吨左右;而动力煤的成交价格也由去年的55.65美元/吨上涨了125%达到125美元/吨。该价格也是国内煤炭企业出口动力煤的重要参考。

尽管受配额限制,我国出口煤炭量并不大,去年出口量也仅占产量的2%。但行业分析师表示,国际煤价大涨,表明国际煤炭需求旺盛,煤炭行业景气不容置疑,国际煤价向国内传导的可能性仍然存在。此外,中国神华、中煤能源等拥有出口配额的公司将在国际煤价暴涨中受益。

业内人士表示,2008年国内煤炭价格整体平均涨幅将在20%以上,细分煤种方面,由于下游冶金业的需求强劲以及市场化程度比较高,价格传导机制顺畅,炼焦煤涨幅最大。

不过,真正让投资者担忧的是,2007年下半年,不锈钢价格出现“跳水”,而除镍价格下降外,其他原材料价格节节攀升。这使得太钢不锈的业绩环比出现下滑。

韩建标分析认为,太钢不锈今年需要通过产品结构调整来提升赢利能力。2008年,从公司不锈钢产品结构来看,400系产品生产将大幅上升,300系市场份额保持不变,200系略减。2007年,太钢不锈的不锈钢产量为20255万吨,其中,400系列产品占比40.7%。今年,400系产品的比重预计达到43%-44%,甚至将达到50%以上。

韩建标表示,目前,国内外不锈钢差价大约在400~500美元/吨左右,适当扩大出口也是大公司提升赢利能力的一个举措。而太钢不锈调高了4月份不锈产品价格,一定程度上缓解了成本上升带来的压力。

## 产能过剩

“今年不锈钢的需求还是非常强劲的。”中国特钢协会不锈钢分会会长李成非常自信地告诉记者,2008年,来自电力、造船、汽车等行业的需求明显增长。

新华社信息中心高级分析师崇大海分析认为,2007年中国不锈钢粗钢产量720万吨,其中300系列418.9万吨,200系列17.8万吨,400系列183.9万吨。而中国金属材料流通

## 价格会在高位振荡

2007年不锈钢价格出现先扬后抑。去年5月14日,不锈钢价格为43500元/吨,比年初34500元/吨上涨26%,到下半年则降至最低点30030元/吨,比年初下降4500元/吨。

韩建标告诉记者,“不锈钢价格的大幅波动主要由于原材料镍价的波动。去年,全球镍的生产达到148万吨,而实际消费量为141万吨,4年来首次出现过剩,最终带来镍价大幅跳水。”

不过,他认为,2008年不锈钢的产量虽然还是会上升的,但价格会在高位振荡,不会像去年那样出现大幅振荡。原因有两方面:一方面,成本上升有助于价格稳定;另一方面,钢厂不会“放量”生产,而且会在价格下滑时减产保价。

## 多项措施保领先地位

节能大功率电力电子设备制造业运用的技术主要为电力电子技术。近年来,电力电子技术及相关产业在国内外飞速发展,已经渗透到电能的生产、输送、分配和应用的各个环节,面临着巨大的市场需求。同时该行业受到国家政策支持,在节能减排的宏观背景下,市场空间急剧放大,导致包括上市公司在内的许多企业加入到电力电子高端设备生产制造中来,市场竞争逐渐加剧。

此外,随着公司经营规模的不断扩大,人力资源已不能满足公司快速发展的需要,特别是高级研发人才及销售人才不足,将影响开发季度及销售额的迅速增长。国泰君安研究员王稭认为,作为节能大功率电力电子设备设计与制造商,核心销售人员与技术人员对于荣信股份发展至为重要。目前公司已通过在北京、上海设立子公司及股权激励的方式吸引和保持公司人才的稳定。

## 福田汽车

## 三月商用车销量超奔驰

□本报记者 牛洪军

福田汽车(600166)今年3月份销售取得不俗业绩,当月汽车销量突破65000辆,占据了国内商用车的半壁江山,并首次超过奔驰商用车销量,坐上了全球商用车第一把交椅。

在三月份销量创新高的基础上,今年第一季度公司汽车销售达到12.5万辆,与去年同期相比增长28.6%,高出业内近10个百分点。其中,奥铃、欧马可等高端轻卡产品业绩尤其突出,单月首次突破6000辆;欧曼品牌也继续保持高速增长,单月销量近万辆。

