

■ 本报截稿消息

## 国际油价盘中跌破90美元

□本报记者 高健

由于欧洲央行行长特里谢22日警告称,欧洲主权债务危机“已侵入银行体内”,欧美股市23日开盘后全线下跌。欧元重挫导致美元指数上行,国际大宗商品市场价格大幅走低,国际油价盘中一度跌破每桶90美元关口。

截至北京时间23日22时,纽约商交所8月交割的原油期货价格下跌4.29%至每桶91.32美元,盘中一度跌至每桶89.69美元的年内低点,美元指数涨1.03%至75.71。

## 国家信息中心报告认为居民购房支出拉低消费率

□本报记者 韩晓东

国家信息中心今日在中国证券报独家发布的报告认为,近年来住宅价格快速上涨,居民大量的可支配收入被用于购买住宅,我国最终消费率被拖低2个百分点以上。

报告认为,除去经济增长较快、经济外向度高等因素外,现阶段我国消费率的“合理”水平应为60%左右,而目前消费率仅为47.4%,远低于世界平均水平。造成消费率偏低的第一个因素是近年来我国货物和服务净出口占GDP占比过大,简单测算这将导致消费率下降约2个百分点。第二个因素是居民大量的可支配收入被用于购买住宅。居民购房对其消费行为的影响至少持续十年之久,随着时间的推移,购房支出对最终消费率的累计影响会迅速增大。

报告认为,未来十年我国必须依靠改革才能有效提高消费率,其中最重要的是收入分配体制改革。(报告见A19版)

## 发改委:坚决制止地方越权出台优惠电价措施

□本报记者 王颖春

国家发改委日前下发的关于整顿规范电价秩序的通知要求,坚决制止各地自行出台优惠电价措施,严格执行国家上网电价政策,严格落实燃煤发电机组脱硫电价政策。

通知指出,凡是未经发改委批准,地方政府及其相关部门超越价格管理权限,擅自制定调整电价管理政策,自行出台并实施优惠电价措施的,以及未经发改委、国家电监会、国家能源局批准,擅自开展大用户直供电试点,或者以其他名义变相降低企业用电价格的,要立即停止执行。各级电网公司依据地方越权文件规定对企业实施优惠电价措施的,要予以严肃处理。

通知指出,统调机组上网电价管理权限在发改委。任何单位不得以任何名义擅自改变发电企业上网电价水平。任何单位不得以任何名义强制规定电力直接交易的对象和电价标准。此外,符合环保规定建设并运行脱硫设施的燃煤发电机组,其全部上网电量应执行发改委公布的脱硫标杆上网电价或脱硫加价。

新股申购提示						
股票简称	申购代码	发行数量	网下申购日	网上申购日	刊登中签率	刊登中签号
比亚迪	002594	7,900万股	6月21日	6月21日	6月23日	6月24日
海南瑞泽	002596	3,400万股	6月22日	6月22日	6月24日	6月27日
泰格股份	780058	不超过9,000万股	6月21日至6月22日	6月22日	6月24日	6月27日
福星生物	300288	1,530万股	6月27日	6月27日	6月29日	6月30日
东宝生物	300239	1,900万股	6月27日	6月27日	6月29日	6月30日
飞力达	300240	2,700万股	6月27日	6月27日	6月29日	6月30日
金东纸业	002597	3,350万股	6月29日	6月29日	7月1日	7月4日
山东章鼓	002598	4,000万股	6月29日	6月29日	7月1日	7月4日

【S】中视网 视频节目

股市午间道

12:00-12:20 美浪投资 薛树东

赢家视点

19:30-19:25 安信证券 胡 斌

中视网专家在线

实时解盘 网上答疑

09:30-11:30 英大证券 郑 昱

13:00-15:00 金元证券 厉 磊

# 成本上涨蚕食利润 通胀考验农业食品饮料业定价能力

□本报记者 王锦

双塔食品 002481 23日的一纸公告道出了众多农业及食品饮料业公司面对成本上涨的“心声”。公告称,公司生产用的原料价格不断上涨,造成公司生产经营成本较大幅度提高,为确保公司的盈利水平,即日起对所有产品的销售价格在原价格基础上上调20%,并于8月1日前调整完毕。

