

■ 年报前瞻

白酒消费升级 高增长可期

□本报记者 王锦

作为消费行业的典型代表,白酒上市公司实现2010年业绩的稳定增长已无悬念。而在消费升级的拉动之下,未来继续保持较高的业绩增速也可以期待。与之相反,白酒板块则在近期表现低迷,业内认为,在连续调整之后,白酒板块已经逐步进入长期价值投资区间。

业绩增长料超三成

事实上,由于具有良好的消费基础,白酒上市公司的经营规模和经营业绩已持续多年实现稳定增长,部分白酒公司业绩甚至多次超预期增长。

截至1月27日,沪深两市13家白酒上市公司中,已有4家公司对2010年业绩进行预告,除去ST皇台预计亏损之外,其余三家均预计实现大幅增长,一定程度上反映出白酒2010年整体业绩确定性增长的趋势。

金种子酒预计2010年经营业绩同比增长130%~150%,古井贡酒预计业绩同比增长100%,洋河股份则将业绩增幅由50%~70%调高至60%~80%。

古井贡酒称,净利润增长的主要原因为营业收入的增加、白酒销售结构的好转和产品毛利率上升所致,其中公司战略主导产品古井贡酒年份原浆系列销售收入约为7.4亿元,增长幅度约为208%。洋河股份则由于公司产品结构进一步优化,省外市场拓展迅速等原因,使公司2010年度业绩超出预期。金种子酒也表示,白酒销售收入增长、销售



本报资料图片

结构好转、产品毛利率上升,净利润增长。ST皇台亏损主要是由于非经常性损益,而公司白酒营业收入较上年同期增长97%。

业界认为,由于经济增长和消费回升等因素的驱动,以白酒为代表的快速消费品出现了量价齐升的态势,高中低档产品均出现快速增长,对于白酒上市公司而言,无论是

一线还是二线公司,都受益于基于消费升级所带来的产品结构优化。2010年,包括贵州茅台、五粮液、洋河股份、古井贡酒、山西汾酒等在内的公司纷纷提高了产品的出厂价格,而提价并未影响到产品销量,产品结构优化,毛利率也得到了快速上升,经营业绩增长也就不足为奇。

爱建证券吴正武预计,2010年全年白酒上市公司营业收入、营业

利润、利润总额和净利润同比增幅在30%~40%。

未来高增速仍可期

数据显示,2010年12月份,全国白酒产量101万千升,同比增长22%;2010年全年白酒行业累计产量891万千升,同比增长27%,增速比2009年加快3个百分点,全年产量突破前期行业历史高点。

国泰君安胡春霞表示,考虑到消费品存在一定的消费惯性,假定产业政策保持稳定、经济不出现大幅波动,预计2011年白酒产量依然能保持较高增速,主要二线白酒企业销量增速仍有望保持较高水平。

然而,从去年12月初开始,此前曾涨势喜人的白酒板块便开始出现震荡下跌,至今调整幅度接近20%。板块中,除去金种子酒之外,其余个股大部分跌幅也都在20%左右,山西汾酒、沱牌曲酒等跌幅则超过20%。

业内认为,前期白酒属于超配行业,在整体市场不景气的情况下,机构有落袋为安的冲动,减持压力较大,而在连续调整之后,白酒板块已经逐步进入长期投资区间。

从长期而言,白酒消费市场的稳步成长依然值得期待。未来消费对经济的推动作用日益增强,也更受到国家的重视,目前“调结构、促消费”的宏观背景有利于白酒行业的发展。“十二五”期间,在居民收入不断提高以及重消费政策的背景之下,食品饮料将成为主要受益行业;而当前不断强化的通胀预期也进一步加大了属于可选消费品的白酒类板块的投资吸引力。

业内预计,未来3~5年白酒行业收入增速有望达到20%以上,但行业内公司也呈现出不同特点,对于一线白酒企业来说,在经过几年的高速发展之后,未来业绩的稳定提升有赖于量价的温和上涨,而二线中端白酒则迎来高速发展期,其高速增长更为引人关注。

广发银行 净利增长过八成

中国证券报记者从广发银行2011年度工作会议上获悉,截至2010年末,广发银行全年累计实现净利润61.8亿元(未经审计,下同),增幅83%。在目前已披露业绩的全国性股份制商业银行中,业绩增幅最高。大刀阔斧的管理改革以及产品创新和市场开拓成为远超行业平均增长率的主要因素。

2010年广发银行实现营业收入219.6亿元,同比增长45.3%;实现中间业务净收入27亿元,同比增长42%;累计实现净利润61.8亿元,同比增加28亿元,增幅83%。截至2010年末,广发银行总资产8147亿元,比年初增长22%;所有者权益429亿元,比年初增长93%。各项贷款余额4661亿元,比年初增长22%。

过去一年广发银行对不良资产强势清收处置,截至2010年12月末,不良贷款余额73.8亿元,比年初下降17.4亿;不良贷款率1.58%,比年初下降0.81个百分点。拨备覆盖率208.5%,比年初上升52.4个百分点;拨贷比、拨备/贷款余额3.3%,居股份制银行首位。

