

### 多家公司一季度业绩滑坡

# 风电设备“暴利时代”行将谢幕

□本报实习记者 郭力方

多家风电上市公司集中发布2011年一季度报,在净利润较去年同期出现负增长的同时,公司经营产生的现金流均大幅缩减,存货同比增长明显。业内认为,风电设备制造业“暴利时代”即将谢幕,激烈竞争之下,行业大规模整合将不可避免。

### 业绩滑坡 经营“钱紧”

华锐风电(601558)4月27日发布一季报,公司一季度实现净利润4.38亿元,同比微增1.02%;而此前另一风电整机制造巨头金风科技(002202)一季度净利润则较去年同期下降16.99%,为2.06亿元。风机叶片领域领军企业之一的中材

科技(002080)净利同比缩减28.37%,为2631万元。

从经营活动产生的现金流量来看,几家公司均显出一片“钱紧”。华锐风电一季度现金流为-19亿元,金风科技则达-39亿元,中材科技为-1.95亿元。

业内人士指出,各风电设备公司一季度业绩滑坡并非偶然,而是近年来风电设备制造业产能过剩“暗流所积之沉痾”开始发酵的直接体现。而这一势头如果延续,则将加速目前已渐渐开启的产业整合进程。

近年来,国内从事风电整机制造的厂商快速扩充,市场的盲目扩张一度拉响产能过剩警报,激烈竞争局面下,国内诸多厂商纷纷降价,整机造价一度从2008

年的6500元/千瓦降到2009年的5400元/千瓦,直到去年底的低于4000元/千瓦。

此种局面造就的后果,一方面使得风电“平价上网”近在眼前,但更大的问题是,相对较低的成本吸引各路资金进入设备制造领域。激烈竞争之下,各厂商产品的利润空间不断被挤压。华锐风电2010年年报就指出,目前公司兆瓦级风电机组的毛利率为20.61%,同比下降了0.14%;金风科技去年主要产品的毛利率也下降明显。

长城证券一位分析师对此表示,产品毛利率的下降使得各厂商降低门槛以保证不断从风电场拉来订单,以追求规模效应来弥补公司产品单价下降所造成的利润缩水。“一边疯狂拉订单,却只

能获得占整机销售价一半不到的预付款,一边还要不断从上游的零部件供应商购买产品,这样一来就无可避免地出现企业应付和应收款项双双激增,现金流量持续吃紧的现状。”

该人士表示,如果这种现状持续下去的话,企业资金链的断裂风险将不可避免。由于风电设备制造商都刚上市不久,其募集资金在一定时期内尚足以维持企业正常运转。但如果到明年各企业现金流依然告负的话,估计很多企业就扛不住了。”

### 产业资本打退堂鼓

也许是看出风电设备制造业“暴利时代”的即将谢幕,已有一些本想大举进军风电产业的资本

开始打起退堂鼓。哈空调(600202)此前就宣布,公司董事会慎重审议,决定终止风电研发活动,集中精力做大做强主业。中国北车(601299)不久前虽然高调宣布计划在未来五年进入国内风电设备制造前五名,但公司高管对中国证券报记者表示,实施此战略的具体行动还要视国内风电产业的发展空间而定。

上述分析师指出,未来,风电设备制造领域的大规模整合将不可避免,但他认为,处于产业链同一环节各厂家之间的并购重组给企业的业绩扩张带来的贡献或许有限,未来各厂家更应侧重于在产业链上下游业务拓展,以在更广的范围内控制产品成本;同时加强技术革新,以新产品提升企业竞争力。

资产管理规模达1357亿元

## 平安信托去年净利润28.48亿元

□本报记者 周少杰

4月28日,平安信托公布2010年年报,2010年平安信托的业务规模实现稳健增长,新发行信托计划202个,发行规模645亿元。截至年底,信托资产管理规模达到1357亿元,实现合并净利润28.48亿元。

