

# 赛轮股份不惧产能过剩逆周期扩张

## 半钢胎、特种胎前景看好

□本报记者 顾鑫

赛轮股份上半年业绩增幅预计在轮胎板块中遥遥领先,而整个轮胎行业受累于需求低迷和产能过剩,销售收入仅实现微增,效益甚至可能出现下滑,公司逆势增长的背后到底有着怎样的秘密?

分析人士认为,赛轮股份在轮胎板块中属于“进攻型选手”,机制比较灵活,在技术、销售方面具有优势,能够较好地把握行业低迷期的扩张机会。公司董秘宋军告诉中国证券报记者,轮胎行业发展处于逐渐分化阶段,产能过剩主要体现在结构性方面,半钢胎、特种胎的前景依然很好。

### 业绩表现独立于行业

赛轮股份在轮胎板块中上市的时间较晚,但其业绩表现颇有些后来居上的势头。2012年,公司实现净利润为1.6亿元,同比增长52.73%;今年一季度,实现净利润6399.9万元,同比增长465.5%。机构预计公司今年上半年实现净利润约1.4亿元,延续高速增长态势,而轮胎行业整体效益却可能出现下滑。

通常原料橡胶价格的下降将使得轮胎业的利润增厚,但这一逻辑并不会一直奏效。生意社橡胶指数从1月初的997点跌至6月底的597点,跌幅达到400点,天然橡胶和合成橡胶跌幅均超过30%。如果其他条件都不变,轮胎业的盈利自然会大幅提升,但实际情况却更加复杂。

数据显示,今年1-4月份,轮胎出口持续下滑,并导致整个橡胶行业出口交货值出现负增长。企业人士称,由于贸易壁垒提升,国内需求又比较平稳,总体需求出现萎缩。橡胶价格下跌的同时,轮胎价格也在下跌,轮胎行业甚至是“损失惨重”。

去年美国轮胎特保案刚刚落下帷幕,今年轮胎业又迎来新一轮更加猛烈的制裁,中国轮胎业频繁遭遇美国、欧洲、巴西、哥伦比亚等国家和地区的反倾销。7月5日,印财政部海关中央委员会发布公告,称涉华橡胶化工产品反倾销税延长一年,征至2014年5月4日。

此前在6月份,巴西轮胎工业协会(ANIP)提出申请,将对进口自多个国家的乘用车轮胎展开反倾销调查。根据ANIP于5月底发布的报告,今年前四个月巴西轮胎产量同比仅提升4%,而同期汽车产量同比增幅则高达17%。ANIP将这一现象归咎于规模不断增大的轮胎进口量。

报告显示,轮胎业整体产能过剩15%到20%,如果考虑到需求出现萎缩,实际的过剩情况更为严重。分析师还指出,天然橡胶价格处于底部周期,这轮成本下降带来的毛利率提升基本上在2012年第四季度就结束,2013年第一季度毛利率普遍出现下调。

### 外延式扩张推动成长

据Wind数据,共有9家机构对赛轮股份2013年度业绩作出

预测,平均预测净利润为2.77亿元,平均预测每股收益为0.6794元。照此测算,2013年度公司净利润同比增长72.55%。分析人士认为,尽管行业艰难运行,但受益于外延式扩张,公司仍能维持高速增长,一个重要的看点就是金宇实业等公司并表带来的业绩提升。

2012年8月6日,公司与金宇轮胎集团有限公司、丁锋、延惠峰、常咸旭、刘建林等五名山东金宇实业股份有限公司股东签署了《股权转让协议》。根据协议,公司拟以17027.5万元收购金宇实业49%股权。

同一日,公司还与沈阳和平子午线轮胎制造有限公司唯一的股东孙绍刚签署了《股权转让协议书》。根据协议,孙绍刚拟将其持有的沈阳和平100%股权全部转让给赛轮股份,赛轮股份拟以12000万元的价格进行收购。

金宇实业主要生产半钢胎。尽管轮胎业整体产能过剩,但半钢胎市场依然可以看好。分析师称,国内2009-2011年汽车产量高速增长,2013-2015年是替换高峰期,需求将集中释放。从供给方面看,2013-2014年是半钢胎规划产能释放的大年,但实际投产的进度要远远低于规划进度,预计到2015年之前半钢胎的景气还能够维持。

