

业绩拐点显现

京东方各条生产线满产满销

□本报记者 傅嘉

京东方变了!在京东方人的眼里,这种改变来自于机构的态度转变。前几年,机构都躲着京东方走;而去年,来京东方调研的机构高达354家,几乎每天有一家机构登门。

这种改变也来自客户。今年以来时有客户千方百计找到京东方总裁陈炎顺要订面板,客户上门求着订货,前几年简直无法想象,但如今京东方却无法一一满足要求,因为各条生产线都已经满产满销,只得婉言谢绝。

在机构的眼里,京东方迎来了业绩拐点。在京东方人的眼里,公司综合能力大幅提升,似乎闻到了寒尽春来的气息。

业绩拐点初现

京东方今年10月29日发布三季报,报告期内公司实现收入247.77亿元,同比增长44%,实现净利润13.5亿元,同比增长313%。公司预计,全年盈利有望达到18-20亿元,比上年同期盈利额将提升6倍左右。而去年前三季度京东方亏损高达6.35亿元,2010、2011年扣除非经常性损益后的净利润分别亏损20.754亿元和38.71亿元。

京东方业绩好转始自去年四季度。2012年京东方实现营业收入近258亿元,同比增长102%;实现税后净利润约2.58亿元。尽管当年京东方扣非后净利润仍然亏损5.44亿元,但第四季度公司已经实现经营性盈利。京东方表示,2013年以来,公司主要产品平均价格高于去年同期,预计今年第二季度中大尺寸产品价格稳中有升。同时,公司产能也明显高于去年同期,规模化经营效果持续体现。此外,2013年上半年,京东方各产品线保持满产满销,高附加值产品比重进一步提高,公司整体营收和产品毛利率同比增加。

业内分析人士指出,京东方业绩好转的主要原因是公司位于北京的首条8.5带线代线投产,这条月产能为10万片玻璃基板的生产线大幅度提升了京东方的面板产能。同时,面板行业回暖也为京东方提供了良好的经营环境,随着手机屏幕越来越大,加上国内电视机的稳定增长,面板需求逐渐增加,面板行业景气度得以持续。

对于业绩好转,京东方高层认为这是公司的综合能力提升后水到渠成的结果。首先是京东方的规模快速提升,公司液晶面板的出货量已经跃居全球第五位。其次,京东方的技术积累已经能够为公司带来高附加值。公司认为自己是国内目前平板显示产业领域规模最大、专利数量最多、产品线最丰富、边际毛利水平最好的企业。

产能扩张雄心勃勃

去年,京东方连续公布两个8.5代生产线的投资计划。此前,公司已经在北京建成投产了1条8.5代TFT-LCD生产线。不仅如此,有业内消息透露,京东方有计划的在北京再投资建设两条8.5代生产线。

目前,京东方在成都拥有一条月产能为4.5万片玻璃基板的4.5代TFT-LCD生产线、一条月产能为7.510万片玻璃基板的5代TFT-LCD生产线(北京)(合肥)、一条月产能为10万片玻璃基板的6代TFT-LCD生产线



京东方北京第8.5代TFT-LCD生产线厂区

本报记者 傅嘉 摄

(合肥)、一条月产能为1012万片玻璃基板的8.5代TFT-LCD生产线(北京)、一条月产能为5.4万片玻璃基板的5.5代AMOLED生产线(鄂尔多斯)。此外,京东方正在合肥建设一条月产能为9万片玻璃基板的8.5代氧化物TFT-LCD生产线,在鄂尔多斯建设一条月产能为5.4万片玻璃基板的5.5代AMOLED生产线,在重庆建设中一条月产能为9万片玻璃基板的8.5代新型半导体显示TFT-LCD生产线。最新消息显示,京东方鄂尔多斯5.5代AMOLED已于今年11月份投产。京东方相关人士则透露,重庆8.5代线已于今年7月中旬破土动工。根据京东方2012年年报披露,合肥8.5代线主体厂房也已经封顶,正在进行内部装修,预计2014年一季度投产。

第一创业研究员认为,未来5年,随着合肥、重庆等地高世代生产线相继投产,现有各条产线的产能扩张和产品优化,按照产能规模、创新能力和盈利水平等三大指标核算,京东方的综合实力将进入全球前三。他预计,2013年至2015年,京东方的营业收入分别为375亿、596亿和813亿元,每股收益分别为0.12元、0.25元和0.44元。

