

鲁股业绩预告变脸现“马太效应”

特约记者 杜海 宁佳彦
济南报道

光伏业上游企业精功科技(002006)1月16日发布公告,对之前的业绩预告做出修正。其称,2012年归属于上市公司股东的净利润将亏损1.3亿元至1.8亿元。这一状况,比上一次预告时翻了一番(此前预亏额为6800万元至7300万元)。而修正后的业绩预告,让投资者顿生寒意。

年报披露将近,业绩的好与坏终将“纸包不住火”。记者发现,在一年一度的年报行情到来之时,公司预喜下降、下调业绩的悄然增多。引起市场强烈反应者如辽通化工(000059),该公司9日晚发布2012年业绩修正预告,将去年10月末预期的全年盈利额1-2亿元的利润,极度缩水成1000万至2000万元(比上年同期下降97.62%-98.81%)。此举着实让股民们吃了一惊,10日该股即下挫3.69%,11日再度下挫3.39%。

在山东上市公司中,目前尚未发现业绩变化如此惊人的公司。Wind数据显示,截至1月16日,157家山东上市公司中共有79家公布了年报业绩预告,预喜公司共45家,占比28.7%;预忧公司34家,占比21.7%。预喜公司中,有11家预增、10

家续盈、4家扭亏、20家略增;而预忧公司中,有12家预减、15家略减、2家续亏、5家首亏。

据记者统计,截至16日,共有8家鲁股进行了业绩预告变更,调整的方式不外乎两种:调整2012年1-9月份业绩预告,或者调整2012年全年业绩预告。

民和股份变更高达4.8倍

一般而言,如果业绩变差,公司股价一般会出现调整。辽通化工此前发布的两次业绩预告,均在二级市场引起了强烈波动。

“炒作年报概念,还得是以出色的业绩作为支撑。”齐鲁证券分析师刘保民对记者说。但在他看来,股民想要挖掘年报行情,还是首先要从上市公司业绩增长的预期去判断。

然而,部分上市公司业绩预告忽上忽下,令人摸不着头脑。

去年同期盈利2278万元的积成电子(002339),上次预计2012年1-9月归属于上市公司股东的净利润相比上年同期变动幅度20%-50%,而这次则预计比上年同期增长70%-100%,预计可盈利3872.63-4556.04万元,让投资者感到欣

慰;豪迈科技(002595)此前预计2012年1-9月归属于上市公司股东的净利润相比上年同期变动幅度为0%-20%,而修正后的业绩预告为归属于上市公司股东的净利润预计1.46-1.79亿元,较上年同期变动幅度为-10%至10%。

业绩“变脸”较大者,如共达电声(002655)。其此前预计2012年1-9月归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长幅度为0%-30%。修正后的业绩预告为去年前三个季度归属于上市公司股东的净利润盈2896.03-3066.38万元,比上年同期下降10%-15%。对于变化的原因,共达电声解释称“受宏观经济环境下行和市场竞争加剧等不利因素影响,公司营业收入低于预期”,同时,“本季度公司管理费用、销售费用较去年同期增长较快,对公司的利润水平造成一定影响”。

马太效应的“强者愈强,弱者愈弱”在业绩预告变更中得到显现。兴民钢圈(002355)于去年7月31日披露的2012年半年度报告中,预计2012年1-9月归属于上市公司股东的净利润比上年同期相比下降幅度为0%-30%,去年四季度又预计比上年同期下降10%-40%。而对那些原本预期亏损的公司来讲,业绩下调变更可谓雪上加霜。

比如胜利股份(000407)。其原本预计

2012年1-9月归属于上市公司股东的净利润亏损1000-1450万元,现在预期亏损额2000-2700万元。要说业绩更改前后差距大,当属华东数控(002248),该公司在2012年7月31日公告的预计2012年1-9月亏损500-1000万元,最新修正后的业绩预计归属于上市公司股东的净利润亏损2000-3000万元。

如果从绝对数值上来看,民和股份(002234)去年10月份曾预计2012年度归属于上市公司股东净利润为亏损1500-2000万元,最新更改后,预计亏损额高达6800-7200万元,最高变更幅度达4.8倍。可以说,“速生鸡”事件带来的负面影响和最终成为镜花水月的补贴等,打碎了该公司玫瑰色的梦境。因为在2011年,其业绩为盈利1.8亿。

抢年报行情忌跟风

在年报业绩变更中,所阐释的最多的原因,是“受宏观经济下行及外围需求疲软影响,公司产品销量和单价出现下滑,以及各项费用影响公司当期利润”。可见,在过去的一年中,上市公司过得并不轻松。

虽然不少公司的业绩预告不那么乐

观,但是这和目前股价的走势未必紧密相关。联合化工(002217)前次业绩预告披露,2012年年度归属于母公司所有者的净利润亏损2000-3500万元,1月10日修正后,净利润亏损下降为700-1200万元。

联合化工认为,这要归功于去年第4季度主要产品的市场价格比预告时有所回升,生产成本小幅降低。而最直接的因素则是第4季度收到近600万元的政府补助和税收返。但值得注意的是,至今该股股价的走势也并不明朗。

