

巷子里的酒香还能飘多远

——分析酒类上市公司上半年业绩

有代表性的公司进行统计，平均净利润增长率为 35.26%，几乎只有整体增长率的一半。

那么，是否意味着酒类公司的表现不够好，和整体业绩比较处于落后水平？未必如此，观察这些酒类公司的利润来源，全部来自于酒类生产的主营业务，几乎没有什么投资收益，而其他很多公司，“炒股”之类的投资收益相当高，这是今年上半年业绩大幅增长的重要原因。因此，酒类上市公司更真实地反映了依靠主业经营的增长水平。

业绩保持正常增速

事实上，酒类上市公司近年来

一直保持着 30%左右的增长率。以

白酒中最有代表性的贵州茅台为例，1999 年至 2006 年净利润复合增长率为 31.97%，今年上半年净利润同比增长了 48.02%，也是几家酒类公司中增长幅度最大的，这是因为茅台有个产能扩张的效应。

酒类公司潜力有多大

我们讨论的几家公司是酒类公司中最好的公司，几年来（包括今年上半年）业绩增长率一直保持在 30%左右，充分说明酒类市场的成长性大体上就是这个水平，如果没有特殊原因，难以出现爆发性的（如翻倍）增长。

实际上，另外一些生产低档酒，或者品牌知名度还不够的公司，经营还很困难，比如，同样生产葡萄酒，张裕的利润非常好，而通葡股份今年上半年亏损了 4 亿多元，每股收益亏损 1.245 元，这与公司计提了大量坏账准备等因素有关，但即使扣除这个因素，公司的利润也一直在低水平徘徊。

因此，客观来说，酒类市场不是一个非常大的市场，要想获得超额收益并不现实，而现在酒类公司的股价已经不宜言，如贵州茅台动态市盈率已经达到 86 倍、张裕的市盈率为 68 倍，均远远高于公司的利润增长率。 本报记者 连建明

