

储备“过冬”业绩

六大钢企调高折旧年限增利超20亿

□本报记者 李若馨

通过调整固定资产折旧年限为公司增利，武钢股份（600005）已经是今年以来第6家如法炮制的钢铁企业了。追随着此前新钢股份（600782）、南钢股份（600282）、华菱钢铁（000932）等5家钢企，武钢股份不费吹灰之力就为2012年增利5.4亿元；上述6家钢企通过这一简单的会计变更合计为2012年业绩增利超过20亿元，而他们2011年的净利润之和不过23.16亿元。

调整折旧成钢企增利利器

根据武钢股份6月29日发布的公告，此次调整固定资产折旧

年限不改变公司各大类固定资产折旧年限范围，仅在折旧年限范围内对房屋建筑物及机器设备的固定资产折旧年限延长3年，固定资产净残值率仍是5%，调整起始日期为2012年4月1日。仅仅将折旧年限延长3年即为武钢股份带来不菲的收益。根据公司预计，调整将使2012年度所有者权益及净利润增加不超过5.4亿元。

同样在6月间，还有两家钢企完成了类似的调整。新钢股份在6月25日完成了固定资产折旧年限的调整，将通用设备和专用设备的折旧年限从8—12年调至8—14年和12—14年，仅这两项调整就让新钢股份综合折旧率由2011年的8.32%下降到6.90%，公司预计

2012年度减少固定资产折旧1.92亿元，增加2012年度所有者权益及净利润约1.44亿元。太钢不锈钢000825 6月14日也依靠调整折旧，预计2012年度固定资产折旧额减少6.89亿元，所有者权益及净利润增加5.85亿元。

同样的情况在今年一季度还发生在南钢股份、华菱钢铁和韶钢松山（000717）身上。南钢股份在今年3月25日将房屋及建筑物、机器设备、运输设备的折旧年限均做出了上调，上调幅度均在50%左右。2012年，公司就此预计固定资产折旧额减少约6.9亿元，净利润增加约5.18亿元。华菱钢铁在今年年初也依靠着上调折旧年限，2012年一季度固定资产折

旧额减少1.43亿元，所有者权益及净利润增加1.16亿元。韶钢松山也依靠此道预计将减少2012年度固定资产折旧额2.89亿元，预计将增加公司2012年度股东权益及净利润2.89亿元。

集中上半年完成业绩修正

两家上交所上市的公司武钢股份和新钢股份的会计估计变更日均为4月1日，同是上交所上市的南钢股份则将变更日锁定年初的1月1日；而深交所上市的太钢不锈钢的会计估计变更日则是在董事会公告次日6月15日，早早发布会计估计变更的韶钢松山最终确定的变更日也是公告后的3月30日。这意味着，钢企似乎急于抓紧

时间让折旧年限的变更开始为企业贡献利润。

事实上会计估计变更日的微调对上市公司业绩有着不小的影响。2011年9月，鞍钢股份（000898）曾试图通过提前调整折旧年限增利近8亿元，后为了规避股东大会的审议，变更日期拖了3个月（从当年的7月1日延后至10月1日），仅这一调整就让业绩直线缩水近4亿元。

因此，有分析认为，今年众多钢企从上半年开始就做出会计估计变更，恐怕是在钢价下跌、产量下调的业绩压力下的无奈之举，并体现了钢企对下半年业绩的悲观预期，而更折射钢铁企业的盈利能力改善需要更长的筑底时间。

原料腐败凸显管理缺陷

凯迪电力股东会上演“愤怒的董事长”

□本报记者 向勇

凯迪电力（000939）董事长陈义龙很愤怒，起因是“原料腐败”。陈义龙在凯迪电力2011年年度股东大会上，用长达一个多小时的讲述表示了自己的愤怒，而话题则是众多投资者关注的生物质原料问题。

原料采购模式待变

一个月前，以陈义龙为首的公司高管兵分七路，对旗下生物质电厂进行突击检查，调查深入到田间地头 and 农户家中。突击检查中发现的“腐败”问题让多位高管震惊：在内外勾结的背景下，原料中间商疯狂加价，如原来调查的谷壳价格为每吨40元，调查时已经涨到350元—400元吨。更严重的是掺假，在宿迁曾发现所收购的原料中，2吨林业废弃物中含沙量达到1吨。调查结果让陈义龙很生气，后果是对全部“原料采购主管”就地免职，甚至一

个涉事的厂长都被处理了。

“阳光工程搞成了腐败工程。”陈义龙在股东大会上对众多投资者说，去年盘点的平均灰渣率为12%，但按以前的测算，不应该超过4%。下一步，陈义龙直言要“去中间商”。“这次下手是非常狠，要让那些囤积原料的人，几万吨原料烂在那里，他们赚的是黑心钱。”

