

# 煤价高企 火电企业中期业绩下滑

□本报实习记者 张怡

上半年,由于受成本上升拖累,电力公司业绩普遍下滑,而电力设备供应商则受益于新技术国产化进展而毛利大增,业绩也出现增长。下半年,预计火电类公司成本压力仍然难解,水电、风电等清洁能源发电业务将成为电力公司的投资重点和利润增长点。

## 火电公司业绩下滑

今年上半年全国发电量增速稳步回升,电价有所上调,对电力企业形成一定利好,但仍未能扭转电企的经营困境,由于煤价持续上涨,火电企业业绩表现不尽如人意。

华能国际(600011)中报显示,公司去年以来投产和收购的一批发电机组发挥了作用,使公司在上半年抓住了电力需求旺盛的机遇,实现营业收入640.54亿元,同比增长31.11%;不过,公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润11.79亿元,同比下降41.82%;基本每股收益0.08元。

国投电力(600886)中报也显示,公司上半年实现营业收入96.08亿元,同比增长26.75%;归属于上市公司股东的净利润1.22亿元,同比仅微增2.84%;基本每股收益0.06元。红阳能源(600758)上半年实现营业收入1.17亿元,同比上升7.28%;实现归属于上市公司股东的

净利润为1290.36万元,同比下降15.61%;基本每股收益0.08元。

在煤价高企的背景下,火电企业毛利率普遍下降。其中,华能国际电力及热力产品的营业利润率为9.34%,同比减少1.81个百分点;红阳能源的发电业务营业利润率仅为5.04%,同比减少11.89个百分点。而国投电力则由于水电、风电的平稳快速增长,电力业务的营业利润率同比增加0.49个百分点,稳定在18.84%。

下半年,电企也面临着更多的挑战。华能国际称,全国电力需求保持较快增长势头,预计公司全年发电量涨幅将超过12%。但是,随着新机不断投产,电力供应能力将不断

提高,电量的增速将逐步放缓;而国家对能源结构的不断优化,也将对新技术的开发提出更高要求;同时,煤炭价格仍将保持高位运行,资金成本也在进一步加大。

## 电力设备商毛利大增

与电力企业形成对比的是,我国电力设备提供商却受益于太阳能逆变器等技术国产化进展,以及并网系统快速进展,从而实现毛利率提升、业绩大增。

广电电气(601616)上半年实现营业收入7230.52万元,同比大增114.86%;归属于上市公司股东的净利润7793.67万元,同比增长

66.19%;基本每股收益0.15元。公司表示,营业利润大增主要受益于销售收入增长和毛利率上升,上半年公司的营业利润率为25.19%,同比增加了4.1个百分点;其中电力电子及新能源产品的营业利润率达35.57%,同比大增16.02个百分点。

科士达(002518)上半年实现归属于上市公司股东的净利润为3775.17万元,同比增长4.73%。其中,公司光伏并网逆变器营业收入为406.81万元,同比大增100%,毛利率同比增长38.77%。公司表示,由于太阳能逆变器产品销售增加新的盈利空间,预计今年1-9月公司的净利润将增长0-30%。

## 保利地产7月销售额增近四成

拟购北京蓟门桥项目

保利地产(600048)公告,7月公司实现签约面积46.68万平方米,同比增长4.75%;实现签约金额50.60亿元,同比增长37.86%。1-7月公司实现签约面积387.59万平方米,同比增长24.37%;实现签约金额445.18亿元,同比增长75.10%。

同时,公司拟与北京安平投资有限公司共同出资2000万元,按50%:50%的股权比例合作成立养老产业专业管理公司。

此外,董事会还同意对北京蓟门桥项目立项,并授权经营层通过收购北京世博大业房地产开发有限公司100%股权的方式获取该项目。公告显示,北京蓟门桥项目位于北三环蓟门桥往北约1公里,规划建设用地面积3.42万平方米,地上建筑面积10.45万平方米,用地性质为商业金融、居住。目前该项目由北京世博大业房地产开发有限公司持有。(黎宇文)

## 金地集团7月销售大增

金地集团(600383)公告7月份销售情况,7月公司实现签约面积17.6万平方米,同比增长97.2%;签约金额24.8亿元,同比增长129.4%。今年1-7月,公司累计实现签约面积98.6万平方米,同比增长72.4%;累计签

约金额137.3亿元,同比增长112.7%,销售业绩大幅增加。

公告还显示,7月-8月,金地集团将有深圳天悦湾、东莞博登湖、东莞外滩8号、天津国际广场、上海格林世界等18个新推或加推盘计划的项目。(姚轩杰)

## 保障房融资平台或加速房企分化

多的政策支持和要素资源。

中国建筑在其“十二五”规划中提出,将保障性住房作为重要战略来抓,除了加大投资开发外,长远目标是其保障性住房占全国市场的比重达到3%,成为中国最大的保障性住房投资建造商。据透露,中国建筑的保障房开发模式将包括在门头沟区项目上采取的城市综合开发模式,在港澳市场采用的总承包模式,在内多地多数地方采用的BT模式以及限价开发模式、成本加酬金竞标模式、混合开发模式等。

