

产能提升 竞争加剧

深纺织“豪赌”偏光片 机构不买账



□本报记者 马庆圆

中国证券报昨日报道了《深纺织再“扩钱”为高成本扩张买单》。除扩建成本过高之外,事实上,与液晶面板其他上游材料相比,深纺织不吝重金投资的偏光片项目毛利率水平并不高。

一位曾参与深纺织前次增发的投资机构向中国证券报记者表示,考虑到目前国内偏光片产能的不断增长,竞争日益激烈,公司再次参与深纺织增发计划的意愿不高。

高科技光环难掩低毛利尴尬

偏光片被资本市场所知晓,很大程度上得益于近年来国内液晶面板LCD生产线的投资热潮。作为LCD上游材料之一,偏光片由于技术难度较高,长期被日本、韩国、台湾等少数厂商垄断。从1995年进入偏光片领域以来,深纺织逐步掌握了偏光片的相关工艺和技术,并在2009年推出大尺寸LCD面板使用的宽幅偏光片生产计划。

深纺织不惜投资数十亿拓展偏光片业务,是否意味着高投入将带来高产呢?事实上,在经历了

行业的快速增长之后,国际偏光片在2009年就出现了“拐点”。深纺织2009年度非公开发行股票预案》显示,全球TFT-LCD用偏光片产值在2009年出现1%的负增长。

而且,与玻璃基板等其他液晶面板上游行业动辄50%左右的毛利率相比较,偏光片的毛利率只有20%。深纺织介绍,偏光片行业在国际上是较为成熟的行业,目前全球偏光片行业的毛利率在20%左右,其中,TFT-LCD用偏光片的毛利率不到20%。偏光片的主要原材料为TAC膜、PVA膜,约占偏光片成本的75%,主要由日本供应商垄断,这也直接影响了产品的毛利率。

从战略意义上讲,深纺织的TFT-LCD偏光片国产化完善了国内平板显示产业链,但从某种程度上看,意味“业内人都点给,由于关键技术上游材料被国外垄断,偏光片生产企业,尤其是产能较小的国内企业议价能力十分有限,而行业的超额利润大多被上游材料厂商攫取。

目前,偏光片用膜材料中,只有TN-LCD的TAC膜部分由乐凯集团

实现了国产化,其余则大多依赖进口。膜材料的毛利水平远高于偏光片成品,以佛塑科技旗下主营偏光膜等光学材料的伟达光电为例,其2010年主营业务毛利率为40%以上。

按照深纺织的公告,公司预计拟投建的六号线达产年平均净利润为1.03亿元,七号线达产年平均净利润为1.02亿元。但偏光片生产线的实际产量受液晶面板景气周期的影响甚大,低谷时开工率甚至不足五成,生产线达产后每年的实际盈利情况仍具有不确定性。

另外,虽然深纺织在偏光片领域经营良久,但公司对行业的整体判断有时候也存在偏差。”分析人士指出,从对竞争对手的判断,以及收购二手宽幅生产线失手两个案例来看,深纺织在迈向“主流TFT-LCD用偏光片供应商”的征途上,还有很长的路要走。

深纺织副总经理朱梅柱也在28日回应本报报道,详细解释了此次募投项目的投资构成并表示,公司宽幅偏光片投产不久,竞争力究竟如何欢迎投资者实地调研。

昔日买家如今买兴不再

深纺织前次的增发募投项目——偏光片一期项目得到了公司实际控制人深圳市国资委在资金上的大力支持;但公司今年2月份推出的14.7亿元定增方案,却更多地需要获得资本市场认同。

深纺织2010年募资8.5亿元投资TFT-LCD偏光片一期项目,公司控股股东深圳市投资控股有限公

司及其全资子公司深圳市深超科技投资有限公司合计出资5亿元,认购成本均为9.3元/股。尽管深纺织A的二级市场股价在2010年最高摸高至17.90元/股,但到2011年8月16日上述四家机构所持股份解禁后,公司股价已经回落至11元附近,此后更是一路下探到7.5元/股。

虽然如此,部分解禁的投资者还是选择了割舍离场。深纺织2011年三季报显示,截止2011年9月30日,浙江硅谷天堂鲲鹏创业投资有限公司、华宝信托有限责任公司、中国人民健康保险股份有限公司、中国人民健康保险股份有限公司、中国人保资产管理股份有限公司、常州投资集团有限公司等4名机构投资者,认购成本均为9.3元/股。尽管深纺织A的二级市场股价在2010年最高摸高至17.90元/股,但到2011年8月16日上述四家机构所持股份解禁后,公司股价已经回落至11元附近,此后更是一路下探到7.5元/股。