并不是所有的农业及食品饮料业公司都能像双塔食品一样顺利实现提价以化解成本上升压力。业界人士认为,在未来粮价小幅上升趋势已经确立的背景下,下游农业及食品饮料业的成本上升将成为常态,有定价能力以及毛利率较高的企业可以借提价抵御成本上升,甚至获得更大的利润空间,但对于不具备提价能力的企业而言,其利润将受到蚕食。

### 成本上升之痛

经济发展提升了居民生活水平,也将增加食品类支出的绝对额,为相关行业提供了良好的增长空间。但在需求上升的同时,成本上升的压力日渐突出。发改委负责人日前表示,由于农业人工成本上升较多以及化肥、农药、柴油等物资投入成本的上涨,粮食价格仍将保持温和小幅上升态势。

粮价是百价之基,粮价的上升带动了农产品价格的整体趋涨。据农业部“全国农产品批发市场信息网”监测:农产品批发价格总指数

23日为190.4,2000年的基数为100),去年同期该指数约为165。

对于下游以粮食等农产品为主要原料的农业及食品饮料企业而言,原料成本的上升已成为企业无法回避的经营压力。一些食品类上市公司今年一季度业绩相对平淡,毛利率同比下降,主要原因便是上游原材料涨价,而公司产品提价滞后或提价幅度不能覆盖成本上涨。

预计今年上半年业绩大幅下降93%的\*ST南方 000716 表示,原材料采购价格增长预计仍处于较高水平,将对公司的成本控制带来极大的不利影响。从事低果聚糖和低聚半乳糖生产的量子高科 600149 表示,受主要原材料白砂糖价格史无前例地大幅上涨影响,预计上半年累计净利润同比降幅接近30%-50%。

今年5月的CPI涨幅创出5.5%的新高,发改委预计6月CPI涨幅将超过5月,下半年将高位回落。业内认为下半年的通胀压力依然不容忽视。在此背景下,行业的景气程度以及企业转嫁成本的能力大小就成为能否保证盈利水平的关键,具有定价能力的龙头不仅能抵御成本压力,而且可借机进一步上调产品价格,保证利润水平。

当然,在成本上升和需求不减的同时,也出现了一定的偶发性因素。由于上半年通胀保持高位,发改委相继约谈日化、粮油、酒类等协会及企业,对产品上半年提价进行“窗口指导”,这对农产品的涨价预期和

### 成本上涨蚕食利润

企业的盈利能力都带来了一定影响,但随着下半年物价的高位回落,限价的政策风险也在逐步降低。

### 农业:养殖饲料步入景气周期

今年以来,我国玉米、小麦等主要粮食品种价格始终在高位运行,其中玉米约占养殖饲料成本的60%。坚挺的粮价推高了饲料业生产成本,但对于饲料业而言,好消息是:在养殖业高景气的拉动下,下游旺盛的需求正在逐步释放,这将促使饲料顺利实现成本转嫁。

猪价上涨成为近期的热门话题,猪肉价格、生猪价格、仔猪价格纷纷创出历史新高,养猪盈利也热钱800元/头的大关,养殖户的热情被充分调动。农业部数据显示,今年5月,全国生猪存栏量为45280万头,同比增长4.4%。

业内人士表示,在猪价大幅上涨的背景下,养殖业景气度处于不断上升通道,而生猪存栏量的逐步上升和养殖户的积极补栏将极大拉动饲料的需求量,饲料业有望在今年下半年迎来量价齐升的良好局面。