2010年广发银行完成150亿元增资扩股工作,截至2010年末,资本充足率11.02%,核心资本充足率8.30%,分别比年初增加2.04和2.68个百分点。另外,50亿元次级债的发行报批工作也在有序推进中。

截至2010年末,广发银行中小企业人民币一般贷款余额达1710亿元(不含贴现),比年初增加350亿元,相当于全行对公一般贷款余额的半壁江山,达到49.7%。服务于中小企业的“好融通”授信客户余额474亿元,较年初增加339亿元,增速251%。

广发银行2010年信用卡新增发卡202万张,总发卡量累计达到1164万张。在加大拨备的情况下,信用卡实现税前利润11.4亿元,同比增长88%,成为行业的盈利龙头。(杨涛)

中海油

2011年资本支出87.7亿美元

中国海洋石油有限公司1月27日称,公司2011年油气净产量预计将在3.55亿至3.65亿桶油当量。

根据中海油公布的2011年经营策略和发展计划,2010年,中海油实现油气净产量预计为3.27亿至3.29亿桶油当量。

中海油预计,2011年公司在中国近海将有4个新项目投产,其中包括金县1-1、锦州2-1等主要项目。在海外,美国的鹰滩项目和阿根廷的Bridas公司也将作出产量贡献。

中海油表示,2010年和2011年投产的新油气田以及海外新项目将为2011年产量增长提供有力支持。同时,中海油有15个项目在建,将为公司中长期产量增长提供充足动力。

在勘探方面,中海油将继续针对成熟区进行油气勘探,同时积极探索新区和新领域,特别是南海深水区域。2011年将钻探深井96口,采集二维地震数据19967公里、三维地震数据17129平方公里。2011年,中海油储量替代率目标为100%以上。

中海油计划,2011年资本支出为87.7亿美元。其中,公司全年的勘探投资、开发投资和生产资本化投资预计将分别达到15.6亿美元、50.5亿美元和20.2亿美元。(安蓓、胡俊超)

通用汽车 战略投资锂电阴极技术

近日,通用汽车公司宣布通过其下属的通用汽车创投公司向位于美国加州的安能系统(Evia Systems)电池科技公司战略投资700万美元,用于新一代锂离子电池阴极技术的研发。

这是通用汽车继本月早些时候宣布与美国能源部下属的阿贡国家实验室达成关于先进复合电极材料许可协议之后,在未来电动车研发上的又一项目。

包括中国在内的全球主要的汽车厂商都不惜重金研发用于下一代电动汽车的相关技术,其中锂电池技术是其中难度最大的部分之一。目前大都以小规模测试为主,大规模商业化应用仍无时问表。

美国安能系统拥有业内较为领先的专利高能量密度、低成本锂离子电池阴极技术。据安能公司介绍,安能的阴极技术采用了低成本的材料,比起现有的阴极技术,可以大幅提高每单位储存的能量。由于阴极材料占据了电池的主要成本,因此高能阴极材料可以减少电池的数量,从而降低总体成本。(李晓辉)

盐湖钾肥 两湖合并带来三大看点

□本报记者 顾鑫

续增长的潜力。

根据公告,盐湖集团别勒滩矿区固态钾肥资源通过引入察尔汗盐湖当地河流淡水掺兑部分提取过氯化钾以后的卤水,完全能够支持新增100万吨氯化钾产能。项目预计总投资额约25亿元,建设期约18个月,项目资金来源为项目公司自筹和银行贷款。

兴业证券预计,新项目将于2012年中期投产,2012年将带来新增产量15~20万吨;项目投产2年内可望实现达产,对公司长期业绩增厚效应明显。

作为国内化肥行业中唯一不存在产能过剩情况的子行业,尽管盐湖钾肥产能大幅增长,但国内钾肥依然需要大量进口。信达证券研究员郭荆璞表示,2011~2015年,中国的钾肥进口量将维持在330~400万吨/年,这相当于全球贸易量的5.5%~8%,其中海运进口量约为250~300万吨/年。

随着国内产能增长,中国钾肥对外依存度降低,中国对海外钾肥市场的话语权随之降低。郭荆璞预计,国内钾肥价格仍无法摆脱国际市场价格的牵引,低于国际价格30~50美元/吨(相当于贸易商的利润空间),大大压缩钾肥贸易的盈利能力,而钾肥生产商的利润则几乎不受影响。

三年内钾肥价格仍将上涨

产能增长的同时,盐湖钾肥还面临价格上涨的有利形势。分析人士预计,2011~2013年,钾肥价格仍将上涨。

数据显示,中国“十二五”期间主要的扩产集中在青海(100~150万吨氯化钾)、新疆(170万吨硫酸钾),以及海外35~50万吨,预计2013年可形成氯化钾产能600万吨,2015年700万吨,届时将满足国内70%的需求。

