

11家公司预告首季业绩 净利同比下滑

◎本报记者 赵一蕙

今日,中航精机、鑫富药业、中环股份、三花股份、银轮股份5家中小板公司披露了一季度业绩预告,至此,已有11家中小板公司预告了一季度业绩情况,由于去年同期正处于上市公司业绩的高峰期,可比基数高,因此其中9家公司预告的业绩同比均出现下降,少辄在20%左右,多辄超过90%,其中需求不振、销售价格的下跌是造成业绩同比下滑的主要原因。

预告一季度业绩出现下滑的9家公司均存在销售价格下跌或者需求不振的情况,其中4家属于汽车零部件行业,另外,制药、半导体、电气设备各占2家。汽车零部件行业预降的情况比较明显。此前已经发布预降公告的宁波华翔、万丰奥威一季度业绩较上年同期下降幅度分别为84%至93%、18%至24%。采购订单量下滑是造成业绩下滑的主要原因之一。

今日预告一季度业绩的银轮股份则表示,因为需求量以及订单的减少,预计一季度实现净利润700至1000万

元,较上年同期下降,幅度在30%以内。中航精机预计一季度实现净利润40至80万元,较上年同期385.53万元下降79%至89%。造成这一现象的原因包括控股子公司刚投入生产运营,正处于市场开发和产品开发阶段等。

制药类企业则主要受产品价格下跌影响。主要产品为D-泛酸钙的鑫富药业表示,公司一季度净利润同比下降75%至95%,主要是D-泛酸钙受国际金融危机和国内生产厂家无序竞争的双重影响,销售价格自去年上半年开始从高位回落,目前仍处于历史相对低位所致,而公司上年同期净利润为4212万元。同样从事维生素E、维生素A生产的新和成预告一季度净利润也下滑40%至70%。

其他行业也受到需求不振的影响。从事半导体分立器件生产的中环股份,产品市场需求量较上年同期有较大幅下滑,产品销售单价和产销规模下降导致利润同比减少96.76%。作为空调阀门生产商的三花股份,预计一季度净利润同比将下降30%至50%之间,主要是因为公司主要原材料电解铜价格和空调市场需求较去年同期有较大幅度下降。

网上交流话危机 中小板公司直面“寒冬”

◎本报记者 应尤佳

随着年报工作的推进,业绩网上说明会也开展得如火如荼。4月7日,中小板上12家上市公司召开了各自的业绩说明会。这些公司主营分散、关注点众多,但有些说明会几乎都有一个绕不开去的话题,那就是这场经济危机对这些上市公司影响,以及公司未来复苏的前景在何方。

帝龙新材高管在业绩说明会中直言,经济不景气已经影响到了公司募集资金的使用投向。公司高层表示,由于金融危机、国内房地产行业的影响,2008年下半年公司高档装饰材料金属饰面板和氧化铝卷板市场情况发生了较大的变化,为稳妥起见,公司已延缓了募投资金项目的进度。而且对于公司来说2009年行业前景依然不是

很乐观。

万丰奥威投资者紧跟时事,询问奥巴马否决美国汽车巨头提案对这家制造汽车零部件企业的影响。而万丰奥威方面坦承,美国通用曾经是公司的重要客户之一,从2008年上半年开始在公司的销售比例就已经大幅下降;3月份,美国汽车销量仍大幅下降,公司对此采取了相应措施,其中包括增大在国内市场的推进力度。

受外界环境影响较大的可能算是精锻铜业了,精锻铜业的不少投资者对该公司的业绩亏损感到不满,甚至有投资者尖锐的问道:“公司上市第一年就发生亏损,除了贵公司一再强调的金融危机外,还有没有管理水平、经营方式等其他原因?”对此,公司总经理何凡表示,虽然金融危机之下,大宗商品暴跌和消费萎缩是公司出现亏损的

主要原因。但同时也暴露出公司风险控制意识和手段不足,对宏观经济研判不足,针对市场变化应变能力不足,对套期保值工具理解运用不足等多方面问题。董秘王刚还就业绩亏损再三向投资者致歉。

由于绝大多数投资者问题的出发点是投资价值,因此除了问一些关系到公司发展的大问题外,还有一些投资者旁敲侧击地提出了一些有趣的小问题来帮助他们判断投资价值。金风科技与辰州矿业的高管均被问到,当限售期过了之后他们会不会出售公司股票的问题。而足以令投资者满意的是,两家公司的高管均表示,不会减持公司股票。而绿地和金风科技的投资者还问到有没有基金公司去上市公司调研,希望藉此判别公司受追捧的程度。而对此,两家公司均给出了肯定的答复。

