

强势美元惊扰航企利润

后期还看汇率“脸色”

□本报记者 汪珺

2012年上半年,因人民币贬值导致汇兑收益骤减,曾令三大航企的中期业绩“转危为安”。在经历了2012年下半年的快速升值后,今年年初以来人民币对美元的小幅贬值,再度令持有大量美元负债的航企“心惊胆战”。

业内人士认为,近期的人民币贬值会给航空公司带来一定负面影响,但还要看后续人民币汇率的走势。尽管在汇兑损失以及春运行情不理想等多因素的影响下,国内航空公司“开年不利”,但总体而言,2013年航空业整体形势将优于2012年,航空业业绩有望反弹。

“开年不利”短期承压

航空业属于外汇负债类行业,受人民币汇率变化的影响较大。由于人民币需要从国外进口大量飞机,而目前全球飞机采购主要是用美元作为结算货币,因此美元负债一直是航空公司最大的负债,占比在70%以上。因此,如果人民币对美元升值,就可以产生较大的汇兑收益,反之,则会产生账面上的汇兑损失。2012年,由于人民币对美元升值,航空公司整体利润的贡献曾一度达到20%-30%。

今年以来,人民币对美元汇率已告别去年下半年时的快速升值态势,自1月1日至今对美元小幅贬值0.12%。来自中国外汇交易中心的最新数据显示,2月22日人民币对美元汇率中间价报

6.2871,较前一交易日继续下跌25个基点。人民币对美元汇率中间价已经连续两天下跌。

国泰君安证券指出,近期的人民币贬值会给航空公司带来短期负面作用。但美元强势主要是因为日元大幅贬值,这也导致了人民币相对贬值。而日本量化宽松比美国的规模和影响力度要小,只给人民币的汇率带来短期波动;预计到2014年底美国才会停止推行量化宽松政策,因此人民币未来两年仍将小幅升值,从而利好航空公司。

不过,人民币贬值可能带来的汇兑损失风险仍值得警惕。2012年上半年,由于人民币对美元贬值,三大航的汇兑收益由正转负,导致利润大幅缩水。数据显示,2012年上半年国航由于人民币贬值造成的汇兑损失为3.41亿元,而上一时期由于人民币升值实现的汇兑收益为14.8亿元,仅汇兑收益一项同比便减少达15.11亿元;南方航空2012年上半年汇兑损失3亿元,同比减少15.11亿元;东方航空2012年上半年汇兑损失为2.28亿元,同比上一年减少10.46亿元。而同期,国航、南航、东航的净利润分别只有10.7亿元、4.49亿元和9.95亿元。

业内人士估算,人民币贬值1%,国航、南航和东航的每股盈利将分别减少0.05元、0.06元、0.04元。而从国内三大航空公司国内外航占比的情况来看,南航的主要运力集中在国内,国际航线相对较少,国航、东航的国际航线占比高。因此,南航对人民币波动的敏感度相对更高,受人民

币变动影响的弹性也最大。

最坏形势逐步远去

在人民币贬值的压力下,航企今年开年的“春运行情”也不尽如人意。三大航日前公布的2013年1月经营数据显示,东航、国航和南航的客运周转量同比分别下滑1.9%、1.6%和1.1%,差于预期。与此同时,东航、国航和南航的客

座率分别同比下降了2.8个百分点、0.9个百分点和3.3个百分点。

尽管如此,业内人士认为,航空业基本面最坏的时候已经过去,2013年整体形势将优于2012年。2013年,宏观经济好转值得期待,运力增长将保持平稳,供需有望重回平衡,票价和客座率水平将逐步回升,有效改善国内航空公司盈利水平。乐观估计,航空公

司会有20%左右的业绩增速。

兴业证券认为,在四大航中,其首推商业航线周期复苏、业绩弹性最大的国航。此外,国际航空有望受益A380规模运营后,南方航空有望改善;东方航空的战略引资、内外整合和日本航线恢复情况值得重点关注;海南航空的航空主业整合进程和青岛免税需求增速也值得期待。

