

# 控股权转让 小天鹅引家电巨头青睐

本报记者 陈静

小天鹅(000418)昨日公告,控股股东无锡市国联发展(集团)有限公司拟将其持有的公司24.01%股份通过公开征集的方式协议转让。

作为无锡市国资企业,国联集团的退出是意料中的事情,而随着国内白电行业景气度提升以及家电企业整合力度的加大,小天鹅此次拍卖受到了业内不少家电巨头的关注,但最终花落谁家还未知。

此前市场传言的重组方美的电器(000527)、四川长虹(600839)目前均出言谨慎,而拥有“阿里斯顿”品牌的意大利企业默洛尼则对小天鹅表现出浓厚兴趣。

## 默洛尼兴趣浓厚

对于中国普通消费者而言,默洛尼是一个名不见经传的名字,很少有人知道默洛尼就是“阿里斯顿”品牌的拥有者,而这家意大利公司早在1985年就进入了中国家电市场。

资深市场人士认为,从默洛尼全球战略以及在中国市场表现而言,竞得小天鹅股权对公司具有十分重要的意义。

## 欣龙控股澄清

### 宜昌化工项目尚不能批量生产

欣龙控股(000955)今日发布澄清公告,就媒体有关公司磷酸二氢钾项目的报道进行澄清。

公告介绍,有媒体刊登文章称:欣龙控股持股75.45%股权的宜昌市欣龙化工新材料有限公司在北京、大连等地都有分公司;一期工程投产后可年产磷酸二氢钾10万吨、聚合氯化铝13万吨、磷酸二氢铵2万吨、磷酸氢钙4万吨以及氮磷钾三元硫基复合肥15万吨;公司董事长兼总经理郭开铸表示,公司继续打造海南无纺工业城,同时在上海投资生产电子擦布等无纺产品,在新疆投资非织造新材料项目,以上项目将为公司创造上亿元利润。

欣龙控股表示,截至目前,宜昌化工未在任何区域设立分公司。此外,上述产量是在正式投

产并达产的情况下计划产能。文章单纯强调项目正式投产且达产后良好的良好状况,存在有意误导投资者的嫌疑。

公司于2003年开始投资兴建宜昌欣龙化工100KT/A新法磷酸二氢钾项目,由于项目采用的是新技术,缺少可参照的资料,目前项目工程配套尚存在部分瓶颈问题,需继续进行技术改造;并且项目流动资金严重不足,尚不能进行批量生产,离达到上述投产后的计划产能有较大距离。

欣龙控股表示,事实上,公司于2006年12月21日已协议将公司所持新疆欣龙非织造新材料有限公司的股份全部转出,公司参股的上海欣龙非织造新材料工业园有限公司目前也并未投产,具体投产时间目前尚无法预计。(陈静)

## 江西铜业 资产注入受追捧

昨天,受江西铜业(600362)强劲反弹影响,有色金属板块整体走强,涨幅超过3个点,名列各大板块之首。而昨日沪指却是走出调整格局,一度下探90多点,最终收报5443.79点,跌幅为0.98%。

业内人士分析认为,昨日,上海期铜价格出现跳水,但现货价格出现小幅上涨,对上市公司影响都不大。江铜强势表现可能跟公司要召开董事会讨论资产注入事宜有关,因而备受市场追捧。

## 集团资产注入

“江铜昨日的表现,可能与公司董事会要讨论资产注入有关,短线炒作成分多一些。”

安信证券有色行业分析师衡昆表示,在铜价并没有出现大幅变动的前提下,江铜的表现主要是内部因素影响。

昨日,原来处于调整状态的铜板块一度沉闷。下午两点,江铜率先发力,一度冲击涨停。此后,云南铜业(000878)、铜陵有色(000630)、高新张铜(002075)、精诚铜业(002171)随之走出反弹行情。铜板块的走强,带动有色金属板块集体走强。

国都证券分析师段振军表示,此前,江铜已经公告称,正在就收购集团相关资产等事宜进行商讨。这一段时间,江铜董事会有可能要

讨论相关方案。江铜向集团购买的矿山资产有银山铅锌矿、东乡铜矿等。上述两矿铜金属储量约为100万吨左右,另有相当数量的金、银储量。这些资产注入江铜,对其业绩表现有一些影响,但江铜目前总股本30多亿股。如果增发股本过大,摊薄来算的话,江铜每股收益的变化不会太大。