今年上半年,中国建筑新增的保障性住房项目规模超过1000万平方米,截至6月底,公司正在实施的保障性住房项目规模已达到1595万平方米,分布在北京、上海、天津、重庆等20个省市自治区。

保利地产也积极拓展保障房业务。保利董事长和广菊曾表态,公司的基本原则是积极参与和政府一块探讨保障房资金的保障模式,哪怕只有3%到5%的利润也要

去参与保障房建设。”截至目前,保利已经拥有3个共计84万平方米保障房项目,包括其在2007年获得的全国首个限价房项目广州西子湾,其余两个项目位于北京。

业内人士指出,目前保障房业务并没有形成成熟的盈利模式,且直接投资收益薄弱,但国企背景的地产商积极参建保障房,主要在于他们看重保障房建设过程中的“间接”利益。这些间接利益主要包括:通过参与配建商业项目实现低成本拿地、通过保障房地块上配建商品房来实现盈利、提升市场占有率和社会影响力、获得融资优惠、加快项目行政审批等。

## 打通新融资渠道

7月26日,保利地产临时股东大会通过发行不超过40亿元的中期票据,用于保障性住房项目的建设;继6月发布43亿元融资计划之后,首开股份8月3日再次宣布50亿元的定向债务融资工具发行计划。据统计,今年以

来,首开、保利、栖霞建设等房企以保障房之名计划融资额已超过170亿元。

国泰君安分析,中期票据及私募债预计均不用经过证监会的审批,只需在银行间市场交易商协会申请注册发行即可,手续相对简单,在目前地产融资渠道受到严控,连高成本的信托都开始受限的情况下,以保障房之名募资可谓房企的“及时雨”。

光大证券认为,一级开发和保障房业务占比较大的企业一般都具有政府融资平台的作用,保障房融资的放开意味着这一类公司恢复了融资功能,很有可能在一级开发业务上获得地方政府支持。

中银国际也表示,保障房专项融资渠道开闸,主要受益的开发商是国有地产企业,特别是原先已经有较多保障房开发业务的地产商。他们可以通过专项融资将原先投资于保障房的资金置换出来,缓解商品房开发部门的资金压力。(林洁)

## 隧道股份55亿投高速公路项目

隧道股份(600820)公告,公司拟出资约55亿元左右投资昆明南连接线高速公路BOT项目(具体金额以签订的BOT合同为准),公司及公司全资子公司建元投资共同出资成立项目公司以投资建设-经营养护-移交(BOT)模式实施该项目。

项目公司注册资本约14亿元,公司和建元投资各出资现金7亿元,分别占比50%。公司将于近期与昆明市交通运输局签订《昆明南连接线高速公路投资建设-经营维护-移交(BOT)项目合作框架协议》。

公告称,昆明南连接线高速公路项目全线里程24.998公里。全线范围内桥梁共计14座,全长14853米,其中特大桥6座,大桥4座,中桥3座,小桥1座。公司此次拟投资,昆明南连接线高速公路BOT项目投资期限共32年,其中建设期约2年,运营期30年,经测算,该项目的内部收益率约为9.05%。公司还提示,今年5月公司已投资南京至高淳城际轨道机场线BT项目,总投资约90亿元,本项目的实施使得公司的资产负债率将进一步提高。(张洁)

受益金价上涨

## 紫金矿业上半年净赚31.49亿

紫金矿业(601899)半年报显示,公司今年上半年实现营业收入158.52亿元,同比增长17.77%;实现归属于上市公司股东的净利润31.49亿元,同比增长24.87%;基本每股收益0.144元。

公司表示,受美国及欧债危机影响,美元持续贬值,避险和投资需求大增导致今年上半年国际金价走强,国际黄金价格涨幅高达20.77%。公司上半年营收增长,主要就是由于主营产品黄金、矿产铜、铁精矿的销售价格同比分别上升了21.38%、22.40%、16.04%,其中矿产品价格变化影响销售收入增加14.59亿元,冶炼加工产品价格变化影响营业收入增加12.67亿元。

尽管上半年公司各个产品的销售成本均有所上升,但产品销售价格的上升抵消了不利影响,使得公司毛利率有所提升,公司整体毛利率为36.22%,同比上升了0.02个百分点;不含冶炼加工产品的整体毛利率为73.52%,同比上升了2.35个百分点。

公司预计,美国经济前景的不确定性、欧洲主权债务的持续担忧、全球通胀压力以及中东和北非的持续紧张局势等因素,将继续推动黄金价格保持长时间的高位震荡,预期下半年铜价保持高位宽幅震荡格局,公司的主要经营指标有望保持稳健增长。公司今年全年的经营目标为,计划生产矿产金29.76吨,铜8.78万吨,银131.35吨;冶炼加工金32.81吨;冶炼锌20万吨,矿产锌3.49万吨,铁精矿157.49万吨。(张怡)



# 热烈庆祝

# 方正证券成功上市

## 股票代码: 601901