

2 热点透析 Hot Dialysis

26 家央企迎来首轮中央巡视 金融领域成重点

■ 刘慎良

春节过完,2015 年首轮中央巡视工作将对 中国核工业集团公司等 26 家央企展开。此前市场预期,国企改革将是今年 A 股最重要的投资机会。据不完全统计,26 家央企旗下上市公司超过 70 家。此番专项巡视,是惊起一群“黑天鹅”,还是打开价值投资之门?

黑天鹅·违纪 金融领域将成巡视重点

中纪委日前在官网公布了 2015 年中央第一轮巡视的 26 家央企名单, 国家电网、南方电网、中石油、中海油等都在巡视之列。据不完全统计, 这 26 家央企旗下 A 股上市公司逾 70 家, 其中中国电子、中电投旗下公司数量较多。中核建设等 3 家央企旗下无 A 股上市公司。

2015 年伊始, 民生银行行长毛晓峰被查,让金融界震动不已,之后北京银行公告称其股东董事陆海军涉嫌严重违纪正接受组织调查。种种迹象显示,金融领域将是今年反腐重点。

有媒体报道称, 中纪委书记王岐山组建了一个重点针对金融部门的反腐部门, 中纪委首次明确对金融企业巡视全覆盖。王岐山曾经担任过中国农村信托投资公司总经理、建设银行行长、中国人民银行副行长等职务, 有丰富的金融从业资历。目前, 尚不知巡视组会对金融企业的巡视采取何种方式, 但相对于普通国企, 金融企业的技术含量会更高。有专家认为, 金融企业应该也是采用专项巡视。据统计, 2014 年有 70 多名国企高管落马, 自去年底第三轮巡视工作开展以来, 有 14 名央企高管被调查或处理。

黑天鹅·业绩 上市央企 20%亏损

神华集团下属上市公司中国神华 2 月 11 日公布 2014 年度业绩快报, 相比其他煤企大幅下滑甚至亏损而言, 中国神华的业绩显然已经好看很多: 全年实现净利润 366.24 亿元, 同比 2013 年下降 19.8%。之前市场预期, 国企包括央企改革将是 2015 年 A 股最重要的投资机会, 不过事与愿违, 央企数据显示并不乐观。在目前发布 2014 年业绩预告的 145 家上市央企中, 业绩亏损的超过 30 家, 占比高达 20%, 涉及机械、有色、煤炭、化工等传统行业, 而且亏损数额

古城煤矿：一封家书报平安 一份汇款表孝心

■ 丁悦

“这是我第一次给您写信, 从来没有用文字表达过我对您的感恩与牵挂, 拿起笔写下‘妈妈’两个字的时候脑海里满是您和蔼可亲的面容……” 山东能源临矿集团古城煤矿电厂职工韩琪在给母亲的家书中写道。当人们习惯了电话、短信和网络等现代联系方式的时候, 在新春佳节即将来临之际, 古城煤矿干部职工们却拿起了“笔杆子”, 用字字见真情, 行行显真爱的传统书信, 向父母、妻儿、亲友发出新年祝福, 表达安心心声。享受安全是一种权利, 注重安全是一种意识, 保障安全更是一种责任。“在今后的工作中我将从一点一滴做起, 遵章守纪、杜绝‘三违’, 点亮安全明灯, 照亮回家的路, 做到平平安安上班, 高高兴兴回家。”古城煤矿采煤三工区职工于海兴在给家书密封贴邮票时感慨油然而生。

与此同时, 古城煤矿还同步开展了新春向父母汇孝心款活动, 用沉甸甸的“红包”表达职工们对老人的孝敬之情, 这已是该矿连续三年开展此项活动。

“子行千里母担忧, 如今我也已为人母, 终于明白了做父母的不易, 可惜不能常回家, 只能在节前向老人寄去 2000 元, 报答父母的养育之恩。”家在山西的洗煤厂技术员王丽芳在邮局汇款时饱含热泪地说。

