

# 华银电力画装机扩展图

## 大唐资产注入临近

□本报记者 王荣

华银电力3日宣布,拟在广东阳江市投资建设6×1000MW燃煤发电项目,受此消息影响当日开盘即一字涨停。事实上,阳江项目并未拿到路条,据知情人透露,如果项目在2014年之前没有拿到批复,将自动终止。如此充满未知的项目,为何能得到市场的青睐?

6×1000MW燃煤对于华银电力而言并不是小数目,几乎是公司现有装机的2.3倍。投资更是超过公司的极限,经初步测算,该项目需要逾200亿元。而公司一季度的资产总额仅160亿元,且负债率高达91%。

一券商研究员告诉中国证券报记者,正是因为项目超过公司能力所及,所以市场认为,这是华银电力实际控制人大唐集团意志的体现,也是资金炒作的原

### 项目装机或成倍增加

华银电力7月31日与广东阳江市政府签署协议,拟在阳江投资建设6×1000MW燃煤发电项目,并争取在2014年上半年前核准并开工。一期规划建设2×1000MW“上大压小”超超临界燃煤发电及配套煤码头项目。

华银电力官网资料显示,公司的装机容量达到2651.957MW。如果阳江6×1000MW燃煤发电项目建成,华银电力的装机容量将增加2.3倍,也就是说,华银电力的发电规模将有大的突破。

“广东地区的上网电价比湖南、内蒙古地区还要高。”业内人士介绍,目前公司主要装机布局在湖南和内蒙古,这两个地方的上网电价均低于广东,阳江正是广东沿海对外开放城市之一。目前广东省燃煤机组的标杆上网电价为52.1分/千瓦时(含脱硫电

价),未含脱硫电价的标杆电价为50.6分/千瓦时。而华银电力的公告称,自2011年12月1日起公司所属各火力发电分(子)公司上调上网电价至50.14分/千瓦时,这也略低于广东省的上网电价。

一券商研究员表示,在煤炭价格下跌,且短期看不到复苏的背景下,华银电力的此次投资势必受到资金的追捧。

### 预期开启大唐资产注入

除了项目本身之外,大唐集团资产注入预期恐怕是资金追逐的另一深层原因。”上述券商研究员指出,该项目极有可能是公司实际控制人大唐集团意志的体现,这说明大唐集团开始重视华银电力,加之公司一直有资产注入预期。

资料显示,华银电力资产负债率偏高,今年一季度末资产总额160亿元,而负债达到145亿元。

其去年财务费用为5.66亿元,今年一季度的财务费用达到1.5亿元,而此次拟开展的项目,总投资可能将近210亿元。同时,由于前几年煤价上涨,华银电力的经营困难,2011年公司还亏损了1.95亿元。

如此大笔的投资,华银电力将如何完成?由于项目还没有拿到批条,华银电力的相关人士并不愿意回答这一问题。而上述研究人员认为,此次的投资可能是大唐集团资产注入的前奏。

2005年5月,湖南省电力公司将持有华银电力的3.1亿股划转给中国大唐集团公司持有,至此中国大唐集团公司成为华银电力的实际控制人。

今年一季报时,华银电力还称,公司与中国大唐集团公司湖南分公司存在一套人马两块牌子的情况。大唐集团计划在相关股东会议通过公司股权分置改革方

案后三年内,逐步实施其在湘电力资产整合计划。集团公司将积极促成其在湘的优质电力资产逐步注入公司,减少公司与集团公司之间的同业竞争。通过资产整合,增加公司收入与利润,提高公司的业绩水平。

2006年6月,华银电力股东大会通过股改方案,但相关资产注入一直停滞,华银电力不注入的原因是,近年受煤价大幅上涨等多种不利因素影响,火电企业经营环境十分恶劣,拟注入火电资产亦亏损严重,不具备注入条件。

而大唐在湖南的资产不在少数,据2009年8月披露,大唐集团在湖南的发电资产还有大唐耒阳发电厂(持股100%,总装机容量1000MW),湖南湘潭发电有限责任公司(持股60%,总装机容量1800MW),大唐石门发电有限责任公司(持股61.5%,总装机容量600MW)。

