

中石化油品销售改革脚步渐近

油改概念公司业绩“贫富不均”

□本报记者 汪珺

“拟6月底完成油品销售板块的审计评估,公布引资方案。”中国石化董事长傅成玉在今年3月公司年度业绩发布会上首次公开了公司下游业务引进民营的时间表。随着6月脚步将近,市场关于改革落地的神经也越绷越紧。

靴子未落地,油改概念股已在资本市场上掀起多番热炒潮。不过,中国证券报记者梳理WIND数据发现,20只油改概念股业绩总体呈现疲态,包括两桶油在内的共14家公司一季度业绩下滑,不少甚至出现亏损。而大部分公司盈利仅一两千万,行业“油水”仍主要集中在中石油、中石化两大巨头手中。

业内人士认为,中石化下游油品销售改革仅打响了油气行业改革的重要一枪,但上游油气勘探领域放开、下放原油进口权、油气管网建设市场化等改革重要领域目前未动“真刀真枪”。油改的推进并非一蹴而就,如何达到民企为国企输送活力、民企为民企打开更大市场这样双方“如虎添翼”的混合,考验智慧和魄力。

两桶油“两条腿走路”

在此次“油改风暴”中,中石化动作最为迅猛,披露的信息也最为明晰。继2月20日宣布将引入社会和民营参股下游油品销售业务板块后,中石化便“一步一个脚印”地开始推进油改,并对外公布了较为明确的“时间表”:拟6月底完成油品销售板块的审计评估,公布引资方案,力争第三季度前完成融资。

根据公司相继发布的公告,目前中石化已将所属油品销售业务板块资产整体移交给全资子公司中国石化销售有限公司拥有、管理和控制。此外,公司还于近期确定了项目的财务顾问,分别为中国国际金融有限公司、德意志银行集团、中信证券和美国银行集团。

中石油在此次油改中显得较为低调,但动作亦在加快。今年两会期间,中石油董事长周吉平在接受中国证券报记者采访时对油改作出首次回应,称已在油气管道、未动用储量、非常规油气资源开发、炼化业务、海外业务、天然气终端利用等方面搭建六大合资合作平台,推进和社会、民营资本的合作。

在此后召开的公司2013年度业绩发布会上,周吉平进一步披露,公司已在一些方面推进了混合所有制,包括:上游领域和延长石油成立了延安石油公司,在陕北的共同勘探开发会进一步扩大;与新疆自治区、兵团共同勘探开发的新疆红山油田会积极推进;与重庆市企业在页岩气勘探开发方面的合作已开始实施。4月17



新华社图片

日,中石油集团全面深化改革领导小组第一次会议召开,被认为正式吹响了中石化全面深化改革的冲锋号。

值得注意的是,对于备受关注的“上游勘探开发领域”的放开,两桶油均持开放态度,但略有不同。媒体曾引述周吉平的话称,在上游油气开发领域,中石油将采用“产品分成合同”模式,组建联合管理委员会,在当地注册成立作业公司来进行项目执行,中石油所占股份将不少于51%,控股地位不会改变。

傅成玉则对包括页岩气开发在内的上游勘探开发引入混合所有制持否定态度。他认为,上游勘探开发属于高风险,做混合所有制非常难,国际通行做法是签署产品分成合同,而非成立合资公司。“中石化会把尚未开发的区块拿出来,对外进行勘探开发的合作,但不会做混合所有制。”

业绩疲软“贫富不均”

油改靴子尚未落地,油改概念股却已在资本市场上掀起了一轮轮热炒。不过,中国证券报记者根据WIND数据进行不完全统计后发现,包括中石油、中石化在内的20只油改概念股,一季度多数业绩显现疲态,与一度高涨的股价形成反差。

“两桶油”首当其冲,业绩双降。其中,中石

化一季度净利润134.77亿元,同比下降14.9%,中石油一季度净利润342.48亿元,同比下降4.9%。在下降原因中,两桶油不约而同地提到了上游板块的效益下滑。受国际原油价格震荡下行以及上游成本上升等影响,中石化一季度勘探及开发板块实现经营利润132.06亿元,同比下降18.63%,中石油勘探与生产板块实现经营利润527.10亿元,同比下降7.5%。

除两桶油外,其余18只油改概念股的业绩也多显疲态。其中,7家公司一季度出现亏损,仪征化纤更是因为连续两年亏损“披星戴月”。另有7家公司虽实现盈利,但业绩均现不同程度下滑。