“去年解决了发电技术的可靠性和稳定性问题，以及原料不够的问题，今年一定要解决原料采购模式的问题。”陈义龙目前已经认识到生物质原料质量和价格的重要性。

陈义龙表示欣慰的是，检查中发现，五河电厂通过发动农户，使得原材料价格每吨下降55元，而且含水量下降10%。“这是因为五河电厂厂长是退伍军人，能够不打折扣的执行董事会的决议。”陈义龙认为人的因素很重要。在这次检查后，公司向每个电厂派驻了十余名大学毕业生，陈义龙

认为他们要比当地直接起用的“原料主管”可靠。不过，就连公司独立董事张龙平教授也在股东大会上提出：“如果没有好的机制，人在特定环境下会很快变质。”

管理困境凸显

实际上，不仅在电厂的运营中存在着管理困境，公司在建设电厂的过程就已经暴露了管理困境。公司曾表示，到2011年底公司投运的电厂数量将超过11个，但到2011年底时，却只有5家电厂投运，其中4家还是2010年底从控股股东手中收购过来的。为此，陈义龙今年2月曾向投资者承认：“公司决策层对去年的经济形势未能充分估计，在管理上缺乏前瞻性，从未从坏的角度考虑可能出现的不利因素。”

值得注意的是，自6月份开始，祁东、桐城生物质电厂各降一台机组，6月份发电量环比下降超过15%。但按照陈义龙的说法，这是“战略性”停机，因为要整治生

物原料市场，要让那些囤积者囤积的几万吨原料烂掉，彻底断绝他们为害的可能性。

而根据此前的说法，陈义龙和凯迪电力的高管们，早就对原料采购中的管理风险有所觉察。陈义龙的愤怒不是因为存在问题，而是因为他低估了那些问题的严重性。这是事关公司转型是否成功的因素。”上海投资者徐财源说。徐财源认为，凯迪电力所遭遇的“原料腐败”问题，根本上是公司的管理问题。就陈义龙的愤怒来说，他首先应该对自己愤怒，因为原料腐败问题首先是公司内控的管理问题。”

公司在2011年年报中也提出公司面临的第一大挑战就是“生物质发电产业规模化发展对公司经营管理水平的持续挑战”。分析人士认为，才6个电厂的建设和运营已经让陈义龙如此愤怒了，但如果不从管理上提升水平，让管理水平跟上或超越扩张步伐，未来难免还会有“愤怒的董事长”。

电影业务发力

华谊兄弟全年业绩或增六成

□本报记者 姚轩杰

6月28日正式公映的电影《画皮2》上映首日票房超过7000万元，超越《唐山大地震》3620万元和《让子弹飞》6200万元的成绩，刷新了华语片的首日票房纪录。出品方华谊兄弟对《画皮2》的票房预期是3亿元，而一些券商却给出了6亿元的预测。该片上映以来，华谊兄弟股价更是一路上扬。除了《画皮2》之外，下半年华谊兄弟还将有《太极》、《十二生肖》、《温故1942》等6部电影上映，业内人士分析，华谊兄弟全年业绩同比或有60%的增幅。

电影业务超预期

《画皮2》的高人气和高票房，让众多机构把目光聚焦到了华谊兄弟身上。现在在华谊兄弟的研报有点应接不暇，从内容看，基本上

都是票房超预期，看多成主流了。”一位券商分析师告诉中国证券报记者。

据不完全统计，《画皮2》上映前3日票房高达2.3亿元，与此形成鲜明对比的是，上半年国产电影没有一部票房超过2亿。电影档期一般为1个月，《画皮2》用3天时间完成了其他国产电影1个月时间内都无法达成的票房目标。申银万国传媒行业分析师万建军认为，这说明华谊兄弟在电影业务上的优势地位仍然明显。同时，《画皮2》的成功也有助于修复前期市场对影视行业的悲观预期，提振华谊兄弟及其他影视公司的估值水平。

对于《画皮2》的票房预测，申银万国、光大证券都把目标定位6亿元，国信证券、宏源证券较保守，预测也能突破4亿元。

《画皮2》拉开了华谊兄弟2012年下半年大片征程。根据华

谊兄弟电影上映计划，《女朋友·男朋友》、《太极》从零开始》、《忠烈杨家将》、《十二生肖》，分别定在8.9、10和12月上映。没最终确定时间的《温故1942》也将于年底上映。其中，由李连杰主演的《太极》、成龙导演并主演的《十二生肖》和冯小刚的《温故1942》均具有极强的票房号召力。业内人士预计，华谊兄弟今年的电影业务将有爆发式增长。