据了解,赛轮股份今年计划青岛工厂生产半钢胎1000万条,全钢胎220-230万条;东营工厂(金宇实业)计划生产半钢胎约1100万条;沈阳工厂计划生产全钢胎约140万条。公司产品主要针对出口市场,且在北美市场的销售比例较高,上半年基本保持90%以上的开工率,上半年基本完成了全年产销任务的50%。

收购金宇实业49%股权后的整合亦较为充分。金宇实业董事长延万华进入赛轮任副董事长。另外还有部分金宇实业的管理人员、业务骨干也走上赛轮的管理岗位。同时,两家公司已经在原料采购环节进行整合,通过扩大采购规模压低采购成本。

未来,两家公司还将整合销售网络,以便降低销售成本,提升网络覆盖面。

### 后续增长值得期待

上半年已过,投资者更为关注下半年乃至更长时间内公司是否能继续保持强劲增长势头。分析人士称,至少2014年以前,推动公司业绩大增的因素都可以看到。6月下旬,公司副董事长延万华增持公司股票317271股,并表示12个月内还将继续增持。

由于金宇实业49%股权的收购发生在去年下半年,今年并表带来的业绩将远超去年。另外,公司还计划100%收购金宇实业。根据此前公布的增发方案,公司拟以8.57元/股的价格非公开发行不超过8500万股股票,募集资金总额不超过72845万元,用于收购金宇实业51%的股权、投资越南子午线轮胎制造项目以及补充流动资金。

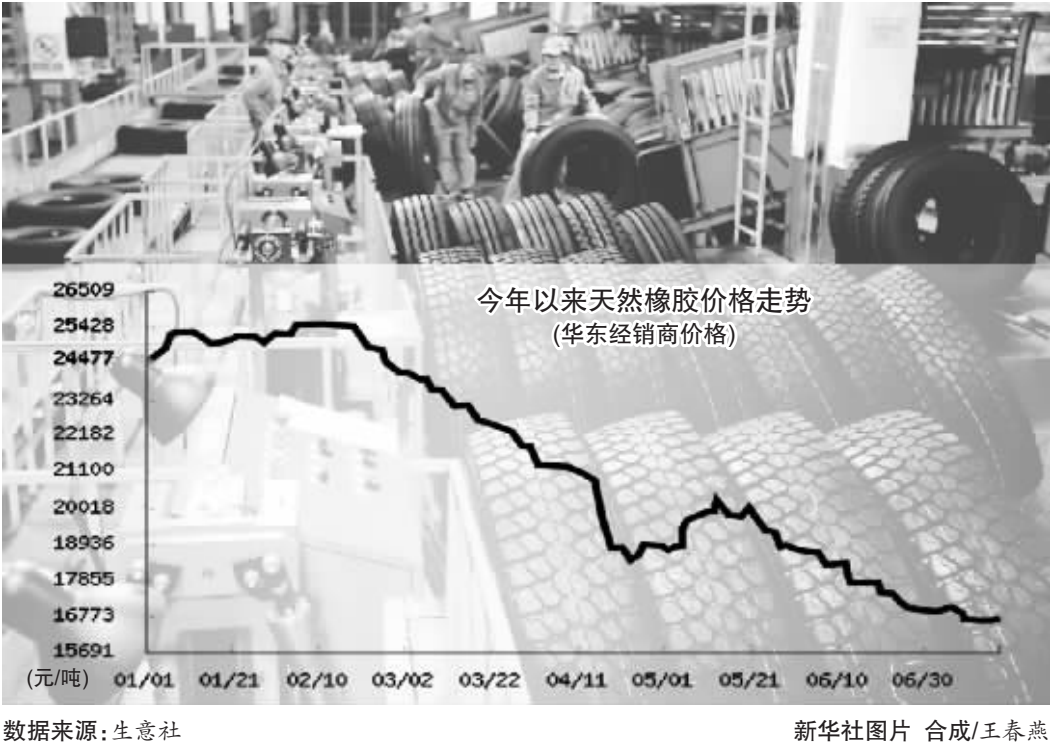
金宇实业目前已形成年产

1200万套半钢子午线轮胎的生产能力。赛轮股份收购金宇实业51%股权将其纳入合并范围之后,公司及金宇实业半钢子午胎的产能合计将达到约2200万条。而2012年内资品牌中仅有两家企业半钢子午胎的产量超过2000万条。

公司认为,中国轮胎行业竞争较为激烈,整个行业面临着通

过兼并收购等方式进行重新整合的历史时期。以率先通过收购的方式做大做强是为了顺应行业发展趋势,争取发展先机。

此外,公司在越南规划建设年产300万条半钢子午胎、1万条全钢工程胎项目预计于今年下半年投产。公司表示,西方国家普遍对越南实施优惠的双边贸易政策,在越南投资建设子午



