

# 中国石化去年净赚464亿 分红总额将达301亿创上市以来新高

## 预计一季度净利润同比增150%左右

◎记者 陈其珏

全球最大的炼油企业——中国石化今日公布2016年度业绩。公司去年实现营业利润789亿元，上升51.0%；净利润464亿元，上升43.8%，每股收益为0.383元。公司有关人士告诉上证报记者，这一业绩增幅超出预期，主要受益于去年炼油板块盈利的大幅增长。

公告显示，面对低油价带来的挑战，公司一体化优势充分显现，下游业务盈利能力强劲，其中炼油板块盈利大幅增加，成品油销售和化工板块盈利稳步增长，有效抵御了低油价带来的冲击。炼油业务全年实现经营收益563亿元，大幅增长168.5%，实现历史最好业绩，成为公司利润的来源。

另按国际财务报告准则，报告期末公司资产负债率为44.5%，比上年年底下降0.9个百分点，为上市以来年度最低值，财务状况稳健；期末现金及现金等价物为1245亿元，现金流充裕。

综合考虑公司盈利水平、股东回报和未来发展需要，董事会建议派发末期股息0.17元/股，加上中期已派发股息0.079元/股，全年股息0.249元/股，派息率为64.6%，呈持续上升之势；全年现金分红总额为301亿元，为上市以来最高。

分板块来看，油气勘探开发方面，公司去年全年油气当量产量431.29百万桶，下降8.6%。其中，原油产量下降13.2%，天然气产量增加4.3%。2016年，该事业部经营收入为1159亿元，降低16.4%，主要归因于原油、天然气价格同比下降以及原油销量减少。尽管该板块去年亏损约366亿元，但实现正向自由现金流。

炼油板块方面，该事业部去年抓住油价触底回升的有利时机，强化原油采购管理，以市场为导向优化结构，增加出口，努力提高自销产品盈利能力，经营业绩同比大幅增长。2016年，该事业部经营收益为563亿元，同比增加收益353亿元。

具体而言，2016年中国石化炼油毛利为471.9元/吨，增加153.8元/吨。炼油现金操作成本为165.7元/吨，降低1.9元/吨，主要归因于强化成本费用控制，提高运行效率，降低燃料辅料等运行成本。

“2011至2013年的炼油毛利率在12%左右，抵消掉消费税后的真实毛利率只有2%左右，如果再考虑当时4%左右的管理和销售费用率，基本上每年炼油都是亏损。但2014年施行新的定价规则和优质优价政策后，中石化的炼油毛利率大幅改善，2015年、2016年的毛利率都超过了30%，抵消掉消费税的真实毛利率也有13%。”东方证券首席石化分析师赵辰分析说。

至于营销及分销板块，2016年，该事业部经营收益322亿元，增长11.4%。这主要是由于中国石化发挥终端网络优势，增加高标号汽油销量，努力做大经营总量，成品油购销差价同比大幅增加，取得了较好的业绩。其中，新兴业务交易额351亿元，增长41.4%，显示了中国石化此前在央企中率先开展的销售业务混合所有制改革取得不错成效。

最后是化工板块，2016年该事业部经营收入为3351亿元，上升1.9%，主要归因于化工产品销量同比增加。

值得注意的是，由于油价企稳加上去年一季度的基数较低，中国石化今年一季度可能收获一份更好的成绩单。经财务部门初步测算，公司预计一季度净利润同比增长150%左右，主要归因于国际原油价格上涨，上游板块同比减亏；中下游产品市场需求稳定，盈利能力增强。

## 四度举牌天目药业 汇隆华泽称还要加仓

◎记者 张良 ○编辑 孙放

在短期间内四度举牌天目药业，并且还有进一步增持的计划，青岛汇隆华泽投资有限公司（简称“汇隆华泽”）的大举进攻或许已让天目药业控股股东长城影视文化集团“如坐针毡”。

天目药业最新公告披露，截至3月24日，经再次举牌，公司股东汇隆华泽持股已达20%，且计划在未来六个月内继续增持2%到5%的股份。

值得注意的是，目前天目药业控股股东长城影视文化集团及其一致行动人持有天目药业27.25%的股份，如果汇隆华泽第五次举牌，则有可能撼动长城影视文化集团的控股股东地位。近日，长城影视文化集团也打起了“增持牌”，拟通过信托计划杠杆增持不低于1%的天目药业股份，且增持后，其一致行动人合计控制的股份比例将不超过32%。长城影视文化集团在回复上交所的问询函时也直接表明态度：“不会出让天目药业控股权”、“对相关股东谋求天目药业控股权的举牌行为是不欢迎的”。