“在目前点位推出增发预案,锁定增发价格,深纺织是选了一个较好的时机。”业内资深人士表示,上市公司定向增发从预案公布到最终增发成功历时较长,届时不排除由于二级市场价格高于增发底价而增加投资者的参与市场认同度,否则参与定增的投资者只能眼见“浮盈”变“浮亏”。

本栏目欢迎提供线索: gsb001@zzb.com.cn 15910822729

盛屯矿业定增15亿购矿

□本报记者 李香才

因筹划重要事项自去年11月4日起停牌的盛屯矿业(600711)公布重组预案。公司拟以16.48元/股的价格发行8911.3万股股份收购刘全想持有的埃玛矿业55%股权和公司控股股东盛屯集团持有的深圳源兴华100%股权,其中深圳源兴华持有埃玛矿业45%股权。收购完成后,公司持有深圳源兴华100%股权、实际控制埃玛矿业100%股权,本次拟购买资产的交易价格预计

为14.69亿元。

预案显示,埃玛矿业以有色金属勘探及采选业务为主,现合法持有面积为22.127平方公里采矿权证和勘查面积为53.24平方公里的探矿权证各一宗,探矿权证分布于采矿权的四周。埃玛矿业采矿权区内的矿产资源储量丰富、品位高、伴生金属多、开采条件好、交通便利。埃玛矿业自采进行改扩建,生产规模拟由原来的12万吨/年提升到30万吨/年,未来产能和产量将会有大幅度提升。

伊利股份去年营收374.5亿

□本报记者 王锦

乳业龙头伊利股份(600887)公布2011年年报,公司实现营业收入374.5亿元;归属于母公司所有者的净利润18.09亿元,同比增长超过100%;基本每股收益1.13元。

公司2011年业绩稳增除了国内乳品消费需求持续增长的原因之外,产品结构和品牌的双重升级也成为核心驱动力。

2011年,伊利附加值较高的奶粉业务收入突破56亿元,保持高速增长势头,尤其是以金领冠婴幼儿奶粉为代表的中高端奶粉增长超过81%。据AC尼尔森数据显示,伊利奶粉在中国奶粉市场占有率为21%,位居第一。

同时,高附加值、高科技含量产品对整体业绩的拉动作用更加明显,QQ星儿童成长奶粉增长超过102%,金童童成长奶粉增长超过467%,新上市的“帕瑞缇”欧式酸奶凝胶连续5个月增幅

超过50%。伊利相关负责人表示,公司以自有“奶源矩阵”为基础,在确保奶源安全的前提下,准确把握市场需求,不断推出全新的产品,既实现了市场份额的不断提升,同时也带动了消费者信心的不断提升。

此外,伊利在全国各地的工厂在2011年相继投产,使产能得到了有效释放,同时也提升了伊利在全国市场的影响力。

银河证券认为,持续的产品升级、品牌营销、渠道下沉对伊利竞争力的提升将进一步打开业绩空间,有利于公司的长远发展。

乳业专家陈渝也指出,2011年乳业整顿淘汰了约45%的企业,行业集中度的提升推动大企业不断增加在奶源、生产和管理方面的投入,这些因素将推动中国乳业再次步入健康发展轨道,乳业整体向好已是行业大趋势。

包钢股份净利增长超六成

□本报记者 李香才

包钢股份(600010)2011年年报显示,去年实现营业收入428.15亿元,同比增长6.80%;归属于上市公司股东的净利润4.96亿元,同比增长66.22%;基本每股收益0.08元。公司董事会提议2011年每10股分配现金红利0.30元(含税)。

年报显示,公司去年全年生产铁976万吨、钢1021万吨、商品坯材972万吨,完成固定资产投资45.49亿元。完成了炼钢厂5号铸机改造工程、4万立制氧机、焦化贮煤仓等项目,为公司生产创造了积极条件。炼钢厂六机项目

等陆续开工并稳步推进,创造了公司延伸上游产业链的新模式。大力淘汰落后装备,炼铁厂二烧车间淘汰一台90平方米烧结机2011年8月已关停,自此包钢股份4台90平方米烧结机全部关停,每年可减少废水200万吨、二氧化碳1.6万吨。进一步发挥循环经济效益,增加自发电量,节省外购电费支出。

宝石A(000413)2011年年报显示,去年全年实现营业收入1.04亿元,同比增长33.28%;归属于上市公司股东的净利润1185.04万元,同比增长680.01%;基本每股收益0.031元。公司本年度不进行利润分配,也不进行资本公积金转增股本。

三一重工牵手国际起重机巨头

□本报记者 李清理 长沙报道

三一重工(600031)昨日与奥地利帕尔菲格公司签署协议,双方将成立两家合资公司,各持有50%股份,双方将在随车起重机领域进行全面合作。两家合资企业的建立都已经得到有关当局批准。