“职工安危关系着家庭的幸福, 父母的健康关系着家庭的福祉, 只有职工小家庭的幸福安康才能换来企业大家庭的繁荣昌盛。”古城煤矿团委书记孟庆科说。

“在煤炭经济新常态下, 我通过给父母写信汇款, 现在家庭责任感更强了, 安全观念更深了, 工作起来也更有干劲了。”古城煤矿掘一工区职工李秀安说。

据了解, 截至 2 月 15 日, 全矿共收到汇款收据 2000 余封, 汇款总额 126 万元, 共寄发家书 980 余封, 节后该矿还将从中评选“十大优秀家书”, 选树“十大孝子”。

近年来古城煤矿不断加强矿区“感恩”文化建设, 通过开展以“感恩父母, 奉献孝心; 感恩家庭, 奉献爱心; 感恩企业, 奉献诚心”为主题的感恩系列教育活动, 引导职工常怀感恩之心, 常念感恩之情, 常为感恩之行, 使感恩父母、感恩企业、感恩家庭献爱心、感恩企业献诚心, 在全矿上下蔚然成风。



惊人。

中国铝业预亏幅度高达 163 亿元, 成为新一任亏损王, 并打破国内 A 股上市公司亏损纪录。煤炭业央企国投新集预计 2014 年净利润为-19.69 亿元。化工板块中的黑化股份、华锦股份, 前者预计 2014 年亏损 3.05 亿元, 后者更加悲观, 预计 2014 年归属净利润亏损在 12.5 亿元至 13.5 亿元, 由于 2013 年公司净利润亏损 1.55 亿元, 交易所在公司 2014 年年报披露后, 将对公司股票实施退市风险警示的特别处理。

在有色金属行业, 亏损基本是行业的普遍现象。主要原因在于 2008 年国内 4 万亿投资刺激下, 整个大宗商品价格呈现近两年的恢复性反弹, 由于国内经济增速放缓, 前期过多产能释放, 供需平衡再次被打破, 大品种如金属铜、铝等价格均进入趋势性下跌的通道。另外, 行业景气度下降也是化工、煤炭等周期性公司业绩陷入泥潭的重要原因。

黑天鹅·重组 绩差央企成为资金追捧的标的

如果仔细寻找向上的节点, 这 30 余家亏损央企同样存在一定的投资机会。首先是亏损原因涉及计提资产减值准备, 其中 4 家大幅亏损与该事项直接相关, 中国铝业便是其中之一。券商行业分析师表示, 2014 年中国铝业大幅亏损更多是计提资产减值准备所致, 另外公司领导班子刚完成新老交替, 2014 年巨亏疑似财务“大洗澡”, 这也为新任董事长上任留有很大的发挥空间。

其次是受益于细分行业复苏, 大金属市

场复苏过程漫长, 小金属市场则不乏亮点。市场表示, 在多重利好因素下, 稀土价格完成筑底, 行业有望进入新一轮上升周期。五矿稀土有可能成为这样的标的, 其预计 2014 年净利润亏损 5400 万至 8400 万元。预亏主因是稀土市场持续低迷, 稀土产品销售数量、销售价格、毛利率同比大幅下降, 部分产品出现明显减值迹象而计提了存货跌价准备。

而在二级市场上, 很多绩差央企已经成为资金追捧的标的。例如黑化股份、中航黑豹、国投新集、彩虹股份等央企公司, 都预计 2014 年业绩将亏损, 但股价却节节攀升。事实上, 已经有部分央企绩差公司停牌开展重组。例如, 国投中鲁将重组变身医疗服务商; 黑化股份拟出售公司全部资产及负债, 变身集装箱物流公司, 股票自 2014 年下半年以来上涨近八成后, 于 2014 年 12 月初停牌。

黑天鹅·观点 专项巡视对股价短期影响较大

对于新一轮反腐浪潮可能会惊起的上市公司“黑天鹅事件”, 光大证券认为, 在反腐大力度推进之后, 行业投资价值会更加突出。例如此前铁路系统的刘志军案、核电行业的中国核工业集团总经理康日新案、中国石油的蒋洁敏案等等, 在反腐之后这些行业和企业迎来了良好的发展与投资机会。“过了春寒, 万物滋长, 但是一定要挺过或者避开春寒, 才有未来”。

