水灾致两公司损失惨重

同处于福建的圣农发展（002299）与福建南纺（600483）发布公告称，6月18日出现的特大暴雨，给公司带来重大经济损失。

其中，圣农发展多个鸡场因本次强降雨进水受淹，水灾还造成公司所在地光泽县境内部分道路不通，通讯、电力供应中断等问题，部分工厂正常生产因此受到一定程度影响，水灾给圣农发展造成的直接经济损失约为人民币3000万元。

同样，福建南纺各生产厂及控股子公司福建南平新南针有限公司、福建延嘉合成皮有限公司的厂房、设备、仓库、办公楼全部被淹，水灾造成的财产损失目前正在评估之中，鉴于公司所在地南平地区仍持续暴雨，福建南纺宣布公司股票从2010年6月21日起停牌。目前两公司都在积极向相关保险机构申报办理理赔事宜。（王颖春）

中国建筑

500亿投资门头沟新城

中国建筑（601668）公告，6月19日，公司与北京门头沟区签订战略合作协议，双方拟推动门头沟新城的全面建设。在双方签署具体协议形成正式合作的前提下，中国建筑拟在未来几年内向门头沟新城投资500亿元人民币，并负责门头沟新城的总体规划设计，进行城市综合开发建设。

公司表示，双方合作范围包括但不限于：城市总体规划、生态环境、公用建筑和道路交通基础设施投资建设、棚户区改造及回迁安置房建设、土地整理、房地产开发等。具体项目的合作模式，双方将另行协商并单独签订协议。（牛洪军）

大同煤业

22亿元收购燕子山矿

大同煤业（601001）公告，公司拟收购公司控股股东大同煤业集团有限责任公司拥有的燕子山矿相关资产（包括采矿权），收购评估价为人民币21.86亿元。在收购燕子山矿相关资产后，公司拟承租同煤集团拥有的燕子山矿相关土地，并就此与同煤集团重新签订土地使用权租赁协议。

据介绍，燕子山矿位于大同煤田西北边缘，为国家“七五”重点工程项目。该矿于1978年8月开工建设，1985年5月20日试生产，1988年12月20日正式投产。设计矿井生产能力为400万吨/年，2005年核定生产能力为480万吨。根据《采矿许可证》载明的生产规模400万吨/年及储量备用系数1.4测算，燕子山矿剩余可采年限约24.3年。

据审计，截至2009年11月底，燕子山矿相关资产的总资产约13.29亿元，净资产11.07亿元；2009年1-11月份实现营业收入14.14亿元，利润总额0.30亿元，净利润0.23亿元。

在收购燕子山矿相关资产后，公司拟与同煤集团签署协议，承租同煤集团拥有的面积为1,633,633.35平方米的燕子山矿相关土地。土地使用权租赁价格为3406.23万元/年。（牛洪军）

长信科技

上半年业绩预增逾50%

长信科技（300088）公告，预计今年上半年公司净利润将达3400万元-3800万元，较去年同期增长50%-100%。基本每股收益约为0.27元-0.30元，较去年同期增长20%-40%。

公告称，2010年上半年公司产品结构进一步优化，销售价格较高的低电阻产品、STN产品、TP产品、手机视窗材料产品比重有所提高，上半年产品销售规模较去年同期增长60%左右，销售收入达18500万元，较去年同期大幅增长70%以上。（王颖春）

荣安地产8.61亿元拿地

荣安地产（000517）公告，公司控股子公司宁波荣安房地产开发有限公司于6月17日在杭州市国土资源局举办的国有土地使用权挂牌出让活动中，以8.61亿元的价格竞得杭政储出[2010]29号地块的国有土地使用权。

公告显示，该宗土地面积24203平方米（36.3亩），总建筑面积60507平方米，土地用途为住宅及商业办公用地，规划建筑密度≤35%，容积率2.5，绿地率≥25%。土地使用权出让年限为住宅用地70年、商业用地40年。该区域内，目前在售的住宅平均价格保持在26000元/平方米（无精装修）范围内，而二手次新房的中介市场成交价约在23000元/平方米左右。

荣安地产认为，本次竞买土地使用权的成功，可增加公司土地储备2.42万平方米。（陆洲）

厦工股份7.3亿扩产挖掘机

厦工股份（600815）公告，根据工程机械行业发展态势及公司发展战略规划，公司拟实施年产挖掘机12000台技改投资项目，项目总投资约7.3亿元。

公告显示，项目建设的生产规模初步拟定为：年产挖掘机产品12000台，其中新增能力9000台，发展6t-50t级挖掘机产品。

经测算，本项目达产后年营业收入58.5亿元，年净利润为4.7亿元。项目总投资收益率33.06%，投资内部收益率30.85%，投资回收期5.96年。

此外，根据厦工2009年可转换公司债券募集资金投向计划，由公司全资公司厦门厦工国际贸易有限公司在阿联酋设立厦工机械（海湾）有限责任公司，注册资本为28万美元，投资总额70万美元。（陆洲）

