

享价改红利 “三桶油”中期业绩均增长 中石油最吸金

□本报记者 汪珺

随着中石化的中报出炉，“三桶油”上半年均交出了一份“看上去很美”的答卷。三大石油公司中期净利均实现同比增长，其中中石化以24.1%的增幅居增幅榜之首，而中石油依然以655.22亿元的净利润稳坐头把交椅。此外，三大油均决定派发中期股息。其中，中石油拟派每股0.1611元，中石化拟派每股0.09元，中海油拟派每股0.25港元。

不过，从三桶油的各项业务

看，其盈利一定程度上归功于国家的“政策红利”。其中，天然气价改因素推动了中石油的天然气与管道板块大打翻身仗，成品油价改则助力中石化的炼油板块一举扭亏为盈。业内人士认为，得益于成品油、天然气新定价机制的推出，预计下半年炼油行业将保持稳定的毛利，天然气业务盈利将有所提升，但化工板块仍难见起色。

中石油最“吸金”

尽管与去年同期相比，中石油的盈利增幅在三桶油中排在末

位，但从体量上看，“油老大”依然最具“吸金”能力。

中报显示，中石油上半年实现归属于母公司股东净利润655.22亿元，同比增长5.6%。中海油上半年实现净利润343.8亿元，同比增长7.9%；中石化实现净利润294.17亿元，同比增长24.1%。尽管中石化同比净利润增幅最大，但其净利润的总量却小于中海油，位于三桶油倒数第一。

推动中石油中期业绩增厚的很重要因素来自于天然气价改的红利。天然气与管道板块这块曾经

的业绩“绊脚石”打了翻身仗，成为中石油今年中期的业绩亮点。上半年，中石油天然气和管道板块实现经营利润218.82亿元，同比大幅增加202.45亿元。而今年一季度，中石油该板块经营利润仅11亿元。

而对于中石化而言，成品油价机制进一步完善导致炼油利润亏损大幅降低，成为其中期业绩增长的重要推手。中报显示，中石化上半年炼油业务经营收入为6442亿元，同比增长0.9%；炼油毛利达到209.5亿元，同比大幅增长；经营收益为2.1亿元，实现扭亏为盈。中石化称，公司净利润增长也主要归因于国家成品油价格完善机制

行业晴雨表

三桶油的业绩波动，也一定程度上折射出了石化行业面临的宏观环境及政策走势。今年上半年，国家成品油价格机制进一步完善。得益于此，“两桶油”的炼油业务也一改往年颓势，实现大幅增长。其中，中石油的炼油板块仍然亏损77.69亿元，但同比大幅减亏155.39亿元；中石化炼油业务经营收益2.1亿元，实现扭亏为盈。中石化称，公司净利润增长也主要归因于国家成品油价格完善机制

出台，炼油亏损的大幅减少。

今年上半年，国际原油价格高位宽幅波动，整体呈前高后低走势。普氏布伦特原油现货均价为107.50美元/桶，同比降低5.15%。受国际原油价格下跌影响，“两桶油”上游勘探开采的经营利润也现下滑。作为中石油的传统强项，其上半年勘探与生产板块经营利润同比降低了13.2%，为988.07亿元；中石化勘探及开采业务的经营收益降幅更大，同比下降了23.5%，为309亿元。

受宏观经济低迷、成品油市场需求不振的打击，“两桶油”的

销售板块也不尽如人意。今年上半年，中石油销售板块经营利润同比降低65.7%至34.28亿元，中石化销售板块的经营收益也同比下降16.8%至169亿元。

对于石油化工行业下半年，我们将保持审慎乐观，预计整体温和、平衡向好。”中国石油和化学工业联合会信息与市场部副研究员祝芳对《中国证券报》记者预计称。业内人士认为，得益于成品油、天然气新定价机制的推出，下半年炼油行业将保持稳定的毛利，天然气业务盈利将有所提升，但化工板块仍难见起色。