沪深上市公司2007年半年报主要经济指标（22）									
股票代码	股票简称	每股收益（元）		每股净资产（元）		净资产收益率（%）		净利润（万元）	
		07年半年报	06年半年报	07年半年报	06年半年报	07年半年报	06年半年报	07年半年报	06年半年报
000708	大冶特钢	0.380	0.440	3.32	2.94	11.46	16.64	17106.93	19635.86
000712	锦湖股份	0.262	0.109	2.98	2.72	8.78	4.01	3062.95	1657.45
000786	北新建材	0.134	0.094	2.80	2.75	4.79	3.63	7709.72	5419.45
000797	中国武夷	0.040	0.040	2.39	2.38	1.73	1.52	1609.87	1405.05
000812	陕西金叶	0.132	0.011	1.45	1.32	9.10	0.50	4474.97	273.39
000825	太钢不锈	0.792	0.302	4.49	5.00	17.66	5.16	274062.94	66668.22
000831	关铝股份	0.390	0.050	3.43	3.03	11.45	1.66	14237.21	1785.28
000851	高鸿股份	0.020	0.030	1.81	1.03	1.18	3.17	555.41	745.76
000863	*ST商务	-0.170	-0.360	-6.28	-7.87	——	——	-2931.56	-4375.82
000910	大亚科技	0.170	0.190	3.23	2.53	4.94	4.07	8403.89	4318.88
000967	*ST上风	0.146	0.013	2.77	2.62	5.27	0.48	1995.62	172.96
200160	帝贤B	-0.440	0.029	0.94	1.38	-47.19	1.27	-31316.38	1899.49
200706	汇油B	0.120	0.090	2.89	2.81	4.08	2.66	4754.79	3009.19
002011	唐安环境	0.157	0.053	7.01	5.68	2.24	0.95	1115.54	373.39
002015	露露环保	0.164	0.222	2.94	2.77	5.57	4.29	1648.07	1116.79
002016	威尔科技	-0.230	0.040	3.52	3.75	-6.57	1.08	-1460.65	256.05
002025	航天电器	0.290	0.440	5.86	3.51	4.46	13.94	4315.82	6276.72
002026	山东威达	0.080	0.080	3.41	3.39	2.44	2.43	1122.39	1019.18
002030	达安基因	0.110	0.090	2.26	2.21	4.83	4.36	1367.36	1132.14
002067	景兴纸业	0.140	0.190	2.28	2.89	6.13	7.48	4182.82	2799.02
002135	东南网架	0.180	0.270	4.40	2.64	3.31	10.30	2915.76	4080.27
600000	浦发银行	0.586	0.410	6.00	5.68	9.78	9.39	25379.26	160353.40
600010	包钢股份	0.130	0.090	2.39	2.31	5.60	3.98	45373.12	31023.00
600035	楚天高速	0.140	0.110	2.48	2.34	5.68	4.82	13118.21	10500.30
600060	海信电器	0.159	0.130	5.44	5.38	2.92	2.42	7844.59	6420.53
600080	*ST金花	-0.116	-0.034	2.18	2.30	-5.33	-1.36	-3541.54	-1042.03
600097	华立科技	0.040	0.050	1.55	1.51	2.55	3.31	456.95	586.89
600117	西宁特钢	0.181	0.135	3.19	2.89	5.35	4.48	12637.31	8494.14
600126	杭钢股份	0.290	0.170	5.16	5.07	5.59	3.36	18616.97	10669.34
600180	九发股份	-0.530	0.110	2.73	3.27	-19.26	3.22	-13246.38	2560.86
600207	*ST安彩	-0.160	-0.380	2.89	3.04	-5.40	-12.33	-6963.38	-16517.50
600226	升拜拜克	0.090	0.130	3.52	3.56	2.65	3.61	2525.49	3469.29
600229	青岛碱业	0.100	0.070	3.36	3.24	3.12	2.10	3036.98	2009.68
600327	大翔股份	0.164	0.146	2.02	1.96	8.09	7.45	5335.94	4761.13
600357	承德钼业	0.200	0.210	3.45	3.25	5.85	4.95	19791.74	15769.39
600361	华联纸业	0.230	0.210	4.10	4.07	5.52	4.58	8434.71	6965.40
600373	鑫新股份	0.034	0.023	2.38	2.37	1.43	1.01	426.80	294.76
600408	安泰集团	0.250	0.030	3.48	3.14	7.29	0.88	9629.46	1083.21
600415	小商品城	1.140	1.120	10.58	9.46	10.73	12.21	14185.43	14011.14
600420	现代物流	0.156	0.117	1.80	1.74	8.65	6.72	4068.71	3064.77
600446	金证股份	0.080	0.450	2.45	2.37	3.42	10.67	1152.40	3109.72
600449	赛马实业	0.180	-0.100	4.40	4.37	4.09	-2.30	2597.76	-1448.24
600495	晋西车轴	0.186	0.264	4.25	4.21	4.38	6.60	1910.33	2718.33
600502	安微水利	0.080	0.140	3.49	3.41	2.30	3.81	1251.07	1987.95
600513	联环药业	0.080	0.070	4.37	4.34	1.89	1.64	494.32	433.10
600543	莫高股份	0.114	0.115	3.72	3.60	3.07	3.02	1578.07	1584.65
600566	洪城股份	0.060	0.059	4.64	4.59	1.29	1.31	635.82	631.92
600607	上实医药	0.171	0.139	4.89	4.80	3.51	2.99	6301.50	5127.58
600653	申华控股	0.007	-0.024	0.93	0.92	0.74	-2.74	997.69	-3537.44
600678	四川金顶	0.040	0.035	1.78	1.74	2.23	1.99	922.98	804.96
600698	SST转瓷	0.003	-0.005	0.51	0.51	0.50	-1.36	263.41	-492.93
600728	SST新太	-0.043	-0.029	-0.59	-0.55	——	——	-691.67	-609.69
600797	浙大网新	0.087	0.061	1.69	1.63	5.14	3.94	7077.98	4944.59
600817	宏盛科技	0.270	0.260	2.61	2.31	10.18	12.33	3415.04	3345.78
600820	隧道股份	0.140	0.106	3.50	3.46	4.00	3.07	8265.23	6282.61
600851	海欣股份	0.003	0.026	1.67	1.67	0.18	1.54	358.52	3083.93
000021	长城开发	0.528	0.189	3.77	3.91	14.02	5.32	46474.89	16649.24
000037	深南电A	0.047	-0.073	2.94	2.90	1.59	-2.68	2563.23	-3986.00
000065	长城电脑	0.200	0.120	3.81	3.71	5.19	3.14	9057.42	5340.70
000400	许继电气	0.188	0.162	5.55	5.36	3.39	3.13	7111.50	6139.96
000528	柳江	0.690	0.430	4.42	4.03	15.57	11.77	32486.96	20221.17
000529	SWST美雅	-0.090	-0.169	-1.26	-1.17	——	——	-3568.63	-6694.73
000551	创元科技	0.120	0.100	3.04	2.92	3.97	3.86	2912.81	2422.02
000608	阳光股份	0.180	0.110	3.99	3.10	3.53	3.46	5789.80	3135.20
000719	SWST鑫安	-0.190	-0.230	-0.58	-0.39	——	——	-2446.75	-2967.50
000736	SWST重实	-0.015	-0.183	-1.81	-1.82	——	——	-99.33	-1209.26
000868	安凯客车	0.032	0.020	2.02	1.99	1.57	1.00	940.01	590.29
000898	赣锋股份	0.810	0.572	5.31	5.08	15.26	11.85	48040.00	310900.00
000969	首钢股份	0.139	0.132	2.60	2.54	5.03	5.35	38713.16	30564.55
002010	传化股份	0.210	0.180	3.36	4.15	6.19	6.35	3242.18	2817.84
002049	晶源电子	0.167	0.178	3.98	2.89	3.85	6.58	1379.20	1341.94
002071	江苏宏宝	0.060	0.190	2.72	2.71	2.12	9.31	709.25	1382.93
002087	新理股份	0.120	0.220	4.18	4.05	2.76	4.47	2701.87	2290.69