北京青年报记者注意到, 黑天鹅事件对股价短期影响明显: 民生银行行长毛晓峰辞职的第二个交易日, 民生银行开盘大跌超 6%。2014 年华润集团的高层地震从年初持

续到年底, 包括原董事长宋林在内, 先后有 8 名高管被调查, 其中 6 位前高管与华润电力对山西金业集团的百亿收购案有关——这起收购案已成为华润集团高管的“绊马索”, 自当年 4 月份以来, 差不多每个月都有高管被调查。

据北青报记者统计, 华润系在内的 5 家港股上市公司, 2014 年的股价走势涨跌互见, 下挫幅度偏大。华润电力作为高层落马的重灾区, 股价反而上扬幅度最大, 年涨幅为 8.81%, 排名第一; 华润置地则为 6.4%, 排名第二。股价跌幅最大的则是华润创业, 去年大跌 36.93%, 华润燃气大跌 25.37%, 华润水泥控股则下跌了 3.65%。

▼ 新闻链接

26 家首轮巡视央企名单

中国核工业集团公司、中国核工业建设集团公司、中国石油天然气集团公司、中国海洋石油总公司、国家开发投资公司、中国东方电气集团有限公司、中国电子科技集团公司、中国电子信息产业集团有限公司、中国电力投资集团公司、国家核电技术有限公司、中国中化集团公司、中国五矿集团公司、中国华能集团公司、中国建筑工程总公司、国家电网公司、中国南方电网有限责任公司、中国船舶重工集团公司、中国远洋运输(集团)总公司、中国机械工业集团有限公司、中国通用技术(集团)控股有限责任公司、中国大唐集团公司、中国国电集团公司、中国电信集团公司、中国移动通信集团公司、宝钢集团有限公司、武汉钢铁(集团)公司。

土储不足 万科重夺行业第一难度大

■ 廖杰华

接二连三的报告预警一家公司的土地储备不足, 这在中国房地产史上并不常见, 而且预警的对象是行业多年的老大万科。

继瑞银、中信证券在 1 月初预警万科土地储备不足后, 国海证券再次发表研究报告称, 从万科的股价表现来看, 市场已初步显现出对万科土地储备不足的担忧。

在中信证券看来, 因为土地储备少, 万科有踏空的风险。中信证券称, 万科可销售资源并不充裕, 夺回行业规模第一的难度很大。因为土地投资上的谨慎, 瑞银甚至降低了对万科的评级。

据统计显示, 2014 年, 万科的拿地面积已创下 6 年新低, 总的土地储备面积也随之大幅下降。

2014 年, 万科在土地市场表现出了极其谨慎的一面。相对于 2151 亿元销售额, 273 亿元的拿地金额也让市场猜测, 核心业务仍为地产开发的万科下一步靠何发展。

“尽管面粉贵过面包, 但再难吃的面包也要面粉来做。” 万科内部人士在接受记者采访时表示, 2014 年万科拿地确实较少, 一方面是因为万科既定的策略, 另一方面也与万科对后市看法有关。

从谨慎到加仓

2015 年 1 月, 万科实现销售面积 196 万平方米, 销售金额 232 亿元, 分别同比增长 0.7%和下降 16.1%。

与超过 200 亿的销售额相比, 万科 1 月份在土地市场的动作引起了各方的注意。

1 月, 万科新增加项目 7 个, 权益建筑面积 169.33 万平方米, 楼面地价 4065 元/平方米, 需支付地价款 68.83 亿元, 分布于上海、南京、杭州、徐州和扬州等一二三线城市。

如果不是北京昌平地块“意外”失手, 万科在 1 月的拿地金额将超过百亿。

万科为北京市昌平区北七家镇中心起步区项目一期用地报出了 47.5 亿元, 是 8 家竞标主体的最高价, 但 1 月 30 日公布的结果却让市场大为意外, 最终昌平地块被绿地以 45.16 亿元投得。

