

■ 年报前瞻

□ 本报记者 汪琪

“今年航空业面临的挑战依然很严峻,预计全年经营状况前低后高,主要原因在于市场需求总体比较低迷。”2013年年中,中国国航董事长王昌顺曾这样对中国证券报记者表示。

过去一年印证了王昌顺的判断。宏观经济疲软导致航空出行需求不振,四大航企运力投放在2013年大幅增加,供需失衡的重压下,航空公司无奈打起“价格战”,票价下滑挫伤了航企的利润。业内人士预计,四大航企2013年年报业绩或不同程度出现下滑,2014年行业亦难言反转。值得注意的是,竞相涌现的地方航企以及蓄势待发的低成本航空已在觊觎传统航企的蛋糕。“钱”景黯淡的航企何时能够重现昔日风光,或还需揣摩宏观经济的“脸色”。

■ 年报成绩或不乐观

2013年,在“宏观经济不振”叠加“高铁所带来的结构性影响”的综合作用下,中国航空业景气继续下滑。民航局预计,2013年全行业实现利润总额273亿元,比2012年295.9亿元的利润总额下降22.9亿元,降幅7.7%。

“年报业绩也不会好看,预计国航、东航、南航都会有20%—30%的降幅,海航可能稍好一些。”一位航空业分析师对中国证券报记者指出。

行业的颓靡从航企此前公布的各季度财报中便可窥见一斑。其中,2013年上半年较惨淡。四大航一季报净利润总额仅区区3.57亿元,东航甚至亏损1.32亿元,南航仅微利5700万元;二季度四大航业绩稍稍回暖,上半年净利润总额达到28.29亿元,其中海航、国航业绩同比增长,东航、南航则依然同比下降。

三季度作为航空公司的传统旺季,为四大航贡献了94.97亿元的净利润,是上半年净利润总额的3倍多。尽管如此,相比上一年,2013年的旺季也没有那么给力,四大航中仅海南航空实现业绩同比增长,其余三大航均同比下降。其中,南方航空降幅最大,达到7.69%,国航和东航则分别下降3.69%和0.23%。

在2013年挫伤航企业绩的种种因素中,票价被认为是头号杀手。一方面,宏观经济疲软以及减少三公开支等因素导致航空运输需求不振,两舱

# 低成本航空蓄势待发 航企格局暗中谋变

部分低成本航空公司情况	
公司名称	具体情况
春秋航空	目前中国本土唯一一家真正的低成本航空,2004年成立,截止2013年8月,机队规模达到37架180座空客A320飞机
九元航空	由民营航空公司吉祥航空在广州申请设立,吉祥航空控股70%左右,尚在申请筹建中
西部航空	海航集团下属航空公司,主运营基地重庆,正在转型为低成本航空
香港快运	海航集团下属航空公司,主运营基地香港,正在转型为低成本航空
捷星香港	东方航空与澳洲航空等在香港合资成立,正在申请运营牌照

数据来源:根据公开资料整理



新华社图片

(头等舱、公务舱)客户减少,H7N9、四川地震等突发事件进一步打击了航空出行的需求;另一方面,航空公司2013年运力增长很快,预计全年航空业整体运力增长12%—13%。两方面因素夹击,供需矛盾加剧,为了稳住客流,航空公司只能打起价格战。

兴业证券研究报告显示,在供需压力持续增加的累积作用下,2013年航空公司的票价水平明显下跌,以票价换客座率和市场份额成为各航空公司的无奈选择。“票价水平是航空公司盈利最敏感的因素,票价下跌直接拖累了航空公司的盈利水平。”兴业证券航空分析师指出。

■ 2014年难言反转

“因为2013年净利润基数实在太低,预计2014年的业绩会相对增长,但行业形势反转还有待时日。”上述分析师坦言,其接触的关注航空股的投资者也很纠结,虽然2014年业绩同比增长是大概率事件,但行业形势能否反转很难说。