# 凯迪电力6家生物质电厂全部停产

## 燃料收购问题待解

□本报记者 向勇

中国证券报记者获悉,凯迪电力旗下6家已投运生物质电厂自6月份以来陆续停产,目前全部停产。凯迪电力董事长陈义龙表示,停产主要原因是此前中间商哄抬价格暴露燃料收购“腐败”问题突出,公司决心去掉中间商,计

划在建立新的燃料收购模式后,于9月1日前开机。不过,公司有关人士2日表示,可能将根据燃料收购整顿情况陆续开机,有可能实现提前开机。

陈义龙在6月29日召开的2011年年度股东大会上提出了“村级收购模式”,即在燃料收集模式上去掉中间商,公司联合村委会直接点,

向农民采购,建立一套公司、村委会和农民三方受益的收购模式。基于此,公司控股股东阳光凯迪新能源集团有限公司最近新招收了2500名大学生,据称每个电厂将派驻120名至160名大学生。

“这个模式实际上是直接收购、自办收购,首先是新增大量员工

的成本,包括工资、福利以及生活配套等成本。其次是直接收购和农民三方受益的收购模式。需要物流系统的支持,包括收纳、存储及运送工具等条件。另外就是自办收购的效率是否能最大化?”一位业内人士认为,收购成本及管理成本的核算,真正有效的模型的建立,还有待观察。

实际上,公司自2012年1月以来便是6个生物质电厂在运行。公

司7月20日公告,2012年1-6月,6个已投运生物质电厂完成上网电量2.39亿千瓦时。公开资料显示,2011年1-6月,公司4个已投运生物质电厂完成上网电量2.32亿千瓦时。从公司2011年年度报表来看,煤炭仍是公司的核心业务,此次停产说明向生物质能源转型的凯迪电力仍然困难重重。

## 价格继续下跌

# 多晶硅市场下半年仍难言改观

□本报记者 郭力方

最新过去的一周,国内多晶硅市场价格仍续写下跌行情。而根据中国有色金属工业协会硅业分会统计,整个上半年,国内多晶硅价格跌幅超过25%。

价格的下跌也导致了相关公司业绩的下滑。截至8月2日,A股太阳能多晶硅板块已有近10家公司发布2010中期业绩报告或预告,其中数据显示其业绩普遍继续维持去年以来的大幅下滑态势,净利润降幅均在50%以上,甚至有企业已出现亏损。

分析指出,去年多晶硅价格一路下跌已导致目前国内八成多晶硅中小企业陷入停产,但主要

企业的逆势扩产导致产能过剩背景下市场低价竞争的趋势难改,加之受进口多晶硅量不断攀升的冲击,下半年国内多晶硅市场仍难言改观。

### 难抑价格下跌

历经去年多晶硅光伏价格快速下跌之后,目前国内多晶硅光伏已经陷入大规模停产的境地。据硅业协会统计,从全国的情况来看,目前已投产多晶硅企业为43家,仅剩7家企业在开工生产,其余的企业均已关闭生产线,即有80%企业已经停产。

如此局面并未带来市场竞争压力的减小,国内多晶硅价格

上半年继续上演下跌走势。据硅业分会统计,今年上半年,国内多晶硅价格再次快速下跌并刷新了历史新低,国内多晶硅主流报价从年初的21-23万元/吨跌至16-17万元/吨(含税),跌幅达到25%。

面对价格下跌,国内各主要企业却逆势上演产能扩张,导致国内多晶硅产量供大于求局面加剧。据硅业分会统计,上半年国内多晶硅产量达到3.8万吨。受此影响,上半年国内晶硅电池的产量达到12GW,而安装量仅为1.5GW。

价格下行已致不少多晶硅企业上半年业绩惨淡收场。目前公布业绩半年报或预告的企业中,

包括特变电工、川投能源、南玻A等主要企业上半年净利润均下滑50%以上,乐山电力甚至出现近3亿元的亏损。

### 市场全年难改观

在国内外光伏市场低迷状态难言改观大背景下,多晶硅细分行业呈现出的一系列特点或延缓其走出阴霾的脚步。

目前,国外多晶硅正在以低价优势挤占国内厂商的市场份额。进口多晶硅价格从年初最高点的31.75美元/千克快速下跌至22.96美元/千克,现已逼近国内同类产品的价格。据海关统计显示,2012年1-6月累计进口40946吨,同比增长34.7%,创历史