数据来源:生意社

新华社图片 合成/王春燕

## 轮胎行业准入条件或8月出台

### 绿色轮胎原料有望受益

□本报记者 顾鑫

针对轮胎行业准入条件即将出台的市场传闻,中国证券报记者向权威人士求证获悉,该准入条件有望于7月底、8月初上交至工信部,并计划于8月份正式发布。业内人士认为,准入条件的出台对于存量产能与新增产能都将产生影响,将抑制轮胎业低水平重复建设、防控产能过剩。尤为重要的是,文件将淡化规模指标,更重视轮胎的质量和环保,绿色轮胎将成为未来行业的发展方向。

### 大企业为政策推手

据介绍,受工信部委托,中国橡胶工业协会负责组织《轮胎行业准入条件》的研究制定工作。文件将在能耗、资源消耗、排放、滚动阻力系数等方面提出具体要求。工信部将对符合要求的企业名单进行公告,未列入名单的企业将无法获得政策、信贷等方面的支持。

之所以要出台该文件,除了轮胎行业在产能过剩的情况下依然呈现投资热潮,还有一个重要原因是此前出台的轮胎产业政策在执行的过程中效果并不理想,大企业希望提高准入门槛,改变行业当前较为混

乱的状况。

有关人士介绍,目前有500家轮胎企业,如果算上小作坊,实际应远超过这个数。不同企业执行的生产标准不一,产品质量参差不齐,存在“劣币驱逐良币”的情况。赛轮股份有限公司总经理王建业表示,目前轮胎市场有低端产品大行其道的苗头,很容易在国际市场给中国轮胎贴上质次价低的标签,中国轮胎急需进行产品升级换代。

据了解,中国轮胎已是全球第一大制造和输出国,但产品却长期被国际市场定位为低端产品,时常遭受贸易保护壁垒,出口价格也被人为降低了百分之二三十,还不如印度、泰国等国家的品牌效应。

### 强调绿色发展方向

业内人士称,欧盟出台了轮胎标签法,日本、韩国等国家也出台了相关的标准,中国必须顺应行业发展潮流。但轮胎标签法短期难以出台,只能在过渡期先出台准入条件,文件的精神也是强调发展绿色轮胎。

绿色轮胎是应用新材质和设计,产品滚动阻力小,因而耗油低、废气排放少的子午线轮胎。绿色轮胎将是轮胎产业由斜交胎升级为子午线轮胎后的又

一次具备里程碑式的重大技术革命。绿色轮胎比普通子午线轮胎节油5%-7%。

券商分析师预计,当前轮胎绿色化浪潮席卷全球。预计到2017年我国将开始实施绿色轮胎强制性分级标签法案。到2015年实现50%的轮胎企业具备绿色轮胎的生产能力,其中又有不低于50%的产能是绿色轮胎,也就是总产能的25%将会是绿色轮胎。

欧盟、美国、日本、韩国、巴西等地的绿色轮胎标签法规都把降低轮胎滚动阻力摆在首要位置。而降低轮胎滚动阻力的最关键技术就是依靠改变胎面胶配方,相对于传统子午线轮胎,主要是新增了四大关键原材料,即溶聚丁苯橡胶、稀土顺丁橡胶、高分散白炭黑、硅烷偶联剂。

报告显示,绿色轮胎所使用的高分散白炭黑市场潜力巨大。预计到2015年、2020年国内轮胎对白炭黑需求量分别在56万吨、165万吨,其中高分散白炭黑分别在38万吨、142万吨;而2012年国内轮胎对白炭黑需求量只有18万吨,其中,高分散白炭黑的需求量只有不到4万吨。相关上市公司包括双龙股份、黑猫股份、龙星化工等。

值得注意的是,5月底\*ST二重股价曾出现一轮异动,倒逼公司发布澄清公告。公司曾承诺未来3个月不筹划重大资产重组、发行股份等事项。\*ST二重相关人士此前也曾对媒体表示,控股股东中国二重与国机集团之间在筹划重组,并不涉及上市公司层面。但分析人士对中国证券报记者表示,集团层面重组成功,通常会为上市公司未来的资本运作打开想象空间。一方面,国机集团资本实力较中国二重雄厚,另一方面也是资本市场上的“活跃分子”,加上目前国机集团旗下多家上市公司业务与\*ST二重存在业务互补,不能排除集团将旗下优质资产注入上市公司的可能。此外,相关分析认为,此举或也意味着国企整合大幕再度拉开。

