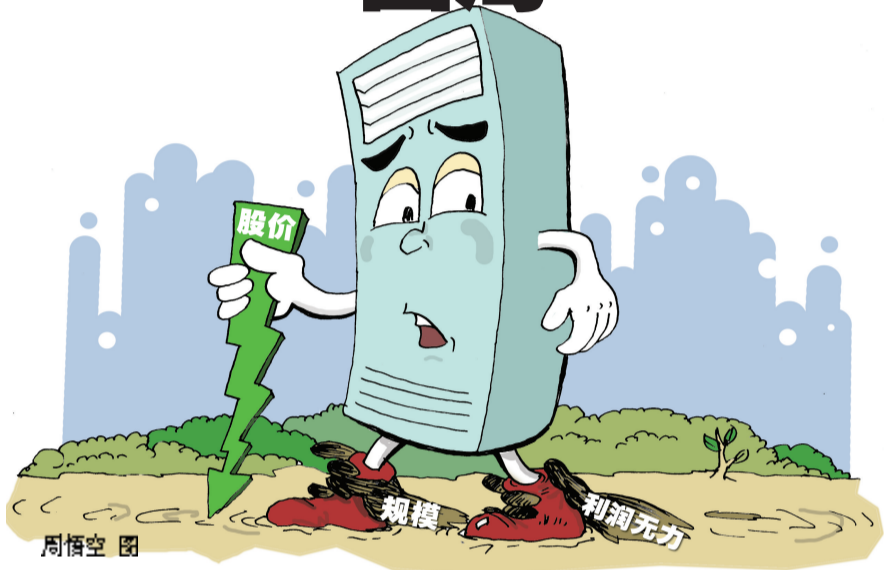


7月7日,志高控股(00449, HK)大跌,引发其深度下跌的导火索来自志高对中期业绩的预测,由于受到政府补贴金额大减的影响,志高控股预期中期净利润同比将大幅下跌。导致志高控股(00449, HK)3天大跌14%,收于0.57港元。  
晚报记者 朱江华

## 发下降预警 股价狂跌14% 志高陷入 “规模与利润无力” 困局



周悟空 图

### 公告引发股市大跌

7月6日,志高控股发布公告称,公司2011年上半年的纯利可能比2010年同期大幅下跌。纯利下跌的主要原因是今年上半年获得的财政补贴少于去年同期。

国家从2009年6月起开始实施空调行业“节能产品惠民工程”,对符合标准的空调每台补贴300~850元。从去年6月起,补贴数额调整为每台150~250元。这表明,受此政策影响,今年上半年一台空调的补贴金额比去年上半年减少150~600元。

由此,志高控股关于中期纯利大幅下滑的预期显得并不突然。或许,资本市场在这之前已经嗅出风吹草动。

记者了解到,从6月23日到7月7日这10个交易日中,志高控股的股价只有两天是上涨的,其余时间全是下跌。特别是从7月5日到7日的这三天中,该股价从0.69港元跌到0.57港元,跌幅超过14%。

13日,志高控股(00449.hk)开盘:0.58港元,

收盘0.57港元,跌幅1.72%。

事实上,在今年3月,志高发布2010年年报时,已经有业界质疑志高营业收入增长高达40%。

2010年业绩公告称,志高全年总收入达到92.77亿元,升幅接近50%,但由于原材料和人工成本的上升,加之国家对高效节能空调补贴的减少,志高产品毛利润有所下滑,从18.5%降低至17.6%,这也导致志高的净利润只有3亿元。

但值得思考的是,志高获得的财政补贴则超过8亿元。

国家电商业协会营销委员会副理事长洪仕斌在接受记者采访时表示,空调行业利润很薄,补贴对利润贡献很大。随着补贴政策的取消,整个行业将面临越来越激烈的竞争。有一些二三线品牌销量和净利润下滑或将达到20%~30%。

洪仕斌认为,志高对政策已经产生了依赖症,当“能效补贴”取消后,离开政策支持后志高将会比较迷茫。

### 取消芜湖设厂计划

虽然志高强调中期纯利,环比或许还有一定程度上升,但仍然无法阻挡市场恐慌情绪。事实上,志高光鲜的利润正是建立在国家的财政补贴之上,随着政策的淡出,“转身之痛”越发显现。

志高控股发公告称,董事会决议将原准备用于在安徽芜湖建设中央空调基地的3000多万元资金用于佛山总部工厂扩建,以扩大集团总部中央空调的产能。

中国家电问题研究、品牌和危机管理专家庞亚辉一针见血地指出,志高放弃芜湖设厂计划,或许是志高盈利下滑带来的资金上的压力。

此前,志高控股主席李兴浩表示,旨在未来两年提升空调产能至1000万台,于5至10年内成为千亿企业。

而志高早前进行融资,兴建芜湖市厂房发

展商用空调以提高产能,也是未来发展策略之一,但如今设厂计划取消,其发展策略是否会因计划有变而受影响,值得业界关注。

尽管财务总监梁汉文表示,放弃芜湖设厂计划,是希望将中央空调的生产统一于佛山地区,有利于成本控制。退回芜湖工厂的土地,当中只涉及不多于300万元人民币的前期建厂费用。

但据记者了解,志高将芜湖地皮归还政府,并获赔偿金,那么,志高控股主席李兴浩两年内销1000万台目标,是否会成为“浮云”?

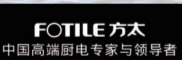
庞亚辉认为,随着政策拐点的到来,行业规模和增长继续维持高位运行的条件并不充分,加之原材料和人工成本的连续攀升,对于志高而言,可能出现规模与利润增长两条线无力的状况。

## 《郑州晚报·第一家电》 因为专注 所以专业

——中原首家关注中国家电产业都市媒体

# 同舟共济 创造价值

中国知名家电品牌 贺《郑州晚报·第一家电》创刊2周年



(排序不分先后)