## 板块轮动效应

中信证券分析师杨红杰认为,市场的板块轮动效应助推铜板块走强,预计反弹行情可能会延续,时间不会太长。

段振军也认为,去年国庆以来,经历一次调整,有色板块中大部分股票没有创出新高,有的甚至还在底部。因此有反弹的要求。铜的需求基本处于平衡状态,今年元旦以来,价格上涨明显。国内铜价从55000元/吨一路涨到62000元/吨,国际铜价重回7000美元/吨关口。这对维持铜板块的反弹有一定作用。

银河期货车红云认为,近期,国内铜价表现比其他金属要强。维持高位震荡的走势短时间不会改变。美国经济的表现并没有提振市场的信心,因此,存在不确定因素。不过,由于春节后是中国传统的消费旺季,有色金属价格会习惯性上涨,这会增加市场对有色金属板块的预期。(董文胜)

## 福田汽车 欧V客车国内首发

近日,国内首款具有全球领先混合技术的客车驶上广州城市交通道路,投入正式运营。专家指出,这也是迄今为止国内首发的最成熟、最先进的混合动力客车。据了解,该车由福田汽车(600166)和美国财富500强企业伊顿公司联合打造。

据悉,此次首发并投入运营的混合动力欧V客车共有30辆,经测试,欧V混合动力客车与传统柴

油客车相比,不仅省油30%,污染排放也减少25%,技术优势非常明显,即使与国际同类产品相比,也达到了先进水平。

两年前,福田汽车对伊顿世界闻名的优势技术兴趣浓厚,投入近3亿元巨资进行匹配技术研发及硬件设施构建,并组织了超过17000公里里程的试用,目前技术已经十分成熟。(欧阳波)

默洛尼是欧洲第二大家电制造商,拥有很强的技术和生产能力,在欧洲拥有数个品牌,但这些品牌多数是默洛尼为了进入本土化倾向严重的欧洲国家而通过收购方式获得的。“作为一家跨国公司,默洛尼最重要的是拥有了在不同地区同时运作多个品牌的成功经验,并通过并购当地品牌,默洛尼可以成功进入当地市场。”

小天鹅一位负责人曾对媒体表示,其到小天鹅赴任第一天,默洛尼(中国)投资有限公司的总经理就明确向他表示,希望能够收购小天鹅。默洛尼方面称,很看好小天鹅,而且公司在俄罗斯、英国都有并购本地品牌的成功先例。

值得注意的是,在1995年再次进入中国市场时,默洛尼将亚太总部迁到无锡,并在无锡投资建立制造和研发中心。据默洛尼集团全球首席执行官保罗·默洛尼介绍,集团目前在中国的总投入为8000万美元,分别为土地、厂房建设以及技术方面的投资。

默洛尼与小天鹅的合作早在2005年就已经开始。当时,默洛尼就与小天鹅合资组建了一家洗碗机企业无锡意黛喜家用电器有限公司,总

## 美的进退自如

市场上很早就传言美的电器、四川长虹也有意入主小天鹅,但如今两家公司均出言谨慎。美的电器有关人士表示,公司有关注小天鹅股权转让一事,但目前没有任何动作,也未与小天鹅方面展开谈判。

美的电器是此前呼声最高的人主方,但美的在冰洗领域目前已拥有美的、荣事达、华凌三个品牌,如何进行有效的品牌区分与管理是公司面临的一个难题,而今如果再去并购小天鹅,整合难度将进一步加大。

2007年11月,美的电器总投资

投资1800万美元,默洛尼和小天鹅分别占有70%和30%的股份。

一位行业资深人士表示,默洛尼在中国市场前后耕耘了近20年,如今除了阿里斯顿热水器较为成功之外,在其他业务方面乏善可陈,并购小天鹅对于有意开拓中国市场的默洛尼而言,意义重大。

“在这方面,可以参考SEB对苏泊尔的收购,这两家外资公司都是

在中国市场拓展多年而进展有限,如果利用其品牌整合经验直接并购国内强势品牌,或许是明智选择。”

美的进退自如

记者获悉,美的电器在2007年11月,美的电器向大股东白电资产和品牌注入资产将导致2008年新增空调产能200万台,冰箱产能300万台;此后,美的与荣事达的多家合资也在产权交易所挂牌,市场普遍认为美的对合资公司股权志在必得。

分析人士称,美的冰洗产业经过大步跨越式发展后,正是练好内功的时候,而对于公司而言,此时所

持小天鹅B股已是获利不菲。

美的电器持有小天鹅B股1800万股,初始投资资金10362万元,测算其持股成本为每股5.75元。而11月小天鹅B股收盘价为9.45元,美的持股市值达到17010万元,账面盈利近7000万元。