市场看点

中小板综指半年涨九成 强势股仍然活跃

◎本报记者 杨晶

中小板股指在清明节后继续上升势头,昨日八成个股上涨,中小板综指缩量上涨1.24%。在持续近半年的反弹里,中小板综指已累计九成升幅,不少强势股至今仍十分活跃。

在当前投资氛围中,中小板的表现继续优于主板。先于主板股指成功突破年线的中小板综指,昨日继续在窄幅震荡中刷新反弹新高。截至收盘,中小板综指以1.24%的涨幅,收于3825.66点,日K线呈“五连阳”的态势,明显强于同期的上证综指等其他指数。中小板指上涨0.55%,收于3890.16点,中小板ETF单日上涨0.48%,收于1.880元。

经过持续近半年的反弹,中小板块已累积约九成升幅的反弹成果,其中不少领涨股仍在近期表现强势,持续的赚钱效应为其积累了较高的市场人气。自去年10月底以来截至昨日收盘,中小板综指已累计上涨91.5%,中小板指也上涨了八成。同期股价接近涨5倍的深圳惠程、涨幅近400%的恒邦股份、上涨逾300%的德豪润达,以及同期翻了2至3倍的江苏国泰、新海宜、南岭民爆、启明信息、路翔股份、江南化工、中航三鑫等品种,不少在近期都还保持着较强走势。

分析人士认为,在流动性仍然充裕的前提下,即便市场对宏观基本面存在较大分歧,主板股指面临较大的年线压力,市场对题材股的追捧仍会继续上演。近期的主要投资策略之一,仍是围绕年报、一季报的业绩主题,除了业绩分化将主导股价分化外,政策面的刺激也将成为股价变动的催化剂。而一些前期涨幅过高又缺乏业绩支撑的品种,投资者需警惕回调风险。

“意外”收获动力电池 广州国光搭上新能源快车

◎本报记者 陈建军

面对新能源汽车应用范围的不断扩大,“意外”收获新型锂电池的广州国光开始受到关注。记者了解到,广州国光已开始小批量生产聚合物锂离子动力电池,并有望配备到广州的公交车上。

广州国光的锂电池业务由全资子公司广东国光电子有限公司经营,国光电子是广州国光2007年以4500万元从关联方那里收购而来。按照广州国光2007年的年报,国光电子的主营业务为聚合物锂离子电池、大型锂离子动力电池、电子器件等设计、生产和销售。

值得注意的是,广州国光涉足汽车动力电池,更像是意外之喜。在广州国光接管之前,国光电子由于管理团队意见不统一导致管理效率低下,时间不长就把注册资本亏掉了一半。受托托管一段时间之后,广州国光决定收购国光电子,不断完善自己的产业链,从而促进主营业务的发展。但国光电子掌握的锂

电池核心技术,很快使广州国光将动力电池确定为它的发展方向。

与绝大部分企业目前生产的液态锂电池有所不同,聚合物锂离子电池的性价比较高。按行业研究员们的分析,聚合物锂离子电池在安全性、体积、重量、容量、放电性能、充电速度方面都比传统的液态锂电池具有明显的优势;此外,由于毋须使用液态锂电池的多种必配材料,聚合物锂电池的生产成本也具吸引力,因而被认为将是未来最具发展潜力和应用市场的电池产品。

电力单车、摩托车和汽车使用的都是电容量大于12安时的大型锂电池,而国光电子早已研制出来的150安时容量聚合物锂离子动力电池,则是专为广州公交车配备的。随着2010年广州亚运会的日益临近,广州市公交车规模化使用清洁能源的改造已经开始。据了解,广州国光收购国光电子后,不断追加动力电池的投入。目前,广州国光正在设法将聚合物动力电



池打入更大范围的汽车市场。相关公开信息显示,国光电子的经营状况在广州国光收购后得到了彻底扭转。在收购之前的2005年和2006年,国光电子分别亏损

了578万元和161万元,而2007年实现的净利润为932万元。国光电子至2007年9月30日的净资产只有1490.42万元,而2008年6月30日,已增至1923.76万元。

股价蹒跚 巨轮转债九个月零转股

◎本报记者 应尤佳

274天零转股。巨轮股份的这一纪录非常惊人。巨轮股份今日披露了公司2009年第一季度股本变动情况,结果依然是没有一例债转股。在过去的9个月中,巨轮转债的债转股一直保持着“0”纪录。

其实,在巨轮股份2007年进入转股期后,公司在债转股情况曾经很正常,截至2008年6月30日,共计4372.74万元“巨轮转债”

转为公司股票,转股数量为579.0738万股,占变动后总股本的2.37%。

但是当2008年的上半年过去之后,巨轮股份的债转股一下子变得“难产”了。2008年第三季度、第四季度、2009年第一季度连续三份股份变动情况公告在反复地陈述同一个事实——没有人愿意实施债转股。