### 新安股份

## 澳终止对华草甘膦制剂反倾销

□本报记者 张洁

新安股份(600596)公告,澳大利亚将终止对中国产草甘膦剂型产品反倾销调查。

公告称,2012年2月6日,澳大利亚海关发布立案公告,根据Nufarm Limited和Accensi Pty公司的申请,开始对中国的草甘膦制剂进行反倾销调查。8月2日,澳大利亚海关发布第2012/37号反倾销公告,公布海关边保局的反倾销调查结果为:浙

江新安化工集团股份有限公司等中国草甘膦制剂企业不存在被调查产品的倾销行为,根据澳大利亚海关法的相关规定,终止针对中国草甘膦企业的反倾销调查。

公司表示,目前销往澳大利亚的草甘膦制剂占公司草甘膦销售额的比重不大。但此次终止针对中国草甘膦企业的反倾销调查,对于公司开拓澳大利亚草甘膦市场具有一定的积极影响。

## 批复到期 南方建材中止定增

□本报记者 李香才

南方建材(000906)公告,公司于2月8日收到中国证监会批复,核准公司非公开发行不超过10060万股新股,该批复自核准发行之日起6个月内有效。但由于市场持续低迷,公司二级市场股票价格低于2011年11月16日调整后的发行底价7.75元/股,公司未能在中国证监会出具核准批文6个月有效期内即2012年8月2日前完成非公开发行股票,因此本次非公开发行的批复自

动失效。考虑到将来发展需求,公司不排除进一步股本融资的可能性。

根据2011年4月26日首次披露的定增计划,南方建材拟以9.9元/股的价格非公开发行不超过10060万股,募集资金不超过9.96亿元,拟用于构建中西部钢材分销连锁网络、信息化建设项目的建设和补充流动资金。由于股价下滑,2011年10月31日南方建材下调增发价格至7.75元/股,发行数量不变,募集资金总额随之下调为不超过7.79亿元。

## 黔轮胎上半年业绩微增5%

□本报记者 邹宁

黔轮胎A(000589)公布半年报,上半年公司营收34.73亿元,较上年同期略减3.24%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为4342.75万元,同比略增5.77%;上半年每股收益为0.09元/股,与上年同期持平。

半年报显示,黔轮胎主营业务凝炼胶销售营收3098万元,较上年同期下滑明显,下滑幅度达32.05%;另外,半钢子午线轮胎营收为928.26万元,同比下降45.68%。全钢载重子午线轮胎营收有不到1%的增加,斜交轮胎营收则略跌7.32%。

公司表示,2012年上半年,

国内轮胎行业所处的经营环境依然十分艰难,竞争激烈,天然橡胶等原材料价格持续高位震荡,轮胎企业继续承受原材料成本压力。公司积极推进产品销售结构调整,实施技术创新和管理创新,狠抓国内外两个市场并突出新兴市场的开发,全面开展全员成本管理和增收节支,上半年取得了较好的经营业绩。

黔轮胎强调,虽然国内外经济运行还存在较大的变数,但同时也显示出某些经济触底回升趋势的信号。为强化公司市场竞争地位,将继续发挥已形成的品牌和市场优势,进一步扩大优势产品产能,提高盈利能力,确保实现全年经营目标。

## \*ST园城拟收购自然人所持矿产资源

□本报记者 张洁

\*ST园城(600766)公告,公司董事会收到了《战略合作框架协议》副本。协议指出,公司拟与子公司烟台园城黄金矿业有限公司共同出资5000万元收购朱祖国持有的部分矿产企业股权。

公告称,朱祖国分别持有兴国县金龙金矿有限公司、兴国恒鑫矿业有限公司、兴国县天成工贸有限公司、江西佳源矿有限

公司、兴国江达矿业有限责任公司、兴国县金宝山矿业有限公司88.319%、74%、91.819%、74%、60%、97.20%的股权。

公司表示,具体收购部分股权事宜,待完成对目标公司整体资产评估后,以评估值为作价依据,资产数额以评估报告为准。完成对目标公司资产评估后,三方再行签订《股权转让协议》,其中拟收购具体公司名称及收购股权数额在该转让协议中加以约定。

