

# 原料价格涨 成本压力升 药企中期业绩亮点少

□本报记者 王锦

作为弱势中的重要防御品种,医药板块今年以来表现相对不俗,但部分医药上市公司中期业绩则低于预期,8月16日公布半年报的几家医药类上市公司,无论原料药企业还是中药企业,中期业绩均“乏善可陈”。

## 中药原料药受困成本增长

去年以来的中药材价格上涨给中药企业带来了较大的成本压力,使得毛利率普遍下滑。

云南白药(000538)半年报显示,上半年公司实现营业收入60.75亿元,同比增长19.74%;归

属于上市公司股东的净利润7.25亿元,同比增长28.44%;基本每股收益1.04元。尽管业绩增长,但云南白药称,由于中药材等原材料价格持续上涨,药品产品结构调整、公司整体搬迁带来的费用大增等因素影响,导致公司成本上升,上半年公司整体毛利率下滑3.34个百分点至28.51%。

东阿阿胶(000423)上半年净利润达4.66亿元,同比增长3.66%。公司称,上半年由于竞争激烈有限牛皮资源等原料的供应紧张及其价格上涨趋势,增加了销售渠道的涨价预期,在一定程度上制约着销售的增长。公司产品

上半年毛利率同比下滑1.11个百分点。

原料药也同样面临成本增长压力。天药股份(600488)半年报显示,上半年实现净利润3879.43万元,同比增长10.59%;若扣除非经常性损益,公司净利润则下滑2.23%;基本每股收益0.072元。

公司表示,2012年,天药股份面临着复杂严峻的生产经营形势,困难局面为近年来之最。其中国内市场上原材料价格持续上扬,能源成本不断增加,环保压力日益显著。一系列因素导致作为公司主力品种的皮质激素类原料药收入下滑,且毛利率同上年同

期相比也减少3.36个百分点至16.19%;占比不大的心血管类原料药毛利率更是大幅下降24.76个百分点至8.67%。

业内人士指出,未来随着绝大多数品种供给面好转预期的强化,中药材价格整体下跌是大概率事件,未来对于中药制造企业来说,成本压力将逐渐得到缓解。

## 生物制药稍胜一筹

相对于中药和原料药企业的低迷业绩,生物制药企业则略显积极。通化东宝(600867)2012年上半年公司实现营业收入43.326.44万元,比上年同期增长

29.90%,其中:重组人胰岛素实现营业收入36,051.86万元,占营业收入比重83.21%;实现归属于母公司所有者的净利润7739.09万元,比上年同期增长38.25%。基本每股收益0.10元。

公司称,业绩增长的主要原因是本期重组人胰岛素产品收入增长所致。公司上半年积极应对医药行业的政策变化,围绕国家医改重点发展基层的医改思路,不断深化营销网络,提高市场占有率。通化东宝上半年药品行业毛利率为68.58%,与上年同期相比增加1.24个百分点,其中,胰岛素产品毛利率增加1.1个百分点至69.09%。

# 南戈壁预期中铝股权收购将“流产”

## 中国铝业称仍在评估收购可行性

□本报记者 李香才

中国铝业(601600)收购南戈壁股权事宜一再推迟,其中原因或与触犯蒙古国相关法律相关。近日有外媒报道称,因遭受蒙古政府的反对,南戈壁预期中国铝业将会放弃收购该公司股权。

对此说法,中国铝业有关人士在接受中国证券报记者采访时表示,目前公司仍在履行之前的商业条款及相关程序推进收购事宜。但据业内人士分析,鉴于已触及到蒙古国外商投资法的敏感“神经”,收购事宜未来或将面临诸多不确定性。

## 收购一再推迟

根据此前4月5日,中国铝业公布收购方案,计划出资不超过10亿美元,要约收购南戈壁56%-60%的股份,进而成为该公司第一大股东。中国铝业承诺,届时可以当时市场价格购买高达南戈壁煤炭产量100%的煤炭,并协助为南戈壁的运营提供电力支持。

公开资料显示,南戈壁(01878.HK)是一家大型煤炭生产和开发企业,在蒙古国境内最接近中国边境的位置拥有战略性煤炭资源,其中包括蒙古国南戈壁区的焦煤煤田和热能煤煤田。南戈壁主要针对这些煤田进行勘探和开发,并向中国供应煤炭产品。通过此次收购,中国铝业业务范围将向包括煤炭在内的其他资源扩展,实现煤铝业务全面整合。