建行上半年日均净赚逾6.5亿

□本报记者 陈莹莹

建设银行26日发布的2013年上半年度报告数据显示，该行上半年实现归属于本行股东的净利润1197.11亿元，同比增长12.63%。按此粗略计算，今年上半年建设银行，日均净利润超过6.5亿元人民币。另外，该行不良贷款余额803.10亿元，较上年末增加56.92亿元；不良贷款率0.99%，与上年末持平；拨备覆盖率为265.20%，相比上年末下降了6.09%。

分析人士认为，建行中报业绩好于市场预期，或源于手续费及佣金净收入稳步增长。中报数据显示，报告期内，该行的银行卡手续费收入119.47亿元，增幅高达30.83%。

理财产品余额破万亿

中报数据显示，建设银行上半年共实现营业收入2514.01亿元，同比增长10.75%；年化平均资产回报率为1.66%，年化加权平均净资产收益率为23.90%。净利润收益率为2.71%，与上年同期持平。

建行方面表示，公司盈利水平同比实现稳步增长，主要得益于生息资产规模适度增长，加强定价管理，带动利息净收入较上年同期增加179.68亿元，增幅10.59%；积极开展服务与产品创新，手续费及佣金净收入稳步增长，较上年同期增加62.81亿元，增幅12.76%；经营费用控制在合理水平，成本收入比上年同期下降0.65个百分点至24.62%。

不良贷款“单升”

中报数据显示建行的不良贷

款“单升”，建行方面称受宏观经济和部分区域环境波动因素影响，制造业、批发和零售业等不良率有所上升。

截至报告期末，该行批发和零售业的贷款金额为3603.05亿元，占总额的4.45%；但是不良贷款金额却达209.94亿元，不良贷款率达到5.83%，较上年末不良贷款金额176.56亿元、不良贷款率4.95%，均有大幅上升。而备受关注的房地产业贷款金额为4865.07亿元，占总额的6.01%；不良贷款金额36.09亿元，不良贷款率只有0.74%，较上年末0.98%的不良贷款率下降了0.24个百分点。

建行方面表示，严控钢铁、水泥、煤化工、平板玻璃、风电设备、多晶硅、造船等“6+1”产能过剩行

业，贷款余额较上年末下降75.52亿元。政府融资平台贷款得到有效控制与清理，监管类平台贷款余额3773.61亿元，减少341.08亿元，现金流全覆盖类贷款占比95.10%。

另外，建行定期进行流动性风险压力测试结果显示，压力情况下流动性风险虽然有所增加，但仍处于可控范围。截至报告期末，该行的人民币流动性比率为51.94%；外币流动性比率为43.12%。

另外，截至报告期末，该行的资本充足率与核心一级资本充足率分别为13.34%和10.66%。建行方面解释称资本充足率较2013年一季度末下降0.29个百分点，主要是二季度实施2012年度分红派息方案所致。

下半年将现政策利好

太保相关负责人介绍，上半年，太平洋寿险营销渠道继续推进人力持续健康发展、人均产能有效提升的“双轮驱动”。通过细分市场开拓业务，持续推动有效增员、加强培养训练、升级行销支持（“神行太保”智能移动保险销售及服务平台），针对客户生命周期不同阶段开展产品推动等工作，取得了较好的经营成果。1-6月，营销渠道实现个险新保业务收入80.42亿元，同比增长10.3%。

但值得注意的是，银保营销渠道起色并不明显。今年上半年银行渠道保险业务收入200亿元，同比下降7.7%。太保相关负责人解释，虽然业务规模下降，但银保渠道业务增长的质量较高。1-6月，公司实现银保期缴保费收入17.77亿元，其中高价值新型期缴产品收入达到9.48亿元，同比增长44.7%，推动银行渠道