该分析师认为,从供给角度而言,2014年航空公司的运力增长会放缓一些,有利于供需格局的调整;从需求上看,商务出行需求可能较2013年有所增长,公务出行或与2013年持平;而从外部竞争者角度分析,2013年高速公路过路费取消、多

条高铁线路开通对航空业冲击较大,而2014年高速公路的影响与上一年无异,新开高铁线路对航空业的竞争性不大,因此这两个因素的影响可能会弱一些。

兴业证券给出了较为乐观的预期。该机构认为,2014年宏观经济好转值得期待,运力增长将保持平稳,供需有望维持基本平衡,票价和客座率水平止跌回升将有效改善航空公司的盈利水平。同时,国内航空市场竞争格局日益稳定,油价有望维持均衡。

银河证券却提出了不同观点,其认为,除非2014年航油价格出现大幅下跌,否则难以改变2014年中国航空业的周期走向,主要逻辑在于:一是油价周期的基础在于行业产能利用率保持平稳,但2014年行业实际产能利用率将出现下滑;二是2014年较2013年高铁所导致因素依然在发挥作用。

尽管行业难言反转,但从具体航空公司上看,不少分析师更青睐国航。中信证券认为,中国国航2013年受益于中国航企运力投入增速快及高铁分流超预期,客票价格大幅下挫。未来航空股投资逻辑将发生变化,从国家投资驱动型切换到旅游消费驱动型。国航作为国内盈利能力最强的航空公司,依托均衡的国际国内航线网络,有望在2014年下半年率先走出泥潭。

## 24家业绩预披露公司16家扭亏 \*ST公司业绩分化命运不一

□ 本报实习记者 欧阳春香

年报披露大幕即将开启,\*ST公司未来的命运走向成为市场关注的焦点。

据Wind数据统计,截至1月15日,49家\*ST上市公司中共有24家预告了全年业绩,其中16家公司预计扭亏,6家公司预亏,\*ST彩虹、\*ST景谷两家公司业绩预警,有亏损的可能。

随着借壳上市标准提高等政策出台,\*ST公司壳资源加速贬值。\*ST天一等多家上市公司宣布终止重组,使得\*ST公司保壳之路扑朔迷离。

■ 摘帽退市命运不一

据Wind数据统计,\*ST中冠A、\*ST国恒等16家公司预计2013年扭亏,有望摘帽。其中14家公司预计净利润增幅超过100%。\*ST中冠A业绩大幅度上涨,预计2013年净利润约600万—900万元,增长2526.2%—3739.3%。\*ST中华A预计2013

□ 本报记者 王锦

尽管业界期待的奶粉行业并购重组细则迟迟未能出台,但行业内的并购重组动作并未因此放缓。继此前蒙牛、圣元、合生元等乳企宣布收购同行业内公司之后,飞鹤乳业也于近日宣布全面收购吉林艾倍特乳业。业界预计,未来乳制品行业内的并购重组案例会继续增多。

■ 飞鹤拿下艾倍特

据了解,吉林艾倍特乳业有限公司始建于2008年,为婴幼儿配方奶粉制造商。在国家食品药品监管总局日前公布的取得生产许可证的128家婴幼儿配方奶粉生产企业名单中,艾倍特同样在列。艾倍特目前所生产的产品集中在全国孕婴童渠道销售,营销网络辐射全国。

年净利润达15亿元,增幅2960.2%。\*ST科健预计2013年净利润11.31亿元,增幅277.8%。

\*ST超日、\*ST二重等6家公司预亏,多家\*ST公司保壳希望渺茫。已经暂停上市的\*ST长油预计2013年业绩将较大幅度亏损,或成首家退市央企。同为央企的\*ST二重可能步其后尘,公司预计2013年净利润约-31.5亿元。随着一笔36.8亿元的资产出售交易被控股股东国机集团否决,\*ST二重暂停上市将是大概率事件。去年下半年光伏行业的整体回暖并没有给\*ST超日带来扭亏的机会,深陷流动性困局的\*ST超日预计2013年净利润约亏损8.3亿至9.9亿元。