尽管收购计划得到南戈壁现任大股东艾芬豪矿业有限公司的支持,但据路透社报道称,该计划在蒙古国内却遭到反对。面对中国在蒙古国采矿业的日益扩张,蒙古国变得越来越谨慎。

此后不久,蒙古矿产资源局公告建议要求暂停南戈壁Ovoot-Tolgoi煤矿执照下的勘探和采矿活动,公告中提到矿产资源局采取的行动与收购南戈壁有关。对于蒙古矿产资源局的公告,中国铝业4月18日公告回应称,公司将评估该事项对此次收购的影响。

受此影响,中国铝业的发出收购要约时间也不得不再推迟。中国铝业原计划在7月5日之前发出收购要约,并在要约发出后的36天之内完成收购。经过两次延期30天之后,中国铝业称将于9月4日或之前发出收购要约。

## 中铝仍在评估可行性

“我个人相信中国铝业不会继续这项收购,”面对蒙古政府近期作出种种举动以阻挠这宗交易,南戈壁首席执行官Alex Molyneux接受路透社采访时如是表示,“蒙古政府禁令这交易不可能进行,是100%清楚的。”

面对外界对于收购未来走向的担心,中国铝业新闻发言人袁力近日表示,目前仍在履行之前的商业条款及相关程序。对于蒙古国外资法律调整对公司影响,公司还在进行相关评估以及研判执行收购的可行性,有新进展将会及时发布公告。

据中国证券报记者了解,令此次收购陷入“卡壳”的相

关法律指的是今年5月蒙古国批准的一项外商投资法。据了解,蒙古国会今年5月17日批准一项监管外商直接投资于一系列具有战略重要性重点行业(包括矿场资源)的外商投资法。南戈壁称,这项法律的规定条款相当不清晰,且容许议会可于审批程序行使大量酌情权。倘外商持股超过资产

的49%,且当时投资数额超过1000亿图格里克(约7500万美元),则须经议会审批。倘涉及国有企业,则并设定下限,全部有关国有企业的建议投资均须经议会审批。

更值得一提的是,倘外国企业有意收购战略行业投资的1/3或以上股份,无论任何建议投资数额,均须经蒙古政府内阁批准。鉴于此,中国铝业的收购要约须经蒙古政府审批。

对此,有业内人士分析认为,如果蒙古国内对于中国企业在其境内投资矿产继续持谨慎态度,那么中国铝业此次收购事宜未来或将面临诸多不确定性。

# 盛达矿业拟1亿元参与设立基金

□本报记者 汪瑛

为进一步提升公司资金收益,盛达矿业(000603)拟出资人民币1亿元,投资光大金控汉鼎亚太先锋投资基金,占该基金10亿元目标募集规模的10%。公司将以出资额为限,承担有限责任。

公告信息显示,该基金主要

投资信息技术产业、生物产业、高端装备制造业和消费行业。基金发起人为光大金控资产管理公司和汉鼎亚太成长创业投资管理(上海)有限公司。前者为中国光大(集团)总公司的全资子公司,后者是国际基金公司——汉鼎亚太公司在中国境内的一家外商独资企业。

本次对外投资的资金来源为盛达矿业的自有资金,投资金额占公司最近一期经审计净资产的17%。盛达矿业认为,基于光大金控、汉鼎亚太两家发起人的良好业绩和信誉,并有专业的管理团队和严谨的投资决策机制,本次投资项目有较好的预期,且投资风险基本可控。

盛达矿业2012年半年报的业

绩颇为抢眼。数据显示,今年上半年公司实现营业收入约4亿元,同比增幅高达116.77倍。2011年,盛达矿业将主营业务由医用器械制造变更为有色金属矿业采选。目前,公司主营业务为铅精粉及锌精粉,其中铅精粉营业收入为3.3亿元,占总营业收入的82.5%,营业利润率高达94.2%。

# 太阳纸业“弃纸从糖”

□本报记者 汪瑛

太阳纸业(002078)16日连发三个公告,对旗下业务进行整合。除旗下两家纸业子公司实施整合,以及一控股子公司注册资本减少2188.16万美元(约合1.39亿元人民币)外,公司还另辟蹊径,拟以自有资金3000万元人民币设立生物科技公司,从事木糖