一些热门油改概念股的业绩也不尽如人意。如一度被市场热议将成为中石化改革受益者的上海石化,一季度净利润亏损7297万元,而去年同期盈利1.73亿元,转盈为亏主要是因为原油加工量下降,炼油板块盈利减少,主要化工产品价格下降,该板块亏损扩大;因油改概念股价一度飙升的泰山石油一季度微利180万元,同比下降48.48%。公司2013年全年净利润亦下滑48.55%,全年仅实现盈利1217.86万元;因收购国外油田而备受市场关注的正和股份、美都控股,今年一季度业绩均由盈转亏,其中正和股份一季度亏损2587万元,美都控股一季度亏损2179万元。两者亏损原因类似,一方面原有的房

地产业务等未产生利润,另一方面收购油田尚未产生效益。

值得注意的是,油改概念公司的盈利规模均不大,一季度净利润多在百万至千万之间,而仅中石油一家的净利润便达到342.48万元。可见,行业利润仍集中在中国石油、中国石化两大巨头手中。

油改路径悬而未决

油气改革究竟能为中国的石油市场吹来怎样一股春风?油改的靴子何时能够落地。在4月18日召开的新一届国家能源委首次工作会议上,有关油改的公开信息寥寥,仅有一句“要放开竞争性业务,鼓励各类投资主体有序进入能源开发领域公平竞争。”这在一些业内人士看来,有些低于预期,虽明确要改,但如何改仍然没有明确的思路。

今年以来,油改领域最受关注的除混合所有制改革以外,还包括原油进口权的放开、进口原油使用权的放开以及国内上游油气勘探开发领域放开等。据中国证券报记者了解,前述两项的放开指日可待。另一方面,常规油气区块放开的标准也在酝酿之中,思路是两桶油旗下一些未开发的区块,如果在一定时间内未开发或者投入没有达到一定标准的,需要拿出来面向社会招标,但竞标者需具有常规油气区块的勘探开发资质。

尽管油改路径尚未形成明确思路,但一些原则性思路则可从行业大佬的一些表态中隐约可见。

“引资将体现公正、公平、公开的原则,既防止国有资产流失,又防止大股东圈钱,小股东没有话语权的现象发生。”傅成玉指出,“官方和大众关心的是混合的过程有没有国有资产流失,基金关心的是进来怎么增值,民营资本关心的是会不会被公平对待,买的价格会不会贵,以后有没有话语权。从我的角度看,就是必须要公平、公正、公开,让投资者自己判断,自愿进来。”周吉平的表态更为简单,“发展混合所有制,很重要的一点是发挥国有企业的优势,增强国有企业的竞争力和活力,发挥社会和民营资本的优势,用一句比较时髦的话讲,就叫做‘国民共进’。”而对外界普遍关心的油气管网改革,他认为,油气管网是积极推进混合所有制的重要方面。在推进过程中,要注重优势互补,进一步增强国企的活力、竞争力和影响力。

所有业内人士认为,改革最主要的是改变机制,混合所有制的目的就是要解决国企公司治理问题,即建立一个真正市场化的治理,有一个能够按照市场规律运作的公司治理和董事会决策。民企为国企输送活力,国企为民企展开一个更大的市场,这样的混合才是“如虎添翼”。

华策影视参股演艺公司

□本报记者 姚轩杰

5月8日,华策影视宣布投资舞台剧生产公司JDF金典工场2000万元,占股19%,并与JDF金典工场联合投资出品国内目前投资额最大音乐剧《上海滩》。这是华策影视首次涉足演艺市场。

根据演出产业报告分析,2012年我国演艺行业市场规模达300亿元,2014年超过400亿元。据悉,华策通过与JDF金典工场搭建演出行业产业链条,完成三个中国题材的剧目生产,并以合资、自营、租赁等多种方式,与剧院进行常年深度合作。另外,在版权储备上,华策将利用自身影视作品的版权,支持新剧目的创作。

业内人士认为,在对演出市场进行抢滩登陆后,华策的娱乐版图再次得到扩张,其提升衍生业务比重,丰富收入来源,优化收入结构的战略又迈进一步。

华谊兄弟计划推32部新片 未来两年票房目标100亿元

□本报记者 姚轩杰

5月8日,华谊兄弟发布第四季计划,公布了2014/2015年度的32部新片计划。公司总裁王中磊表示,华谊兄弟已开启国际化进程,以电影为核驱动力打造全方位娱乐帝国,未来两年公司总票房有望达到100亿元,继续领跑国内电影行业。

