

■ 产业透视

屠宰放量 毛利持续上涨 屠宰企业迎“美丽时光”

□本报记者 顾鑫

行业数据显示,3月份以来猪肉与生猪的价差均保持在9.5元/公斤之上,创一年来新高,比去年均价高15%以上,与之对应的是,屠宰企业盈利空间大幅改善。分析人士指出,除此以外,生猪定点屠宰资格审核清理工作带来供给端变化和屠宰放量,相关公司当前正处于经营最好阶段,一季报业绩值得期待。

处于经营最好阶段

近日,一份券商研究报告关于屠宰企业的描述引起投资者的广泛关注。报告称,在对生猪产业链的草根调研中发现,目前包括双汇、雨润等屠宰厂处于经营最好阶段。

从行业数据看,这一判断也得到印证,猪肉与生猪的价差达到在9.5元/公斤以上。分析人士称,春节过后,头猪养殖利润大幅下降而屠宰毛利则持续上涨,原因在于生猪价格下跌幅度更快,超出市场预期,而屠宰企业话语权更强,猪肉价格跌幅相对较缓。

兴业证券分析师表示,能繁母猪的存栏量仍然较高,生猪价格的调整还未至周期底部,此时屠宰企业对养殖户的议价能力较强,可以压低养殖户价格或者挑选养殖户提供合适规格的生猪。方正证券分析师指出,生猪价格存在进一步探底的可能,而屠宰企业的盈利预期会继续向

好。数据显示,2012年9月以来,能繁母猪存栏量连续5个月均维持在5千万头以上。按历史经验,能繁母猪存栏量与6个月后的生猪出栏量密切相关。即从今年3月起,生猪将迎来出栏高峰,且持续时间较长,很可能在今年7月份之前不会结束。

业内人士介绍,受益于猪肉和生猪价差的扩大,当前屠宰一头猪的净利润可以达到70元,实际上就在2012年8月份,两者的价差一度跌破7元/公斤,今年年初升至8元以上,这两个月又持续扩大。

在近日举行的雨润食品业绩发布会上,公司有关人士称,2012年中国经济增长整体放缓、生猪价格波动较大以及消费者需求复苏较预期缓慢,为中国生猪屠宰及肉制品加工行业带来了巨大的挑战,公司经营也在一定程度上出现了较大的困难。但是去年下半年复苏迹象已出现,今年有信心推进业务企稳回升。

屠宰放量是关键机遇

盈利空间扩大的同时,屠宰放量是促成相关公司经营向好的另一大关键因素。有券商分析师指出,屠宰行业的加快整合带来的龙头企业市场份额提升是2013年屠宰企业对养殖户的议价能力较强,可以压低养殖户价格或者挑选养殖户提供合适规格的生猪。

方正证券分析师指出,生猪

价格存在进一步探底的可能,而屠宰企业的盈利预期会继续向

好。数据显示,2012年9月以来,能繁母猪存栏量连续5个月均维持在5千万头以上。按历史经验,能繁母猪存栏量与6个月后的生猪出栏量密切相关。即从今年3月起,生猪将迎来出栏高峰,且持续时间较长,很可能在今年7月份之前不会结束。

2013年1月17日,商务部等部门联合召开的生猪定点屠宰资格清理总结工作电视电话会议提出,审核清理工作基本达到了预期目标。在此期间,生猪定点屠宰场(点)由5919家减至4585家,削减幅度达22.5%;小型生猪屠宰场点由14019家减至10135家,削减幅度达27.7%。全国屠宰企业总数由19938家下降至14720家,降幅达26.2%。

商务部有关负责人在电视电话会议上还表示,推动屠宰行业健康发展、保障老百姓吃上“放心肉”所面临的形势仍然不容乐观。要巩固审核清理成果,继续严格屠宰行业准入管理。对于审核清理工作结束时仍在整改或搬迁的屠宰企业,各地要明确整改期限,加强督促检查。