在国海证券分析师孔令峰看来, 万科以最高报价竞争北京昌平地块显现出其对一线城市优质地块的渴求, 尽管最终失手, 但竭力增加一线城市土储之心非常明显。



众多研究机构对万科 1 月份在土地市场上的表现给出了积极评价。

相比之下, 2014 年万科的拿地只能用少得可怜来形容。

万科 2014 年中报显示, 上半年万科新增项目的权益规划建筑面积为 264.1 万平方米, 只有 2013 年同期的 1/5。

“公司 2015 年第一个月就销售了接近 200 万平方米, 而整个 2014 年上半年拿到手的权益面积才 264.1 万平方米, 只相当于一个月的销售量, 这显然是不够的。”万科内部人士在接受采访时表示。

在土地市场, 2013 年的万科和 2014 年的万科是两个截然不同的企业。

2014 年全年, 万科新增项目地块 39 个, 对应权益规划建筑面积 676.2 万平方米, 支付地价款约 273 亿元。

2013 年新增加项目 104 个, 对应权益规划建筑面积约 2148 万平方米, 拿地金额超过 800 亿元。

万科 2014 年的新增项目数量比 2013 年缩水超六成, 新增项目总建筑面积仅为 2013 年的三成。

再往前推 4 年, 万科的拿地量也要高出 2014 年许多。

数据显示, 2009 年、2010 年、2011 年和 2012 年, 万科新增土地权益建筑面积为 1234.7 万平方米、2100 万平方米、1168 万平

方米和 1446 万平方米。

但万科的开工量并没有出现明显下降, 甚至还在攀升。

数据显示, 万科 2013 年实现开工面积 2131 万平方米, 较 2012 年增长 48.7%, 而 2014 万科预计新开工面积 2238 万平方米。

新增有限, 而消耗既定, 这导致万科的土地储备面积直线下降。

数据显示, 2013 年期末万科权益建面土地储备 4495 万平方米, 到了 2014 年中报时, 这一数字已下降到 4282 万平方米, 而到了 2014 年三季报时, 万科权益计算的建筑面积储备只有 3879.2 万平方米。

机构连续预警

万科土地储备的持续下降, 引起了机构的注意。国海证券 2 月 6 日的研究报告再次预警万科土储不足。

国海证券称, 截至 2015 年 2 月 5 日, 万科 A 年内股价跌幅 8.63%, 表现明显差于行业平均值-1.33%, 香港上市的万科企业股价涨幅 1.27%, 同样弱于中国海外发展, 市场已初步显现出对于万科土地储备不足的担忧。

国海证券分析师孔令峰认为, 有别于内地市场对品牌以及转型概念的追逐, 港股市场更加看重公司净资产的价值, 万科土地扩

安徽楚源公司开展迎新春送温暖活动

为践行党的群众路线教育实践活动, 让困难职工过上一个平安、欢乐、祥和、温馨的春节, 2 月 12 日, 安徽楚源公司党委开展迎新春送温暖活动, 公司领导分组走进困难职工、伤病残职工家庭, 开展节日结对子帮扶慰问, 送温暖送关爱。

冬寒挡不住公司党政领导深入到困难职工家中送温暖、送关爱的脚步, 慰问人员分别深入到凤台县城、新集镇、夏集镇等地; 八里塘、花家湖、新集三个小区以及多营公司、园林公司、新集物业部、幼儿园等单位困难职工家中进行了迎春慰问, 给他们送去大米、食用油等慰问品及慰问金, 送去改革创新发展的理念, 让困难职工感受到企业的温暖与关怀。每到一处, 都与困难职工及家人亲切交谈, 嘘寒问暖, 详细询问他们的身体状况、春节期间的生活安排、孩子上学就业等关系职工切身利益的问题, 鼓励困难职工家庭坚强勇敢地面对生活, 企业是他们坚实的后盾, 日子一定会越来越好。

