

高速公路上市公司股价今年来走势很弱 节假日免费通行不能让股民埋单

利空影响将是长期的

目前沪深股市有 19 家高速公路上市公司，国庆期间的高速公路免费，究竟有多大影响，目前还没有确切的统计公布。但有几家公司发布了预测公告，其中，粤高速预计今年利润将减少 1200 万元，约占 2011 年净利润的 5.54%。东莞控股公告称预计减少路费 1882.71 万元。

如果按粤高速的测算，今年国庆免费将减少利润 1200 万元，那么，明年春节、五一、国庆几大假日加在一起，至少要减少利润 2500 万元，而公司 2011 年净利润不过 2.1 亿元，利润要减少一成，这个影响并不小。

如本周中原高速就发布公告，将对郑州黄河公路大桥终止收费，每年将减少 2 亿多收入，占公司去年营业收入的 10%。对以收费经营为主业的高速公路上市公司来说，无疑是一个长期利空。

据交通运输部公布的数据，今年国庆长假小客车免费通行政策首次实施后，全国免收小客车通行费 65.4 亿元。这个政策对促进旅游消费起到了积极作用，但是，对高速公路上市公司来说，则是一个利空，因为显然将减少利润，而且，随着明年节假日高速公路对小客车免费次数增多，影响将更大，如何降低负面影响，是上市公司需要研究的问题，也需要有关部门的支持，不能让股民独自埋单。

毛利率高不等于暴利

说高速公路暴利主要依据是毛利率高，今年半年报显示，19 家高速公路上市公司上半年平均毛利率为 61.75%，在各个行业中的确属于比较高的。但是，毛利率高不等于净利润高，因为还要加上管理费、财务费等其他成本。因此，高速公路公司负债率很高，财务费用巨大。

据同花顺 iFinD 金融数据统计，19 家高速公路去年平均负债率 41.7%，其中最高的中原高速，负债率高达 79%。去年底这 19 家公司，

短期借款合计 125 亿元，长期借款 483 亿元，合计共 608 亿元，而去年 19 家公司的营业收入不过 414 亿元。就是说，高速公路公司所借的钱远远超过其营业收入。

高负债的结果就是财务成本相当高，19 家公司去年的财务费用合计为 37 亿元，而 19 家公司去年净利润合计为 123 亿元，财务费用要占净利润的 30%。正是因为这些高额财务费用，造成高速公路公司最终的利润并不是很高。

比较科学的指标是净资产收益率和总资产收益率，这 2 个指标高速公路公司都不高，19 家高速公路公司去年平均净资产收益率为 10%，总资产净利率平均为 5.99%，这个水平，与纺织等制造业差不多，在上市公司中属于很一般的水平。

需要转型多方面开拓

与白酒企业比较，才知道谁是真正的暴利。14 家白酒上市公司，去年的平均毛利率为 65%，与高速公路公司的毛利率差不多，但是，白酒公司几乎没有借款，14 家白酒公司去年财务费用为负 10 亿元，就是说，不是向银行支付利息而是到银

行拿利息。由此，14 家白酒公司去年净资产收益率平均为 26.8%、总资产净利率为 16.59%，都是相当高，其中，贵州茅台净资产收益率高达 40%，总资产净利率为 30%，在上市公司中都属于数一数二的。

高速公路企业的优点是业绩稳定，但业绩成长性差，所以，高速公路股票不是一个受市场青睐的板块，今年来由于收费减少，上半年六成公司业绩下降，使得股价持续下跌，截至本周四收盘，13 只高速公路股票今年是下跌的，跌幅大部分在 10%左右。

如果未来这些公司收费进一步减少，那么，业绩很难好转，股价上张也就比较困难，结果最终还是股民倒霉。因此，对于高速公路上市公司来说，如果未来减费甚至取消收费是一个趋势，那么，需要考虑转型，需要多方面开拓经营，当然也需要各方面政策支持，不能让股民埋单。 本报记者 连建明

目前反映市场波动的指数主要有四个，上证指数、深圳成份指数、中小板指数和创业板指数。通过这四个指数的相互印证和差异状况，可以对市场总的强弱状况有一个清晰认识。

将上述四个指数看成是四个流通市值大小不同的股票，它对市场的影响和价值是有很大差异的。按 20 万亿市值估算，上证指数占 12 万亿，深圳成指占 4 万亿，中小板指数和创业板指数各占 2 万亿。由于权重不同，四个指数对市场影响和价值也就有很大的差别。