而对于四川长虹而言,目前进入白电领域的意图十分迫切。接连收购美菱电器(000521)、华意压缩(000404)后,长虹在冰箱领域实力进一步壮大。

## 四川长虹 继续关注小天鹅股权转让

本报记者 陆洲

针对近日有媒体刊登《小天鹅股权转让活售美的长虹预谋争食》的报道传闻,四川长虹(600839)今日发布澄清公告称,公司曾就小天鹅股权转让一事与无锡国联及无锡市政府进行过接触,但尚未达成任何一致性意见或签署相关协议。公司还将继续关注小天鹅股权转让的进展情况。

上述传闻称,近日,小天鹅大股

东国联集团欲出让小天鹅控股权。记者获悉除白电巨头美的外,长虹也在对小天鹅“抛绣球”。四川长虹表示,公司有意拓展洗衣机产业,一直关注小天鹅股权转让事宜,对媒体报道的小天鹅大股东无锡国联欲出让控股权的报道予以关注。公司曾就小天鹅股权转让事宜与无锡国联及无锡市政府进行过接触,但尚未达成任何一致性意见或签署相关协议。公司还将继续关注小天鹅股权转让的进展情况。

## 莱茵置业:在二线城市领跑

本报记者 铁悦

“公司将会继续坚持在经济发达的二线城市中心地区开发住宅项目,通过精品项目提升企业的行业地位和品牌影响力,争做二线城市房地产业的领跑者是莱茵置业(000558)的战略目标”,公司总裁陶椿日前在接受本报记者采访时表示。

日前,莱茵置业完成了向控股股东莱茵达集团非公开发行1.3亿股股票,购买集团旗下七家优质房地产公司的股权。

据他介绍说,目前公司开发的房地产项目遍布全国3个省9个城市,主要集中在中国经济最为发达的长三角地区的杭州、嘉兴、南京、南通、扬州等城市。新置入公司的土地储备和在建项目将是公司未来利润的亮点。其中公司开发扬州“瘦西湖·唐郡”、南通的“凤凰莱茵苑”、南京的“莱茵东郡”等项目将成为未来一段时间公司重要的利润增长点。

陶椿说,公司坚持在二线城市发展主要是基于两点考虑,一是随着城市化进程的加快,我国二线城市的GDP、人口和居民人均可支配收入等指标增长迅速,这些为该类城市的房地产开发以及市场需求提供了巨大的发展机遇。二是二线城市房地产市场相对处于良性的发展阶段,土地资源相对丰富,市场竞争较平和,这些有利于公司房地产业务实现持续、稳定增长。另外,公司通过前期开发的项目,在长三角的二线城市已树立了自己的品牌效应,并进入到了收获期。

在谈到国家对房地产行业的调控政策可能对公司产生的影响时,陶椿表示莱茵置业整体上市后,公司的资金压力得到了缓解,土地储备短期内也相对充足。国家的宏观调控政策,会让房地产行业的发展更加规范,市场将为优势企业提供并购和整合的机会,莱茵置业也会寻找机遇借助资本市场的优势做大做强,谋求更快的发展。

## 公告点评

美的电器

## 股权激励“涨价”彰显成长信心

事件:美的电器(000527)公告称,公司重新制定股权激励草案,股票期权3000万份,对应标的股票总数为3000万股,行权价格为39元。

点评:2006年11月,公司首次公告股权激励方案,一直未获证监会审核通过。此次公告重新制定的方案,与首次公告的方案存在行权价格和股票数量上的差异。行权价格的大幅调高,能够看出管理层对公司未来成长性的信心。这是对股价最好的催化剂之一。同时也可作为后续资产整合推进的前提或者启动的信号。

推荐美的的理由一方面来自公司冰洗业务的快速增长、中央空调业务的快速放量以及空调寡头地位的保持,另一方面则来自于公司是美的集团旗下白电资产整合的平台,公司还在冰洗领域进行外延式的扩张。这些都是支撑公司能够在现有合理估值上获得一定溢价的因素。(申万证券 付娟)

顺络电子

## 并购南玻电子扩产能

事件:顺络电子(002138)发布公告称,公司已与中国南玻集团股份有限公司签订《中国南玻集团股份有限公司与深圳顺络电子股份有限公司关于转让深圳南玻电子有限公司100%股权之股权转让合同》。

