

旺季遇冷 下半年承压 美元脸色惊扰航企业绩

□本报记者 汪珺

2012年上半年，因人民币贬值导致汇兑收益由正转负，曾令三大航企的中期业绩“险面全无”。两年后，相似一幕又在上演。

今年上半年人民币再次进入贬值通道，令持有大量美元负债的航空公司“心惊胆战”。三大航纷纷预告业绩大幅下滑，南航更是预亏9—11亿元。这或将成为航空公司近年来最难看的一份中期成绩单。

业内人士认为，未来人民币汇率将告别长期单边升值的趋势，航空公司“靠天吃饭”的日子难延续，可考虑通过套保等操作应对人民币汇率波动的风险。另外，今夏航班的频繁延误以及长时间、大范围的流量控制，给往年的民航旺季浇了盆冷水。航企下半年要走出业绩低谷，需下一番苦功。

成也汇兑 败也汇兑

7月上旬，三大航相继发布了半年度业绩预告。南方航空预计，上半年净利润将亏损9—11亿元，去年同期净利润3.02亿元；国航预告净利润同比或下降55%到65%，去年同期净利润11.19亿元；东方航空预计，上半年净利润在5000万元以内，去年同期净利润则为7.63亿元。

值得注意的是，此次挫伤航企利润的“元凶”不是油价，却是曾为航企盈利功臣的汇兑损益。业绩预告中，三大航不约而同指出，“业绩大幅衰退主要因为人民币汇率波动，2014年出现较大的汇兑净损失，而去年同期是汇兑净收益，导致财务费用同比大幅增加。”

海南航空相关负责人则告诉中国证券报记者，由于海航美元负债比例较低，受汇兑损益的影响也较小，表现较为正常。

在经历数年的持续走强后，人民币今年上半年进入贬值通道，整个上半年跌幅为2.5%。伴随着人民币的贬值，汇兑“双刃剑”的面孔在一季度便露出端倪。

今年一季度，国航净利润同比大幅下滑62.71%，主要原因就是人民币贬值带来的汇兑净损失，与去年同期相比减少利润8.03亿元。又如南航，其一季度亏损3.06亿元，业绩垫底四大航。银河证券分析师李军估算，一季度南航的汇兑损失更是超过10亿元，而去年同期则获得汇兑收益0.75亿元。若扣除汇兑损益，国航、南航的营业利润均同比实现增加。

曾几何时，汇兑收益是扮靓航企业绩的催化剂。Wind数据统计，在人民币较大幅度

四大航2011—2013年净利润及汇兑收益						
公司名称	2011年归属 母公司净利润	2011年 汇兑收益	2012年归属 母公司净利润	2012年 汇兑收益	2013年归属 母公司净利润	2013年 汇兑收益
中国国航	74.77	30.63	49.48	1.19	33.19	19.38
东方航空	48.87	18.72	34.3	1.48	23.76	19.76
南方航空	50.75	26.65	26.28	2.56	18.95	27.6
海南航空	26.31	6.38	19.28	0.61	21.05	6.85
合计	200.7	82.38	129.34	5.84	96.95	73.59
汇兑收益占比		41.05%		4.52%		75.91%

根据WIND数据及四大航年报统计

升值的2011和2013年，四大航净利润总和分别为200.7亿元和96.95亿元，同期汇兑收益总和分别为82.38亿元、73.59亿元，占当年净利润比分别高达41.05%和75.91%。

以单个公司为例，在汇兑贡献收益最大的2013年，南航当年净利润18.95亿元，而同期汇兑收益高达27.6亿元；国航、东航的汇兑收益均超当年净利润的50%；海航汇兑收益相对占比最小，但也超过当年净利润的四分之一。

“汇兑收益在给三大航空公司带来靓丽业绩的同时，也暗藏着巨大的风险。随着人民币对美元贬值压力逐渐增大，航空公司过于依赖汇兑收益，无异于一场赌博。”有业内人士这样评论道。