注：截至8月23日已有947家公司公布半年报，其中沪市499家，深市448家

制表：上海凡讯信息

市场做多依旧 加息无碍牛市

虽然周二收盘后央行公布上调存贷款利息，这已经是今年以来第四次加息，目前一年期存款基准利率提高到3.60%，而一年期贷款利率上调到了7.02%，显然国内经济过热等因素受到管理层的关注，但是仅就此次加息而言，对A股市场的短期走势影响并不大。事实上，从沪深两市股指表现上看，周三上证指数在以4876点低开之后仅瞬间下探4861点就开始强劲回升，而深圳成指则小幅低开之后展开大幅上涨，日最大涨幅超过3%。而回顾前几次加息也可以发现，每次公布加息后早盘虽然会有所回落，但最终均以长阳报收，显然市场并未将加息理解为利空，反而在市场做多氛围高涨的情况下，市场所关注的是加息所带来的人民币升值的预期，进而将加息理解为利好来处理。这反映出牛市中投资者的心理，即“牛市无利空”。

不过，根据外汇局天津市分局《关于开展境内个人直接投资境外证券市场试点的请示》获得外汇管理局批准的消息，我国境内个人直接对外证券投资试点启动，首选天津滨海新区，可投资香港证券交易所公开上市品种，而继天津滨海新区获批首家试点个人直接投资香港股市之

后，市场预期上海可能会成为一个试点，并由工商银行上海分行和工商东亚公司向个人投资者提供服务。我国A股市场在运行两年多的牛市之后，即使考虑到上市公司成长性溢价的因素，目前A股市场的估值水平仍明显高于海外成熟市场，而股改完成后大非集中上市流通的压力也未到真正释放的时候，尤其是对于同股同权的H股，由于含A+H公司的H股价格明显低于A股价格，对国内价值型的投资者吸引力更加明显，境内个人直接对外证券投资试点的推进，在较长时期内将分流A股市场资金，其影响会逐步显现出来。

从市场多方面因素来看，随着上证指数达到5000点，而深圳成指则已越过17000点，市场的做多热情依然高涨，后市股指存在继续上冲的潜力，但是目前包括蓝筹股在内的A股市场估值水平已经偏高，除大盘蓝筹股外，市盈率水平在百倍之上的品种比比皆是，这些品种的长期投资价值已经不大，其中存在的更多的是投机性的炒作。故操作上，笔者建议对于具有实质性重组或成长性良好的个股可择机逢中线介入之外，对于目前多数品种宜可考虑采取短线操作的思路。 万国测评 谢祖平

ST远东 大股东违规炒股票

ST远东(000681)公告称，公司8月21日接到深圳证券交易所通知，通知称公司第一大股东物华实业有限公司存在违法买卖公司股票情形。

公告称，物华实业于2007年7月10日买入ST远东股票2800股，买入成本价为5.41元，后于2007年8月20日卖出ST远东股票2800股，其卖出价为6.11元，获得差价收益1960元。根据《证券法》第47条规定，物华实业在此期间买卖ST远东股票的收益应收归ST远东所有，物华实业已表示将在10日内把上述款项划至ST远东账户。

目前，物华实业持有ST远东股份45574238股，占其总股本的22.93%，仍为第一大股东。

天威保变 大股东重组仍在谈判

天威保变(600550)公告称，兵装集团

银华核心价值优选恢复申购 华富成长趋势基金即将分红

应广大投资者要求，银华核心价值优选基金昨天起恢复场内外申购业务，投资者可通过建设银行、交通银行、招商银行、浦发银行、广东发展银行、深圳发展银行、邮政储蓄银行及各指定券商网点(场内场外)进行申购。

截至8月10日，银华核心价值优选基金拆分3个月以来，回报率达到42.44%，成为业绩表现“最牛”的拆分基金；该基金成立

不到两年的时间，总回报率达到了447.29%。

华富基金昨天公告称，华富成长趋势基金将于8月27日实施成立以来的第二次分红。预计分红额度为每10份0.6元。经过此次分红后，该基金成立5个月，累计分红额将达到每10份0.9元。

华富成长趋势基金成立于今年3月19日，持续稳定分红是该基金的一个突出特点，该基金每年最多可分红12次，全年分配比例不低于该基金年度可供分配收益的50%。

许超声

本版分析观点仅供参考