2010年,平安信托率先调整了信托产品结构,加强主动管理,建立了从1个月至20年的全谱系产品系列,内涵价值较高的集合产品同比增长313%,产品类型涵盖结构金融、证券类信托、房地产信托、私募股权投资(PE)、质押融资以及资产管理系列等投融资品种。

个人渠道业务方面,平安信托新增规模同比增长393%。2010年公司向受益人分配信托利润100.77亿元,同比增长265%。物业投资方面,公司继续与多家知名房地产开发企业建立了稳固的合作关系。PE投资方面,2010年成功投资徐工机械、白云电器、宋河酒业、天楹环保等二十多个项目。其中,南玻A的投资项目实现了高达235.5%的账面回报。基建投资方面,平安信托完成了投资业务多元化转型,在风电、核电等清洁能源以及港口、高铁等重大项目领域与相关大型基建合作伙伴确立了战略合作关系。

去年净利增36.90%

## 兆驰股份拟进军LED领域

□本报记者 周少杰

兆驰股份(002429)28日披露2010年年报,公司实现营业收入30.19亿元,同比增长6.21%;实现归属于上市公司股东的净利润3.43亿元,同比增长36.90%,每股收益0.77元。

兆驰股份数字液晶电视业务近几年取得了快速的发展。年报显示,公司2010年数字液晶电视毛利总额较去年增长了近90%。

兆驰股份称,2011年,公司将在原有的三个产品线基础上,专注于研发整合能力强、有竞争力的新产品,如蓝光家庭影院、付费机顶盒、LED产品、3D电视、网络电视等。基于LED节能照明巨大的需求空间,公司有意在2011年重点发展此项业务,使之成为公司第四驾马车。

布局肉制品加工

## 大康牧业欲进军终端零售市场

□本报记者 李清理

投资兴建肉制品加工,将延伸公司生猪产业链;同时,也为进一步大规模的市场扩张做足功课。”大康牧业(002505)董事长陈黎明显得踌躇满志。

4月27日上午,大康牧业2010年年度股东大会上,大康牧业设立全资子公司大康肉类食品有限公司议案获通过。据介绍,大康肉类食品有限公司将利用超募资金兴建,注册资金5000万元,主要从事畜禽冷鲜肉销售、肉制品加工销售、生猪副产品加工销售、冷链物流及农产品物流配送等业务。

陈黎明表示,大康牧业拥有独特的生态养猪模式,生猪养殖基地位于雪峰山区的山坳间,局部封闭,森林覆盖率达到65.3%;良好的自然天赋,能有效避免连片感染的发生,使公司成为湘西地区、乃至国内难以复制的种猪和仔猪繁殖基地。公司2010年实现营业收入3.83亿元,同比增长34.57%,其中种猪1.65亿元、育肥猪1.31亿元、仔猪223万元、饲料639万元。

公司育肥猪原来主要以活体形式出售,生猪产业链条不完善,这样容易产生两个弊端,一是终端缺乏自身肉制品品牌,没能彰显大康牧业品牌优势;二是与生猪有关的加工链利润白白流入别人田地,显然不划算。”针对本次投资新建肉食品加工子公司的原因,公司董秘严芳解释。

同时,严芳向记者直言,生猪养殖、屠宰、加工项目的建成投产,将延伸公司产品链条,更加有效平滑生猪市场的价格波动风险。

另据介绍,大康牧业募投项目进展顺利,将于今明两年陆续投产,届时,公司屠宰猪肉有望通过“放心工程”直接进入长沙市场。大康牧业刚刚公布的2011年第一季报显示,一季度实现净利润1450万元,同比增长59.63%。

产能过剩

## 农药行业复苏前景黯淡

□本报实习记者 刘国锋

目前,多数农药行业上市公司发布一季报,总体显示行业盈利状况堪忧,部分企业业绩同比大幅下滑。相关部门专家和行业分析师表示,行业产能过剩是导致上市农药企业景气度低的主要原因,虽然原材料价格大幅上涨带来产品提价预期,但提价的滞后效应及激烈的竞争仍将主导行业目前的低迷走势。