首度“出手”大行再融资

汇金承诺全额认购建行配股

□本报记者 张朝晖 牛洪军

建设银行（601939）22日公告，近日接到控股股东中央汇金投资有限责任公司关于认购本行配股股票的承诺函。汇金公司承诺按持股比例以现金全额认购公司董事会2010年第三次会议审议通过的配股方案中的可配股票。

分析人士表示，由于汇金此前缺席中行400亿可转债发行，已经引起部分市场人士的疑问。所以，此次汇金首度承诺参与大行再融资，无疑对提振银行股信心带来重大利好。

其实周一的A股市场对该消息已经有所反映，截至21日收盘时，金融指数暴涨5.22%，其中建设银行涨幅达到3.54%，位居大行涨幅首位。”

因农行IPO和工中建交等银行再融资交叉重叠，从今年以来，A股市场就一直笼罩在大行再融资的阴霾之下，而汇金不再置身事外，既表明了汇金对大行融资的积极态度，而增持建行的承诺也为农行上市带来良好的示范效应。

公司表示，该认购承诺需待配股方案获得本行股东大会、类别股东会议及有关监管部门核准后方可履行。

4月30日，建设银行通过配股议案，拟按每10股配售不超过0.7股的比例向全体股东配售，A股和H股配股比例相同。配股价格根据刊登发行公告前A股和H股市场交易的情况，在不低于发行前本行最近一期经境内审计师根据中国会计准则审计确定的每股净资产值的原则下，采用市价折扣法确定。年报显示，汇金持有建设银行1332.62亿H股和1.45亿A股，占建设银行总股本的57.09%。

该分析人士称，如果按照目前A股价格的80%确定配股价格，汇金将为增持建行股权斥资约为370亿元人民币。这回击了市场对汇金资金不足的质疑。

从历史经验看，在银行股的历史估值底部，为了防止银行股出现非理性情绪主导的恐慌性下跌，汇金都会选择出手增持银行股。此前汇金曾前后两次通过二级市场买入三大银行股。

预期汇兑收益可观，成本下降

汇改重启 “放飞”航空股



CFP图片

□本报记者 朱宇

人民币汇改重启的消息，刺激航空股周一集体走强。中国国航（601111）、南方航空（600029）、东方航空（600115）的涨幅分别为6.44%、8.18%、5.59%。受海南国际旅游岛规划获批和人民币汇改重启双重利好消息的影响，海南航空（600221）上午即封涨停。

多位券商分析师认为，人民币升值幅度有限，不会造成年内航空公司业绩的较大波动，因此航空股目前出现大幅反弹的可能性不大。但人民币升值的长期趋势会对航空公司业绩产生深远影响，不仅包括汇兑收益，还将降低航空公司采购飞机、航油、航材等的成本及相关境外费用，进一步提升利润空间。

汇兑收益可观

中信证券分析师马晓立表示，航空业是一个“高投入”和“高杠杆”的行业，我国航空公司引进飞机多采用自购和融资租赁的形式，约占引进飞机总量的2/3左右。由于我国航空公司引进飞机数量不断增加，日积月累，形成大规模美元贷款和长期应付款。

据三大航年报显示，截至2009年12月31日，国航、南航、东航的美元负债换算成人民币分别为395亿元、450亿元和412亿元。据中信证券测算，人民币对美元升值1%，南航、国航、东航和海航可以分别增加2010年EPS0.04元、0.03元、0.03元和0.02元。

目前市场对下半年人民币升值幅度存在分歧。按照此前的预期人民币将重回2005年汇改以来的升值通道中，2010年升值幅度约为3%-5%。但央行货币政策委员会委员李稻葵认为，汇改重启将形成人民币汇率的双向波动机制，如果欧元进一步对美元大幅贬值，或美元对其他货币大幅度升值，人民币有可能参照一系列主要货币的币值，对美元出现一定的贬值。汇改重启不能理解为人民币要对美元大幅升值。

因此，保守券商研究员预计今年下半年人民币对美元的升值幅度仅为1%左右。华创证券研究员高利表示，基于目前大盘仍处于低位震荡阶段，人民币升值幅度有限，对年内航空企业的业绩影响较小等因素，预计航空股股价目前出现大幅反弹的可能性不大。