另一方面，天目药业今日披露的详式权益变动报告书也揭开了汇隆华泽的面纱。汇隆华泽成立于2016年3月15日，注册资本5亿元，创立至今开展的主要业务为对外股权投资，其实际控制人为青岛市崂山区财政局。截至目前，汇隆华泽所控制的核心企业包括青岛汇隆中宸资产管理公司、山东致金物业管理有限公司和汇隆国际投资管理有限公司，主要为资产管理或物业公司。

对于此次强势举牌的目的，除了“出于对天目药业未来业务发展前景看好”外，汇隆华泽在3月14日回复上交所的问询函时也透露，作为地方国资的资本平台，其希望在优化上市公司股东结构和提升公司治理水平等方面，发挥出股东积极的作用和责任，为地方国资通过资本市场进行混合所有制改革探索出适当的形式和途径，从而有利于国有资本的保值增值，提高竞争力。汇隆华泽曾表示，没有谋取上市公司控制权的意图。

但汇隆华泽继续增持的脚步并没有停歇。根据详式权益变动报告书，汇隆华泽在3月17日至3月24日期间，通过集中竞价系统买入天目药业608.88万股，占上市公司总股本的5%，价格区间在30.69至33.35元/股。



## 万科去年业绩增长16% 拟向“轨道+物业”寻突破

◎记者 朱先妮 ○编辑 孙放

虽然万科今日发布2016年年报时暂未提及董事会任满换届事宜，但其所披露的信息依然值得关注：在去年这“极不寻常的一年”，万科还是实现了16%的业绩增长，且手头现金充裕，拟每10股派息7.9元（含税），为十年以来最高；对于行业趋势，万科认为“企业经营的不确定性”加大，今年对现有项目的预计新开工面积较去年实际开工面积下降6.8%；至于如何寻求突破，万科则将目光瞄向了“轨道+物业”。

根据年报，万科去年业绩稳步增长，实现营业收入2404.8亿元，增长23%，实现净利润210.2亿元，增长16%。此外，万科拟每10股派息7.9元（含税），将派发现金股利约87亿元，占公司当年净利润的四成多。

2016年，对万科是“极不寻常的一年”，虽有股权之争，但公司经营未受影响。万科总裁郁亮表示：“保持核心业务实现有质量的增长，并积极拓展各项业务版图，坚持以客户为中心，创造以现金流为基础的持续真实价值。”

另一方面，虽然万科本届董事会三年任期将满，但有关换届事宜暂未随年报披露，只是在审议年度报告的同时，万科董事会会议还审议通过了《关于延长第十七届董事会第九次会议相关授权事项有效期的议案》。据悉，该授权事项为“授权董事会主席及其转授权人士利用投资工具进行海外房地产项目投资”。

对于未来，万科在年报中认为，短期来看，市场环境依然复杂，热点城市和三、四线城市持续分化，土地市场的调

整滞后于住宅市场，加上地产行业自2016年底以来的去杠杆趋势，加大了企业经营的不确定性。

面对复杂的市场环境，万科今年延续了审慎策略：现有项目预计新开工面积2923.4万平方米，较2016年实际开工面积降低6.8%；预计项目竣工面积2448.3万平方米，比2016年实际完成规模增长9.4%。

同时，随着项目投资和开发规模的扩大，万科的存货规模有所上升。截至报告期末，公司存货为4673.6亿元，增长27%（其中部分应已完成销售）。报告期末，项目存货跌价准备为138亿元，较2015年底增长82.3%，原因在于部分城市房价、地价持续调整，公司基于审慎的财务策略，对存在风险的项目计提存货跌价准备。记者注意到，万科对镇江、抚顺、大连、南充等三、四线城市项目的存货跌价准备在去年就大幅提升。

而在土地资源日益稀缺的核心城市，万科选择了以“轨道+物业”为突破口，这也将成为公司未来发展的主要策略。今年1月，深圳地铁集团以协议转让方式受让万科15.31%的股份，成为万科重要股东（目前也是持有表决权最多的股东），为双方共同推进“轨道+物业”模式奠定了基础。深圳地铁集团是目前国内探索“轨道+物业”模式最成功、最市场化的轨道建设运营商。未来，结合深圳地铁集团的建设运营管理优势与万科的品牌开发优势，双方有望打造国内“轨道+物业”标杆，实现向其他城市的扩张。

万科董秘朱旭还表示，2017年，随着行业回归理性，公司将积极关注土地存量市场的合作机会，充分发挥资金优势，加强与各类机构的合作，采取更加灵活的方式，发掘盘活优质的项目资源。

汇添富基金赵鹏飞：

## 中国高端制造迎来黄金时代



汇添富多策略、汇添富高端制造基金经理 赵鹏飞

先进制造业是一国强大与繁荣的基石。18世纪的工业革命让英国成为日不落帝国；20世纪初期，制造业的突飞猛进带来了美国的百年富强；二战战败的德国与日本凭借先进制造业在短短几十年再次成为经济强国。只要具备强大的工业基础，一个国家的经济就具备充足的韧性，在全球竞争中可以从容胜出。