### 行业短期难有起色

近日发布的一季报中,江山股份(600389)净利润同比大幅下降250.94%,华星化工(002018)同比下降159.83%,新安股份(600596)和扬农化工(600486)则分别同比下降47.51%和16.85%,此外,新安股份报告期内营业收入因相关补助增长38倍,暗中“减小了业绩下滑幅度”。湖南海利(600731)、红太阳(000525)等业绩也出现不同程度的下降。上市时间不久的辉丰股份(002496)预计上半年业绩下降幅度在50%至30%之间。

即使是首季净利润增长的部分公司业绩也表现平平,沙隆达(000553)同比仅增长15.72%,升华拜克(600226)同比增长37.19%,长青股份(002391)则同

比仅增长了13.17%。分析指出,一季度表现突出的农药企业,如诺普信(002215)等,更多是受到销售模式的促进。

农药行业该种业绩表现显然使2010年时普遍期待的复苏预期落空。去年有机构认为,全球草甘膦行业整体产能过剩,使得行业景气度持续低迷,但已基本见底,伴随行业的重新洗牌,新安股份等类似企业率先复苏;也有意见认为,伴随农产品价格上涨,农产品种植面积有可能扩大,农药行业会迎来利好。但新近的一季报却说明现实不宜乐观。

中国农药工业协会秘书长孙叔宝在接受中国证券报记者采访时认为,产能过剩仍是打击农药业在一季度走好的最主要因素。孙叔宝指出,目前我国农药业产能的增长大大超出需求增长,多数上市农药企业倾向于生产大中型品种的农药,容易导致部分农药产能严重过剩,从而出现产品亏损也要卖的局面。原材料价格上涨是第二位的原因,但孙叔宝认为由此带来的产品提价预期不强,且价格上调的滞后性更突出。另外,汇率因素、劳动力成本的上升,也是制约农药业复苏的原因。

第一创业证券化工行业研究员张伟保表示,从需求来看,

当前国内需求已经饱和,出口是促进我国农药业发展的主要动力,但目前全球农业种植面积较为稳定,显然不能消化过剩的农药产品。而目前农药行业研发能力越来越强,药效不断提升,也间接降低了对农药的需求。除此之外,成本上涨加大了费用支出,汇率的影响同样不可忽视。

### 适当关注区域垄断龙头

虽然二季度是农药行业的传统旺季,但张伟保仍然持中性悲观的观点,他认为,在成本上升、提价预期不强、需求跟不上的制约下,农药业复苏前景黯淡。

张伟保建议,在投资方面,大产能品种目前尽量给予少量关注,如草甘膦类企业,江山股份、华星化工、新安股份等皆因草甘膦价格持续低迷导致一季度净利润同比大幅下降。不过,可适当关注区域性地位明显的农药企业,虽然行业竞争激烈,但这些企业通常能得到当地政策扶持,尤其是在农业大省品牌效应明显,如河南、安徽、山东等地的农药上市企业。除此之外,产品占有重要市场份额的企业可重点关注,如菊酯产品优势突出的扬农化工,而蓝丰生化(002513)拥有战略性的光气资源等,一旦农药行业复苏,这类企业可能率先带来较好的投资机会。

## 中泰化学“半价”推股权激励

□本报记者 王荣

推行股权激励计划的上市公司中又添新成员,中泰化学(002092)28日公告,拟向高级管理人员、中层管理人员及子公司高管、核心技术和管理骨干等198人,授予不超过1117.5万股股票,占公司总股本的0.968%。

值得注意的是,本次中泰化学限制性股票激励计划授予的

价格为7.37元/股,是草案首次公告日前20个交易日公司股票均价的50%;激励计划有效期为5年,包括禁售期2年和解锁期3年。4月27日,中泰化学股价下跌3.09%,收盘价13.18元。