根据2010年发布的《全国生猪屠宰行业发展规划纲要》,到2013年,全国手工和半机械化等落后的生猪屠宰产能淘汰30%,到2015年淘汰50%,其中大城市和发达地区力争淘汰80%左右。

双汇发展有关人士告诉中国证券报记者,3月上旬,公司日均屠宰量明显恢复,与去年的低点相比大幅增长。有市场人士认为,公司当前的产能利用率较高,日

均屠宰量估计能达到4万头,3月份的屠宰量可能达到105万头。

长江证券分析师表示,在屠宰行业淘汰落后产能和提高集中度的背景下,龙头企业之间的竞争不仅是前端猪源的竞争,更是后端市场的抢夺,双汇所采取的“牧编小屠宰厂为经销商”策略是解决销售规模不经济的关键举措且具有先发优势。

龙头企业一季度业绩可期

分析人士认为,无论是价差还是销量,屠宰企业一季度的数据都会比较靓丽,这意味着双汇发展、上海梅林等相关公司今年的业绩有望迎来“开门红”,其一季度业绩值得期待。

双汇发展26日公布的2012年年报显示,公司去年生产低温肉制品155.13万吨,同比增长6.4%;

屠宰生猪1141.86万头,同比增长14.1%;

实现营业收入397.05亿元,同比增长10.81%;

实现归属于母公司股东的净利润28.85亿元,同比增长116.25%。

2013年,公司计划屠宰生猪1750万头,产销肉制品190万吨。

分析人士称,双汇发展去年业绩大幅增长的原因除了盈利能力提升,还有重组的完成。今年一季度,公司业绩有望继续大幅增长。根据此前公布的资料,双汇集团将广东双汇、内蒙古双汇、双汇牧业等资产注入上市公司,而且注入的资产主要为毛利率较高的低温肉制品和化工包装业务等。

上海梅林也已经公布年报,公司去年实现营业收入78.52亿元,同比增长23.87%;实现归属于上市公司股东的净利润1.4亿元,同比减少8.1%;实现归属于上市公司股东扣非后的净利润8752万元,上年度为-7874万元。2013年,公司计划实现营业收入100亿元,营业成本48.4亿元。

上海梅林去年出资3.78亿元完成了对苏食集团旗下肉业全部经营性资产60%股权的收购,其在江苏拥有120万头的年屠宰能力,产品以冷鲜肉为主,通路以卖场和门店为主,销售网络和物流配送能力很强。收购完成后,上海梅林在华东地区的产能将达到200万头以上。分析人士预计,上海梅林一季度业绩有望同比增长35%~40%。

不过,屠宰行业当前的“美丽时光”能持续多久尚难断定。从板块之间的周期轮动看,通常是“饲料—屠宰—养殖”的顺序,即养殖亏损影响到养殖存栏,进而影响饲料的景气;出栏的下降影响到屠宰量,屠宰供肉不足带动价格的上升。

长江证券分析师称,我们首先看到大北农这类饲料企业变得困难,然后双汇这类屠宰企业变得困难,然后雏鹰这类养殖企业景气变好。另有分析人士指出,今年下半年供给减少导致生猪价格上涨是大概率事件,对于屠宰企业意味着原料价格上涨和下游需求受到抑制,日子肯定不会像现在这么好过。

西南证券去年净利润增长三成

拟定增43亿元提速创新业务

□本报记者 周渝 重庆报道

西南证券公布的2012年年报显示,公司实现营业收入12.68亿元,同比增长21.89%,实现净利润3.42亿元,同比增长30.35%,实现每股收益0.15元。继2010年实施60亿元定向增发后,今日公司再推出43亿元定向增发方案用于发展创新业务。