降低资产负债率

除了汇兑收益之外，人民币升值对于航空公司节约成本也至关重要。据马晓立介绍，目前我国航空公司主要从国外采购飞机、发动机、维修航材和专用设备等资产，有国际航线的航空公司通常会在境外加油和采购餐食。人民币升值可以降低采购成本。此外，人民币升值还将降低航空公司在境外的机场起降费等经营性费用，以及境外的销售和财务费用。

人民币升值对航空公司的另一大直接影响则是降低航空公司的资产负债率。据中信证券测算，我国航空公司的平均资产负债率为87%，其中美元负债占所有负债比重的70%。人民币升值将自然降低航空公司的资产负债率，持续改善资本结构。

长江证券分析师吴云英表示，航空业下半年传统旺季叠加多重利好，全年业绩有实质性支撑。当前航空业有三大有利形势，一是运力增长落后于周转量的增长，客座率维持高位运行；二是竞争趋理性，两舱价格放开有助于票价水平提升；三是消费升级，飞机出行方式在发展中地区的普及，人民币升值带来的海外出行增加。另外航空业还拥有世博会和汇改的非常规利好，下半年的表现值得期待。

彩电业短期受益 空调冰洗面临压力

升值将降低家电业成本竞争力

□本报记者 陈静

由于海外出口收入占到家电行业的30%以上，针对央行关于人民币汇率改革声明，不少家电行业人士持谨慎态度，认为对各细分行业影响不一。具体而言，彩电行业由于需要从海外采购液晶面板，可能受益更为明确，但是空调、冰箱、洗衣机等白电行业则面临升值压力。

银河证券研究员朱力军认为，家电行业对出口依赖比较大，人民币汇改对家电企业盈利影响较大，但是对于不同的子行业影响各异，从目前情形而言，也很难做出准确估计。

大概而言，彩电行业由于占到总成本60%的液晶面板需要从海外采购，人民币汇率升值将有助于企业降低采购成本。而更为关键的是，由于国内正在大力新建多条高世代液晶面板生产线，大部分关键设备需要从海外进口，人民币汇率升值也有助于企业降低关键设备的进口成本。

但由于超过62%的国内液晶电视最后都出口至海外市场，升值将降低中国家电业的成本竞争力。

根据行业数据，国内空调产量近7000万台，占到全球总产量的70%；洗衣机产量近4000万台，占到全球的40%；冰箱4300万台，全球市场占有率为63%，微波炉总产量为1.2亿台，占有率为81%，电饭煲等小家电的全球市场占有率都在80%以上。

行业人士指出，中国产的空调、冰箱、彩电等产品产量占到全球的60%-80%，海外出口占到家电产品销量的30%-50%，目前正处于金融危机后出口复苏阶段，如果人民币大幅升值，将对出口复苏产生不利影响。

美的电器（000527）董事局主席方洪波此前接受中国证券报记者专访时就表示，现在企业出口形势非常好，欧元贬值等问题对行业的实质性影响得到年底才能看得比较清楚，目前还难以作出很明确的判断。

从2009年空调出口市场格局来看，欧洲是中国家电企业最大出口市场，占比为26.6%；其次是北美洲，达到26.1%；第三为亚洲，为17%；拉丁美洲位居第四，份额为13%。

空调行业人士就此认为，要分析汇改对具体行业的影响，得根据央行一篮子货币中的具体权重，还得考虑各主要出口市场的结算习惯，再来分析具体产品的影响程度，但不管怎样，企业现在的出口会更为谨慎。

抗压测试 纺织业可承受5%升值

□本报记者 王锦

业内人士认为，对于出口导向型行业的国内纺织服装行业来说，由于对外依存度较高，同时缺乏议价能力，因此容易受到人民币汇率的影响。如果人民币升值，将会给纺织服装行业的出口带来负面影响。

中国第一纺织网汪前进表示，对纺织的具体影响还取决于人民币汇改的方式，比如何时升值、升值的幅度、以何种方式升值等。

人民币下半年升值已是较为确定的事，到年底，如果升值幅度达到3%，将对国内纺织服装行业带来极大的冲击。

有数据测算称，目前国内纺织服装行业的平均净利润率仅为3%-5%。如果人民币升值，不仅会挤压原本就不高的出口企业利润率，出口需求也会同时受到一定影响。

商务部、工信部等多部委日前已就人民币升值对劳动密集型行业可能产生的影响及行业应变能力进行了测算和调查。汪前进表示，静态来看，前期人民币升值抗压测试显示纺织行业能够承受人民币5%以内的升值幅度；动态来看，则存在两极分化的现象，部分企业由于议价能力强，能够通过提价转移一部分升值压力，因此承受能力高于5%，而没有竞争力的企业承受能力则较差，会最先受到冲击。