醇相关衍生品开发。

根据公告,公司全资子公司太阳纸业有限公司将通过整体吸收合并的方式,合并公司控股子公司兖州朝阳纸业有限公司的全部资产、债务和业务。同时,太阳有限减资5198万元人民币。另一控股子公司兖州天章纸业有限公司将减少注册资本2188.16万美元。其中,太阳

纸业减资1115.96万美元,兖州市金太阳投资有限公司减资525.16万美元,美国金瑞集团公司减资547.04万美元。

在大力缩减纸业投资的同时,太阳纸业亦开始进军生物科技领域。公司同日公告,拟以自有资金人民币3000万元,设立全资子公司山东圣浩生物科技有限公司,从事木糖、木糖醇

及相关衍生产品的研发、生产、销售。

对于进行该投资的缘由,公司称是因为与相关科研院所合作,目前已掌握利用制浆过程中产生的水解液提取物生产新型木糖、木糖醇的技术,并进行了专利保护申请。为尽快将该技术用于生产,特成立新公司开展此项业务。

## 华信石油入主

# 华星化工迎来战略发展新机遇

□本报记者 董文胜  
实习记者 余安然

华星化工(002018)近日发布非公开发行股票预案,拟向华信石油发行不超过45,225.37万股,募集资金不超过19.72亿元,为华星化工引入华信石油这一长期战略投资者。市场观察人士分析,此次发行完成后,华星化工将依托华信石油强大的资源平台和资金实力,逐步扩大经营规模,进一步优化产品结构,延伸上游产业并以此强化自身的核心竞争力。同时,华信石油利用自身强大的商贸资源和资金实力,加快产业整合步伐,推动华星化工延伸产业

链条和发展布局,不断做强做大上市公司经营实力。

此前披露的发行预案提及,募集的近20亿元资金中将有部分用于年产30万吨/年离子膜烧碱工程项目。对此,有舆论质疑其环保能不能过关,产能是不是过剩,项目审批有没有障碍。公司技术与研发部门的一位负责人近日接受中国证券报采访时回应称,该项目拥有技术优势、地域优势、产业链优势、政策优势。烧碱项目达产后,每年预计实现营业收入10.02亿元,净利润1亿元。

该负责人透露,烧碱作为重要的基本化工原料,近年来保持着良好的发展势头。同时离子膜

法制碱技术具有国际先进水平,被国家确定为化工重点发展的七大工程之一。年产30万吨/年离子膜烧碱工程项目,具有产品质量高、能耗低、生产成本低、基本无污染等特点;项目建成后,将与公司的三氯化磷和草甘膦业务三者相辅相成,形成绿色环保产业链,为下游产品提供更大的利润空间和更强的市场竞争力。

中国证券报记者了解到,华星化工年产30万吨/年离子膜烧碱工程项目,地处长江下游,临近长三角经济圈。项目本身就在安徽省精细化工基地内,市场需求较好。

另据了解,华星化工另一募

## ST德棉拟定增5亿元转战林业

□本报记者 董文杰

为分散纺织行业的市场风险,ST德棉(002072)8月15日晚的非公开发行方案放弃了5月份公告的家纺项目,转而计划收购公司所有者的净利润7739.09万元,比上年同期增长38.25%。基本每股收益0.10元。

公司称,业绩增长的主要原因是本期重组人胰岛素产品收入增长所致。公司上半年积极应对医药行业的政策变化,围绕国家医改重点发展基层的医改思路,不断深化营销网络,提高市场占有率。通化东宝上半年药品行业毛利率为68.58%,与上年同期相比增加1.24个百分点,其中,胰岛素产品毛利率增加1.1个百分点至69.09%。

## 国投电力大股东增持计划完毕

□本报记者 张洁

国投电力(600886)公告,公司控股股东国家开发投资公司自去年8月15日起至今,已累计增持公司股份232.32万股,累计增持股份占截至2011年6月30日公司总股份的0.0991%。至此,控股股东本轮增持计划已实施完毕。

公告显示,国家开发投资公司2011年8月15日通过上海证券交易所

有限公司承诺认购数量不低于本次非公开发行股票数量的20%。

据了解,科农林业和万森木业位于湖南沅江市,速丰林建设自然条件优越。科农林业造林面积约42200亩,其中用材林41500亩,另有经济林700余亩;万森木业主营木材加工销售,具有年生产指接材3万立方米、生产杨树改性集成材2万立方米的能力,还通过租赁拥有71600亩林地承包经营权。公司表示,收购完成后,公司将通过对两公司开展林业集约化、专业化经营,形成“林木”一体化发展模式,未来还将结合科农林业现有的酒店业务,开拓特色森林综合旅游等业务。