美元走强或致房地产风险加大

□本报记者 姚轩杰

日前,美联储或将提前退出QE的预期再度升温,导致美元大幅升值,而日本、英、欧等央行联合推行宽松货币政策而引发的“货币战”也为强势美元奠定稳固基础。

业内人士认为,对中国而言,美元走强将加快国际资本的流出,中国经济增长将面临较大压力,特别是房地产行业将面临泡沫破灭的风险。

大宗商品价格走弱

虽然刚刚结束的G20对“货币战争”的担忧选择了“失声”,但全球央行都在竞相印钞已是“不争现实”。日本首相安倍晋三从2012年底上台以来,再三强调将致力于无限量化宽松政策,希望通过本币贬值来加大其本国产品的竞争力,并要求日央行尽快实现2%的通胀目标。

日元疲软,流动性转向将会增强美元的升值趋势,目前美元兑日

元已创下近2年半以来新高。同时,由于日元在美元指数中有15%的权重,日元大幅贬值在一定程度上也减弱了美元走势,为下一步美元指数走强奠定了基础。

美元升值和美元市场利率飙升,将导致石油、基础金属和贵金属等大宗商品价格都可能处于弱势,全球资金回流美元资产,从而对中国等新兴市场的资本账户带来压力。

业内人士指出,随着国外热钱和国内金融资本甚至产业资本外流,中国经济发展10年来积累的泡沫将被无情刺破,届时,房地产行业和金融行业将面临巨大的危机,通缩也不是不可能。

房地产风险加大

在中国城市化发展的进程中,房地产行业走过了黄金10年,但也存在不小的泡沫。如果热钱流出中国市场,房地产泡沫可能面临破灭的风险。

自去年底以来,国内地产商也在加速印制“美元债券”。2013年以

来,上市房企的发债次数明显增多,发债规模明显增大。中国指数研究院统计显示,2012年共有25家内地房企进行了25笔海外融资,大部分为美元债券,融资总额约600亿元人民币。而仅2013年1月,就有17家房地产公司通过海外融资渠道募集了约420亿元人民币的资金,融资规模已超过去年全年内地房企海外融资总额的一半。

盛富资本与协纵国际总裁黄立坤认为,总体来说,海外融资不会比国内的人民币融资更便宜。但现在是一种特殊状态,全球的流动性出现了暂时性充裕,热钱泛滥导致海外融资成本下降,使得当下成为进行海外融资的合适窗口。

但是如果美元走强,将会导致房企的融资成本和汇率风险大大增加。巨量的融资规模将引发房企资金链紧张,或出现违约情况。而且国际热钱流出中国市场,会加剧房地产企业“钱荒”窘境,房价下跌,房地产市场面临颓势风险,从而伤害中国经济。

两面针补缴 转让中信证券税款

□本报记者 于萍

曾是中信证券“影子股”的两面针,如今要为此前转让中信证券股票而补缴税款。公司公告称,补充申报缴纳2009-2011年期间出售中信证券股权应缴营业税及附加税费合计1297.41万元。

2012年11月,国家税务总局检查组抽查公司纳税申报材料后认为,公司2009-2011年期间出售中信证券股权所获收益应缴营业税1535.42万元,附加税费201.70万元,合计1737.12万元。

两面针则表示,转让的中信证券股票是公司1999年以发起人身份投资中信证券取得原始法人股,2004年经过股权分置改革,支持对价后成为的全流通股。公司出售该部分股票,应界定为股权转让行为,不应缴纳营业税。同时,公司也对如何确定购入成本这一问题与税务机关存在分歧。至2012年11月,双方仍未达成共识。

2013年1月,国家税务总局向柳州市地方税务局下达通知,要求公司补充申报缴纳2009-2011年期间出售中信证券股权应缴营业税及附加税费合计1297.41万元。公司于2012年11月预缴营业税及附加税费合计305.36万元,于2013年1月补缴剩余营业税及附加税费合计992.05万元。

两面针表示,因补缴上述税款,将减少公司2012年度利润总额305.36万元,减少2013年度利润总额992.05万元。而公司去年三季报显示,公司前三季度亏损153.5万元。回顾三季度,两面针曾多次凭借出售中信证券股权而扮靓业绩。根据公司2012年半年报,截至2012年6月30日,两面针持有中信证券股票6649.97万股,初始投资成本为2.4亿元,期末账面价值为8.4亿元。