公告显示,此次股权激励授予的业绩条件为,公司2010年度每股收益(EPS)不低于0.27元,营业收入增长率不低于22.69%,营业利润占利润总额比重不低

于92.08%。获授的限制性股票解锁的业绩条件为,三个解锁期均要求公司的每股收益不低于0.33元,营业收入平均增长率不低于23%,营业利润占利润总额比重不低于92.1%。

公司2011年一季度报告显示,报告期内,公司营收为13.37亿元,同比增长65.12%;净利润1.42亿元,同比增长309%,每股收益0.123元。

## 中国神华拟9.7亿元控股洛阳电业

中国神华(601088)公告,公司与华阳投资(香港)有限公司于4月21日签订《股权收购协议》,收购其全资子公司华阳(洛阳)电业有限公司51%股权。收购价格为97170.3万元为基础,加上个别价格调整事项确定。该收购尚需取得国家商务部批准。

洛阳电业是国家商务部批准设立的外商独资经营企业。经营范围包括孟津电厂的建设、电力生产与销售及电力相关的粉煤灰、石膏的经营和综合利用。孟津电厂一期工程建设2x

## 南方航空首季净利降12.9%

南方航空(600029)一季报显示,公司今年1-3月实现营业收入205亿元,同比增长21.5%;归属于上市公司股东的净利润12.36亿元,同比下降12.9%;每股收益0.13元。

由于人民币对美元持续升值带来的净汇兑收益增加,公司财务费用同比下降191%,上年同期为3亿元,

## 雷柏科技今日登陆中小板

雷柏科技(002577)今日在深交所中小板上市交易,发行价为38.00元,发行数量为3200万股,发行后总股本为12800万股。

资料显示,雷柏科技以无线鼠标、无线键盘、无线音频等电脑无线外设产品的研发、生产和销售为主营业务,公司年销售额近7亿元,占据中

## 雷柏科技今日登陆中小板

国无线键鼠市场超过40%的份额,并成为全球份额前三的专业无线电脑外设供应商。

2010年,公司携自主研发的无线音频芯片M3成功进军无线音频领域,并在7月份以99元的超低价格推出第一款无线耳机H1000,再次率先拉起无线键鼠音频普及大旗。(周少杰)

## 申万菱信基金管理有限公司关于申万菱信深证成指分级证券投资基金增加份额配对转换业务办理机构的公告

接中国证券登记结算有限责任公司最新业务通知,金通证券股份有限公司及天风证券有限责任公司已具备基金分拆转换及合并转换业务资格。投资者可在上述场内销售机构的各营业场所或按其提供的其他方式办理申万菱信基金管理有限公司旗下申万菱信深证成指分级证券投资基金之基础份额(场内简称“申万深成”,基金代码163109)与申万菱信深证成指分级证券投资基金之稳健收益类份额(简称“申万收益”,交易代码150022)、申万菱信深证成指分级证券投资基金之积极进取类份额(简称“申万进取”,交易代码150023)之间的份额配对转换业务。

重要提示:1、申万菱信深证成指分级证券投资基金自2010年11月8日起开通份额配对转换业务,详情请见本公司于2010年11月4日在《中国证券报》及本公司网站刊登的《关于申万菱信深证成指分级证券投资基金开通份额配对转换的公告》。

## 方大炭素新材料科技股份有限公司关于实际控制人增持公司股份获得中国证监会核准豁免要约收购义务批复的公告

本公司及董事会全体成员保证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。公司实际控制人方威先生持有北京大方国际实业投资有限公司(以下简称“大方国际”)100%的股份。大方国际持有辽宁大方集团实业有限公司(以下简称“辽宁大方”)98%的股权,辽宁大方持有上市公司方大炭素新材料科技股份有限公司(以下简称“方大炭素”或“本公司”)662,268,440股,占方大炭素总股本的51.78%。

方威先生于2008年11月14日首次以个人名义通过上海证券交易所证券交易系统增持本公司股份540,000股。2009年7月方大炭素资本公积金转增股本后变为1,080,000股,占本公司总股本的0.08%。2010年2月5日,方威先生开始实施二次增持计划,通过上海证券交易所证券交易系统累计增持本公司股份12,809,826股,占本公司总股本的1.02%。上述增持行为完成后,

