

# 钢铁等行业公司预计去年业绩“跳水” 辩证看待上市公司业绩预告

2008年上市公司年报预告到今年1月底基本结束,从这些预告来看,2008年上市公司业绩恐怕不令人乐观。但是,我们也要辩证看待这些业绩预告。

## 去年业绩下滑基本定局

根据天相投资顾问有限公司的统计,截至1月23日,已发布2008年度业绩预告的953家上市公司,预计2008年实现归属于母公司所有者的净利润合计约为1597.15亿元,较上年下降近46%。

由于工商银行等去年前三季度业绩增长的大公司没有发布预告,2008年沪深A股公司整体业绩降幅未必那么多,但是这个降幅还是非常出人意料的。到2008年9月底,沪深上市公司整体业绩同比还增长7%,现在全年业绩变成大幅下降,这说明很多公司业绩在去年第四季度发生极大转折,其中,很典型的是钢铁行业。

截至2月1日,32家钢铁公司中,已有20家发布2008年全年业绩预告,除了抚顺特钢由于特殊原因业绩增长外,19家公司业绩全部下降。其中,包括鞍钢股份、太钢不锈在内的19家公司业绩下降幅度超过50%,攀钢钒钛、韶钢松山等5家公司甚至出现首次亏损。

根据这些公司在预告中的解释,2008年钢铁公司之所以出现年报业绩集体“跳水”现象,主要是钢价大幅下跌、原材料成本滞后下跌以及资产减值损失,还有下游需求下滑以及受冰冻灾害、地震等气候因素影响。

## 部分公司去年四季巨亏

在预告公司中,不乏钢铁行业龙头企业,如鞍钢股份,根据其预告,2008年公司净利润约34.20亿元,同比约下降55%。鞍钢股份去年

前三季度净利润为82.53亿元,同比增长25%,现在全年业绩下降55%,说明第四季度出现巨额亏损,这个季度大约亏损了48.3亿元。

攀钢钒钛去年前三季度净利润为6.2亿元,和上年差不多,现在预告2008年全年将亏损4.3亿元,说明第四季度亏损高达10.5亿元。

综观发布业绩大幅下滑预告的钢铁公司,基本上问题都出在去年第四季度,这个季度钢铁公司普遍出现巨额亏损,显然是受国际金融危机的影响,主要体现在两个方面,一是钢价下跌,导致去年第四季度公司营业收入锐减,其次,更具杀伤力的是,钢铁公司的原材料是钢价下跌之前高价进来的,现在产品低价销售,当然出现亏损,而且,对这些原材料和存货还得计提减值准备,如鞍钢股份四季度计提的存货跌价准备约为18.07亿元。因此,消化前期采购的

高价原料及计提存货跌价准备,是造成四季度钢铁公司大幅亏损的主要原因,并进而使得钢铁上市公司2008年年报业绩普遍“跳水”。

## 今年首季业绩不会更差

不过,这些业绩预告出来之后,钢铁股没有出现大幅下跌,这又是什么原因?

一个因素就是市场对2009年一季度的业绩不那么悲观。也许,钢铁上市公司今年一季度的业绩依然不乐观,同比很可能出现大幅下滑,然而,环比却不一定。2008年四季度钢铁公司大幅亏损是很特殊的,如此大的幅度也许只有一次,比如,鞍钢股份1996年至今,从来没有出现过年度业绩亏损的情况,历史上业绩最好的年份是2007年,净利润75亿元,2006年之前最高的净利润只有20亿元,现在,一个季度就要

亏损48亿元,超过2007年净利润的一半,和前几年相比,这个亏损额是公司几年的盈利。

这种季度巨幅亏损,以后不一定还会出现,也许2009年一季度鞍钢股份的业绩依然不太好,但要超过48亿元的亏损幅度,可能性非常低。因为去年四季度经过计提已经消化了高价原材料的问题,目前无论是钢价还是原材料都相对稳定下来,那么,今年一季度就不需要大幅计提了,这样,一季度的业绩和去年四季度相比,很可能环比上升。就是说,业绩的低点已经出现在去年四季度,同样,股价的低点也出现在四季度。

从这个角度看,一些公司2008年业绩大幅下降,不见得是件可怕的事情,可能有利于今后轻装上阵,业绩以后出现缓慢回升的可能,反而支撑股价不再大幅下跌。

本报记者 连建明

# 券商理财产品牛年起跑

农历牛年新春甫始,多家证券公司已迅速行动,备战集合理财产品。记者获悉,中国银河证券旗下的首只集合理财产品——银河金星1号集合资产管理计划,已获监管部门批准并将于近日发行。