华谊兄弟董事长王忠军表示，2011年华谊出品的电影获得了16亿元的票房，2012年将冲击20—25亿元，并希望《温故1942》打破《唐山大地震》的票房纪录。

全年业绩或增六成

中国证券报记者梳理发现，近期针对华谊兄弟的研报多是给予推荐、买入评级。众多机构认为，电影业务的增长带来华谊兄

弟全年业绩有大幅提升的空间。

国泰君安传媒行业分析师高辉告诉中国证券报记者，今年上半年华谊兄弟业绩同比增幅有望达到40%，全年的业绩增长则可能达到60%。他表示，自2012年起，随着华谊兄弟投资影片和重量级导演数量的上升，“电影小年”将越发不明显。目前，2013年已经确定上映的有周星驰的《西游》，冯小刚的《私人定制》、徐克的《狄仁杰前传》等，预计3部影片的合计票房将超过15亿元。

华谊兄弟将以内容制造这一核心，带动渠道建设、衍生品两块业务的发展。高辉预计2—3年内，华谊兄弟将着重于对已扩展的渠道、衍生品等业务的集中消化，包括国内电影院、香港爆谷电影付费频道、电信天翼视讯、百视通IPTV等，这些将在2013年开始产生效益，2014年实现快速增长。

5.5MW风机本月下线

东方电气风电经营谋升级转型

□本报记者 郭新志

风电业绩占比较小的东方电气（600875）正加大技术研发，以求在行业回升之际巩固自己的龙头地位。

“虽然行业调整已久，但我们依然非常看好风电行业”，6月29日，东方电气所属的东方汽轮机有限公司风电事业部总经理安辉在接受中国证券报记者采访时表示。公司从去年开始转变策略，不再追求数量、规模和排名，转而狠抓质量和研发，取得显著成果，公司与合作研发的5.5MW风机将于本月下线，届时公司将拥有1.5MW—5.5MW的多种机型，公司计划在“十二五”末风电业务的市场占有率提高到15%。

看好风电前景

由于行业竞争加剧、风电招

标量下滑等因素的影响，已调整一年多时间的风电业依然不见起色，包括东方电气、华锐风电（601558）、金风科技（002202）等在内的国内风电整机企业2011年风电业务收入同比均出现下滑，企业流动资金受到一定影响。

“公司部分订单因风电项目延期而不得不延期交货，但从未发生撤销合同、退货的情况”，安辉说，行业发展受阻后，公司随即也采取了谨慎的生产、采购策略，根据市场变化情况安排生产计划，通过公开招标等方式与下游配件商签署《供货协议》，并视市场情况明确告知配件商生产量、交货时间，基本不存在拖欠配件商货款的情况，“目前公司的应付账款在同行中最少”。安辉称，目前公司风电板块运行比较健康，仅有23台2MW风机的库存，随着

今年该机型风机在东北风场运行的良好表现，预计此类机型库存将减少。

东方电气有关负责人表示，受节能减排和能源消费的需要，风能发展前景广阔，尽管目前风电行业遇到一些问题，但整个行业正从追求数字规模向质量、效益转型，该公司依然非常看好该行业的发展，争取到“十二五”末，行业市场份额由11%提高到15%。

加大研发力度

目前中国风电企业已经告别了第一阶段的发展，下一阶段将是在技术性能、经济可靠性、自主研发等方面展开竞争”，安辉告诉中国证券报记者。正因如此，公司风电策略已经不是一味求市场份额，而是保证不亏损的情况下拿订单，在质量、效益、风险防范等方面下

功夫，保证毛利率不会快速下滑。与此同时，公司从去年开始就不不断加大研发投入，今年充实了研发队伍，扩大技术服务机构，使公司能够在第二阶段的行业竞争中抢占先机。此外，针对市场变化，公司今年建立了供应链战略，与主要的供应商由合作关系转变为战略合作伙伴关系，一起发展壮大。

据了解，目前东方电气约有5000台1.5MW风机在运行，2.5MW风机已在张北风场完成各项性能测试，测试结果优良，3MW风机已下线，目前在挂机试验之中，5.5MW风机是美国超导有限公司（AMSC）旗下全资子公司Windtec公司与东方电气联合设计、开发的一套总装机容量5.5兆瓦的海上风力发电系统，公司计划在2012年将其风机产品打入全球海上风电市场，预计本月该机型将下线。”

金宇车城称未涉重组事宜

□本报记者 张洁

针对网络股吧上出现的有关“公司重组”的传闻，金宇车城（000803）公告澄清称该传闻不实，公司没有重组计划。7月2日，公司股价强势涨停。

公告称，日前，公司发现网络股吧上出现了有关“公司重组”的传闻。针对上述传闻，公司经自查及询问公司控股股东，现就上述传闻作出澄清称，有关“公司重组”传闻不属实。公司控股股东及实际控制人没有拟转让所

滨化股份

参与设立华海财产保险公司

□本报记者 陈静

滨化股份（601678）公告，公司与山东滨化投资有限公司等九家公司共同出资设立华海财产保险股份有限公司，注册资本8.5亿元。滨化股份和滨化投资均出资5000万元，占注册资本的5.88%；其他八家企业投资7.5亿元，占注册资本的88.24%。