种业也是粮价上涨的主要受益者。粮价上涨将增加对种子尤其是优质粮食种子的需求,随着种子行业的发展和种子品质的提升,种子价格存在巨大的上升空间,但制种成本相对可控,涨幅远低于种子价格涨幅,种业的利润率水平将呈上升趋势。

然而,对于处于产业链下游的农副 products 加工业而言,以粮食为代

表的农产品价格上涨正在蚕食其毛利率。国信证券分析师张如指出,粮食价格与农业行业的盈利能力呈反比关系,在粮价上涨的背景下,农业行业盈利能力总体是受到伤害的,下游产品涨价虽然能够阶段性、部分地转嫁成本上涨的压力,但不会改变总体趋势。

一家大型粮油企业工作人员此前坦言,粮食收购成本上升幅度较大,即使前期享受国家的定向补贴,但面对不断上升的运输和物流以及人工成本,企业仍然承担着较大的经营压力。

### 食品饮料:白酒提价预期强

作为上游的重要原料,以粮食为代表的农产品价格的上涨给下游食品饮料等企业成本带来一定影响。

中投证券张镞表示,在食品饮料的主要子行业中,以白酒、葡萄酒为代表的高端消费品毛利率不受CPI影响,抗通胀能力极强;乳制品、肉制品等大众消费品的毛利率与CPI呈明显的反方向关系,在通胀时期,其毛利率大幅下滑,在通胀回落期,其毛利率回升。

由于原材料在白酒、葡萄酒行业的生产成本中所占比重不高,粮价上涨对这些行业的盈利能力没有明显的影响,但在需求旺盛的背景下,提价已经不仅是出于覆盖成本上升的目的,更是酒企调整产品结构以及提升品牌竞争力的重要途径。

数据显示,今年1-5月,我国白

酒产量达395.76万千升,同比增长30.42%。其中,5月单月产量达80.62万千升,同比增长29.20%,产量增速继续保持较高水平。

一家知名白酒上市公司董秘日前对中国证券报记者表示,今年公司产品销售出现淡季不淡的情况,销售非常紧俏,经销商排队拿货已经排至两三个月之后。在如此旺盛的需求下,中高端白酒的终端价格与出厂价的价差在逐渐扩大,给白酒提价留出了一定的空间。

值得注意的是,受上半年发改委约谈沟通的影响,一些白酒企业的提价行为暂时受到限制,但在下半年CPI回落窗口期渐强的背景下,提价的回落预期也开始显现。

业内人士表示,限价令是短期政令,长期而言,市场仍是决定价格的主要因素,何况白酒企业还可以通过开发新品、推动产品结构上移来消除影响。华泰联合洪婷表示,预计在今年下半年或年底的销售旺季,各高档白酒产品进一步提价的可能性仍较大。

不过,大众消费品受原材料等成本上涨的压力较大,尽管需求在通胀之下仍将保持旺盛,但激烈的竞争环境决定了企业对提价较为谨慎,往往会通过推出新品等间接提价的方式化解成本压力。

业内人士表示,大众消费品行业在通胀环境下通常表现较差,在通胀回落之后,随着成本平复,直接或间接提价的效果将逐步显现,一旦价格上涨覆盖成本上涨,毛利率将出现拐点,盈利能力有望提升。

### 冰冻的二手车货车交易

(上接A01版)如今,他办公室门前却是门庭冷落鞍马稀,手机也常常静得出奇。虽然王长菊的生意并不大,但以前每月也能收入一两万。今年的前景与往年大不相同。春节至今,他的收入加在一起不过3000多块。