年报显示,2012年尽管受市场低迷和IPO降速的大环境拖累,公司传统的经纪业务和投行业务收入有一定下降,但公司行业竞争地位却在不断提高。经纪业务市场份额行业排名2011年提升2位,实现连续四年增长;投行业务方面,并购业务家数市场排名第二,再融资业务家数排名第六,再融资业务融资总额排名第五,均进入行业前十位。

财务报表显示,公司两个财务数据值得关注,一是尽管现金流量为-10.6亿元,但这主要缘于增资银华基金20%股权的11.8亿元和增资西证股权投资公司所致,这一系

列投入为未来创新业务发展和业务转型打下了良好基础;二是在收入增长超过20%的情况下,业务及管理费用却下降了近8%。

公司同日公布了拟定向增发5亿股、价格不低于8.72元/股、募集资金不超过43.60亿元的方案,定增对象为重庆市城市建设投资(集团)有限公司、重庆市江北嘴中央商务区投资集团有限公司、重庆高速公路集团有限公司、重庆市水务资产经营有限公司四家企业,其中重庆城投、江北嘴集团、重庆高速拟各认购1.5亿股,重庆水务经营拟认购5000万股。参与定增的四家企业均是与西南证券同属于重庆国资委管辖下的企业,并且目前都是西南证券的股东。

根据此次定向增发的资金安排,将全部用于增加公司资本金,以扩大业务规模和优化业务结构,主要用于六个方面,即创新型自有资金投资业务、西证股权投资、增资香港子公司以拓展国际化业务、改进信息系统、扩大信用交易业务规模和固定收益业务规模。

光明乳业去年净利润增长超三成

□本报记者 万晶

光明乳业发布2012年年报,2012年公司实现营业收入137.75亿元,同比增长16.8%;实现归属于上市公司净利润3.11亿元,同比增长30.9%;每股收益0.28元。

2013年是光明乳业新三年规划的开局年,2013年争取实现营业收入总收158.42亿的销售目标。光明乳业表示将继续围绕既定战略,增强全产业链核心竞争力,聚焦核心产品,拓展市场,努力发展成为中国乳业最具竞争力的国际化的现代企业。在未来三至五年内光明乳业将建设为中国乳业高端品牌引领者,未来将是一条产品高端差异化,再由高端引领终端的发展路径。

斯利安”,推动常温产品的结构升级;通过聚焦“畅优”、“健能”,坚持高端差异化路线,提高酸奶的市场份额,有效提升公司经营业绩。

2013年是光明乳业新三年规划的开局年,2013年争取实现营业收入总收158.42亿的销售目标。光明乳业表示将继续围绕既定战略,增强全产业链核心竞争力,聚焦核心产品,拓展市场,努力发展成为中国乳业最具竞争力的国际化的现代企业。在未来三至五年内光明乳业将建设为中国乳业高端品牌引领者,未来将是一条产品高端差异化,再由高端引领终端的发展路径。

行业低迷 云天化上市以来现首亏

□本报记者 赵凯

云天化公布的年报显示,2012年公司实现营业收入98.93亿元,归属于上市公司股东的净利润亏损5.28亿元。受行业低迷等因素影响,公司产品玻璃纤维、聚甲醛产品销量销售价格同比下降较多,导致公司出现自1997年以来的首次亏损。

公司积极采取扭亏措施,在夯实原有传统优势产业的同时积极培育新的利润增长点。纽米科技年产能1500万平方米锂电池隔膜一期项目达标达产并已开始运营,“纽米科技”市场品牌初步建立,二期项目建设稳步推进;重庆

研发中心承担聚甲醛改性产品研发、FCCL项目中试线建设2个在建项目,各项工作取得较大进展。与成都慧成科技有限责任公司签署增资扩股协议,联合打造优秀锂离子电池隔膜制造商;CPIC与香港远嘉公司合资成立远嘉(中国)矿业有限公司,稳定了玻纤原料供应。