据了解,新成立的三一帕尔菲格投资总额9亿元,注册资本为3亿元,将针对中国和全球市场,主要在长沙生产和销售帕尔菲格的随车起重机产品。另外一家新成立的帕尔菲格三一将借助其在萨尔茨堡的注册办事处,在中国以外的海外市场分销由三一重工生产的汽车起重机。

帕尔菲格公司首席执行官赫伯特·奥特纳指出:“这两家合资公司的成立,是公司在国际化战略上的大步迈进。中国将成为公司的第二个市场,而公司在海外市场的销售渠道及合作伙伴也将增强三一产品在海外销售。”

三一重工董事长梁稳根表示:“与帕尔菲格的密切合作是进军全球市场和随车吊领域的重要一步。公司将利用帕尔菲格密集且国际化的销售和服网

张化机收购江南锻造100%股权

□本报记者 张洁

为进一步拓展公司业务规模,张化机(002564)公告,公司拟出资1508.9万元收购江南锻造100%股权。

公告称,2月23日公司与江南锻造的股东辛晓娟和辛文标签署了《股权转让协议》,拟收购辛晓

娟持有江南锻造90%股权,辛文标持有江南锻造10%股权。

公司表示,江南锻造的主营业务是铸锻件制造,公司每年都有大量的铸锻件通过外协加工,实施此次收购是公司向上游产业链的一次延伸,能完善公司产品结构,降低公司经营成本。

金螳螂高管减持套现1.8亿元

□本报记者 王荣

深圳证券交易所27日的大宗交易平台上,金螳螂(002081)11笔大宗交易尤为显眼。中信建投证券和东吴证券在苏州工业园的营业部以40.35元/股的均价,折价出售了公司448.36万股,套现18091.33万元。公司27日股价收42.85元/股,大宗交易折价5.83%。知情人士透露,此次减持金螳螂的为公司高管,而高管持有的股权多由股权激励而来。

交易信息显示,东吴证券股份

有限公司苏州工业园区现代大道证券营业部和中信建投证券股份有限公司苏州工业园区星海街证券营业部分别卖出9笔和2笔,卖出股份数量分别为321.4万股和126.96万股。而金螳螂的注册地址为江苏省苏州工业园区民营工业区内。

据知情人士透露,此次减持金螳螂的为公司高管。2008年8月27日,公司股东大会通过了公司首期股票期权激励计划,拟授予包括公司董事长倪林、总经理杨震在内的20名激励对象共计300万份股票期权,占公司总股本的

2.13%;行权价格为32.53元。

经历2008年至2010年三年的利润分配之后,300万份股票期权变成了680.40万份,行权价格从32.53元/股变为9.27元/股。资料显示,2009年12月第一期行权129.60万股,行权价格为21.55元/股,占激励计划总量的42.85%;2011年6月第二个行权期公司高管行权26.25万股,占激励计划总量的38.14%,行权价格为9.27元/股,且于今年1月20日解禁。这意味着,不考虑2011年利润分配情况,未来仍有占激励计划总量20%,约

136.08万股行权。

除了高管减持,近期公司实际控制人也开始减持。2月7日和8日,金螳螂的第二大股东金羽(英国)有限公司也通过大宗交易累计减持310万股,而该公司与大股东苏州金螳螂企业(集团)有限公司均由朱兴良控制。

金螳螂此前公布的2011年业绩快报显示,公司实现营业收入101.44亿元,同比增长52.79%;归属于上市公司股东的净利润7.27亿元,同比增长87.11%;基本每股收益1.51元。

山东国资委入主*ST丹化

□本报记者 张怡

*ST丹化(000498)公告,公司于2月26日收到控股股东厦门永同昌集团有限公司的通知,永同昌集团已与山东高速投资控股有限公司签署《重组框架协议》,永同昌集团拟向高速投资转让其持有的*ST丹化8652.99万股股份,占总股本的19.63%;同时,高速投资的全资控股股东——山东高速集团有限公司拟对*ST丹化实施重大资产重组,拟由*ST丹

化采取非公开发行股份方式购买高速集团所持有的包括山东高速公路在内的路桥建设施工类资产(股权)。

该次股权转让后,公司实际控制人将由张宗真、陈爱钦与张源变更为山东省国有资产监督管理委员会。目前,具体方案正在进一步协商中。《重组框架协议》尚待山东省国资委对高速集团本次投资项目的核准。

自2009年5月*ST丹化被裁定

进入重整程序之后,公司的资产重组工作一直没有起色。2009年12月9日,*ST丹化的原控股股东丹化集团就将其持有的上市公司股份8652.99万股拍卖给永同昌集团,占公司总股本的22.19%,成交价格为1730.60万元,折合每股仅为0.2元。丹化集团的持股比例下降为14.79%,永同昌集团成为公司控股股东。而永同昌集团业务包括房地产开发等多方面。