滨化投资成立于2006年6月2日，由滨化股份控股股东、实际控制人张忠正、石秦岭等人设立，为其关联法人。

公告称，华海财保将以海洋

南京高科一亿元底价拿地

□本报记者 李巍 实习记者 丁菲

南京高科（600064）公告，6月29日，公司通过挂牌方式以起拍价1亿元竞得南京市栖霞区仙林中心

持本公司股权的意向、筹划、商谈、协议等；也没有正在筹划或发生与本公司有关的运作（包括但不限于重组、并购、定向发行及其他可能对公司股票交易价格有重大影响的事项）。公司、控股股东及实际控制人承诺在未来三个月内不会筹划与本公司有关的重组、并购、定向发行及其他可能对公司股票交易价格有重大影响的事项。

公司在一季报中称，预计年初至下一报告期末仍为亏损，预计亏损幅度在540万元至900万元。

保险为主导产品，以沿海地区为业务区域，逐步发展成为国内一流的专业化海洋财产保险公司。滨化股份表示，华海财保的设立可进一步增强公司的资本实力，有利于公司的业务开拓和长远发展。

此外，滨化股份还计划向黄河三角洲建设工程有限公司以货币增资3200万元。黄河三角洲建设工程有限公司作为滨州港建设的实施主体，已经实施了对滨州港防坡堤等的施工，码头建设、港口疏浚等工程也即开工实施。

齐星铁塔中标国网公司铁塔项目

□本报记者 董文杰

齐星铁塔（002359）日前在国家电网公司输变电项目第三批线路材料招标中中标7603.49万元。公司公告称，7月2日收到国家电网公司招投标管理中心和国网物资有限公司发给公司的中标通知书。

在国家电网公司输变电项目2012年第三批线路材料招标活动中，齐星铁塔为铁塔项目中标人，共中5个包。中标价合计人

民币7603.49万元，占公司2011年度营业收入的19.27%，合同的履行将会对公司的业绩产生积极的影响。

公告显示，齐星铁塔为国家电网公司集中规模招标采购2011年第一、三、四、五、六批项目主设备/材料中标人，2011年中标总价为22675.75万元，占公司2011年铁塔类业务销售收入的比重为65.69%。目前，上述合同已部分履行完毕，剩余部分正在履行中。

市场低迷

湖北金环制浆厂停车

□本报记者 张洁

湖北金环（000615）公告，鉴于目前浆粕、精制棉市场较为低迷，导致产品销售不畅，库存增加，公司制浆厂二线产能年为年产15000吨浆粕或年产15000吨精制棉）于6月29日起开始停车检修。

华天集团

投资大湘西文化旅游产业

□本报记者 李清理 长沙报道

华天酒店（000428）的大股东

华天集团与湘西州政府签署《湘西旅游文化资源开发战略合作框架协议》，全面开发湘西旅游文化资源，打造华天集团文化旅游产业链。根据协议，华天集团将全面进行湘西州吉首、凤凰、芙蓉镇、里耶等区域的旅游文化资源开发，力争用3—5年时间，投资30—50亿元人民币，系统形成华天集

团在湘西州的酒店旅游文化产业项目布局。

华天集团董事长陈纪明在签约仪式表示上，湘西州文化旅游产业发展潜力巨大。华天集团此次进军湘西，将加快湘西旅游经济发展。签约现场，湘西州政府领导承诺，将尽最大努力，为华天集团在湘西投资开发提供政策支持，提供“一站式”、“一条龙”的优质服务，确保项目迅速落地，加快建设。

中国煤炭价格指数发布

□本报记者 李阳丹

中国煤炭价格指数 China Coal Price Index，简称CCPI）日前正式在国家煤炭工业网和中国煤炭市场网发布。该指数以2006年1月1日为基期（100点），每周为一个基本采价周期和发布周期，在每周五编制、每周日发布。正式发布的第一期指数显示，全国综合指数为186.2，比上周下跌2.5个百分点。

据悉，该指数创建于2006年，借鉴了国际煤炭价格指数的通行做法，根据我国煤炭生产消费布

局及市场结构的实际，设计了采价样本，按区域、分品种布局了采价点，构建了价格采集体系，确定了计算模型和方法。

据介绍，中国煤炭价格指数的采价范围，将全国煤炭市场划分为8个区域、8个品种。8个区域包括“三西”地区（山西、陕西、蒙西）、华北、东北、华东、华中、华南、西南、西北，共计30个省区；8个品种包括：4个动力煤品种，3个炼焦煤品种，1个化工用煤品种。中国煤炭价格指数体系包括46个市场单元、8个区域、8个品种及全国综合指数等66组指数数据。