在尚未公布2013年年度业绩预告的\*ST公司中,\*ST凤凰等公司处境岌岌可危。负债累累的\*ST凤凰一直在保壳路上苦苦挣扎,之前一直靠售卖资产还债,2013年11月进入破产重整程序,但是重整计划草案遭遇“流产”,公司暂停上市已成定局。同样进行资产重组的\*ST桦业则通过控股股东提供的10.5亿元

无息借款完成了重组计划,见到了重生曙光。

保壳手段各显神通

资产重组、出售资产、债务豁免、政府补贴四大“常规”手段仍然是\*ST公司保壳的法宝。

\*ST成霖、\*ST联华、\*ST天龙等公司采用了最为传统的操作方式资产重组。\*ST成霖通过重组被\*ST股份借壳成功摘帽。\*ST联华与山西省新能源发展集团有限公司的重大重组方案获批,交易完成后,公司主营业务将变更为燃气输气管道建设经营及天然气销售。\*ST天龙则初步拟定云南丽阳萍文化传播有限公司和桂林广维文化旅游文化产业有限公司作为重大资产重组的标的资产,拟变身文化旅游以期保壳。

\*ST远洋、\*ST传媒等公司则通过出售资产保壳。\*ST远洋2013年通过出售青岛远洋运输有限公司81%股权、中远物流等4笔资产交易,产生收益约133.24亿元,有望保壳成功。\*ST传媒通过将其旗下的《数字时代》、《和谐之旅》杂志的业务资

■ 奶粉行业并购再下一城

## 飞鹤乳业收购吉林艾倍特乳业

飞鹤乳业相关人士称,此次飞鹤收购艾倍特是看中了其不可复制的地缘优势、自有牧场的奶源优势以及强势的婴童渠道,这跟飞鹤在2014年的战略规划相吻合,有利于飞鹤对南方市场进行深耕,提高市场份额。

此前,飞鹤乳业董事长冷友斌曾对中国证券报记者表示,国内奶粉企业的兼并重组时点已经到了,对于飞鹤而言,具有品牌和渠道优势,有自身价值的企业将是飞鹤重点考虑的收购企业。

对于此次收购的具体金额,飞鹤并未透露。根据两家公司签署的协议,收购后艾倍特仍在原有婴童渠道独立运营。

行业内专家指出,艾倍特在母婴店渠道拥有的市场资源,有助于飞鹤增强对婴童渠道的控制力,赢取更大的市场份额;对于艾倍特而言,在面临全方位挑战的行业环境下,其赢得来自飞鹤的战略

投资,也有利于从区域性品牌成长为全国性品牌。

此外,飞鹤乳业相关人士称,不排除未来有在国内上市计划的可能性。2013年6月,飞鹤宣布私有化完成,从美国退市。

未来并购好戏不断

自2013年起,国家出台一系列政策全面提高我国婴幼儿配方乳粉质量安全水平,其中推动奶粉企业兼并重组成为重要内容。工信部曾经提出,争取用两年时间,形成10家左右年销售收入超过20亿元的具有自主知识产权的知名品牌和国际竞争力的大型企业集团,将行业集中度提高到70%以上。

尽管婴幼儿配方乳粉行业企业兼并重组则迟迟未能出台,但2013年以来,便先后有蒙牛收购雅士利、圣元收购育婴博士、合生元收购长沙营可营养品有限公司等案例出现,被收购方均拥有婴幼儿

源出售给赛迪经纶,获得581.78万元的转让收益。

\*ST国恒、\*ST国药、\*ST金泰、\*ST国通在保壳过程中都得到了大股东或主要债权人豁免债务的帮助。\*ST国恒在2013年最后一天得到深圳市茂华汇企业管理咨询有限公司豁免5500万元债务及相关利息,公司预计2013年净利润约1万元—600万元,增长100.02%—113.49%。\*ST国通股东合肥市国有资产监督管理委员会豁免了公司3500万元债务。\*ST国药同样在2013年最后一天得到大股东豁免500万元债务。