欧盟对华光伏产品“双反”将伤及自身

□本报实习记者 徐伟平

欧盟委员会日前对对华光伏产品反倾销案件分别举行了两场听证,主要是审查此次反倾销案的合法性,同时EU ProSun提出要求对2月底进入欧盟的中国光伏产品进行注册,由此为未来增添追溯性关税铺路。

事实上,欧盟对华双反是把双刃剑,对中国进口的太阳能实施惩罚性关税将使欧洲受到打击,并导致失业增加。德国政府当然也明白这个道理,但民众的压力和德国在欧盟承担的不合理电价使得德国不得不对中国光伏产品下手。

“双反”引内部反对声音

“从始至终只有SolarWorld一

家光伏企业在闹”民生证券新能源行业首席分析师王海生接受中国证券报记者采访时说。

在欧洲,SolarWorld并非最大光伏企业,但却对双反相当热衷,究其原因与自身利益有关。2012年度,太阳能面板制造商SolarWorld身陷财务危机,前三季度累计净亏损6870万欧元,在下游已经没有什么产能。而其他一些大型光伏企业如Q-Cell、瓦克,由于自己处在光伏行业上游,尤其是光伏产业减少就业以外,光伏双反对他们并没有好处,因此他们不仅不支持,反而反对针对光伏产品的双反行动。

但SolarWorld却得到了德国政府的支持。耐人寻味的是,之前SolarWorld股价不断下跌之时,首

席执行官Frank Asbeck曾公开指责德国政府的削减补贴政策打击就业,是想毁掉这个刚刚起步的行业。但没过多长时间便与政府联手要求对中国光伏企业开出“双反罚单”。

欧盟措施或损及自身

Prognosis发布的调查报告显示,欧盟对中国光伏产品征收惩罚性关税后,将导致欧盟消费者对光伏产品的安装及相关服务需求大量减少,从而减少就业机会,尤其是光伏产业链上除就业以外环节上的就业机会。如果欧盟对中国光伏产品征收20%的惩罚性关税,将导致欧盟在惩罚措施实施3年内失去17.55万个就业机会,3年内损失184亿欧元的“附加值”;而如果税率达到60%,欧盟失去

的就业岗位和“附加值”将分别达到24.2万个,以及272亿欧元。

德国政府自身所面临的压力被作为发起“双反”的主要动机。王海生表示,德国新能源占比非常高,现在的电价是0.26/度,而欧洲电价的均价是0.17/度,每度就要高出欧盟电价均价0.09元。高额的电价主要分摊到了居民身上而非工业,居民的用电量小却要由政府承担高额电价,显然是极多不公平。近期,在德国已经发生多起反对反对高电价,反对对光伏高额补贴的游行。此外,德国高额的补贴多数补贴了中国的光伏企业,而且现在已经无力对光伏行业进行高额补贴和投入,通过打击中国的光伏企业提升本国光伏的竞争力也便因此出现。

长安国际信托举牌天邦股份

□本报记者 王锦

天邦股份公告,公司股东长安国际信托股份有限公司于2013年2月21日通过深圳证券交易所系统增持公司股票400万股,增持比例为1.95%,增持均价为6.99元。

此前,长安信托分别于1月30日与2月4日,通过大宗交易增持200万股与800万股公司股份,占公司总股本48%,已经接近举牌红线。此次增持之后,长安信托合计持有1400万股天邦股份股票,占公司总股本6.81%。在同日发布的简式权益报告

书中,长安信托表示存在在未来12个月内减持的可能。

值得注意的是,在长安信托举牌的同时,天邦股份实际控制人则在减持公司股份。天邦股份此前披露的公告显示,公司实际控制人之一的吴天星分别于1月30日与2

月4日通过大宗交易方式,减持200万股.800万股公司股份。减持后,吴天星持有公司股份为3000万股,占公司总股本比例为14.60%,仍为公司实际控制人之一。

天邦股份22日报收7.68元,下跌1.16%。

上海机场大股东延长锁定一年

□本报记者 王锦

上海机场公告,为促进证券市场稳定健康发展,本着对公司社会公众股东负责的态度,上海机场集团向公司承诺,其持有的于2013年3

月2日限售期满的8.33亿股有限售条件的流通股,自2013年3月2日起自愿继续锁定一年。锁定期限内,上海机场集团持有的该等股份不通过上海证券交易所挂牌出售或转让。上海机场22日收盘价为13.05