京东方在高世代液晶面板生产线领域的快速扩张步伐,引起了国内外同行的关注,京东方将继续面临同行业的激烈竞争。随着我国政府将液晶面板半成品的进口关税从三年前的3%提高至5%,韩国以及我国台湾地区的面板制造商加快了在大陆投资建厂的步伐。根据咨询机构Display Search的数据,到2015年初,大陆将有8条8代液晶面板生产线,除京东方3条生产线外,深圳华星光电将建2条8代线,南京中电熊猫将建1条,韩国的LG和三星将分别在广州、苏州各投资建设1条8代线。到2015年,大陆TFT-LCD面板产能占全球的市场份额,将由目前的12%提升至23%。产能的快速扩张也将带来更激烈的行业竞争。

京东方根据市场需求情况,对生产线的产品结构进行了调整。京东方北京5代线已全部生

产中小尺寸面板,合肥6代线移动类产品比重已超过50%,北京8.5代线也已开始量产平板电脑用面板。京东方中小尺寸面板生产及出货比重的有序增加,使得企业在大尺寸面板量价齐跌的市场情况下,仍继续保持强劲的盈利势头。

京东方全面加大新产品推出速度,提升高附加值产品比重。京东方新品推出能力及推出速度处于行业领先地位,全球新品首发率超过30%。京东方的ADSDS宽视角技术、超轻薄模组技术、高解析度制成工艺、显示触控一体化等一系列具有自主知识产权的领先技术,已经全面实现量产。

再融资压力暂未缓解

然而,京东方快速的产能扩张计划,也让投资者对京东方的巨大资金需求感到不小压力。

2009年,京东方宣布投资280.3亿元在北京建设第8.5代TFT-LCD生产线。项目公司通过增资注册资金至172.17亿元。其中,北京国际信托以85亿元现金增资,京东方自筹现金85亿元增资,亦庄国际以土地资产(估值1.67亿元)增资。增资完成后,京东方占项目公司49.631%的股权,北京国际信托占49.369%。北京8代线项目总投资与注册资本金之间的差额为108亿元,京东方随后公布定向增发方向,募集资金投向8.5代线。

2009年11月,京东方公布定向增发预案,拟以不低于4.64元/股的价格发行3亿至23亿股股份,募集资金不超过100亿元。京东方拟将85亿元募集资金投向北京8代线的生产项目建设,15亿元补充流动资金。随后,京东方于2010年4月将发行价格调整为3.03元/股,发行数量相应提高至4.5亿-35亿股。

2010年底,本次定向增发完成,募集资金90亿元,低于预期的100亿元,发行股票29.85亿元。此前,京东方于2009年6月完成定向增发,募集资金120亿元,充实了合肥6代线资本金。

粗略计算,京东方计划投建的两条8.5代生产线存在246亿元的资金缺口。

公司和烟台民士达在军用直升机芳纶蜂窝用材研发上走在全国前列。烟台民士达既是公司客户,也是公司参股子公司。2009年,民士达在《直升机国产复合材料应用研究及工程化应用》项目中承担了《芳纶纸的研制与相关技术研究》。2011年7月,航空用民士达间位芳纶纸通过鉴定,用其制造的蜂窝材料也通过了国家军用直升机机体结构

资料显示,重庆8.5代线项目总投资为328亿元。项目公司注册资本为197亿元,其中,108亿元由重庆市指定的投资平台筹集,其余89亿元由京东方、重庆市共同解决。项目总投资额与注册资本金之间的差额131亿元,由双方共同负责落实银团提供贷款解决。

而合肥8.5代线项目总投资为285亿元。项目公司注册资本为170亿元,其中,100亿元由合肥市政府制定的投资平台筹集,其余70亿元由京东方通过资本市场或其他方式自筹解决。项目总投资与项目资本金之间的115亿元的差额部分,由双方共同负责落实银团向项目公司提供贷款解决。

上述两个项目总投资为613亿元,注册资本金与项目总投资额差额为246亿元。京东方今年一季度财报显示,截至期末,公司货币资金余额为165.4亿元。京东方的货币资金余额与正在投资建设的8.5代线的资金缺口之间的差额不到100亿元。因此,市场一度传言,京东方今年没有再融资计划。

不过,据券商资深分析师透露,考虑到京东方所处的TFT-LCD行业是资金密集型行业,京东方目前正在运营多条生产线,需要大量的资金周转。考虑到京东方两条8.5代线的投产周期,京东方将有可能在今年下半年启动再融资计划。

果然,这一预期在今年7月份得到了兑现。2013年7月,京东方发布拟非公开发行股票,募集不超过460亿元人民币用于发展重庆、合肥和鄂尔多斯的面板生产线项目。再融资的规模实在太太,且适逢股市大跌,当时产业人士和资本圈人士持截然不同的看法,分歧巨大,令市场印象深刻。