新业务价值同比提升3.1%

此外，分析人士指出，寿险费率市场化改革已经启动。第一阶段局限在普通型人身保险（传统险）范围。前端的产品预定利率由保险公司根据市场供求关系自主确定，后端的准备金评估利率由监管部门根据长期国债到期收益率曲线等因素进行调整。预定利率提升将使得传统险产品更具吸引力，有望促进保障型险种销售。

上海保监局此前曾透露，与上海自贸区建设相配套，未来三年内，预计约有1000亿保险资金参与上海旧区改造，保险资金具体将以发行基础设施债权计划的形式参与旧区改造。目前，已确定中国平安、中国太保将参与探索研究，正与上海久事等公司深化合作方案。此举或将进一步提高太保资管的盈利。

中国太保业绩增一倍 下半年或迎政策利好

□本报记者 高改芳

中国太保26日披露了2013年上半年度报告。2013年上半年，公司实现保险业务收入986.62亿元，同比增长9.0%；实现净利润54.64亿元，同比增长107.1%，好于市场预期。

分析人士指出，下半年金融领域去杠杆、治理影子银行等使得流动性偏紧，这有利于险资发挥长借短贷的优势；行业政策上，税延养老保险试点政策将登场。上海自贸区的配套措施或使中国太保的投资受益。

业绩好于预期

2013年上半年，中国太保集团内含价值达到1397.23亿元，较上年末增长3.3%；有效业务价值达到554.67亿元，较上年末增长13.1%；集团净资产达到963.06亿元，较上年末增长0.1%；寿险实现新业务价

值42.54亿元，同比增长4.8%；产险综合成本率97.7%；集团投资资产的年化净值增长率达到4.3%。

2013年上半年，公司营销渠道新保业务收入80.42亿元，同比增长10.3%；新业务价值34.17亿元，同比增长7.1%。寿险新保期缴业务收入96.43亿元，同比增长1.8%，占新保的比例从去年同期的38.0%提升到43.9%。

公司产险业务坚持有承保盈利的增长策略。随着产险市场竞争环境的变化和理赔成本的上升，整个行业特别是车险业务的承保盈利出现了明显下降。公司产险综合成本率上升至97.7%，但仍处于盈利区间。其中，车险综合成本率99.8%，非车险综合成本率87.9%。产险业务收入423.54亿元，同比增长20.2%。

资产管理业务中，公司实现投资资产年化净值增长率为4.3%。上

半年公司继续加大定息资产的配置力度，新增及到期再配置定息资产573.01亿元，其收益率达到5.5%；重点配置高股息率股票，上半年上市股票资产实现分红收入11.75亿元，同比增长34.7%；公司加大债权投资计划的发行力度，发起设立了11个基础设施和不动产债权投资计划，合计金额174亿元，新发行的债权投资计划投资收益率达到5.9%。

在管理集团投资资产的同时，公司还积极拓展第三方管理资产业务：太保资产第三方管理资产达到406.29亿元；长江养老受托管理资产达到336.12亿元。

截至2013年上半年末，集团管理资产达到7361.8亿元，较上年末增长7.1%，其中：集团投资资产6619.39亿元，较上年末增长5.5%；第三方管理资产742.41亿元，同比增长44.7%，推动银行渠道

高端餐饮需求低迷

湘鄂情亏损2亿全聚德业绩降三成

□本报记者 傅嘉

自去年年底以来，高端餐饮行业受大环境影响持续不景气，诸如关店和转型的新闻屡见诸报端。湘鄂情与全聚德今日发布的半年报显示，两家公司主营业务和净利润均呈现长期下滑态势，其中湘鄂情上半年净利润为亏损。

分析人士认为，高端餐饮目前呈现的收缩态势已是大势所趋，业内企业唯有迅速转型才能在行业中保持生存。今年上半年湘鄂情和全聚德均开始在尝试新的业态和多元化战略，但两家公司在半年报中均表示，三季度业绩同比仍将下滑。