美元脸色难看

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。由于航空公司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，占三大航负债的比例均在70%以上。

四大航2013年年报显示，三大航的带息债务中美元债务占比均超过70%。海航稍低，为30%左右。这意味着，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。

曾有业内人士估算，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元和0.04元。而从国内三大航空公司国内外航向占比的情况来看，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。

“未来两年仍然是航空公司引进飞机的高峰期，比如东航到2016年拟引进飞机193架，国航和南航分别拟引进150架和129架。机队规模扩张速度加快，租赁负债与购买飞机贷款自然增加。这也意味着，汇率波动对汇兑收益的影响将进一步增大。”一位航空业内人士指出。

航空公司可否不看美元脸色？对此，一位航空公司高管对中国证券报记者坦言，目前航空公司主要还是“靠天吃饭”，并没有采取多少应对措施。

“虽然国际上有通行的锁定汇率的金融手段，但需要对汇率走势有较准确的判断以及较高的专业知识、操作手段。就像当年油料套保一样，不熟悉的东西不敢碰。”该人士指出。

“另一方面，可能大家还是认为，长期看人民币还是会升值的。”该人士补充道。

东航国际金融分析师陈东海认为，今年年初人民币汇率的转向已经表明，人民币汇率过去那种长期单边升值的趋势很难见到了。因此，航空公司必须着手解决人民币汇率的波动风险。由于航空公司主业不是投机，所以必须履行套期保值的规则，即手里有外汇收入净头寸的，应当是做空相当头寸的该外币；而如果有某外币净债务，则做多相应头寸的该外币。

“比如，目前国航和南航等公司，都有着超过百亿美元的净债务，因此应当做多美元/人民币的汇率。而对于有欧元、日元、澳元等营业收入的，则应当是做空对应头寸的这些外币。”陈东海指出，许多中国的航空公司已经走向国际，汇率和原油波动的风险已经成为主要的经营风险。所以，对于汇率和原油进行套期保值的操作，是稳健经营的必备条件，只要严格履行套期保值的规则，不试图投机

盈利即可。

旺季遇冷 下半年承压

“下半年国内经济整体稳中有增，民航运输需求仍然会保持增长。”对于下半年，上述航空公司高管表达了较为乐观的态度。在他看来，国内市场仍然是主力，虽然受到短期性、局部性的影响，但不会改变整体增长的趋势；国际市场基础较小，暂难担纲航空公司盈利逐利，但随着出境游人数的日益增多，增长速度很快。

不过，今年夏季的频繁延误和华东12机场的流量控制给航空公司下半年业绩回转笼罩上了一层阴云。

按照以往的规律，每年第三季度是传统旺季，航企往往会增加航班的密度，一些热门航线还会更换更大的机型执飞，票价水平和平均客座率均会保持在较高的水平之上，全年业绩的好坏与这一时期内的营收息息相关。

但据航空公司人士对相关媒体透露，今年空域流量控制集中度高、持续时间长、影响区域广泛，属历史罕见。对于航空公司而言，在旺季遭遇大规模的运力难以释放，对收益而言影响巨大，并且还造成旅客对民航的信任度下降，部分分流到高铁。

银河证券分析师李军认为，在需求增速下滑、供给增速未见明显收缩、人民币升值趋势不再以及油价下行红利难以期待等几大因素的影响下，中国航空业在未来一段时间景气将依然下行，行业出现系统性的投资机会的概率不大。“下半年，行业可能出现阶段性的投资机会，主要来自票价和毛利率水平同比下滑趋势的阶段性企稳、油价上行风险的向下修正等。”

“新三板”动态

基美影业中期净利降256%

基美影业（430358）8月5日晚披露半年报。上半年，公司营业收入为1033.16万元，同比下降48%；归属于挂牌公司股东的净利润为-829.22万元，同比下降256%。