2014年华谊兄弟将有14部作品问世,涵盖了贺岁喜剧、爱情喜剧、动画电影等电影类型;2015年片单将进一步升级。目前,华谊兄弟将松散的导演合作关系构建成为长期合作保障的“导演矩阵”,并形成了签约导演团队、原创系列电影、投资及战略合作独立制片公司等多种合作模式。

2014年,华谊兄弟将向美国Studio 8公司投资1.2亿至1.5亿美元,从制作领域进入好莱坞电影链条,加入到全球电影市场的竞争格局中。

公司董事长王中军认为,本土影视公司借助资本力量开拓海外市场寻求增量是必然选择。未来两年,华谊兄弟电影国际化将使得影片水准大幅提升,国产电影加上好莱坞电影的总票房目标为100亿元。

深圳惠程

转让部分长春高琦股份

□本报记者 李香才

深圳惠程公告,5月8日与第一大股东吕晓义签订股权转让协议,公司将持有的长春高琦聚酰亚胺材料有限公司33.63177%的股权转让给吕晓义,转让总价款为1.61亿元。深圳惠程原持有长春高琦84.63%股份,转让完成后仍持有51%股权,仍是长春高琦第一大股东;吕晓义将持有长春高琦33.63177%股权,成为长春高琦第二大股东。

长春高琦经营聚酰亚胺纤维材料及制品、高分子材料、无石棉摩擦材料、特种工程塑料制品加工及技术咨询、技术开发。按照合并报表口径,2013年长春高琦经审计后的营业收入2911.81万元,净利润亏损876.29万元。

深圳惠程称,聚酰亚胺工艺是国内首创、国际领先的先进技术,但由于新材料的特性、理念和应用还处于市场认识阶段,产品完善、客户接受还需要相当长的过程,在产品研发和市场拓展方面仍有大量工作要做,预计公司聚酰亚胺产品在短期内无法实现盈利。

为了避免出现股权转让后长春高琦经营情况出现好转、公司股东利益受损的情况,深圳惠程与吕晓义5月8日还签订协议,约定五年内如长春高琦经营情况出现好转,公司有权以转让原加价期间利息(年利率8.8%)的价格回购上述33.63177%股权。

中国南车

推出船舶电力推进系统

□本报记者 陈静

中国南车株洲所宣布,成功推出首套船舶电力推进系统,并已成功装载在国家海洋局“向阳红10号”海洋综合考察船上,奔赴南海执行科考任务。作为轨道交通装备行业巨头,中国南车此次首套船舶电力推进系统的成功研制及装备,将为公司全力进军船舶领域,开展船舶核心设备自主品牌技术创新奠定坚实基础。

中国南车株洲所有关人士透露,船舶的电力推进系统关键在于变频控制,而该项技术正是该公司的强项。此前,中国南车株洲所已成功将变频控制技术应用到新能源汽车、风力发电等领域。

低价药政策出台 市场竞争格局难改

□本报记者 戴小何

国家发改委8日举行专题通气会,酝酿多时的低价药清单终于露出庐山真面目,中新药业、天士力、通化东宝、白云山等公司品种均有人选。

本次发布的《关于改进低价药品价格管理有关问题的通知》和低价药清单并没有超出预期,品种数量达到533个,其中化药品种283个,中成药品种250个,剂型1154个;日均费用标准与此前颁布的征求意见稿保持一致。现阶段低价药品种日均费用标准为:西药不超过3元,中成药不超过5元;对因成本、价格或用法用量发生变化导致具体品种日均费用发生变动的,要及时进入或退出低价药清单。

虽然没有超预期的福利,但意外的小惊喜还是有的。低价药清单中部分化药出现特殊剂型,意在鼓励药物创新。这些特殊剂型集中在心脑血管、呼吸系统、中枢神经系统及代谢等领域,而其特殊剂型又以缓释片剂和胶囊为主。

市场格局难改

多家上市公司独家品种如期进入该药品目

录。天士力的复方丹参滴丸,中新药业的清咽滴丸、速效救心丸,精华制药的王氏保赤丸,通化东宝的镇脑宁胶囊,桂林三金的蛤蚧定喘胶囊、三七血伤宁胶囊、三金片,白云山的消渴丸、乳核散结片、障眼明片,云南白药的云南白药酊、云南白药散剂,太龙药业的双黄连合剂,千金药业的妇科千金片等独家品种均列入其中。

在化药品种中,抗生素药物、循环系统药物入选品种较多,占到15%左右,妇科、骨科用药等也有一定占比。而此前征求意见稿虽未纳入抗肿瘤药物,但最终公布的品种也新囊括了白消安、环磷酰胺、甲氨蝶呤3个抗肿瘤药物。