近半年的时间已经过去,如今强烈的争议已经渐渐平息,11月29日,证监会发行审核委员会审核了公司非公开发行A股股票的申请,公司非公开发行A股股票的申请获得审核通过,不存在在收到证监会核准批文后6个月内择机实施。

复合材料的功能试验和装机试飞考核,并与进口芳纶纸并列应用于某型号的军用直升机上。2012年,民士达继续承担最新型号直升机的《直升机用复合材料稳定性改进》项目。经过一年多的努力,民士达间位芳纶纸终于独立应用于该机型的设计与制造,成为其唯一设计指定用材。

动力人口大幅减少,各级政府加大了对农机的补贴力度,农机行业产值年均增长率超过20%。根据农业机械协会公布的数据,2012年底农业机械化率达到57%。但是,我国农业机械化程度还有待进一步发展,农业机械行业潜在空间巨大。

有券商研报认为,与美日欧发达国家相比,我国农业机械化率还有很大提升空间,在某些单一品种机械化率方面更是差距较大。随着农村土地制度改革的推进,农村土地集约化经营将在更广的范围内展开,进而将推动农业机械大型化发展,并使农业机械化进入新的快速发展期。分析人士指出,在农业现代化方面,相关受益上市公司有新研股份、扬农化工、荃银高科、万向德农、吉峰农机、易联众、辉隆股份等。(更多内容详见中证网专题: <http://www.cs.com.cn/xwzx/xwzt/13122201/>)

昌九生化称多数子公司仍然停产

12月24日晚,昌九生化发布股票交易异常波动公告。公司表示,不存在应披露而未披露影响股价异常波动的事项,截至目前及未来三个月内,不存在对股票交易价格可能产生重大影响的应予以披露而未披露的重大事项或与该重大事项有关的筹划、商谈、意向、协议等信息。

昌九生化同时介绍,经公司自查,公司控股子公司江西昌九农科化工有限公司生产经营活动正常,江西昌九青苑热电有限责任公司、江西昌九晶昱化工有限公司等绝大部分子公司仍然处于停产状态。

截至24日,昌九生化股价已连续走出十个“一”字跌停,当日收于10.13元,跌停板上封单仍有数十万手。若以连续跌停前的29.02元和24日的10.13元相比较计算,公司股价在十个交易日内跌幅近三分之二,市值蒸发45.52亿元。(刘兴龙)

中集集团拟增发2.86亿股H股新股

中集集团24日晚公告,公司于12月23日与中远集装箱、Broad Ride及Promotor Holdings各自订立认购协议。中集集团有条件同意按认购价每股H股13.48港元配发及发行共286,096,100股新H股;中远集装箱、Broad Ride及Promotor Holdings有条件同意以现金认购有关新H股。中集集团预计此次发行规模约为3,856,580,000港元。

中集集团称,此次增发认购价是参考市况由公司及相关认购方公平磋商后确定的。该认购价格较H股23日收市价14.32港元折让约5.87%。中远集装箱、Broad Ride及Promotor Holdings已有条件同意以现金分别认购65,099,638股新H股、77,948,412股新H股及143,048,050股新H股。

作为国内首家成功实施“B转H”的上市公司,中集H股于2012年12月19日在香港联交所主板上市并挂牌交易。(马庆圆)

银河电子称公司暂无实际控制人

银河电子24日晚公告,公司原14名实际控制人签署的《一致行动协议书》已于2013年12月7日到期终止,且原实际控制人并没有继续签署《一致行动协议书》,原14名一致行动人不再构成一致行动人,不再承担一致行动人的相关义务和责任,故目前公司无实际控制人。

公告称,目前公司以及控股股东银河电子集团投资有限公司的自然人股东持股较为分散,公司任何自然人股东均无法单独通过可实际支配的公司及集团公司的股份表决权决定公司及集团公司董事会半数以上成员选任以及其他重大事项。为此,经咨询律师意见和公司第五届董事会第九次会议审议,公司董事会一致认为目前公司无实际控制人。

鉴于公司原14位实际控制人签署的《一致行动协议书》已于2013年12月7日到期终止,公司向各位原实际控制人征询了意见。公司原14位实际控制人均确认,在原《一致行动协议书》到期终止后,不再与原一致行动人全体或部分成员再行签署《一致行动协议书》;现不存在与原一致行动人全体或部分成员做其他一致行动安排的行为或事实;现不存在与其他任何人为巩固和扩大公司股份表决权而一致行动的行为或事实。(张洁)