2007年,福田汽车就曾以年销量41万辆的销售业绩在亚洲排行第一,在世界范围内也是仅位居奔驰商用车公司之后,名列世界第二;而在轻卡领域,福田汽车则凭借31.9万辆的年产销量摘取了全球轻卡冠军,在刚刚结束的2008年一季度,福田汽车业绩又攀新高,显示出强大的发展后劲。

值得关注的是,福田汽车不仅在销量上取得巨大突破,在销售产品结构上也发生质的变化。以蒙派克、欧马可、欧曼、奥铃为代表的高端产品在市场上表现十分抢眼,占据了福田汽车整体业绩三分之一的比重。公司中重卡业务一季度销量达到15000辆,牢牢占据国内前三名的位置;而奥铃销量翻番,成为业内增长最快的轻卡品牌;欧马可轻卡凭借欧洲血统,在高端城市物流的选择中找准了自己的位置,销量持续攀升,同比增长70.5%;蒙派克作为福田汽车去年才推出的首款MPV,已经成为国内高端MPV市场的一支重要力量;此外,福田汽车一季度海外出口全面飘红,销售近万台,同比增长118.7%。与此同时福田汽车的整体盈利能力也有大幅提高,预计第一季度净利润较去年同期增长超过150%。

## ■ 公告点评

## 海通证券

## 一季度投资收益亏损481万元

事件:海通证券(600837)发布2007年年报和2008年一季报。2007年,公司实现营业收入112.65亿元,同比增长321%,实现净利润54.57亿元,同比增长1159%,全面摊薄每股收益1.33元。2008年一季度实现净利润8.98亿元,同比增长26%。

点评:2007年对公司业绩贡献最大的仍为经纪和自营业务。其中代理证券交易手续费净收入增长370%,在营业收入中占比50%;投资收益与公允价值变动损益增长310%,在营业收入中占比32%。此外,委托资产管理业务净收入增长243%至7亿元,其他手续费收入增长560%至2.18亿元。

2008年一季度,股票市场大幅下挫严重影响了公司自营股票损益和股票市值。由于浮盈减少和投资规模缩减,一季度末,公司交易性金融资产与可供出售金融资产账面价值较年初减少了43%。而一季度,包含公允价值变动在内的投资收益为-481万元。就2008年全年而言,由于股票市场不确定性增加,公司的自营业务面临较大风险。目前,证券公司创新业务推出的时间表不甚明确,但由于公司在2007年增发完成后资本实力显著增强,预计直接股权投资业务试点范围扩大和融资融券等新业务的推出将使公司受益。( 银河证券 迟晓辉)

## 江淮汽车

## 毛利下降拖累业绩

事件:江淮汽车(600418)公布2007年实现营业收入142.74亿元,同比增长31.69%;实现净利润3.28亿元,同比下降13.49%;每股收益0.27元。

点评:公司业绩低于预期,主要在于公司第四季度综合毛利率仅为12.26%,相对前三个季度的综合水平下降了近3个百分点,主要是因为公司底盘毛利率较低,而销售却有所增长。

公司综合毛利率为14.54%,比2006年下降了0.96个百分点。主要原因在于公司内部产品结构调整。重卡、瑞鹰的规模效应还未显现,产品毛利率偏低。我们认为公司未来毛利率的提升主要依赖于重卡系列、瑞鹰SRV系列以及宾悦系列规模化生产以及内部成本控制。2008年公司仍然处于战略转型期,公司仍将坚持以商用车为基础,巩固和发展在商用车细分市场上的领先地位,开拓乘用车业务。( 广发证券 汤俊)

## 太原重工

## 行业景气推升业绩

事件:太原重工(600169)发布公告,2008年第一季度公司生产经营持续稳定发展,预计2008年第一季度净利润比上年同期增长70%-80%。

点评:公司2007年第一季度净利润为6424.63万元,每股收益为0.17元。按预增幅度公司08年第一季度的净利润在1.09亿~1.16亿元,每股收益在0.29~0.31元。

公司是我国重型机械行业中技术实力最强的公司之一,受益于工业重型化进程,公司未来业绩将快速增长。公司拟非公开发行募集资金30亿元,投资于临港重型装备研制基地建设项目和重大技术装备大型铸锻件国产化研制技术改造项目。我们预计两项目2009年、2010年开始逐步贡献利润。如该方案顺利实施并产生预期效益将带动公司规模和盈利能力跃上新台阶,长期投资价值明显。( 中原证券 袁争光)

( 本报见习记者 孙晶晶 整理)