而山东矿机(002526)16日披露,之前预计2012年度归属于上市公司股东的净利润比上年同期增减变动幅度为0%-10%,经修正后,归属于上市公司股东的净利润较上年同期的下降幅度为25%-45%。然而其当日的股价却“节节高”,到16日下午收盘,该股牢牢封于涨停板。

“年报行情里肯定有业绩增长的股票,比如说得到了政策支持等等。但是这种局面,并不能构成一只股票内生增长的动力。”刘保民表示,研判一只个股,要细究源头而非跟风炒作,弄清楚其增长点到底在什么地方。

19日,一年一度的年报大戏将正式拉开帷幕。刘保民提醒道,一些“业绩地雷”股频频让跟风者中招,投资者对此不可不防。

熔盛重工欲引入私募? 公司称不知情

特约记者 赵倩 报道

近日,有媒体报道称,熔盛重工(01101.HK)拟引入私募股权基金。

熔盛重工内部人士日前(1月16日)向记者表示,并未听说上述相关确切信息。

对于媒体传言中提到的引入私募暗含着股东与职业经理人纷争一说法,该人士笑称该说法“联想过度”。大股东及创始人张志熔与新任董事局主席陈强有着明确的分工,张志熔当初的聘任是个人因素占多,而熔盛重工的运营一直由陈强负责。

“说陈强与张志熔貌合神离还是过分阴谋化了。”香港某资深行业研究员日前接受记者采访时认为,“我觉得引入战略投资者也对,因为熔盛重工缺钱,引入私募是相对有效与快捷的办法。”

引入私募可解资金近渴

日前有媒体报道称,熔盛重工近期一直在寻找战略投资者,有意引入私募股权基金,大股东及创始人张志熔的股份将被摊薄。

对于上述消息,熔盛重工相关人士日前皆对记者称,并未听说这个说法,而新任董事局主席陈强也一直没有接听记者电话。

“我觉得引入战略投资者也对啊,因为它缺钱。”香港某资深行业研究员分析认为,“在行业不景气的影响下,熔盛重工显然在2012年受到了明显的波及,其现金流状况较差,资本性开支较大,还有不少应收账款未收回,在此情形下引进战略投资者也是有效办法之一,否则企业继续进展下去将比较困难。”

早在2012年12月24日,熔盛重工

即发布盈警告称:“公司预期2012年年度录得净亏损,净亏损主要是受前11个月造船市场需求下滑的影响,船舶订单及价格较去年同期大幅下跌。”

熔盛重工董事局主席陈强认为,由于行业不景气,我国造船业当前已受重创,一些中小造船公司开始倒闭,全行业面临“订单锐减、价格跳水”的困境。

有分析人士认为,在造船行业不景气状态下,加之熔盛重工2012年度业绩预亏,恐不为私募看好,该公司想引私募“入局”恐有较大难度。不过上述香港行业研究员认为,只要熔盛重工给出的价码便宜,私募还是会考虑。因为,就算行业再不景气,船舶总归是有需要空间,虽然数量可能没有往年那么多,但是每年还是有些旧船舶需要替换,因此只要价格便宜,熔盛重工还是具有吸引力的。

与发行股票相比,这种引进私募股权基金的方式要相对容易且有效。“行业与业绩不佳,如果真在股票市场上恐会无人问津,而且要历经很长而繁琐的审批程序以及较高的佣金成本支出。”某行业分析师告诉记者,“因此,如果熔盛重工急需资金的情况下,引入私募基金要比去市场上发行股票要容易许多。”

内部人士称尚不知情

对于熔盛重工拟引入私募股权基金的说法,媒体报道称,其中还涉及大股东与职业经理人的纷争。“尽管在公开场合,陈强都表示与张志熔关系良好,并称赞张志熔的胆识与远见,但业内素有二人貌合神离的传言,陈强作为职业经理人对造船业深怀抱负与使命感,张志熔为白手起家的民营企业家,兴趣在

资本运作而非产业,但对熔盛具有完全的控制力。”

对此,熔盛重工内部人士向记者回应称,该说法系“联想过度”。对于引入私募一事,该人士表示尚不知情,需向公司核实后方能作出答复和回应。

对于称高层内部不和的说法,“实际上双方分工很明确,一个是投资人,一个是职业经理人。”该内部人士称,“张志熔又不懂造船,熔盛重工日常的经营与管理一直由陈强负责,双方没有什么交集。”

而张志熔此前辞去董事会主席等一切职务除了其专注于处理私人业务之外,还有一个重要原因就是,他除了是大股东以外,确实和熔盛重工没有多大的关系,但却因上次事件(指中海油“内幕交易案”)令熔盛重工受到很大的波及,所以张志熔索性辞去了一切职务。