同时，人民币升值也将促使纺织行业出现被动结构调整的效果，升值会对企业形成倒逼机制，如果企业不进行产业升级和结构调整就可能被淘汰，行业也将重新洗牌。

今年前5个月我国纺织品服装累计出口702.1亿美元，同比增长19.3%，与上月15.55%的增速相比上升3.75个百分点。5月当月出口纺织品服装164.22亿美元，环比增长12.89%；同比增长33.45%。

业内预计，持续两位数的增长速度显示纺织服装行业不断向好的局面，不过，目前，在各类成本攀升、竞争加剧以及人民币升值预期等多种不利因素叠加的状况下，我国的纺织品服装出口仍面临诸多压力。

近半原料进口

造纸业受益人民币升值

□本报实习记者 杨洋

我国虽然是成品纸净出口国，但是成品纸净出口量不大，而制纸的原材料纸浆和废纸等近半依赖进口。随着人民币升值的预期渐增，无疑将给造纸行业带来实质利好。

太平洋证券行业分析师表示，人民币升值对于大多数出口型行业来说负面影响可能大于正面影响，而对少数“进口型”行业，如造纸行业而言，则是利大于弊。

根据资料显示，我国2009年进口纸及纸板、纸制品共350万吨，进口纸浆、废纸4107万吨，共用汇145.17亿美元。而2009年出口纸及纸板、纸制品600万吨，纸浆、废纸出口量仅为8.703万吨，共创汇77亿美元。

由以上数据，不难看出，由于原材料进口量巨大，我国造纸行业进口用汇是出口创汇的两倍。而据中国造纸协会的预测，纸浆和废纸进口量呈逐年增加的趋势。

根据呼和浩特海关公布的最新数据，今年1至5月份二连口岸进口纸浆达5.43万吨，同比增长75.73%。

在对原材料进口需求不断加大的同时，国际纸浆和废纸的价格也在不断上涨，部分国际纸浆的价格较年初都每吨上涨近200美元左右；而央行公布的人民币汇率中间价则顶住升值压力，维稳保持在6.82以上，以此推算，进口纸浆价格的上涨使得造纸企业的成本每吨提高了1000-1500元。与此带来的结果就是成品纸市场的不断提价。

为此，中国证券报记者算了一笔帐：根据最新的美国及欧洲新闻纸价格（FOEX指数），6月15日美国市场北方漂白软木牛皮浆(NBSK)价格为1012.09美元/吨，较上周上涨了2.9美元，相比今年年初上涨了182.09美元。以人民币对美元的汇率6.8为例，则本周NBSK价格为6881.212元/吨；以其在美国市场的价格增长速度，假设NBSK的价格指数上涨至1124美元/吨，如果同时期人民币美元汇率维稳，依然为6.8，则对应的人民币价格为7643.2元/吨，每吨成本将提高762元；而如果同时期的人民币对美元升值10%，即对美元汇率下降至6.12左右，则该纸浆价格上涨的部分可以全部被覆盖，即该纸浆虽然美元价格上升，但是对中国造纸企业的生产成本没有影响。

券商：升值预期或拉抬资产价格

周末央行宣布了新一轮的人民币汇率政策改革方案。本轮汇改不会采取2005年汇改所采取的人民币重估方式。我们认为本次汇改后人民币不会即刻升值。

本次汇改方案出台于G20峰会之前，有望改善部分国家贸易逆差，缓解贸易摩擦，通过监管手段保持中国金融稳定，但在短期或提升中国境内人民币资产价格吸引力，短期有利于人民币升值受益板块，如航空、造纸。（山西证券 尹磊）

4月份以来，人民币兑欧元被动升值最高接近15%，根据国际清算银行的数据，人民币实际有效汇率已经自3月份的115.66上升至119.99，上升幅度为3.74%，这个幅度已经给中国出口造成一定冲击。

我们相信中国出口企业的利润率水平决定了政策的升值幅度有限，约在2%-3%。

升值带来出口成本增加，削弱了出口竞争力，对增长形成负向拉动，加大了经济自周期顶部回落过程中的超调风险。升值抵御了输入型通胀压力，亦可使出口产品回流国内压制物价，总体降低了通胀风险，这更加使我们确定三季度后通胀将冲高回落的乐观预期。

最重要的是，汇率的预期变动使国际资金流动加剧，带来资产泡沫化压力，对实现房地产市场的调控目标造成障碍，而受益于升值带来的进口成本降低会提供部分投资机会，典型如航空、造纸等。（江南证券 戴磊）

此次汇改标志着国际金融危机期间施行的特殊汇率政策开始正式退出，但是时机的选择超出预期。短期来看，汇改可能对航空等少数行业是一个利好消息。长期来看，汇改有利于促进结构调整和全面协调可持续发展，有利于增强货币政策独立性，有利于抑制通胀高企和资产价格大幅波动。（渤海证券 房振明 张雷）