## 民生投资理财产品期限延长一年

□本报记者 李香才

民生投资(000416)公告,公司目前自有资金充裕,为继续充分利用公司闲置资金,提高资金使用效率和收益水平,董事会决定闲置资金短理财期限到期后继续延长一年。

公告称,投资品种仍为低风险、低风险的银行理财产品、货币市场基金;中风险的债券型基金;高风险的混合型基金、股票型基金、股票,以及公司董事会认可的投资理财产品。公司短期理财的总金额不超过3.5亿元。

## 三川股份加大水务投资

三川股份(800066)日前公告,公司于7月29日与江西省余江县人民政府签署《水务合作框架协议》,拟共同出资设立余江县水务有限公司,其中余江县人民政府以余江自来水公司拥有或控制的有效净资产出资,占注册资本的49%;公司以现金出资,占51%。

根据协议,余江县人民政府授予水务公司30年城市供水特许经营权,经营余江县城内供水及排水及相关业务,包括:自来水生产与供应、售水水费收费、

供水管网工程建设、安装、改造以及委托代收污水处理收费等业务。

公司人士表示,本次投资旨在应对复杂多变的市场形势,拓展营销模式和渠道,积极走合作道路,实现强强联合,将有利于加快实施公司确立的水工加水务的发展战略。此外,在夯实主业、实现由“水表”向“水工”转变的同时,加快水务投资运营步伐,通过逐步投资控股一些具有投资价值的自来水公司,延伸产业链,提升公司的综合竞争力。(张志鸿)

## 阳光股份商业地产提速

阳光股份(000608)副总裁杨宁日前宣布,随着天津东丽家世界商业管理有限公司的顺利交割,交易额达37亿元的国内最大的商业项目资产包并购案——“家世界资产包”并购案正式收

官。据杨宁透露,在“家世界资产包”并购收官后的未来几年,阳光商业管理有限公司的顺利交割,交易额达37亿元的国内最大的商业项目资产包并购案——“家世界资产包”并购案正式收

## 拓展钴产业链 格林美2.72亿元控股凯力克

□本报记者 李香才

因筹划江苏凯力克钴业股份有限公司的重大资产重组事宜,7月4日起停牌格林美(002340)公布了重大资产购买预案,公司拟以现金支付方式购买无锡通达进出口贸易有限公司、上海帆达贸易有限公司、汇智创业投资有限公司、北京创铭投资有限公司、苏州市美田房地产开发有限公司合计持有的凯

力克51%股份,该股权的预估值约为2.72亿元。公司股票自8月3日开市起复牌。

根据预案,江苏凯力克钴业截至2012年5月31日净资产账面值为3.93亿元,预估值约为5.33亿元,对应51%股权所享有的净资产账面值为2.00亿元,预估值约为2.72亿元。其主营业务是金属钴及新能源锂电池正极材料前驱体的研发、生产及销售。2011年度凯力克钴

业生产电积钴1100吨、四氧化三钴3100吨。

格林美及凯力克分别主要以城市矿山中的含钴废弃物和钴原矿为原料,通过生产氯化钴这一中间产品,向下游分别延伸至钴粉及电积钴、钴酸锂和镍钴锰酸锂。通过本次交易,双方将充分发挥协同效应,实现钴产品产业链的战略整合。

预案还称,在假设宏观经济环境和公司经营没有发生重大变

化的前提下,对凯力克的盈利情况进行了初步测算,凯力克2012年-2015年预计净利润约为2400万元、4200万元、5600万元和7200万元。

根据格林美与通达进出口、上海帆达、杨小华签署的《业绩补偿协议》,若标的公司2012-2015年度实现的扣除非经常性损益后净利润低于上述预测数,通达进出口、上海帆达需向本公司做出相应补偿,杨小华对通达进出口、

上海帆达的利润补偿义务承担连带责任保证。

实际上凯力克2011年业绩呈下滑态势,2011年营业收入同比下降9.49%,净利润同比下降64.17%。业绩下滑的原因之一便是钴金属价格的下降。格林美在预案中也提示风险称,凯力克主要产品为电积钴和四氧化三钴,上述产品的市场需求及价格波动对其经营业绩产生重要影响。