湘鄂情下半年将继续关店

湘鄂情今日公布的中报显示，公司上半年实现营收4.27亿元，同比下降38%；归属上市公司股东净利润则为亏损2.2亿元，同比下降388.08%；基本每股收益为-0.55元。

公司在半年报中表示，上半年

2000万美元，主要用于公司通过香港湘鄂情在澳大利亚及未来在美国开设中式餐饮酒楼前期筹备所需资金。公司表示，鉴于公司在国内的中式餐饮酒楼门店已取消部分粤菜等高端菜品的出售，后期陆续将粤菜等高端菜品制作厨师输送至澳洲店。

主业转型之外，湘鄂情也正在尝试业务多元化，今年7月公司公告称将收购江苏中昱环保科技有限公司51%股权，进军环保领域。但从短期来看，前三季度湘鄂情的业绩仍将低位运行，半年报预测，公司前三季度净利润在-28000万元至-22000万元之间，继续亏损。

全聚德业绩降三成

另一家餐饮业龙头全聚德今日发布中报，公司上半年实现营收8.5亿元，同比下降6.52%；实现净利润6158.04万元，同比下降31.45%；基本每股收益为0.3729元；公司上半年接待宾客329.45万人次，同比下降8.47%。公司坦诚，

面对宏观经济形势和餐饮市场的变化，公司2013年上半年经营工作遇到前所未有的困难。

但和湘鄂情相比，全聚德的业绩下滑幅度相对较小，而且业务也呈现扩张态势。截至2013年6月30日，公司在全国20个省市自治区直辖市共有成员企业97家门店，其中直营企业29家，特许加盟店68家。另外，公司在缅甸、日本、澳大利亚、香港还有5家特许加盟店。上半年，公司新开设全聚德品牌店7家，其中直营店1家。

公司预测，今年前三季度的净利润将在8122万元至1.22亿元之间，同比下降40%至10%。

分析人士认为，从全聚德的客户结构看，散客占比为77%，旅游团占比为3%，商务宴请占比为20%，政务宴请包含在商务宴请中。前两者基本不受三公消费限制影响，但是商务宴请受影响较大。公司未来的主要看点在于食品业务，目前全聚德在真空包装烤鸭和月饼糕点等新兴业务上均在发力。

万顺股份ITO导电膜二期项目将试产

万顺股份26日发布半年报，报告期内，公司实现营业收入9.8亿元，同比增长54.67%；归属于上市公司股东的净利润6211万元，同比增长11.21%，基本每股收益0.15元。

分产品来看，公司两大传统业务纸巾包装材料和铝箔包装较去年同期基本持平，分别实现营业收入2.97亿元、6.29亿元，新兴业务ITO导电膜实现营业收入2.761亿元，毛利率37.17%。据悉，公司在一期一条导电膜生产线顺利达产、供不应求的状态之下，公司积极投资三个亿扩建二期项目，新建6条导电膜生产线。二期项目建成达产后，公司将拥有导电膜350万平方米/年产能，成为中国最大的ITO导电膜制造商。

公司董秘黄薇表示，受触摸屏大尺寸趋势影响，目前导电膜整体需求仍然旺盛，整个市场仍然是供不应求。随着三季度智能手机旺季到来，公司选择加快二期项目建设，目前公司二期项目第一条年产50万平方米的生产设备已从德国运回，接下来将进行短时间的试产后再正式投产，以后将每隔1个月引进一条生产线，争取年内完成引进二期300万平方米产能。

半年报显示，公司研发投入增长迅速，报告期内，公司研发投入2357万元，同比增长316.58%，2013年5月，导电膜生产项目被广东省发改委列为省区域战略性新兴产业集聚发展试点领域重点项目之一。黄薇表示，公司同时扩宽了对导电膜产品应用领域的研究，并在智能窗膜的研发上取得进展，未来随着智能玻璃市场的发展，智能窗膜业务将成为公司新的业绩增长点。(游沙)