百圆裤业参股山西银行

百圆裤业公告,公司根据山西银行筹备组安排,于12月23日签署《山西银行股份有限公司发起人协议》,公司拟以自有资金4800万元参股山西银行。山西银行拟注册资本为10亿元,其中公司占注册资本的4.8%。

公司表示,本次投资能有效丰富公司的经营结构,拓展业务领域,提升公司的综合竞争力。本次投资仍存在不确定风险,山西银行开业经营需要取得相关监管部门的核准,因而存在因监管部门不批准导致山西银行不能设立的风险。(张洁)

宁波建工遭二股东减持555万股

宁波建工发布公告称,公司股东同创投资12月23日通过大宗交易系统减持公司股份5550400股,占公司总股本的1.13728%。本次减持后,同创投资不再是持有公司5%以上股份的股东。

截至2013年9月30日,宁波同创投资有限公司持有宁波建工2995.24万股,占公司总股本比例6.14%,全部为限售A股。12月18日,宁波建工曾发布公告,同创投资有限公司持有的1197.98万股限售股将于12月23日上市流通。由此可见,在限售股解禁的首日,同创投资便抛出所有可供出售股份的46%,退出股权投资的心理较为迫切。

交易所大宗交易信息显示,宁波建工23日大宗成交恰为555.04万股,成交额为4235万元,成交价为7.73元,相对于收盘价折价率12.5%。卖方营业部显示为华泰证券股份有限公司宁波柳汀街证券营业部。同创投资极有可能就是通过该席位卖出刚刚解禁的限售股。(王小伟)

泰和新材芳纶纸被指定用于某型军用直升机

□本报记者 董文杰

近日,填补国内空白型号的某军用中型通用直升机成功进行了首飞,泰和新材和烟台民士达联合推出的间位芳纶纸成为其蜂窝结构唯一设计指定用材,对公司军用市场拓展意义重大。

据悉,该机型在新材料应用上创新性地

使用了国内先进材料与技术,特别是世界航空领域首选的减重材料——芳纶蜂窝结构复合材料的应用,大大提升了其装载能力。该机型采用的制作芳纶蜂窝用的间位芳纶纸基材料,由泰和新材和烟台民士达特种纸业股份有限公司研发生产,并得到成功应用,改写了高性能航空复合材料依赖进口的历史。

信达证券研究报告指出,解决粮食安全问题首先要解决粮食短缺问题。粮食短缺问题的解决,一方面需要改变经营机制,土地规模经营有望成为主流的经营模式,这将利好坐拥土地的上市公司和种植业等;另一方面需要提高农业经营设施的现代化水平,提高农田产出水平,这将利好种植业、农业机械行业、农田水利设施行业等。相关上市公司如隆平高科、登海种业、民和股份、丰乐种业等值得重点关注。

除了粮食安全,“舌尖上的安全”——农产品质量和食品安全也被重点提出。会议指出,食品安全源头在农产品,基础在农业,首先把农产品质量抓好。食品安全要形成覆盖从田间到餐桌全过程的监管制度,建立更为严格的食品安全监管责任制和责任追究制度,使权力和责任紧密挂钩。要大力培育食品品牌,用品牌保证人们对产品质量的信心。

分析人士认为,食品安全问题的解决需要改变目前化学农业大量使用农药化肥的发展路径,循环农业将是未来发展的方向,未来绿色农业、有机农业等行业标准有待完善,利好种植业、复合肥产业和已经涉足循环农业的上市公司。建议重点关注神农大丰、金健米业、万向德农、亚盛集团等上市公司。

聚焦三类概念股

农业板块明年投资两条主线

□本报实习记者 张玉洁

“围绕中央农村工作会议决议中保障粮食安全和加快农业现代化两条主线,”一券商农业研究员在24日晚接受中国证券报记者专访时表示,农业板块中种业、农机和水利等股票有望受益。

保障粮食安全主线

我国是粮食需求大国,粮食安全问题不容出现闪失,粮食自给是唯一出路,也是我国实现可持续发展的前提。在此前召开的中央经济工作会议上,保障国内粮食安全被首次提出并被列为明年六大任务之首。会议明确指出,“实施以我为主、立足国内、确保产能、适度进口、科技支撑的国家粮食安全战略。”

最近几年,我国主要的粮食作物进口数量逐年攀升,粮食自给率连年走低,跌破官方拟

推进农业现代化主线

推进农业现代化是农村工作的另一条主线。

过去几年,随着城镇化进程推进,农村劳