点评:南玻电子是一家片式电感厂商。南玻电子的前身为深圳南虹电子陶瓷有限公司,是南玻集团全资子公司。公司成立于1993年,通过美国AEM引进了国内的第一套片式电感生产线,成为内地最早的片式电感和磁珠生产厂家,曾是片式电感的龙头企业。目前国内知名的电感企业顺络电子和麦捷微电子的创业团队均来自南虹,并在生产管理等方面都借鉴了南虹的成功经验。因此,顺络与南玻电子的历史渊源,以及两个公司在文化和生产管理等方面具有相似之处,使得收购后的整合进程相对容易。

收购资金来源为IPO募集资金。片式叠层电感扩产项目为公司募集资金投资项目之一,原计划投入资金16740万元。根据招股说明书披露,公司将对现有片式电感产品进行产能扩张,主要产品投向为1005和1608。而此次收购的南玻电子是国内片式叠层电感主要生产企业,公司产品型号为3216、2012、1608和1005,与顺络的产品小型化结构相似,所以公司利用募集资金进行并购,能够在短期内实现产能的扩张,解决公司的产能瓶颈。(国信证券 肖利娟 王俊峰)

金晶科技

## 三因素助业绩大幅增长

事件:金晶科技(600586)公告称,公司预计2007年度净利润同比增长230%以上。

点评:预计公司2007年净利润为2.1亿元。公司业绩增长主要有三方面的原因。第一,超白玻璃销量的快速增长。公司2007年超白玻璃销量达到140多万重量箱,同比增长约250%,符合预期,测算公司超白线贡献净利润近1亿元。第二,浮法玻璃业务的表现突出。在收购集团资产导致产能大幅扩张及平板玻璃行业强劲复苏的推动下,测算公司2007年普通浮法玻璃贡献净利润约9000万元,同比增长超过700%。第三,中材金晶公司为公司带来约2000万元的投资收益。

对于2008-2009年的业绩,纯碱、超白玻璃及防紫外线超薄玻璃等是公司业绩增长的主要动力,纯碱市场的景气有望大幅提升公司的盈利预期,初步预计公司2009年的EPS有望达到2元。(兴业证券 王金祥)

(本报见习记者 黄丽萍 整理)



1月14日,在美国底特律举行的2008年北美国际车展上,中国长丰汽车集团全球首发猎豹CS7和麒麟两款新车。  
新华社图片

## 磷肥价格可望继续上涨

### 一体化企业受益明显

本报记者 张楠

2007年底以来,磷肥和复合肥价格大幅上涨,部分磷肥企业的磷肥出厂报价已经达到每吨3500-3600元,比去年上半年上升了约1000元。同期,在反复震荡的大市中,一些磷肥和磷化工类的上市公司股价一路飙升。

业内人士指出,此轮上涨主要是原料价格上涨,因此全行业受益程度或有限,不同公司受益也有差别。

## 需求旺推价格走高

去年2月以来,国际磷肥市场出现少见的价格巨幅波动,造成全球磷肥价格普涨。国内市场,继去年上半年出现大幅上涨后,去年年底磷肥价格再次飙升。

但目前国内市场每吨均价仍比国际低约1500元,导致国内产品出口激增。

据石油化工协会统计,1-8月份磷肥总产量847万吨(折纯),同比增长9.5%,实现净出口磷肥110万吨,首次成为磷肥的净出口国。

业内人士指出,此轮磷肥价格上涨,究其原因,主要在于原料价格上涨的上涨和全球农业需求旺盛。

招商证券研究员张志宏指出,国际油价和天然气价格去年一路上涨,使磷化工的原料合成氨价格上涨。

同时,磷肥的上游原料硫酸价格2007年从800元涨到5000多元,由此影响磷肥成本上涨1000多元。今年1月上旬,国际硫酸价格继续上涨,上涨幅度为2-35美元/吨,12月下旬的上涨幅度为5-50美元/吨。

随着国际硫酸价格翻番,致使国内硫酸价格普遍达到每吨800元以上。硫酸和硫酸涨价使国内企业磷酸二铵生产成本每吨增加了700至800元。

同时,磷肥的下游需求依然强劲。联合证券研究员肖晖指出,高油

李宇

中国平安(601318.HK)15日宣

布,旗下平安财产保险有限公司和平安资产管理公司首次联合推出面向大众的创新型投资理财产品——平安“理财宝”。该产品已获批并将于1月16日正式在建设银行全国15个省市7000多个网点和深圳平安银行网点销售。该产品是中国平安首个采用基金方式运作的产品。

“平安理财宝”的主要功能是投资。其股票投资比例为0-70%,风险收益适中。同时,该产品还具有家庭财产保险保障功能,客户在持有产品期间可以获得账户价值200%的家庭财产保险保障。