## 朱新礼辞任汇源总裁非为卖盘

### 新任CEO苏盈福补营销短板

□本报记者 王锦

汇源果汁日前公告称,自2013年7月15日起,苏盈福任公司行政总裁,现任主席、执行董事兼总裁朱新礼于当日退任公司总裁一职,但将留任执行董事及主席。

作为汇源果汁的创始人,朱新礼此番退任汇源总裁也令外界再度陷入“汇源是否将出售”的猜想,但汇源方面明确否认了出售传闻。

### 无卖盘计划

汇源果汁相关负责人表示,朱新礼近期明确指出没有计划卖盘,并会继续积极做好业务。未来作为汇源董事局主席,朱新礼将和行政总裁苏盈福紧密合作,为集团的长远发展制订合适的战略,并贯彻落实推行,为股东创造更大的投资价值。

事实上,自2008年可口可乐收购汇源失败之后,外界关于汇源寻求新买家的传言一直不断。今年6月份,汇源以3亿元的价格将从事果蔬汁饮料生产的上海汇源卖给统一集团,更加引发各方对于朱新礼是否出售汇源的再度猜想。

不过,也有分析人士称,汇源果汁近几年的市场拓展及业绩表现都不尽如人意,此番引入职业经理人或意味着汇源将下决心改变公司经营窘境,应同是否出售关系不大。

汇源方面还解释称,朱新礼退任总裁一职,原因是不希望同时兼任公司主席和总裁职务。“国际大趋势是上市公司主席不宜同时兼任总裁职务,这两个职位由不同人士担任,不但有助提升企业管理素质,并可使企业的高层权责更清晰。”

同时,汇源方面也表示,朱新礼辞任也有尽量减少汇源的家族企业色彩,使汇源向更加透明的职业经理人管理的公司迈进的考虑。

根据汇源的安排,未来朱新礼

## 食药监总局:重拳整治药品安全问题

国家食品药品监督管理总局17日召开新闻发布会表示,将在全国范围内开展以严厉打击药品违法生产、严厉打击药品违法经营、加强药品生产经营规范建设和加强药品监管机制建设为主要内容的“两打两建”专项行动,着力解决中药材掺杂掺假、网上违法售药等药品安全突出问题。

食品药品监管总局新闻发言人颜江瑛介绍,“两打”主要是严厉打击药品违法生产行为和违法经营行为。重点针对当前存在的中药违法生产、中药材市场掺杂掺假、网上违法售药等突出问题,通过对药品生产经营企业、中药

## 京东方重庆8.5代线开建

7月17日,京东方重庆第8.5代新型半导体显示器件及系统项目在两江新区开工建设。据介绍,该项目采用了Oxide TFT(氧化物薄膜晶体管)、触控、ADS-DS(广视角)等京东方自主核心技术,项目总投资328亿元,建成后将生产笔记本电脑、平板电脑、高端显示器用显示模组,触摸屏以及电视整机,预计于2015年建成投产。

2012年,京东方相继推出了全球领先的110英寸超高清ADS-DS显示、65英寸超高清氧化物显示、5.5

英寸超高清显示技术和产品,出货量位列全球第五。

行业分析人士认为,2013年将是LTPS、OLED、Oxide TFT技术竞争白热化的一年,京东方重庆8.5代线在Oxide TFT技术方向的布局极具前瞻性,不仅可以进一步丰富其产品线,提升企业竞争力,也是京东方在未来显示方面迈出的关键一步。

京东方业绩公告显示,继2012年全年实现盈利后,2013年上半年,其净利润将达8.6亿元。(陈光)

汇源方面指出,苏盈福拥有丰富的行业经验和知识,有助推动汇源的业务持续发展,为企业做大做强奠定更坚实基础。

汇源相关负责人也表示,汇源将继续优化整体生产效率及降低营运成本,实现最佳的盈利水平。苏盈福成为CEO后,能把他丰富的国际化管理经验及视野,与汇源本身的优势结合,进一步提升核心竞争力。

而苏盈福则认为,中国的果汁和健康饮料市场在未来的发展潜力相当巨大,对整体行业的发展感到乐观。他表示,汇源将凭着本身的领先优势,持续提升的竞争力,更好把握市场的发展机遇,推动业务持续发展到另一个高峰。