海通证券认为,低价药目录的公布意味着政府在药品价格管制方面迈出了市场化的一步,未来在低价药目录之外的产品上可能更多采用市场化的机制定价。但是放开价格管制并不意味着涨价,大部分低价药的价格是在长期的市场竞争中形成,市场化定价不会改变药品的竞争格局。华润双鹤的降压0号等少数独家品种或者准独家品种理论上具有提价空间,但这些品种的销售重心大部分已经下沉到OTC渠道,不适用医院渠道“高价药”好卖的逻辑,如果大幅提价存在“价涨量缩”的风险。

在市场层面,可适当关注相对弹性大的中新药业(速效救心丸)、桂林三金(三金片)、华润双鹤(降压0号)等品种,不过低价药目录未来能否真正给相关公司带来好处仍需观察。

一家医药上市公司董事长提出了另一种观点。他告诉中国证券报记者,入选低价药清单的题中之意不在于提价,而是低价药清单中的产品可以不参与地方基药招标,直接进入医院采购行列。但国家发改委人士接受中国证券报记者应询时,表示对此事暂不知情。

海通证券还认为,未来在药品领域,可以关注具有新产品梯队的公司,今年下半年非基药招标推进后对这些公司可能有机会;此外中药降价政策如果出台,中药板块的抑制因素或许可以解除。

部分品种“起死回生”

近两年来,医院和药店药品断货消息不断披露,低价药“中标死”,廉价基本药物短缺,导致患者无药可用或只能选择高价药的困境。广东药学院临床药系教授陈吉生曾对8个省市基本药物招标采购结果进行分析,他发现8省市共有44个目录内的品种没有企业中标;另有87

接连拿下2.16亿元大单

兴源过滤“五水共治”订单兑现

□本报实习记者 欧阳春香

污水、防洪水、排涝水、保供水、抓节水分别为308亿、200亿、49亿、19亿、76亿元。

五水共治,治污先行。浙江省省环保厅厅长徐震此前曾表示,2014年将完成676个重点治理项目,“清三河”是一大重点,将深入开展平原河网治理。今年基本消灭垃圾河,有效治理黑河、臭河1500公里以上。

拥有污泥压滤及处理一体化技术以及河道疏浚技术的兴源过滤被认为将是浙江省“五水共治”率先受益公司。兴源过滤今年3月份完成收购的浙江省疏浚工程有限公司,在城市河道、水源地水库以及湖泊等环保疏浚方面在浙江省内的份额占到一半以上,收购完成后进一步完善了公司在污水污泥处理领域的产业链。

收购完成后,浙江疏浚今年以来连续获得多个订单,上述项目金额合计为2.16亿元,占兴源过滤2013年营收的67.05%,对公司未来业绩将有积极提振作用。

分析师认为,随着浙江“五水共治”的推进,兴源过滤+浙江疏浚+大股东旗下浙江水美环保工程有限公司,形成污水污泥处理全产业链平台,将实现良好的整合效应。

兴源过滤表示,将充分利用资本市场平台优势、环保装备先进制造技术优势和并购浙江疏浚带来的协同效应,采取内生式增长与外延式扩张并举策略,争取通过深度参与浙江省“五水共治”行动,加快实现从压滤机制造商到核心环保设备制造商、环保工程系统集成商和环境治理综合服务商的转型升级。

此外,为适应浙江省“五水共治”重大行动对农村污水处理系统的需求,兴源过滤近期推出了基于低能耗MBR膜生物反应技术的一体化污水处理系统。

首季净利翻倍

受益污泥处理投资的增长,兴源过滤今年首季

也交出了靓丽的成绩单。公司今年一季度实现营业收入7895万元,同比增长33.63%;归属于上市公司股东的净利润808万元,同比增长108.02%。而2013年公司实现营业收入3.22亿元,比上年同期增长9.05%;归属于母公司股东的净利润为2160.14万元,比上年同期下降44.13%。

公司一季度压滤机订单回升,业绩同比大幅增长。受益污泥处理投资增长及市场开拓强化,1-3月压滤机销售回升,较2013年同期增长33.63%。

公司新募投资压滤机项目产能共两期:一期800台套大中型设备年内开始生产,二期年产2000台套设备临平工厂预计2017年完全达产。长江证券分析师章诚认为,公司2015年业绩或再超预期。目前压滤机在手订单回升,且新产能募投建设项目陆续达产,该板块2014年收入有望持续上升。公司将加快外延扩张速度,未来1-2年业绩增长前景看好。