财政补贴也成为部分\*ST公司的“免死金牌”。\*ST大地、\*ST宝硕、\*ST亚星都有望通过政府补贴实现扭亏为盈。\*ST亚星在2013年最后一天得到各类政府补助合计1.54亿元,2013年实现盈利当属大概率事件,而公司前三季度累积亏损9617.38万元。部分公司屡次依靠政府救助“起死回生”。\*ST南化获得南宁市财政局经营性财政补贴2.9亿元,有望扭亏为盈,保壳无忧。2010年\*ST南化也曾因获得财政补贴3.3亿元扭亏为盈。

■ 中生联合H股上市

□ 本报记者 李巍

1月15日,保健食品企业南京中生联合股份有限公司H股在香港主板敲锣上市,开盘价上涨近40%。

这是中国证监会放开境内企业、尤其是民营企业境外上市核准的规模限制,并简化审核流程后的第一批成功登陆港交所的企业。

中生联合从启动上市工作到发行成功历时半年,受到众多投资人追捧。2013年9月6日,中生联合向中国证监会递交申请文件,12月9日取得中国证监会核发的批准其发行境外上市外资股的行政许可。截至2014年1月8日,冻结资金约77亿港元,相比公开招股部分的募资额4000万港币超额认购达186.9倍。

## 去年北京豪宅成交增三成

□ 本报记者 于萍

2013年北京市豪宅交易量继续保持稳步增长。根据伟业我爱我家数据,去年北京套均成交额千万元以上的豪宅共成交2871套,同比上涨34.5%;千万级豪宅成交量占全市新房成交量的比例达到3.5%。

特别是去年12月,伴随楼市成交量的反弹,北京高端市场出现年末翘尾现象。据亚豪机构统计,2013年12月北京57个报价在5万元/平方米以上的公寓豪宅项目共有32个项目实现成交,累计成交284套产品,成交面积65.7万平方米,成交套数、成交面积环比均大幅上涨七成。

在成交量快速增长的同时,豪宅的稀缺性也逐步体现。数据显示,目前北京四环内住宅存量缩减到不到7000套,较2012年时下降约56%。亚豪机构副总经理高姗认为,2014年北京豪宅市场将进一步扩容,由于土地价值及存量减少,四环内将成为豪宅的主战场。

部分高端项目获得不俗的销售业绩。继2012年热销23亿元之后,鲁能7号院在2013年取得29亿元的销售业绩。“稀缺的自然资源和产品形态,使得高端物业抗风险能力更强,特别是一线城市的别墅类产品,其资产保值增值能力更加坚挺。”北京鲁能置业营销部相关负责人表示。

## 浙江友邦集成吊顶股份有限公司首次公开发行 A 股网上路演公告

主承销商: 华泰联合证券 HUATAI UNITED SECURITIES

浙江友邦集成吊顶股份有限公司(以下简称友邦吊顶或“发行人”)首次公开发行不超过1,500万股人民币普通股(A股)(以下简称“本次发行”)的申请已获中国证券监督管理委员会证监许可[2014]44号文核准。

为了便于社会公众投资者了解发行人的基本

情况、发展前景和本次发行的有关安排,发行人和主承销商华泰联合证券有限责任公司将就本次发行举行网上路演。

1、路演时间:2014年1月17日(周五)14:00-17:00;  
2、路演网站:全景网(网址:www.p5w.net);

3、参加人员:发行人管理层主要成员、主承销商华泰联合证券有限责任公司相关人员。

浙江友邦集成吊顶股份有限公司首次公开发行股票招股意向书摘要》已刊登于2014年1月9日的《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》。本次发行的招股意向书全文及

相关资料可在深圳证券交易所指定巨潮资讯网站(www.cninfo.com.cn)查询。

敬请广大投资者关注。

发行人:浙江友邦集成吊顶股份有限公司  
主承销商:华泰联合证券有限责任公司  
2014年1月16日