我做二手车交易快十年了,今年是生意最差的一年,2008年金融危机时也没像这样!”王长菊抱怨道。

王长菊介绍,这样萧条的景象从去年10月已经有所显现,只不过没有今年上半年这么明显。

二手大货车交易一蹶不振的背后,是对货车需求的大幅下降。那台地处冀中南,属于煤炭产地,周边的山西、河南也是煤炭大省,经王长菊过手的大货车,大多用作了煤炭运输。

来自山西晋中的大货车司机老左于这行已十有余年。他每年从山西榆次往邢台拉煤卖给当地的焦化企业,一年可以挣上十几万,但今年上半年,他的收入大幅缩水。用老左的话来说,与其受累挣钱,不如停车在家歇着。

老左介绍,如此惨淡的行情近年罕见。以往往山西各地拉煤的货车一堵就是几公里,但今年这种情形不复出现。

他分析,造成这种情况的原因有三:一是今年以来油价过快上涨,导致运输成本上升近10%,由于运输业竞争激烈,运费涨不上去,货车司机们的积极性受挫;二是飙升的煤价大幅压低了下游焦化企业的利润空间,企业进煤的动力下降,导致生煤减产;三是有增

无减的收费站与各种名目的罚款,使长途运输的利润被“层层扒皮”。

在这种情况下,老左和他的同行们推迟了增置大货车的计划。以往年景好,千一年就可以挣出一台车来,现在车买到手就是赔。”

中国汽车工业协会发布的汽车产销数据,为“老左们”推迟购车之举提供了佐证。据中汽协统计,5月汽车产销呈现低迷走势,其中商用车产销30.80万辆和33.99万辆,环比下降18.68%和17.03%,同比下降20.21%和14.18%。

这样的日子什么时候是个头呢?这是王长菊和老左都迫切想知道的。最近国家层面的一些动态或许能给他们一些乐观的企盼。

国务院常务会议提出,要促进物流车辆便利通行,降低过路过桥收费。中国能源局要求,各地要对本地区煤炭流通市场进行一次全面检查,清理自行出台的各类煤炭收费。五部委联合下发通知,要求各地全面清理公路超期收费,坚决撤销收费期满的收费项目。

如果以上政策能够落实,老左们的日子肯定会好过一些,但持续上涨的油价和煤价,不在整顿物流业的范畴之内,未来的生意究竟能不能好起来,是很难预测的命题。

我预计今年10月以后进入用煤旺季,情况可能会稍好一点。”老左说。而身处下游的王长菊,在老左们的日子好过了以后,可能至少要再过几个月,才能感受到从上游传递过来的快乐。

## 上交所:对蓝筹公司实施分类监管

□本报记者 周松林

上海证券交易所发行上市部总监巢克俭23日在“上海多层次蓝筹市场建设论坛”上表示,蓝筹市场建设是一个系统工程,未来将对不同的蓝筹群体实行分类监管机制,在再融资方面实行绿色通道,探索备案制,实行不同的交易机制。

上交所副总经理谢玮表示,资本市场是连接投资方和企业的重要桥梁,企业依靠资本市场,利用直接融资渠道,有助于更好更快地

更多的资金关注蓝筹公司;实施差异化发展,根据公司治理和规范化程度对相关公司进行分类,对不同的蓝筹群体实行分类监管机制,比如对A类公司实施不同的信息披露方式,在再融资方面实行绿色通道,探索备案制,实行不同的交易机制。

上交所副总经理谢玮表示,资本市场是连接投资方和企业的重要桥梁,企业依靠资本市场,利用直接融资渠道,有助于更好更快地

## 重庆推动优质蓝筹公司上市

□本报记者 周松林

重庆证监局副巡视员沈天佑23日在“上海多层次蓝筹市场建设论坛”上表示,“十二五”期间,重庆证监局将继续坚定不移地推动优质蓝筹公司上市,加大上市公司并购重组力度,推动优质公司整体上市,努力打造重庆蓝筹上市公司

群体。

沈天佑表示,根据重庆市政府的规划,到2015年重庆要基本建成内陆金融中心。具体目标包括:上市公司总市值达到16000亿元,国民经济证券化率达到100%,境内外上市公司达到100家。为此,重庆制定了实现上述战略目标的三大措施:一是要加大资金投入,加快要