对于陈强与张志熔貌合神离的猜测,上述香港研究员也认为过于阴谋化。

不过,2012年对于熔盛重工的确是多事之秋。先有放弃收购安徽全柴集团引发各方不满,甚至被基金公司诉至法院,尽管此前的1月10日熔盛重工已公告称该案一审已胜诉,但放弃收购此事或依旧尚未完全了结。此后,张志熔间接全资拥有的WellAdvantageLimited涉嫌内幕交易被美国证券交易委员会(SEC)立案调查,好在后来以支付约1424.5万美元与SEC以和解的方式解决了此事。

不过,事隔不久之后,张志熔以专注于处理私人业务为由,突然宣布辞去所持有的两家上市公司——熔盛重工与恒盛地产(00845.HK)董事会主席及其他相应职务,为外界留下谜团。

2012年PE 环保行业 仅2起IPO案例



Chinaventure/文

2012年,宏观经济增速放缓,境内外资本市场同时遭遇“寒流”,机构退出渠道收窄等一系列因素致使PE机构投资规模整体收缩。环保节能行业也未能幸免,全年共披露融资案例27起,融资总额为3.59亿美元,融资企业数量和金额较2011年度均出现大幅下滑。

从融资趋势上看,2007-2009年环保节能行业融资金额逐年增长,2009年达到10.42亿美元的历史高点。经过2010年小幅回调后,2011年度受鼎晖2.58亿美元收购新达科技、KKR1.14亿美元投资联合环境两起融资案例拉动,环保节能行业融资再度活跃。

根据ChinaVenture投中集团旗下金融数据产品CVSource统计显示,2012年我国环保节能行业共披露融资案例27起,融资总额为3.59亿美元,数量和金额同比分别下降43.8%以及52.2%,创下近四年新低。其中,第四季度仅披露4起融资案例,融得资金1300万美元。从具体案例来看,纪源资本6000万元注资安洁士,成为2012年已披露融资金额案例中规模最大的案例。

从细分领域来看,2012年我国环保节能行业披露的26起融资案例分布于污染监测与治理、资源回收与利用等行业,其中污染监测与治理领域投资最为活跃,12起案例累计融得资金1.89亿美元,数量和金额占比分别为44.4%、52.6%。

资本市场方面,根据ChinaVenture投中集团旗下金融数据产品CVSource统计显示,2012年环保节能行业只有东江环保(002672,股吧)和津膜科技(300334,股吧)两

家企业实现IPO,共募集资金2.64亿美元。

东江环保是一家专业从事废物处理和环保服务的高科技环保企业,主要业务体系贯穿废物收集和运输、无害化处理、综合利用等固体废物处理领域。随着城市化、工业化进程的加速及人口的持续增长,固体废物产量逐年增加,若处理不当不但会对生态环境造成污染,也会影响人民的健康。

津膜科技是以膜材料和膜过程研发、膜产品规模化生产、膜设备制造以及膜工程设计施工和运营服务为产业链的高科技企业,公司产品主要应用于水处理领域。在全球性水资源短缺及水污染严峻的大背景下,污水处理是实现水资源可持续发展、解决中国水问题的根本对策。随着污水深度处理的推广以及对现有污水处理设施升级改造需求的加大,作为环保行业重要细分领域的膜产业投资机会逐渐显现,特别是具有技术优势和区域优势的膜生产企业将获得VC/PE投资者的重点关注。

回报方面,根据ChinaVenture投中集团旗下金融数据产品CVSource统计显示,2012年我国清洁能源行业有2家具有VC/PE背景企业上市实现5笔退出,累计获得账面回报2.02亿美元,IPO平均账面退出回报率高达32.4倍。

其中,东江环保的上市为坚守10年之久的中国风投、永宣创投分别带来了79.09倍、65.63倍的超高账面回报率,而2010年才入股的金石投资仅获得2.07倍的账面回报率;津膜科技的上市为高新投资以及中信建投资本分别带来了12.21倍、2.98倍的账面回报率。

2012年文化传媒 融资规模骤降近八成

蒋梦惟/文

尽管文化传媒行业近年来大受国家政策层面支持,但去年我国该行业的VC/PE投资规模却骤降近八成。1月16日,投中集团旗下金融数据产品CV-Source发布创投报告显示,2007-2012年我国文化传媒行业VC/PE融资规模呈现波动,在2011年猛增至13.62亿美元后,去年开始大幅下跌至2.97亿美元,下

降幅度近八成。有专家表示,在大环境不佳、投资策略趋紧以及企业数量与日俱增等情况影响下,虽然去年底部分国产电影超高票房一定程度上加强投资信心,但企业的谨慎态度仍不会有太大变化。

数据显示,2011年文化传媒行业较高的融资规模中,小马奔腾获得7.5亿元注资、腾讯4.5亿元投资华谊兄弟等案例领衔行业。但在去年,

此类较高规模文化融资案例却较为罕见。专家预测,《人再囧途之泰囧》等去年末一系列电影票房火爆态势,一定程度上给国内影视制作公司带来了积极效应,恢复了部分投资机构对国内文化企业的信心,然而在国产电影整体处于亏损的大背景下,《泰囧》等片的成功上映对国内VC/PE机构影响仍较小,今年文化传媒企业融资情况仍不能过于乐观。