巨轮股份的这一极端情况与公司股价的波动起伏息息相关。据

公开信息显示,巨轮股份的转股价格为7.55元/股,2008年7月经调整后变为7.45元/股。

2007年,在公司进入转股期之后,公司的股价伴随着当时的牛市迎来一轮大涨,巨轮股份也创出公司历史性高价22.2元/股,牛市中的股价高企使得彼时转债转股的数量庞大。2008年二季度,由于债转股,公司总股本增加了近63万股;2008年一季度更多,债转股数量达到208.3万股;2007年第四

季度,债转股的数量是96.6万股,而2007年三季度,也就是巨轮股份进入转股期的前三个月,转股量是最高的,高达211.7万股。

但进入2008年下半年之后,公司股价随大势下行,一路下探至最低点3元/股,哪怕近期公司股价从低点一路上涨,依然只够到近期高点7元/股,相比转股价还是低了一些。股价长时间低于转股价格,正是这一原因致使巨轮股份的债券投资者选择持债而不选择转股。

攀钢系重组现金选择权投资者问答

一、现金选择权普及性问答

- 1.什么是首次现金选择权?
为鼓励攀钢系三家上市公司股东在吸收合并中的权益,如现有股东不愿意参加吸收合并成为吸收合并后新上市公司的股东,就有可以把股票按设定的价格出售给鞍钢的权利。
- 2.什么是第二次现金选择权?
为鼓励攀钢系三家上市公司的股东参与吸收合并成为新上市公司的股东,鞍钢集团给予不申报首次行权的股东在二年后将股票按设定价格出售给鞍钢的权利。
- 3.首次现金选择权的申报期是什么时候?
2009年4月9日到4月23日进行首次行权申报。
- 4.第二次现金选择权的申报期是什么时候?
2011年4月25日至4月29日。
- 5.为何攀钢钢铁、攀渝钛业、长城股份首次现金选择权的价格分别是9.59元、14.14元、6.50元,为何3个价格不一样?
首次现金选择权价格确定依据为攀钢钢铁、攀渝钛业和长城股份拟定本次重大资产重组首次董事会决议公告前20个交易日的交易均价,分别为9.59元/股、14.14元/股和6.50元/股。
- 6.为何二次行权,一部分股东行权价格是10.55元,另一部分是8.73元?
为鼓励攀钢系三家上市公司股东在吸收合并中的权益,如现有股东不愿意参加吸收合并成为吸收合并后新上市公司的股东,就有可以把股票按设定的价格出售给鞍钢的权利。攀钢钢铁、攀渝钛业、长城股份的首次现金选择权价格和吸收合并的换股比例,攀钢钢铁第二次现金选择权价格为10.55元,攀渝钛业和长城股份的第二现金选择权价格为8.73元。
- 7.什么是权利锁定股东申报的方式?
2009年4月23日收市后,除申报第二次现金选择权时,将根据吸收合并换股后股东账户中拥有的上市公司股票的数量,将第二次现金选择权派发到股东账户。其后,即使股票出售也不会影响账户中第二次现金选择权的数量和拥有。
- 8.什么是预受现金选择权?
在首次现金选择权申报截止日2009年4月23日收市前,股东都可以撤销现金选择权的申报。因此,之前的现金选择权申报称之为预受现金选择权。

- 9.持有第二次现金选择权,不持有相关股票,是否享有股东权利?
只有第二次现金选择权,没有股票,不享有股东权利。持有股票是享受股东权利的唯一途径。
- 10.攀钢钢铁分红,现金选择权是否除息?
不除息。攀钢钢铁分红,不会影响第二次现金选择权价格。
- 11.申报现金选择权印花税、交易佣金等费用成本吗?
有。
- 12.申报现金选择权和股票卖出一样需扣缴印花税和支付证券公司的交易佣金。
- 13.第二次现金选择权能否像权证一样在二级市场交易吗?
不能交易。
- 14.第二次现金选择权锁定股东账户,无法交易。即使股东将股票出售,但账户上依然有第二次现金选择权。
- 15.第二次现金选择权投资者能否在持有期间,要求赎回或提前行权?
不能提前赎回和行权。只能在2011年4月25日至4月29日申报行权。
- 16.第二次现金选择权怎么区分行权价格是10.55元还是8.73元?
吸收合并后,在股东账户中将第二次现金选择权进行标记,原攀钢钢铁股票第二次现金选择权的代码为[038011],原攀渝钛业股票的第二次现金选择权代码为[038012],原长城股份第二次现金选择权代码为[038013]。[038011]的二次现金选择权价格为10.55元。[038012]和[038013]的二次现金选择权价格为8.73元。
- 17.行权程序问答:
1.如何在4月9日到4月23日进行首次行权申报?
首次行权申报的操作和股票卖出操作一样。交易系统已为攀钢系三家上市公司设置三个行权代码。攀钢钢铁的行权代码为990027;攀渝钛业的行权代码为990025;长城股份的行权代码为:990026。
2.4月9日到4月23日首次行权期间,攀钢的三支股票能正常交易吗?
行权期间,三支股票能正常交易。
3.三支股票何时停牌和复牌?
2009年4月24日开始停牌。在资金交割完毕且吸收合并完成后复牌。
4.2009年4月9日到4月23日首次行权申报期间申报后还能卖出吗?