公司表示，业绩下降的主要原因是，报告期内公司仅协助推广《别惹我》一部影片；公司管理人员和销售人员的增加，造成管理费用和销售费用的增加；公司所投资的美国子公司和北京基美文化经纪公司均处于初创期，未产生收入但有费用发生；报告期内公司影片开发投入增大。

虽然上半年的业绩有所回落，但公司表示，随着下半年公司协助推广的《美国骗局》、《暴力街区》、《超体》三部影片的逐步上映（后两部影片公司为出品方），全年取得良好的业绩仍然可期。

基美影业透露，目前公司已进入国产影片的制作领域，取得了剧本《换身男女》的拍摄许可证；同时，公司积极拓展中外合拍片领域，已取得《王子和108个魁煞》、《勇士之门》的中外合作摄制电影片许可证。（欧阳春香）

上半年业绩同比增长700%

爱康科技前三季净利预增13倍

爱康科技8月6日披露半年报。公司上半年实现营业收入10.01亿元，同比增长40.48%；归属上市公司股东净利润3625.77万元，同比增长700.16%。公司预计今年前三季度净利润预增9—13倍。

公司表示，报告期内，公司光伏制造板块和光伏发电板块业务均取得了较快的发展。其中，太阳能电池铝边框产品继续保持了较为稳定的增长，半年度实现营业收入6.26亿元，同比增长34%；安装支架产品实现营业收入1.18亿元，同比减少13.92%，主要是因为2014年以来公司对客户和订单选择较为谨慎，对客户的信用账期和订单的毛利水平要求较为严格，导致营业收入略有下降；EVA胶膜实现营业收入4146.67万元，同比增长132.24%；光伏焊带产品实现营业收入3606万元，较去年同期增长320.28%；电力销售实现营业收入10452.39万元，较去年同期增长416.72%。

公司预计，今年1—9月归属于上市公司股东的净利润7000万元至9700万元，同比增长936%至1，297%。公司称，业绩大增的主要原因，一是随着公司已并网电站持有量的陆续增加，电费收入对利润贡献较大；二是毛利率相对较高的焊带产品销售收入继续保持增长趋势；三是边框销售量增长，精细化管理和成本控制带来毛利的增长；四是支架外销比例增加，供应链优化，采购降本，带来毛利增加。

据了解，爱康科技已累计控制并网光伏电站176.33MW，其中地面电站165MW，分布式电站11.33MW。目前，公司在建或筹建光伏电站包括新疆特克斯昱辉20MW、甘肃金昌清能100MW、新疆奇台30MW以及非公开发行募投项目80MW分布式电站。随着爱康科技光伏产能的扩大，再加上政策利好催化，公司全年业绩大涨可期。（欧阳春香）

达安基因

研制埃博拉相关试剂

达安基因成为A股市场上首家公开表示正在研制埃博拉相关试剂的公司。公司8月6日公告称，目前“埃博拉病毒核酸检测试剂盒（PCR—荧光探针法）”已进入研制阶段。

公司提示，试剂盒的研制结果、研制周期及研制过程相关事宜均存在不确定性，同时试剂盒能否实现产业化及市场需求情况也存在不确定性。

据了解，目前全球还缺乏针对埃博拉病毒的特效药物。（欧阳春香）

三一重工

挖掘机业务拟赴港上市

三一重工8月6日公告称，旗下的三一重机（中国）有限公司拟赴港IPO。三一重机发行规模不超过发行后股份总数的30%（不含行使15%超额配售选择权）。

三一重机的主营产品为挖掘机械，其2013年度归属于母公司所有者的净利润约为11.7亿元。据介绍，三一重机是一家BVI公司，除持有实体公司三一重机有限公司100%权益外，无其他业务及资产。目前，三一重工全资持有三一重机。