(1)创业板和中小板表现最为抢眼，通常是市场最弱的时候。由于这两个市场涉及股票的数量和总流通市值相对较小，如果在四个指数中这两个指数表现最为强劲，通常说明市场的整体状况欠佳。就像前两年主板市场相对沉寂，但中小板和创业板指数非常活跃，这种活跃也许对短线炒作提供了很好的条件。但如果主板走势疲弱，市场整体的财富状况和人气状况都会大打折扣。所以，在大部分情况下，只要这两个代表小盘股的市场风头盖住了主板市场，通常都说明整个大势不会很妙。

(2)深强沪弱的本质是整个市场依然很弱。前面我们已经提到在 20 万亿的流通总市值中，沪市占了 60%，深圳三个市场加起来占 40%。也就是说，即便将深圳三个市场全部加在一起，其总流通市值还是比沪市要小。无论指数表现、个股活跃程度还是两地市场的成交量，只要深圳市场表现更为抢眼，那么通常表明目前整体的市场状况还是偏弱的。

(3)上证 50 指数的走势强弱对市场的全局具有决定影响。事实上，尽管两地市场流通市值的总和超过了 20 万亿，但其分布十分不均。其中，共有近 20 只股票的流通总市值在 1000 亿以上，这几乎就占到了整个市场 30% 的权重。反映这些超级大盘股的主要指标是上证 50 指数。从过去几年上证 50 指数的表现来看，最近几年上证指数的峰值是 2009 年 7 月的 3478 点，同期上证 50 指数近 3000 点。现在上证 50 指数几乎打了对折，相当于上证指数已经跌到了 1800 点左右的水平。也就是说，在沪市所有的指数系列中，上证 50 指数走势是最弱的。

由于这批股票流通市值和权重巨大，影响着市场整体的盈亏状况和人气状况，所以市场要真正摆脱疲软局面，其实希望应该寄托在上海的主板市场。更准确地说，应当把指数寄托在上证 50 指数的走强上面。

就对大势的影响来说，上证 50 指数具有决定影响。其后是：上证 180、沪深 300、上证指数、深圳成指、中小板指数和创业板指数。相对来说，最后两个指数对市场的影响力是最小的。 瀚民

本版观点仅供参考

上周A股开户数创三个月来新高 基金新增开户数环比降 13.72%

9 月的最后一个交易周，A 股否极泰来，受 A 股上周止跌回升提振，市场人气出现显著回升。上证指数单周收涨 2.93%。而 A 股开户数不仅突破 11 万户，创三个多月以来新高。不过，市场参与度与持仓比例却继续回落，显示市场信心依然不足。

中登公司最新披露的数据显示，2012 年 9 月 24 日-9 月 28 日当周，新增 A 股开户数为 11.82 万户，相比前一周的 10.12 万户增加 1.7 万户，较上一周增加 16.85%，为

6 月底以来新高；新增 B 股开户数为 157 户。截至 9 月 28 日，沪深两市共有 A 股账户 1.67 亿户，B 股账户 252.9 万户；有效账户 1.39 亿户。

持仓账户数继续回落，为连续第四周减少。截至 9 月 28 日，A 股持仓账户数为 5604.41 万户，较前一周减少 7.56 万户，A 股账户的持仓比例降至 33.53%的历史新低。此外，当周参与交易的 A 股账户数为 714.34 万户，较前一周大幅减少 72.14 万户，A 股参

与度降至 4.27%的七周新低。新增开户数持续增加似乎显示市场回暖，可是持仓和交易账户数却并不见增多。

不过，中登公司最新数据显示，上周基金开户数却出现下滑，新增基金开户数 5.09 万户，环比前一周(5.9 万户)减少 0.81 万户，降幅 13.72%。其中，新增封闭式基金开户数 3522 户，TA 系统配号产生的基金开户数 4.74 万户。数据还显示，期末基金账户数为 3922.92 万户。 本报记者 李辉

南山铝业拟发行 60 亿可转债 网上申购日为 10 月 16 日

南山铝业(600219)公告，拟发行 60 亿元可转债，投资建设年产 20 万吨超大规格高性能特种铝合金材料生产线，进军航空、船舶、汽车、工具、容器罐体、轨道车辆等领域。