素市场建设,增强行业龙头企业影响力,以两江新区战略性新兴产业及成渝经济区建设为突破口,以优质上市公司为先锋,带动相关企业及金融业发展;二是要积极推动符合条件的优质蓝筹企业上市,稳步增加上市企业与拟上市储备资源;三是要坚持上市公司规范运作,通过并购重组及再融资做大做强。

全球财经指数					
全球市场  WORLD MARKETS					
股票市场	最新	涨跌	期货市场	最新	涨跌
沪深300指数	2957.63	49.05	连豆-1201	4396	-23
上证综合指数	2688.25	38.93	沪铜1109	67270	-300
深证成份指数	11775.32	231.66	NYMEX原油	91.01	-3.46
创业板指数	814.44	22.93	LMEX1个月期	8947	-68
香港恒生指数	21759	-100			
恒生国企指数	12066	-82			
道琼斯工业指数	11902.94	-206.73			

本表截至北京时间6月23日22:30



# 中信配股方案最终揭晓 定价充分考虑股东利益

中信银行于6月24日晚间刊登了配股发行公告,继各大股份制商业银行纷纷完成配股发行之后,中信银行的配股发行工作也将正式启动。

### 配股价格3.33元/股,符合股东利益

公告显示,中信银行拟按10配2的比例向全体股东配售,总计可配股数为78.06亿股,其中包括53.26亿A股和24.80亿H股。根据同股同权的原则,为保证股东利益的一致,A股配股和H股配股两者的发行价经过汇率折算后必须相同。中信银行最终确定的A股配股价为每股人民币3.33元,经折算后H股配股价为每股401港币,分别较公告前一日收盘价每股人民币474元和491港币折价29.75%和18.33%。市场人士评论,这一定价反映出银行已充

分考虑股东利益,符合其一贯倡导的为股东创造长远价值回报的目标。

值得注意的是,中信银行的控股股东中信集团已承诺全额认购。按照260亿元的融资规模上限计算,扣除控股股东中信集团承诺认购的160.63亿元,A股公开市场融资的最大融资额仅为16.76亿元,规模有限,对市场资金面不会造成重大影响。再加之中信银行凭借长期良好的业绩表现受到机构投资者认可,一直是基金、保险等机构投资者持仓重点股票,市场人士普遍认为目前的配股价格有很大吸引力,预计配股认购将十分踊跃。

### 定价充分考虑投资者利益

据了解,中信银行确定本次配股价格为人民

币3.33元/股和融资规模出于多重考量:融资额要与市场承受能力相适应;充分考虑股东利益,融资后的股东回报率和每股盈利摊薄尽可能低;未来业绩继续保持良好增长,所筹资金使用效率最大化。此次配股,中信银行本次筹资总额约260亿元,将全部用于补充核心资本。根据市场分析师预计,此次配股完成后,中信银行资本充足率将提高到126%以上,能够满足未来2-3年业务发展对资本的需要。

### 业绩利好或推升配股吸引力

值得注意的是,中信银行于4月30日发布了2011年1季度季报,财务业绩优于市场预期,盈利能力在同业继续保持领先。第一季度中信银行

实现净利润65.05亿元,同比增速达到50.85%,年化平均净资产收益率和平均总资产回报率分别为21.06%和1.25%。收入结构持续优化,第一季度净手续费及佣金收入占经营收入比重达到10.99%。战略成本管理和全面成本管理成效显著,第一季度成本收入比31.30%。资产质量表现优异,一季度末不良贷款率进一步下降至0.66%,拨备覆盖率231.22%。良好的业绩表现将对中信银行股价形成良好支撑,并有利促进本次配股成功完成。

考虑到中信银行目前A股/H股的股价价差较高,因此未来H股股价上升的空间也高于同业,这些因素都将提升中信银行配股的吸引力。