据了解,银河金星1号为非限定性产品,以股票投资为主,目标是在主动控制风险的前提下,投资于中国经济主导产业中的优势企业。除了具备一般券商集合理财产品投资标的多元、资产配置灵活等特点外,

银河金星1号每个工作日均开放,这将大大增强产品的流动性。此外,银河证券还表示,管理人提取业绩报酬采用标准较高的“新高原则”,银河证券还将以自有资金参与认购,与投资者共担风险、同享收益。

据悉,银河证券是目前国内规模最大的综合类证券公司之一,被中国证监会评为A类A级券商,其经纪业务多年居行业首位,股票及债券承销业务也处于同业前列。

许超声

牛年伊始,受各国央行救市宣言的提振,欧美股市新春连续上涨,另外在石油等大宗商品强势推动下,国际金价牛气冲天,大年初一突破900美元心理阻力位,之后受技术面影响小幅下挫,试探880美元后确定中期强势,在年初一一举站上900美元关键技术位。

各国政府纷纷出手,若非砸钱救市,就是喊话提振信心,竭尽所能扭转颓势。美联储表示将使用所有

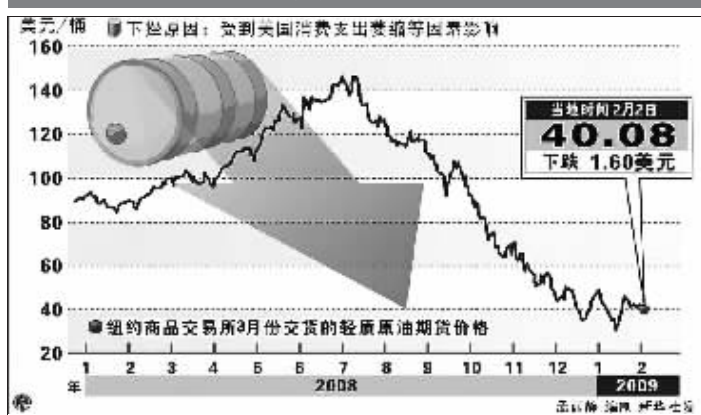
## 金市看盘

# 金价牛气冲天

可以利用的工具促进经济增长,维持物价稳定。日本、加拿大及英国央行纷纷放言将向市场投放资金。受各央行救市提振,三大股指出现上扬,标准普尔500指数更是取得自去年11月以来的最长升势。

尽管股指上扬,金融市场表现欣欣向荣,但全球金融危机仍是挥

## 国际原油期货价格低位徘徊



欧美等发达经济体前景更差,今年预计分别萎缩1.6%和2%。美元及黄金因其避险性而受投资者追捧。

从后市来看,国际金价近期牛气冲天,上周末出现一波强势反弹,收复前期跌幅,形成了两阳夹一阴的上涨格局。虽在本周一出现了一定的回调,但如能在900美元寻得支撑,金价较能近期挑战1000美元大关。

工行上海市分行 段君杰

# 警惕销售「大小非解禁股」诈骗活动

从云南公安厅经侦部门获悉,最近该省出现了以低价销售“大小非解禁股”为由实施诈骗的案件。1月8日15时许,普洱市景东彝族自治县群众李某到景东县公安局经侦大队报案:去年11月,一个自称是深圳市某投资咨询有限公司业务员的人打电话,称其推荐的每只股票可获利5%-8%。此人反复多次打电话,李某最终被说动了,开始做“大小非解禁股”,出13万元买了2万股,3次以转账形式把钱汇到对方账户上,后打电话再也无法联系上,于是报警。

警方分析,此类案件作案手法为:嫌犯业务员通过网络得到股民的联系,以推荐股票获利分成、收取会员费等形式取得股民信任。随后以低价销售“大小非解禁股”为由诱使股民汇出大额款项,骗到款项后即迅速脱逃。此类案件手段新颖,有较大的隐蔽性和社会危害性。警方提醒:群众购买大小非解禁股一定要通过正规的途径,不可轻信各类违规操作的手段。王研

# 我国期货业牛年有望再迈大步

## 钢材、稻谷期货等多个新品种或将问世

除了钢材、稻谷甚至作为国内第一个金融期货品种的股指期货等多个新品种或将在今年陆续问世外,在期货市场投资者结构、市场参与的广度和深度等基础性的制度建设也将会迎来新突破,2009年我国期货市场有望步入快速发展期。