我国制造业的起步之晚令人叹息，但在经历无数坎坷挫折之后，中国人终于在过去二三十年中创造出了令世界瞩目的奇迹。我国自主研发的载人飞船进入太空，规模庞大的航母群开始下水，高铁驰骋在神州大地，国产冰箱洗衣机空调进入千家万户，服装玩具遍布全球，电子产业链齐全而高效。制造业不仅改变了我们的生活，更极大地提升了中国全球竞争力。中国现在已经成为全球制造业第一大国，制造业增加值占全球20%以上，出口金额占全球的14%。

但是随着土地成本、环境成本以及低端劳动力成本的大幅提升，大量低端制造业正在丧失比较优势，而高端制造业的比较优势开始显现。我国几十年的工业化进程积累了巨大的人才、技术与资本优势。中国每年培养160万工程师，是美国的8倍，相当于美欧日印的总和。当前也涌现出一批优秀的企业，在许多高端制造领域实现了突破。当然，高端制造的发展非一朝一夕之功，从材料到工艺，从产品到认证，需要漫长的过程，最终厚积薄发。

我们在全球高端制造领域的份额依然很低，存在巨大的增长空间。中国自主品牌乘用车在国内市场份额只有50%左右，每年出口数量不到100万辆。中国空调产量占全球70%，但是空调的海外品牌依然很弱，出口主要以贴牌为主。医药出口中80%是原料药，作为高端产品的制剂比例只有10%左右。这样的例子非常多，随着技术和品牌力的不断提升，中国高端制造业将迎来前所未有的黄金时代，更多的民族企业将在世界经济中扮演更重要的角色。若干年后，当国人出国旅游时，会逐渐发现乘坐的是国产大飞机，满大街跑的是中国品牌汽车，世界人民都在用中国品牌手机通话，公共设施中的监控摄像头等也是来自中国，酒店的空调冰箱彩电是中国品牌，药店购买的药品都是中国制造。

军工行业的龙头企业将迎来持续稳定的增长。中国的军工技术水平也在飞跃发展。我们的发动机技术不断完善，现在大量的主流战斗机直升

机已采用国产发动机。我们最看好的方向是需求确定的发动机、直升机、战斗机、军舰、雷达。

高端消费制造的品牌能力将持续提升。相比于其他制造业，高端消费制造业通常直面消费者，凭借品牌、渠道和技术优势形成的核心竞争壁垒，可以在相当长的时间内阻挡新进入者，维持较高的利润水平。家电行业就是一个最好的例子。随着国内消费升级与国际市场的开拓，高端消费制造业将迎来前所未有的黄金时代。

高端医疗制造是最突出的刚性需求。糖尿病、心血管领域、麻醉药、肿瘤领域等大病领域已经形成一批最优秀的公司。人口老龄化带来的刚性需求存在巨大的未开发市场，将使得医药企业集中度进一步提升，国内龙头公司的竞争优势将进一步提升。

人工智能与机器人将显著改变人类未来的生活。工业机器人已经得到广泛应用，大量的产业工人已经被机器人替代。人工智能的革命刚刚开始，依赖于大数据和智能算法，人工智能将会在安全视频、人脸识别、教育、医疗、金融等行业得到广泛应用。

我们坚信中国高端制造业将在各个领域突破，这是一个不可阻挡的趋势。

(CIS)



## 国旅联合 拟二度收购新线中视遭问询

◎记者 张良 ○编辑 孙放

国旅联合对新线中视似乎志在必得，在去年12月宣布终止与新线中视的重大资产重组后，公司又修改方案，誓要将新线中视“娶”入家门。而这也引来了监管部门的注意，国旅联合25日公告，上交所已就公司拟二次收购新线中视一事下发问询函。

国旅联合本次重大资产购买，是拟以现金收购新线中视增资前40%的股权（对应新线中视本次增资前注册资本40万元），同时拟以现金认购新线中视新增注册资本2245万元。交易完成后，国旅联合将持有新线中视51%的股权。

值得关注的是，去年12月，国旅联合刚刚终止了一次重大资产重组，拟收购的就是新线中视。

与前次重组相比，本次重组进行了大幅修改。首先，本次转为现金收购的行政许可方式，不需要通过证监会核准。其次，新线中视本次估值还出现大幅下调，其以2016年12月31日为评估基准日的评估值为2.12亿元，与前次方案中以2016年3月31日为评估基准日的评估值4.01亿元相比，估值下调了48%，且本次方案仅收购51%股权，公司收购耗资大幅下降。此外，交易对方相应下调了标的资产承诺业绩：前次重组中，承诺2016至2018年业绩分别为3600万元、4700万元、6100万元，本次下调为3190万元、4150万元、5400万元。