公司称，三一重机境外上市后，获得独立融资平台，将有助于挖掘机业务更好更快发展。同时，公司能将更多的融资资源投入到其他业务板块。（王荣）

上海新梅称

北京正谋插足无法律依据

上海新梅8月6日公告，经查阅2014年8月4日的公司股东名册，未发现以北京正谋名义持有公司股份的股东。公司的法律顾问国浩律师（上海）事务所认为，北京正谋向上海新梅全体股东征集关于提请召开临时股东大会及提出议案的授权委托书的行为不存在法律依据。

北京正谋管理咨询有限责任公司于2014年7月31日发布《致上海新梅股东倡议书》，呼吁上海新梅实际控制人及举牌方召开临时股东大会，修改公司章程；同时，其开始征集相关授权委托书。

应上海证券交易所要求，上海新梅于2014年8月4日向北京正谋去函，要求其对是否持有公司股票及其上述授权委托书征集行为的合法有效性进行说明。上海新梅称，北京正谋书面回复称其是公司股东，但未告之其具体持股数量；经查阅2014年8月4日的公司股东名册，未发现以北京正谋名义持有公司股份的股东。（王荣）

将收购央企孙公司

闽福发A探索军工企业混合所有制新路径

□本报记者 施如海 黄宽 福州报道

停牌3个月的闽福发A（000547），8月4日晚间发布的重组进展公告引发市场关注。并购对象南京长峰是中国航天科工集团公司旗下孙公司，集央企属性与军工概念于一身。但业内人士认为，南京长峰相对多元的股权结构，配以闽福发A较为纯粹的军工业务结构，或是促成本次并购的主要因素。

混合所有制或是促动因素

公开材料显示，南京长峰成立于2003年，当时隶属于中国航天科工防御技术研究院（又称中国航天科工二院），是军工企业改革试点单位。该公司主要致力于军用电子系统软件开发，目前主要产品方向为军用射频仿真及各种电子战模拟软件的研发、生产和销售。

有业内人士认为，相较于受到关注的央企背景，南京长峰的“军工企业改革试点单位”，或在本次并购中扮演着更重要的角色。

2007年国防科工委颁布《军工企业股份制改造实施暂行办法》，开始推动国内军工企业依据公司法进行股份制改造，并鼓励境内外资本和有

条件的允许外资参与军工企业改制。此后，许多并未涉及核心军工产品的军工企业，对其他国有资本和有条件的社会资本打开了进入空间。

中国证券报记者从相关渠道获取的南京长峰股权结构显示，除了二院等航天科工旗下子公司持有南京长峰部分股权外，其股东名册中还出现了各类投资机构身影。

业内人士分析，这些投资机构颇为多元，既有市场化的投资机构，也有管理层持股平台与地方政府持股平台，其混合所有制的味道颇为明显。

目前，航天科工旗下拥有6家上市公司平台，航天二院也持有一家上市公司。但这些公司，或是与南京长峰较难形成协同效应，或是估值较高不利于增发股份实施换股并购。这些客观情况，为闽福发A成为并购方提供了顺理成章的解释。

并购将促业务协同多赢

除了南京长峰股权结构多元化以外，闽福发A的自身质地、并购各方的业务协同效应，也是促成本次并购的主要原因。

闽福发A2000年收购重庆市金美通信有

限责任公司，今年年初收购从事电磁安防业的北京欧地安科技股份有限公司。业内人士分析，闽福发A在收购欧地安后又马不停蹄地与南京长峰结合，或与重庆金美、欧地安和航天科工系统之间长期业务合作不无关系。

由于本次收购将采用增发股份换股收购的方式，南京长峰原股东将持有的南京长峰股权换成闽福发A股权，某种程度上意味着闽福

国安集团混改引入多家民营股东

中信国安暂无实际控制人

中信国安8月6日的一纸公告，透露出中信国安集团有限公司已经进行混合所有制改革并引入多家民营战略投资者。

公告称，中信集团统一部署了国安集团引进战略投资者并以现金方式增资扩股的工作。改制前，国安集团由中信集团100%控股。改制和增资扩股后，国安集团股权结构变更为：中信集团持有20.945%的股权，黑龙江鼎尚装饰工程有限公司持有19.764%的股权，广东中鼎集团有限公司持有17.787%的股权，河