元/股,该8.33亿股即将解禁的限售股市值约为108亿元。

目前上海机场集团共持有10.26亿股上海机场股票,占公司总股本的53.25%。其余1.93亿股已经上市流通。

上海机场此前发布1月份运输生产情况简报,当月,飞机起降架次总计为29448架次,同比减少0.95%;旅客吞吐量总计为353.14万人次,同比减少5.82%;货邮吞吐量总计为23.03万吨,同比增长15.21%。

S*ST天发或与昔日重组方对簿公堂

□本报记者 于萍

不仅是重组方案被股东大会否决,如今S*ST天发还可能面临与昔日的重组方“对簿公堂”。S*ST天发公告称,公司于2月22日收到通知,晨光稀土和黄平因此前的重组合作意向书纠纷,将公司及上海舜元企业投资发展有限公司作为被告提起诉讼,提请仲裁。晨光稀土和黄平仲裁请求为,判令公司向晨光稀土返还保

证金1000万元;判令公司终止行使中国银行江西省分行向其开具的履约保函项下的全部权利;判令公司向晨光稀土支付违约金3000万元;舜元投资承担连带责任;判令公司与舜元投资共同承担仲裁费及晨光稀土与黄平为本案支出的律师费140万元。

晨光稀土和黄平认为,公司于2012年第三次临时股东大会未能审议通过与晨光稀土之间的重大资产重组方案,直接导致此次交易无

法按照《合作意向书》等相关协议的约定继续实施;公司A股股票恢复上市交易导致《合作意向书》等相关协议约定的交易无法继续实施。

S*ST天发表示,本案尚未开庭审理,公司目前无法判断此次公告的仲裁事项对公司本期利润或期后利润的影响。为了实现保壳,S*ST天发原本计划引入晨光稀土,从而变身稀土公司。不过,该重组方案却在2012年10月被股东大会否决。2012

年12月25日,公司股票恢复上市申请获得通过。2月8日正式复牌后,公司股价从停牌前的4.72元一跃升至8.66元,最高时曾达到10.66元。而股票恢复上市也引来了重组方晨光稀土和黄平的不满。公司2月8日公告称,晨光稀土和黄平发来“解约函”,单方面解除了关于重组的合作意向书。从目前来看,S*ST天发一方面需要寻找新的重组方,一方面还要应对与晨光稀土的纠纷,其压力可想而知。

中兴通讯参与德国LTE网络扩容

□本报记者 谢卫国

经过两年的客户开拓和市场培育,中兴通讯的“失国大T”战略在欧洲开花结果。继拿下瑞典Hi3G、奥地利H3G等项目后,近日从德国移动运营商E-Plus处又传来好消息。E-Plus宣布将对其在德国的LTE网络进行扩容,而中兴通讯将成为此次扩容项目中最重要的合作伙伴。

中兴通讯表示,E-Plus是德

国领先的移动运营商,隶属于荷兰KPN集团。之前,E-Plus和公司已经在UMTS网络扩容、核心网升级和当前的LTE试验网方面有成功合作。此次除了部署基站和升级LTE网络,公司还将升级E-Plus的EPC核心网,以适应LTE网络未来的发展需要。截至2012年底,中兴通讯在全球范围内获得45个LTE商用合同,与全球110多个运营商合作并部署LTE试验网

公布系列投资计划

海润光伏拓展国内外光伏项目

□本报记者 于萍

此前股价曾连续涨停的海润光伏公告了一系列投资计划。公司计划在江阴、泰兴等地投资建设光伏发电项目,同时还计划走出国门,拓展日本光伏市场。

公司拟通过香港全资子公司Hareon Solar Co.,Limited在日本福冈市博多区投资设立海润日本嘉麻株式会社,并进行2.3MW光伏发电项目建设,该项目总投资金额约531万元。该项目总投资4399.34万元。公司预计该项目无杠杆内部收益率8.2%,投资回收期约9.2年。公司称,此次投资将有助于开拓公司在日本的太阳能工程、电站等业务。