此行中, 公司领导看到困难职工子女在公司的优先解决本企业职工子女就业政策的切实实施下, 生活大为改观, 全家人精神状态较往年更好; 看到女职工因公司开展的全员健康体检及时查出了大病、及时进行了治疗, 挽救了生命与家庭; 看到大病职工在公司长期的救助与帮扶下, 身体健康状况大有好转, 有望重返工作岗位, 公司党政领导深感欣慰。公司慰问令困难职工深受感动与鼓舞。“在这么困难的情况下, 还想着我们, 感谢公司对我们的关爱, 我们一定把日子过好!” 他们纷纷表示, 将发扬自强不息的精神, 化关怀为力量, 做生活的强者, 在公司的持续关注与帮扶下, 振作精神, 积极工作, 争取早日脱离困境, 以实际行动回报公司的关爱。

真诚传递温暖, 责任做实民生。送温暖活动是安徽楚源公司每年春节前夕, 关怀慰问困难职工的重要举措之一。让职工能过上温暖、祥和的春节, 是公司党政班子时刻记挂在心头的一件大事。今年“两节”期间, 该公司党委早安排、早部署, 把困难职工的帮扶慰问当作一项重要工作去抓。公司工会、党政工作部等部门积极协调配合, 力求把所有困难职工都摸排到位, 不留死角, 防止“漏报、错报”的现象发生。该公司在经济形势异常严峻的情况下, 积极筹措资金, 将开展困难职工节前慰问工作当作增强党组织凝聚力和影响力的重要措施来抓, 周密安排, 精心组织, 切实把公司党政的关怀和温暖送到困难职工的心坎上。

(许广泉)

张力度的势弱加大了 H 股股价下行的压力。

1 个月前, 瑞银证券和中信就对万科给出了类似判断。

1 月 7 日, 瑞银罕见地给出了万科降级评价, 将投资评级由“买入”下调至“中性”。瑞银的一个理由是: 万科过去三个月已急升 35%, 跑赢内房板块, 现价已反映利好因素; 第二则是万科去年放慢增土储速度, 新购的土地面积仅及年内销售面积的 47%, 或会影响今年的可售货量。

有意思的是, 作为万科的股东, 瑞银在 2014 年 11 月还大举增持了 665.39 万股 H 股。

持同样看法的还有中信证券。中信证券认为, 因为土地储备少, 万科有踏空的风险。

中信证券分析师陈聪的报告显示, 万科在 2014 年拿地不积极, 全年拿地权益地价不足 300 亿元, 仅相当于 1-2 个月的销售额。较低的资本开支使公司净负债率较低, 但却影响公司未来可持续性。另外, 小股操盘虽然有许多好处, 但毕竟意味着公司披露月报口径销售额含金量不断缩水。

在陈聪看来, 公司可销售资源并不充裕, 夺回行业规模第一的难度很大。

实际上, 万科的账上躺着大量的现金。

2014 年中报显示, 截至 6 月底, 万科持有的货币资金为 428.6 亿元, 而 2014 年三季度这一数字进一步增加到 487.4 亿元, 与此同时, 其净负债率为 26.2%, 继续维持行业低位。

与千亿级别的对手相比, 万科的土地储备则少得可怜。

在 2014 年半年工作会议上, 王健林表示: 上半年新增土地储备楼面面积 1881.8 万平方米, 累计土地储备楼面面积 9186.9 万平方米。

万科内部人士对记者表示, 对于地产企业而言, 土地就是粮草, 没有土地都是空话。

万科深圳公司一员工对记者表示, 与集团层面对外表达的谨慎乐观看法不同, 万科内部对 2015 年房地产市场的看法并不积极。

其同时表示, 一位高管在回答 2015 年买不买房的问题时, 给出了这样的建议: “即便是自住, 也不用太急着买房子, 即使算上贷款获得的杠杆, 买房的投资回报率在未来几年也可能只有几个点, 还不如一些理财产品或者跟投资公司的一些项目。”