发A的股东结构中将出现“国家队”的身影。这将为闽福发A未来在军品市场的进一步开拓带来有利条件。

有业内人士表示，依据南京长峰的规模，本次换股合并后，南京长峰原股东对于闽福发A的持股比例将较为可观，将使其成为事实上的混合所有制平台，为军企、国资系统混合所有制改革提供可鉴之例。

中储股份业务扩展有望提速

□本报记者 于萍 王婷

8月5日中储股份发布非公开发行预案，将引入普洛斯作为战略投资者。受此影响，公司股价一字涨停。中储股份高管在接受中国证券报记者采访时表示，公司将与普洛斯成立合资公司，在经营管理、薪酬体系等多方面展开合作，公司市场规模将有望进一步扩大。

联手物流巨头

“中储股份与普洛斯的合作是强强联合。”中储股份董事长韩铁林这样形容与普洛斯的合作。

据韩铁林介绍，中储股份将引入普洛斯先进的物流、治理理念，改进公司内部机制、提高运营效率。与普洛斯的合作也将使公司有望进入国际高端物流市场。此次战略合作协议中提

到的对公司资本结构优化及资金运用的建议及帮助，将为公司今后的发展提供更多途径。

“公司与普洛斯合作后，规模将有望进一步扩大。”韩铁林表示，未来双方将成立合资公司，合资公司主要负责物流基础设施建设。目前较为成功的物流地产基本采取的是普洛斯的运用模式，根据双方战略合作协议约定，未来中储股份将考虑比照普洛斯的模式，进行物流资产和物流运营分离的试点改造。

据了解，普洛斯业务遍及中国、日本及巴西的76个城市，拥有并管理约2700万平方米的物流基础设施。普洛斯在中国34个主要城市拥有并管理着148个综合物流园，物业总面积1870万平方米。

按照此次公布的方案，中储股份将与普洛斯共同投资与管理新的物流基地项目，首批项目包括位于郑州、西安、沈阳、石家庄等十个城

市的物流项目，土地面积共计5328亩。

据业内人士测算，上述项目开发总投资将达到50亿元，按照普洛斯通常情况下6%—8%的投资收益率估算，有望带来3—4亿元收益。

加快业务转型

尽管并未进入首批混合所有制改革试点名单，但中储股份此次引入普洛斯作为战略投资者，仍被业内视为混合所有制改革迈出实质一步，公司也将加快业务转型。

“公司虽然改制上市，但一直是一股独大。引入普洛斯作为高质量的合作者、制约者、监督者后，公司在用人机制、薪酬制度、经营管理等方面将按照外资投资的方式来逐步改造。”韩铁林坦言。

资料显示，中储股份母公司为中储总公司，最终母公司为中国诚通控股集团有限公司。除

中储股份外，目前中国诚通旗下还拥有粤华包B、冠豪高新、岳阳林纸、美利纸业及香港主板上市的中国诚通发展有限公司等多家上市公司。

此次中储股份计划非公开发行股票1.69亿股，发行完成后，中储总公司持有公司股份比例为43.45%，仍为控股股东。普洛斯为此次股份认购指定的项目公司CLH 12（HK）Limited将持有中储股份15.34%股份，为第二大股东。

据介绍，普洛斯将在明年年初进入中储股份董事会。董事会成员由11人组成，普洛斯的有权提名2名关联董事，1名独立董事。

目前，中储股份正根据业务需要，加大仓库改造力度，从生产资料物流向生活、消费等综合物流转型，并缩减部分风险相对较大的贸易业务规模。“普洛斯作为战略投资者进入，将有助于公司综合物流业务的转型、升级。”韩铁林表示。