公司原定于2009年12月5日

宝钢股份450亿剥离不锈钢特钢资产

□本报记者 李香才

宝钢股份(600019)公布了出售不锈钢、特钢资产细节。公司控股股东宝钢集团及其两全资子公司上海宝钢不锈钢公司、宝钢特钢(上海)有限公司持有的,不锈钢和特钢公司股权以及不锈钢事业部和特钢事业部全部资产。此次出售的标的资产交易基准价格合计451.93亿元,而资

产出售完成后公司将获得95.8亿元的收益。

公告称,宝钢集团将受让宝钢股份持有的宁波宝新不锈钢有限公司54%股权、上海达达精密有限公司100%股权、日鸿不锈钢(上海)有限公司20%股权,交易基准价格合计25.91亿元。上海宝钢不锈钢公司将受让宝钢股份下属特钢事业部全部资产及少量经营性负债,交易基准价格

为256.30亿元。宝钢特钢公司将受让宝钢股份下属特钢事业部全部资产及少量经营性负债、宝钢股份持有上海宝钢特殊金属材料有限公司100%股权、宝银特种钢管有限公司58.50%股权、上海五钢气体有限责任公司94.50%股权、中航特材工业(西安)有限公司9.71%股权,交易基准价格为169.72亿元。

交易完成后,宝钢股份将剥

离特钢和不锈钢业务,使得公司的钢产量有所下降,初步预计公司钢产量将从2600万吨左右下降至2200万吨左右。同时,交易完成后,公司将专注于碳钢业务,进一步巩固并领先地位。此次出售的标的资产2011年形成亏损合计15.4亿元,预计资产出售后,将有利于公司总体盈利水平的提升。

红日药业 3.62亿收购康仁堂36%股权

□本报记者 张洁

红日药业(300026)公告,28日公司与吴吟玲等13名自然人签署协议,拟收购康仁堂36.25%股权,拟收购资产的预估值为3.62亿元。

公司拟向不超过10名其他特定投资者发行股份募集配套资金,总额为交易总金额的25%。交易完成后,公司将持有康仁堂100%股权。

公司向吴吟玲等9名自然人发行股票的发行价格为定价基准日

前20个交易日股票交易均价,即26.83元/股,向其他特定投资者募集配套资金的发行价格不低于定价基准日前20个交易日公司股票交易均价的90%,即24.15元/股,最终发行价格尚需经公司股东大会批准。

2009年、2010年、2011年1-9月康仁堂营业收入分别达到5856.55万元、1.43亿元、1.94亿元;净利润分别为1016.22万元、3270.28万元、5097.55万元。康仁堂业务增长迅速,盈利能力较强。

合肥百货 3.9亿开拓滁州市场

□本报记者 张怡

合肥百货(000417)公告,2月28日公司与滁州恒安房地产开发有限公司签订了《房屋租赁合同》,拟租赁滁州恒安商业项目集中商业约4.04万平方米,租期20年,总投资约3.9亿元设立滁州百大购物中心项目。

滁州恒安商业项目位于滁州市南谯路与光明路交叉口东北角,地处滁州市商业核心区核心位置,属黄金商业地段。该项目现正处于规划设计阶段,项目规划建设面积6.5万平方米。公司拟租赁其地下一层约8000平方米,地上6层单层面积约5400平方米,租金总额约3.45亿元。

为使租赁房屋达到开业状态而进行房屋装修、经营设备等所需投入约4500万元,租赁期内累计投入总额约3.9亿元。公司拟投资1000万元成立分公司或全资子公司,具体负责项目的运营和发展。

公司表示,该项目对外投资完成对滁州市的战略性的网布布局,实现公司“立足合肥、辐射全省”的连锁发展战略新突破,进一步拓展了连锁规模,巩固提升了区域市场领先优势。但由于项目尚处于规划建设阶段,预计2014年下半年方可正式投入运营,短期内不会对公司经营业绩产生影响。

此外,为进一步加快合肥市场网点纵深覆盖,2月28日,公司全资子公司安徽百大合家福连锁超市股份有限公司与合肥拓基房地产开发有限公司签订《商品房买卖合同》,拟以8815.67万元,折合5542元/平方米购买合肥职教城商业项目。

路桥建设

3月1日终止上市

□本报记者 周松林

据上交所消息,路桥建设国际建设股份有限公司实际控制人中国交通建设股份有限公司拟采取换股方式吸收合并路桥建设。换股实施后,路桥建设的法人资格将注销。根据《股票上市规则》有关规定,上交所将自2012年3月1日起依法终止路桥建设股票在该所上市交易。