供给增长的同时需求也在增

长。钾肥与氮肥消费比例正在提高,不断增加的人口也对农产品有更高的需求,按照平衡施肥比例的计算,中国、印度、巴西三国的钾肥需求量就需要增加2400万吨,这相当于2009年全球需求的60%。信达证券预计,2011~2013年国内钾肥价格分别为3100、3500、4000元/吨。

据信达证券测算,加拿大萨斯喀彻温钾肥公司(Potash)钾肥业务估值为380~430亿美元,对应百万吨钾肥业务价值为42~47亿美元,由此估计盐湖集团合并后的钾肥业务价值约为900亿元。

有投资者担心,吸收合并之后,盐湖钾肥股本扩大、每股收益下降。不过分析人士认为,吸收合并长期有利于公司的发展,因为解决了同业竞争和关联交易问题,而且盐湖集团的综合开发项目在合并之后获得了钾肥现金流的支持,将更快地产生效益。

技术的开发和应用。该技术可以运用在寰球工程公司现有及未来的项目之上,进一步提高寰球工程公司在国际市场LNG领域的竞争力。

中石油认为,交易符合公司突出天然气发展、打造绿色企业的发展思路,对于快速提升中国石油LNG技术实力,推动在澳大利亚天然气业务发展具有重要意义。(顾鑫)

中石油成澳LNG公司大股东

据中国石油天然气集团消息,1月27日,中国石油集团寰球工程公司认购澳大利亚Liquefied Natural Gas Limited(LNG有限公司)部分股权框架协议签字仪式在北京举行。寰球工程公司是中国石油天然气集团所属的集咨询、研发、设

计、采购、施工管理、设备制造、开车指导等多功能于一体,并具有项目管理承包和工程总承包综合能力的国际工程公司。

LNG有限公司为澳大利亚上市公司,主要专注于天然气液化技

证券代码:600375

股票简称:东方电气

编号:临2011-01

东方电气股份有限公司2010年度业绩预增公告

东方电气股份有限公司(本公司)及董事会全体成员保证本公告内容的真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

一、预计本期业绩情况

1、业绩预告期间:2010年1月1日至2010年12月31日。

2、业绩预告情况:经本公司财务部门初步测算,预计本公司及其附属公司截至2010年12月31日止年度按中国会计准则编制的归属于母公司股东的净利润与上年同期相比增长60%以上。

3、本次业绩预告未经注册会计师审阅或审计。

二、上年同期业绩情况

按中国会计准则编制的上年同期业绩情况:

1、归属于母公司股东的净利润为:人民币157,166.34万元

2、每股收益为:人民币0.78元/股

证券代码:600184

股票简称:光电股份

公告编号:临2011-002

北方光电股份有限公司2010年度业绩预增公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

一、预计的本期业绩情况

1、业绩预告期间:2010年1月1日至2010年12月31日。

2、业绩预告情况:同比大幅上升

经财务部门初步测算,预计公司2010年度全年份实现归属于母公司所有者的净利润与上年同期相比增长500%以上。

3、本次所预计的业绩是否经过注册会计师预审计:否

二、上年同期业绩

1、净利润:9,488,604.71元

2、每股收益:0.09元

三、业绩预增原因说明

因公司2010年度实施了重大资产重组,资产重组后,公司主营业务收入和归属于母公司所有者的净利润大幅增长。具体财务数据本公司将在2010年年度报告中进行详细披露。

特此公告。

北方光电股份有限公司

董事会

2011年1月28日

证券代码:601369

股票简称:陕鼓动力

公告编号:临2011-002

西安陕鼓动力股份有限公司2010年度业绩快报

本公司董事会及全体董事保证本公司公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

本公司所载公司2010年度的合并财务数据未经会计师事务所最终审计,与经最终审计的合并财务数据可能存在差异,敬请投资者注意投资风险。

一、2010年度主要合并财务数据及指标

经公司法定代表人、主管会计工作的公司负责人、会计机构负责人签字并盖章的2010年度未经会计师事务所最终审计的比较式资产负债表和利润表。

特此公告。

西安陕鼓动力股份有限公司董事会

二〇一一年一月二十七日

证券代码:601098 股票简称:中南传媒 编号:临2011-005

中南出版传媒集团股份有限公司关于获得中央文化产业发展专项资金等事项的公告

本公司董事会及全体董事保证本公司公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

近日,公司接到控股股东湖南出版投资控股集团有限公司转来的《湖南省财政厅关于下达2010年中央文化产业发展专项资金的通知》(湘财教指[2010]1206号)等文件。

一、根据《湖南省财政厅关于下达2010年中央文化产业发展专项资金的通知》,公司获得总额为1400万元的中央文化产业发展专项资金。

二、根据《湖南省财政厅关于下达2010年文化事业建设费支出专项资金的通知》,公司获得专项经费120万元。

三、根据《湖南省财政厅关于下达2010年省级文化体育与传媒专项资金的通知》,公司获得专项资金40万元。

中南出版传媒集团股份有限公司

董事会

二〇一一年一月二十七日