- 5.当天申报行权的股票,当天可以卖出,卖出后申报无效。申报后隔日或更后面的日子希望卖出申报行权的股票,需要先撤销申报,再卖出。
- 6.如何才能获得第二次现金选择权?
获得第二次现金选择权有两种途径:
1.拥有攀钢钢铁、攀渝钛业和长城股份三家公司的股票的股东,在4月23日前不申报首次行权,就可以自动获得第二次现金选择权。
若现在没有这三家公司的股票,可以在二级市场上买入并持有至4月23日以后,就可以自动获得第二次现金选择权。
- 7.二次行权到后期如何行权?
有权利的股东必须用相应数量的股票才能行权。以某一投资者股东账户中有100份权利为例,说明第二次现金选择权到后期如何行权。
假设该投资者在行权时股票账户上有100股股票。将股票向鞍钢行权后,该投资者股票账户上不再拥有权利和股票。
假设股票账户上还有50股股票,则将股票向鞍钢行权后,股票账户上还有50份权利。这些权利在行权截止后失效。若该投资者还想行权,必须在行权截止期限前再买入50股股票,并卖给鞍钢行权。
假设股票账户上有150股,则只有100股股票可以向鞍钢行权。行权后,该投资者股票账户上还有50股股票。
- 8.首次权利申报后能否马上拿到钱?
不能。理想情况,4月23日申报截止后,在4月29日前可以拿到资金。但如果鞍钢需要申请要约收购豁免,则时间将延后。
- 9.第二次现金选择权行权在2011年4月25日至4月29日申报后能否马上拿到钱?
第二次现金选择权行权和一般卖出股票类似,可以迅速拿到钱。
- 10.首次现金选择权行权开始了,不想要二次现金选择权,是申报行权呢还是二级市场出售?
卖出股票可以当天获得资金,而申报行权将在申报截止后获得资金,时间较晚。因此,只要二级市场股票价格不低于现金选择权价格,在二级市场出售股票更合适。
- 11.何时才能知道自己的首次现金选择权申报已成功?
申报后次日一个交易日查询股东账户即可。

三、行权收益及风险问答:

- 1.获得第二次现金选择权,二年后到期的收益如何计算?
以攀钢钢铁股票为例,9.59元为持有成本,若持有股票至两年后以10.55元向鞍钢行权,期间还能获得每年0.12元/股的分红(个人所得的税后红利为0.108元/股)。则综合收益率为:
$$\frac{10.55 - 9.59 + 0.12 \times 2}{9.59} = 21.25\%$$

年收益率为6.13%。
若在二年内投资者出售股票,则投资者的收益率具有不确定性。因为收益还受出售股票后再买入股票盈利的影响。收益率计算如下:
$$\frac{10.55 - 9.59 + 0.12 \times 2}{9.59} = 21.25\%$$

上述公式只假设投资者做了一次买卖。投资者在操作中可能会多次买卖操作。通过股票的买卖,投资者可获得更多的收益,也可能遭受损失。另外,投资者也存在出售股票后未能买回股票致使二年后无法行权的风险。
- 2.第二次现金选择权与其他投资产品相比好在哪儿?
收益高。第二次现金选择权在两年内,年收益率为6%。两年期的定期存款年利率为2.79%。银行理财大多期限短,年收益率通常在2%以下。
流动性较好。权利存续的二年内,股票可以随时出售。定期存款和理财产品流动性较差。
行权风险低。鞍钢实力强。信用评级是AAA,为最高的信用评级。
3.第二次现金选择权行权是否有保障
鞍钢集团是中国最大的钢铁企业之一。信用评级为AAA,是最高等级的信用评级。
鞍钢集团是央企,承担维护社会稳定,保护投资者权益的社会责任。
鞍钢集团总资产规模达1,500多亿元,归属于母公司所有者权益近700亿元,资产负债率略高于40%,融资能力很强。
鞍钢集团近年来经营状况一直良好,2007年度,鞍钢集团主营业务收入达800多亿元,净利润达50多亿元。
另外,在第二次现金选择权派发前,鞍钢集团将提供由深交所及登记公司认可的机构出具不可撤销足额履约担保函。(4月9日)