新的一年,随着经历了巨大波动的期货市场功能进一步凸显,以及期货市场坚持服务实体经济的方向进一步贴近,投资者对2009年的期市充满了更多的期待。

## 去年遭遇“风暴”大洗礼

2008年上半年,由美国次贷危机引发的全球金融海啸彻底改变了炒作的方向,流动性紧张、需求疲弱成为主导商品市场的力量,将全球商品价格推向了历史的低点。

自2008年7月份以来,代表大宗商品价格整体走势的CRB指数累计跌幅已超过50%,按照节前最后一个交易日计算,其波动幅度高达77%,远超过同期标准普尔500指数和道琼斯指数跌幅。

中国期货市场在国际市场大跌

的背景下遭遇了前所未有的挑战。2008年“十一”长假后第一个交易日,国内商品期货19个上市品种几乎全线跌停,成交量急剧萎缩,市场流动性遭遇空前的压力,其中铜期货主力合约在一个月内出现罕见的14个跌停板。期货公司忙于风险控制,应对可能发生的“穿仓”风险。

统计数据表明,与股市大幅萎缩的成交量相比,期货市场2008年的成绩也相当引人注目。全年期货市场成交额达71万亿元,创出历史新高,一跃成为全球第二大商品期货交易市场。不过,与美国期货期权交易额一般为其GDP10倍的规模来看,中国期货交易额仅为GDP的2倍,成长空间较大。

## 今年有望实现新跨越

作为改革开放的重要成果之一,我国期货市场从1988年初开始,经历了孕育、试点、整顿、规范等阶段。如今期货市场的价格发现和套期保值功能得到了正常发挥,并在指导现货生产、消费与流通,促进现货市场流通秩序建立、推

动农业结构调整和粮食流通体制改革等方面发挥着积极的作用。尤其是成功抵御金融海啸带来的重大系统风险挑战后,期货业发展已在稳步发展的基础上步入快速发展期。

从市场需求看,2008年大宗商品的波动幅度远超现货企业承受的范围。风暴过后,企业对期货市场有了新的认识。很多企业表示更有必要了解期货市场,才能更好地做好生产经营,这将成为推动做大期货市场的重要因素。

从投资者结构看,目前期货市场54万投资者中,只有不到4%的法人客户,机构投资者缺乏。不过这样的情况有望今年得到改变,证监会酝酿已久的期货交易顾问(CTA)方式有望在今年实行,另外证监会也表示发展机构投资者“刻不容缓”,正研究多种有效方式来解决。

而从监管制度建设来看,证监会主席尚福林节前在全国证券期货监管工作会议上明确指出“稳步发展期货市场,增强服务国民经济的能力”“加强市场基础设施建设,尽快建成期货市场运行监测系统”“强化净

资本监控,启动期货公司分类监管工作”。业内认为,2009年将是期货市场的“全面加强监管年”。

尤其是启动分类监管备受期待。目前160多家期货公司只能做经纪业务,同质化经营现象严重,与银行、证券、期货、保险一系列金融机构相比,期货公司不论是地位还是规模都差距甚远。启动分类监管后,不仅可以改变这一现状,而且将赋予期货公司一些创新性的业务,比如CTA业务、代理境外期货交易业务、咨询业务等,对期货公司做大、做强、做优都将起到积极作用。

不过对于2009年而言,最受业界关注的还是新品种上市。2008年,我国期货市场新上市品种仅有黄金期货一个品种。而在今年,全国证券期货监管会议已明确提出“增加期货新品种,做好股指期货推出前的各项准备工作,尽快上市钢材、稻谷期货”。新产品上市无疑将会是今年证监会期货工作的重点,加上钢材、稻谷的生产、消费和贸易都呈全国性,新上市对相关产业的影响将会加深。

陈云富

## 善用资产配置

理财专业人提示:百姓必须在理财规划中通过资产配置来分散投资理财风险,避免孤注一掷,更不能四处出击。

业内人士指出,资产配置就是要有规划、有目的地投资理财,这是决定中长期投资成败的关键。但是,很多人没有注意到怎样进行资产配置,反而比较计较投资“入场”的时段和品种选择。

投资者的资产配置状况与年龄、家庭财务状况、生涯规划、债务情况甚至性别等息息相关。个人进行资产配置,主要取决于个人目前处于人生的哪个阶段。如果年龄小、负担轻,风险承受能力比较强,可以考虑相对积极型的规划,中高风险的投资工具比例可以相对高一些;而对于上有父母要赡养、下要考虑子女教育的“中坚”群体,更适合稳健型的投资规划;处于退休前后准备养老金的人,就更应注重保证本金的安全和流动性。

呼涛