和方案的变化相对应，上交所在问询函中也主要对新线中视的持续盈利能力、核心人员的稳定性、盈利补偿可实现性等问题进行了重点关注。

如草案披露，2015年、2016年，新线中视向完美世界旗下游戏公司提供广告营销服务所取得的收入占报告期营业收入比例分别为43.12%和26.03%，但截至2016年末，新线中视与完美世界已基本停止业务合作。对此，上交所要求国旅联合补充披露新线中视与完美世界合作关系的建立过程，合作关系是否稳固，停止业务合作的具体原因及对新线中视未来业绩的影响。

新线中视估值的合理性也引发了上交所的关注。问询函要求国旅联合结合新线中视的在手订单数、所代理发布广告的主要游戏所处生命周期等因素，分析说明2017年盈利预测大幅上升的原因及合理性，相关盈利预测数据是否谨慎客观。此外，还明确要求说明在新线中视客户发生重大变化，新的经营数据缺乏的情况下，上市公司管理层对于新线中视未来持续盈利能力的判断、依据及其合理性。

此外，上交所还要求国旅联合明确说明新线中视是否与其核心人员签订了具有法律约束力的竞业限制或竞业禁止协议；并结合上述核心人员的薪酬、新线中视业务开展对核心人员的依赖情况，分析说明上述离职赔偿安排是否足以保证新线中视的生产经营。

## 辽宁省公安厅驻辽宁证监局 执法协作办公室揭牌

◎记者 唐学良

3月26日，公安部证券犯罪办案基地、辽宁省公安厅驻辽宁证监局执法协作办公室正式揭牌。同一天，辽宁证监局与辽宁省公安厅重新签订了《关于协作打击证券期货违法犯罪案件工作合作备忘录》。

辽宁省公安厅驻辽宁证监局执法协作办公室的设立与合作备忘录的签署，是辽宁证监局与公安部门结合当前证券违法犯罪的形势、新任务和新要求，为更深入地协作打击辽宁省证券期货违法犯罪，加大惩治和预防力度，维护辖区资本市场健康稳定发展的一项新举措。

去年11月，公安部在全国确定了包括辽宁省公安厅经侦总队在内的五个证券犯罪办案基地，专门承办特别重大的证券犯罪案件，提升对专业领域经济犯罪活动的集群打击力度。

当前，辽宁辖区资本市场风险比较突出，监管工作面临严峻挑战。欣泰电气等公司的违法行为，对辽宁企业在资本市场的形象造成了损害，成为制约辽宁辖区资本市场进一步发展的不利因素。还有个别庄家、股票大户利用信息优势、资金优势，在股市兴风作浪、操纵股价，获取不正当利益，极大损害了广大中小投资者的权益。这些违法违规行为如果不依法打击，市场秩序就无法恢复正常，辽宁辖区的资本市场就不能健康发展。

下一步，辽宁证监局与辽宁省公安厅将以执法协作办公室的成立为契机，继续在办案协作、情报共享、行刑对接、执法协作、意见参考、培训交流等方面密切合作。

## 新三板设置 协议转让有效报价“安全阀”

◎记者 马婧好 ○编辑 陈勇

新三板市场协议转让交易27日起将设置有效报价的“安全阀”，异常价格申报、投资者因误操作导致重大损失的情况将不复存在。

根据全国中小企业股份转让系统公司（下称“全国股转公司”）日前发布的《关于对协议转让股票设置申报有效价格范围的通知》（下称《通知》），自2017年3月27日开始，新三板市场将对采取协议转让方式的股票设置申报有效价格的范围。

《通知》主要内容包括两方面：一是采取协议转让方式的股票，申报价格应当不高于前收盘价的200%，且不低于前收盘价的50%，超出该有效价格范围的申报无效；二是采取协议转让方式的股票当中没有前收盘价的，成交首日不设申报有效价格范围，自次日转让日起设置申报有效价格范围。

全国股转公司有关负责人表示，作出上述交易制度安排，意在防范异常价格申报和投资者误操作，保护投资者合法权益。

根据对近三年新三板全部协议转让股票历史成交数据的分析，“不高于前收盘价200%，且不低于前收盘价50%”的有效申报价格范围，基本能够满足协议转让股票的正常交易需求。这意味着，在新设置的报价“安全阀”范围内，投资者对新三板协议转让股票的正常交易行为不会受到影响，而对误操作导致重大损失的“黑天鹅事件”则会得到有效防范。

对于协议转让股票中很少数的特殊交易需求，据悉有关部门将在下一步完善交易制度的过程中予以考虑。