材专业市场、诊所和互联网的排查检查和监测,深挖带有区域性、系统性苗头和“潜规则”性质的药品安全隐患,严厉打击中药和化学药品违法生产行为,联合有关部门严厉整治中药材专业市场和打击网上非法售药行为,打击出租出借药品经营资质性质的违法经营活动,严厉整治诊所非法药品购销行为。

“两建”主要是建规范和建机制。在专项行动期间,监管部门将监督企业建立全过程质量管理体系,重点制定出台加强中药材管理、网上售药管理和药品委托生产管理的规定。(刘兴龙)

## 芭田股份获控股股东增持

芭田股份7月18日公告称,公司控股股东黄培钊于7月16日至17日增持公司股份215.61万股,并计划在未來6个月内累计增持不超过公司0.6%的股份。

芭田股份介绍,公司7月17日接到控股股东黄培钊通知,其于7月16日至17日通过深圳证券交易所系统以竞价方式增持公司股份共计215.61万股,此次增持

## 康芝药业遭海南证监局立案调查

康芝药业公告称,7月17日,公司接到海南证监局下发的《中国证券监督管理委员会调查通知书》。因涉嫌未按规定披露信息,海南证监局决定对公司进行立案调查。在立案调查期间,公司将积极配合海南证监局的调查工作,并严格履行信息披露义务。目前公司生产经营状况一切正常。

在2013年中期业绩预告中,康芝药业预计上半年盈利1500万元-1660万元,同比增长173%-202.12%。

后,黄培钊对芭田股份的持股比例由28.05%上升到28.30%。同时,基于对目前资本市场形势的认识以及对公司未来持续稳定发展的信心,黄培钊计划在未來6个月内根据中国证监会和深圳证券交易所的有关规定,以及市场情况累计增持不超过公司总股份0.6%的股份(含此次已增持股份在内)。(马庆圆)

从5月31日到7月16日,康芝药业共发布了七份停牌核查进展公告。在七份停牌公告中,康芝药业称,股票停牌期间,公司积极开展核查活动。目前,公司对相关媒体报道情况的调查核实工作仍在进行之中。

5月23日,有媒体报道康芝药业前任审计总监、审计部负责人何晓梅实名举报康芝药业2011年-2012年存在虚增利润、虚构交易等情况。(姚轩杰)

中国二重无偿划入国机集团

## \*ST二重迎来发展“活水”

□本报记者 王小伟 游沙

国机集团重组中国二重获批如约成行。\*ST二重发布公告称,17日收到通知,中国二重整体产权将无偿划入国机集团,作为重组后新集团的全资子企业。本次股权无偿划转后,国机集团将间接持有\*ST二重71.47%股份,成为公司控股股东;而挣扎于退市边缘的\*ST二重也有希望从集团方面获得发展的“活水”,实现“咸鱼翻身”。

### “老兵”并入“新兵连”

\*ST二重在公告中称,公司接到控股股东中国第二重型机械集团公司转来国务院国有资产监督管理委员会《关于中国第二重型机械集团公司与中国机械工业集团有限公司重组的通知》,中国二重与中国机械工业

集团有限公司实施联合重组。中国二重整体产权无偿划入国机集团,作为重组后新集团的全资子企业。

公司发布的《收购报告书》显示,国机集团1988年成立,与始建于1958年的中国二重相比,只能算是“新兵”,目前位列《财富》世界500强企业第326位。

财报显示,国机集团资金实力和经济效益明显优于中国二重,集团已经连续多年保持30%以上的高速增长。截至2013年3月,国机集团总资产接近2000亿元,实现净利润约12亿元。

本次股权无偿划转后,国机集团间接持有\*ST二重71.47%股份,成为公司控股股东。实际上,集团目前已经直接或间接持有多家境内外上市公司股权,包括中工国际、蓝科高新、一拖股份、国机汽车、常林股份、林海股份、

轴研科技等。本次国有股无偿划转将导致国机集团间接收购中国二重所持\*ST二重71.47%的股权,国机集团持有、控制5%以上发行在外股份的公司家数将增至10家。

国机集团承诺,所持\*ST二重股权的锁定期为1年,且在1年内没有增持公司股票的相关计划。集团同时表示,联合重组后,国机集团将以中国二重为平台,加快构建其高端重型装备研发与制造板块,由中国二重实行板块统一管理,尽快推进国机集团所属关联业务企业与中国二重所属企业的内部合作,实现业务协同。

### \*ST二重或迎“活水”

受全球经济复苏乏力,国内经济增速放缓等因素影响,中国二重目前困难重重,其主要资产