## 银河保本混合型证券投资基金关于新增深圳发展银行股份有限公司为代销机构的公告

经银河基金管理有限公司与深圳发展银行股份有限公司签署的代理销售协议,自2011年4月28日起,深圳发展银行股份有限公司开始代理银河保本混合型证券投资基金(基金代码:519676)的销售业务。银河保本混合型证券投资基金的募集期为2011年4月25日至5月25日。

投资者可通过以下途径咨询有关情况:深圳发展银行股份有限公司客户服务热线:95501 网址:www.sdfb.com 银河基金管理有限公司客户服务热线:400-820-0860 网址:www.galaxyasset.com 特此公告。

## 银河银富货币市场基金收益支付公告

1.公告基本信息	
基金名称	银河银富货币市场基金
基金简称	银河银富货币
基金代码	150005
基金合同生效日	2004年12月20日
基金管理人名称	银河基金管理有限公司
公告依据	根据《银河银富货币市场基金基金合同》、《银河银富货币市场基金招募说明书》
收益集中支付并自动结转至基金份额的日期	2011-05-03
收益累计时间	自2011-04-01至2011-05-02止
注:2.与收益支付相关的其他信息	
投资者累计收益=投资者日收益(即投资者日收益逐日累加)	
投资者日收益=(投资者当日持有的基金份额×投资者账户当前未付收益)/10000×当日每万份基金份额收益(保留到分)	
当日每万份基金份额收益=(当日基金净收益/当日基金发行在外的总份额)×10000	
当日基金发行在外的总份额包含未付收益	
累计收益计算公式	
收益支付日期	2011年5月4日
收益支付对象	登记在银河基金管理有限公司登记在册的本基金A、B级基金的全份额持有人

收益支付办法	
基金名称	本基金收益支付方式限于红利再投资方式
税收相关事项的说明	暂不征收个人所得税和企业所得税
费用相关事项的说明	本基金本次收益支付免收分红手续费和再投资手续费
注:	
1.2011年4月29日登记在册的投资者依照其持有的基金份额参与本次收益支付,若当日全部赎回基金份额,将自动计算其累计收益,并与赎回款一起以现金形式支付。2011年4月29日申购的基金份额自2011年5月3日起享受基金收益。	
2.今后本基金投资者的累计收益将于每月第一个工作日集中支付并按1元面值自动转为基金份额。累计收益的计算期间为上一个日历月度,特殊情况将另行提示。	
3.其他需要提示的事项	
咨询渠道	
1.银河基金管理有限公司 客户服务热线021-38568999,免费服务热线400-820-0860 网址:www.galaxyasset.com	
2.代销机构:	
中国建设银行股份有限公司、交通银行股份有限公司、中信银行股份有限公司、招商银行股份有限公司、中国银行股份有限公司、国泰君安证券股份有限公司、海通证券股份有限公司、中信建投证券股份有限公司、广发证券股份有限公司、安信证券股份有限公司、九州证券股份有限公司、华泰证券股份有限公司、东方证券股份有限公司、湘财证券股份有限公司、长城证券股份有限公司、天相投资顾问有限公司、山西证券股份有限公司、金元证券有限责任公司、华泰联合证券有限责任公司、光大证券股份有限公司、长江证券股份有限公司、德邦证券有限责任公司、招商证券股份有限公司、中航证券有限公司、华龙证券有限责任公司、华安证券有限责任公司、东海证券有限责任公司、中国民生银行股份有限公司、国元证券股份有限公司、申银万国证券股份有限公司、宏源证券股份有限公司、国信证券股份有限公司、华宝证券有限责任公司、江海证券有限责任公司、齐鲁证券有限公司、信达证券股份有限公司、广发证券股份有限公司、中国国际金融有限公司、财通证券有限责任公司、方正证券股份有限公司、民生证券股份有限公司、中信证券股份有限公司	
特此公告。	
银河基金管理有限公司 2011年4月28日	