## 天业股份部分股权遭冻结

□本报记者 张洁

由于第二大股东陷借款合同纠纷,天业股份(600807)5526.59万股股权遭法院冻结。根据公告,山东省济南市中级人民法院近日作出裁定,冻结公司第二大股东将军控股股份有限公司持有的公司4126.59万股(无限售流通股)股份,冻结期限为2012年8月13日至2014年8月12日,为期两年。此

所证券交易系统首次增持了公司149.69万股,并计划根据自身需要及市场情况在未来12个月内,增持不超过公司截至2011年6月30日总股份2%的股份。截至2012年8月14日,本轮增持计划已实施完毕。增持股份占截至2011年6月30日公司总股份的0.0991%。至此,控股股东本轮增持计划已实施完毕。

公告显示,国家开发投资公司2011年8月15日通过上海证券交易所

## 众业达拟投4.2亿建新能源项目

□本报实习记者 游沙

众业达(002441)16日公告,公司与上海市奉贤区青村镇人民政府就众业达受让上海奉城工业园区的国有土地使用事宜签署了《项目投资意向协议》。众业达将在所受让土地上设立子公司投资

外,轮候冻结的股份为1400万股(其中限售流通股12,000,000股,无限售流通股2,000,000股),轮候冻结起始日为2012年8月13日,冻结期限为两年,自转为正式冻结之日起计算。根据济南市中院发布的《协助执行通知书》,冻结股份的缘故在于将军控股牵涉借款合同纠纷一案。

据了解,将军控股现持有天业股份5462.09万股,占公司总股本的17.01%,为公司第二大股东。

## 平煤股份受益价格调节基金缓征

□本报记者 张洁

平煤股份(601666)暂缓缴纳煤炭价格调节基金。公司公告,近日公司接到通知,自2012年8月1日起至10月31日止,河南省对省内煤炭生产、经营企业暂缓征收省级价格调节基金。由于平煤股份在销售煤炭时,价格调节基金由购买方承担,因此暂缓征收价格调基金减轻了公司客户方的负

担,也增强了公司产品在河南省的竞争力。

按照规定,河南省煤炭价格调节基金按销量分品种从量计征,征收标准为:原煤20元/吨,洗选煤30元/吨。神火股份(000933)此前公告,此次规定使得企业少缴纳煤炭价格调节基金4910万元,由此实现归属于母公司所有者的净利润增加3401.78万元。

## 华芳纺织1亿元增资纺纱公司

□本报记者 张洁

华芳纺织(600273)公告,根据公司战略投资发展规划,公司拟向全资子公司华芳夏津纺织有限公司增资1亿元,以增强该公司运营规模及经营实力。夏津纺织成立于2003年8月,目前已投资9个亿,建成投产了6个车间。该公司年生产棉纱6万吨,销售总额12亿元。截至2011年末,公司总资产9.58亿元,净资产1685万元,营业收入11.59亿元,净利润亏损2.34亿元。

公告显示,众业达受让的土地位于上海奉城工业园区内,地块面积净地约为120亩。受让价格严格以市、区国土局招拍挂价格标准收取。公司表示,本次签订的仅为意向协议,具有较大的不确定性。

## 顾地科技今日中小板挂牌

□本报记者 向勇

顾地科技(002694)16日将在深交所中小板挂牌上市,公司IPO发行股份数3600万股,发行后总股本14400万股。顾地科技发行价格为13元/股,对应市盈率为18.57倍。

据了解,公司专业从事塑料管道的研发、生产和销售,主要产品有聚氯乙烯(PVC)系列管道、聚乙烯(PE)系列管道和聚丙烯(PP)系列管道等。公司IPO募投项目为年产4.3万吨塑料管道基地建设

项目。项目共计需要资金5.06亿元,其中4.3万吨管道项目建设期为1.5年,2.65万吨管道扩建项目建设期为1年,项目建设投产后预计每年可为公司带来收入9.67亿元,增加利润总额1.48亿元。

有券商研究员认为,顾地科技的核心竞争优势包括:具备配方优势,新兴企业短时间难以超越;产品应用涉猎范围广,受单一产品影响较小;生产布局范围广,打破管道运输瓶颈等。但也有研究人士提醒,PE、PVC等树脂材料价格下滑背景下的产品价格下调风险,行业竞争加剧风险和募投项目的不确定性风险。