在海外投资的同时,海润光伏也在加大国内项目的建设力度。公司拟通过控股子公司江阴鑫辉太阳能有限公司在江苏省江阴市投资设立江阴鑫辉电力投资有限公司,并进行10MW金太阳光伏发电示范项目项目的建设。总投资金额约1.10亿元,预计取得补贴5500万元。此外,公司拟在泰兴市投资设立海润泰兴扬子电力投资有限公司、海润泰兴方泰电力投资有限公司,分别投资8.968MW和12.442MW金太阳光伏发电示范工程项目的建设。两大项目投资金额分别为9880.84万元和1.37亿元,预计取得补贴分别为4932.4万元和6843.1万元。

三全食品欲购亨氏龙凤食品股权

□本报记者 于萍

三全食品公告称,公司2月22日与COUNTRY FORD DEVELOPMENT LIMITED(香港福发展有限公司)和亨氏(中国)投资有限公司就收购“各龙凤实体”的股权事宜签订《框架协议》,公司向亨氏各方收购其直接或间接持有的各龙凤食品企业——上海国福龙凤食品有限公司、浙江龙凤食品有限公司、成都国福龙凤食品有限公司以及天津国福龙凤食品有限公司全部股权。

此次股权收购完成后,三全

食品将直接持有上海龙凤100%股权,并通过直接以及通过上海龙凤间接持有股权的方式享有各龙凤实体100%权益。三全食品表示,各龙凤实体的主营业务为速冻食品的生产与销售,与公司主营业务相一致。此次收购的价格尚待进一步协商。

资料显示,Country Ford和亨氏公司是美国亨氏有限公司间接控制的子公司。美国亨氏股份在纽约证券交易所上市,此前,“股神”巴菲特旗下伯克希尔公司刚刚联合3G资本,以约280亿美元收购美国亨氏。

流通股股东表示反对

建摩B缩股方案获通过

□本报记者 周渝

停牌半年的建摩B于22日召开股东会审议以4比1进行缩股的议案,尽管表决结果获得了通过,公司或将暂时摆脱退市风险,但流通股股东(外资股东)对此方案却表现了强烈反对。

22日下午,中国证券报记者来到公司位于重庆巴南区花溪工业园的厂区,出乎意料的是,这一重要股东会却没有流通股股东参与,参与现场会议的只有3名内资非流通股股东,现场会议也在毫无悬念中以100%比例通过了议案。但是接下来流通股股东的投票结果却显示了流通股股东的的不同,根据统计,参与网络投票出席会议的股东42名,代表股份数276万股,赞成票仅有2万股份,反对票却高达253万股,参与投票表决的流通股中有90%投的是反对票。由于3.55亿非流通股股份的赞成票,最终该议案获得了超过99%的赞成率。

农产品流通立法有望加快

□本报记者 顾鑫 实习记者 傅嘉

在近日举行的全国城市农贸中心联合会新年工作会议上,商务部市场体系建设司副司长孔令羽在发言中表示,公司将农产品流通领域的政策密集出台,扶持力度之大前所未有。下一步农作将与农产品流通领域的立法工作应尽快提上议事日程。企业应当抓住政策优惠期顺势而为,加快建立农产品现代流通体系。

孔令羽表示,在当下农产品流通领域,卖难和买贵、市场价格波动频繁的问题仍旧十分突出,正得到有关部门的高度重视。为贯彻落实《国务院关于进一步深化流通体制改革加快流通产业发展的意见》等政策文件,商务部去年组织农贸联编制修订的农产品流通标准达到20多项。孔令羽表示,今年的中央一号文件提出要加强对农业生产经营创新,未来农业的生产、加工、经销等环节将迎来较快发展时期。

珠海港启动配股发行

□本报记者 常仙鹤

珠海港公布配股发行公告,将按照“10配3”的比例,以3.01元/股的价格向2月27日收市后登记在册的全体股东配售总额为1.86亿股新股。

此次配股募集资金投向的云浮新城及富华风能,是公司港口物流板块和综合能源板块的重要项目,两个项目在2012年公司参与的

首个完整运营年中业务快速增长。其中富华风能投产当年已进入盈利通道;珠海港的业务也实现快速增长。珠海港表示,通过股权融资补充部分资本金,将为公司后续的主业布局奠定良好基础,大股东珠海港控股集团表示,将按照承诺全额现金认购可配股份。本次配股代码为080507,配股简称为“珠海A1配”,2月28日至3月6日为本次配股的认购缴款期间。