公告显示，本次发行的南山可转债债券利率为：第一年 3.5%、第二年 3.5%、第三年 4%、第四年 4%、第五年 4%、第六年 4%。初始转股价格每股 6.92 元。向公司原 A 股股东全额优先配售，优先配售后余额采用网下对机构投资者配售和通过上交所交易系统网上定价发行相结合的方式，认购金额不足 60 亿元的部分，由承销团包销。原 A 股股东可优先配售的可转债数量按每股配

售 3.102 元面值可转债的比例计算可配售可转债金额，并按 1000 元/手转换成手数。本次发行的可转债到期后五个交易日内，公司将以 108 元的价格赎回未转股 A 股可转债。原 A 股股东的优先配售通过上交所系统进行，配售代码为“704219”，配售简称为“南山配债”，本次发行的原股东优先配售日和网上、网下申购日为 2012 年 10 月 16 日。

本次发行募集资金拟用于年产 20 万吨超大规格高性能特种铝合金材料生产线项目。该项目总投资 618986 万元，预计项目建成后总投资收益率为 16.80%，项目投资财务内部收益率 14.81%，项目投资回收期 8.04 年。 晓岚

自 9 月 21 日宝钢打响“回购第一枪”后，增持也渐成风潮，上市公司增持步伐不断加速，近日多家上市公司宣布获得控股股东增持。

长江电力(600900)公告称，公司控股股东中国长江三峡集团公司于 10 月 9 日增持公司股份 135 万股，占公司总股本的 0.0082%。本次增持后，中国长江三峡集团公司持有公司股份 120.94 亿股，占公司总股本的 73.294%。

中煤能源(601898)公告称，控股股东中煤集团及其全资子公司中煤香港 10 月 9 日分别增持 252 万份 A 股和 70 万份 H 股，本次增持后，中煤集团持有公司 A 股股份 75.08 亿股，中煤香港持有公司 H 股股份 1.2 亿股，中煤集团及其一致行动人所持公司 A 股及 H 股股份占公司已发行股份总数的 57.54%。且承诺在未来 12 个月内，累计增持比例不超过总股本的 2.5%。

南方航空（600029）公告称，10 月 11

10 月份新一轮增持潮来临 多家上市公司获大股东增持

日，控股股东南航集团通过交易系统增持公司 A 股股份共计 500 万股。本次增持后，南航集团持有公司 A 股股份 41.5 亿股，占公司总股本的 42.27%，直接及间接持有的公司 A 股及 H 股股份占总股本比例为 53.12%。南航集团拟在未来 12 个月内（自 2012 年 10 月 11 日起算）继续增持公司 A 股股份，累计增持比例不超过总股本的 2%（含本次已增持股份），并承诺在增持期间及法定期间不减持其持有的公司 A 股股份。

皖通高速(600012)公告称，10 月 8 日、10 月 9 日，公司控股股东安徽省高速公路控股集团有限公司通过上交所系统，分别增持公司股份 200 万股和 100 万股，分别约占公司已发行总股份的 0.12%和 0.06%。本次

增持后，安徽高速集团直接持有公司已发行总股份的 31.45%。

华鲁恒升(600426)公告称，10 月 9 日接到控股股东山东华鲁恒升集团的一致行动人山东华鲁恒升集团德州热电有限责任公司的通知，德州热电通过二级市场增持了公司部分股份。增持后，德州热电持有公司股份 482 万股，占公司总股本的 0.51%，华鲁恒升集团及一致行动人合计持股比例为 30.90%。

分析人士表示，近期上市公司大股东频繁在二级市场上出手，汇金增持四大行、宝钢 6 亿回购，极大地提振了市场信心。在政策支持和市场估值明显偏低的背景下，低价蓝筹股及其大股东回购、增持悄然升温。 本报记者 李辉

ST 皇台拟定增募资一点九一亿

ST 皇台(000995)公告称，公司拟非公开发行不超过 1800 万股股份，募资不超过 1.91 亿元，将全部用于补充流动资金和偿还金融机构贷款。

定增预案显示，ST 皇台拟以不低于 10.62 元/股的增发价，向包括控股股东上海厚丰投资及其一致行动人甘肃开然投资在内的 4 名特定对象，非公开发行 1800 万股股票。非公开发行股票募集的 1.91 亿元，扣除预计发行费用 1000 万元后，优先使用 8442 万元募集资金偿还金融机构贷款，剩余 9674 万元募集资金用于补充流动资金。公司表示，本次募集资金在偿还金融机构贷款后全部用于补充营运资金，有效地改善资产负债结构，提高公司的综合竞争力。许岩