公司表示,未来将继续推进产业升级和产业转型,改变传统的商业模式,由资源依赖型制造业向技术密集型和资金密集型制造业转变,使公司成为一个以化肥、有机化工、玻璃纤维、新材料和储能设备为支柱产业,商贸物流为补充的大型集团化企业。

顾地科技扩大市政和农村给排水工程

□本报记者 向勇

中国证券报记者从25日召开的顾地科技2012年度股东大会上获悉,公司募投项目进展顺利,全国区域布局初显规模。公司希望受益城镇化,致力于扩大市政工程和农村给排水工程销售。

顾地科技主营塑料管道的研发、生产和销售。公司董事总经理张振国介绍,公司原有鄂州、佛山、北京、重庆四个基地,现又增加了马鞍山、商丘、兰州、邯郸四个新基地,且目前已初步具备2万吨以上的生产能力,将为公司提升华东、华北、西北地区市场份额提供有力保障。国内整体布局正在拉开,分区域营销、统一调货,将降低生产成本和销售费用。公司湖北及重庆管道募投项目目前进展顺利,投产后将解决华中、西南地区产能瓶颈问题;华南地区历来是公司的传统市场,对佛山顾地进行设备

技术改造并适当增加产能,将提升公司在华南地区的市场供应能力。

张振国还介绍,公司希望减少房地产调控对公司的影响,对市政工程的销售已逐渐超过建筑地产业,接下来还将积极参与市政、农村饮水、农村排灌等工程的招标。

公司独立董事、中国塑料加工工业协会专家委员会主任廖正品表示,政府提出的加大对新型城镇化建设、水利及环保建设的投资力度等举措均利好公司。中国目前的塑管销量在8000万吨左右,随着国家对城镇化建设的推动力度加大,塑管需求还将有增无减。他说,除了市政建设工程,今后城镇化带来的农村基础设施建设和销售费用。公司湖北及重庆管道募投项目目前进展顺利,投产后将解决华中、西南地区产能瓶颈问题;华南地区历来是公司的传统市场,对佛山顾地进行设备

大唐发电去年盈利翻倍

大唐发电公布2012年年报,公司实现收入775.98亿元,同比上升7.21%。2012年,大唐发电及时把握煤炭市场价格走低的转折性机遇,创造公司经营业绩最好水平,实现归属于母公司的净利润40.08亿元,同比大幅上升109.82%。

年报披露,2012年大唐发电共

装机容量获得正式核准,2013年预计3900兆瓦装机容量有望获得正式核准,作为核心产业的发电业务将进入一个新的高峰期。

同时,公司苦练内功,通过加强设备管理和完善火电企业“大集控”建设、科学制定燃料采购计划策略等系列措施,继续加强公司层面电量统筹,公司预计2013年售电收入将同比增长5%以上。(王燕)

巨化股份拟设立财务公司

巨化股份公告,公司拟与控股股东巨化集团公司及其全资子公司巨化衢州公用有限公司共同出资5亿元设立财务公司。其中,公司出资2亿元,占注册资本的40%;巨化集团公司出资2.5亿,占注册资本的50%;巨化衢州公用有限公司5000万元,占注册资本的10%。

巨化股份称,拟设财务公司的经营范围,为对成员单位办理财务和融资顾问、信用鉴证及相关的咨询、代理业务;协助成员单位实现交易款项的收付;经批准的保险代理业务;办理成员单位之间的委托贷款及委托投资等中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。设立财务公司的目的,是通过专业化的财务管理服务,加强公司资金的集中管理,提升管理水平,提高资金使用效率和效益,进一步拓宽融资渠道,支持公司发展。

“战略的中医与中医的战略”高峰论坛

中国·北京·钓鱼台国宾馆

2013年4月27日

主办单位

CISM 中华中医药学会 中国生物多样性保护与绿色发展基金会 新华社《经济参考报》社

组委会电话: (010)63074978 63072579 13901039493

E-mail: jckgg@vip.sina.com