

下调转股价 大股东增持

# 新钢股份可转债触发回售隐忧仍存

□本报记者 李若馨

连续4个交易日成交价低于可转债触发回售条件触发价后,新钢股份 600782)控股股东临危出手。公司6日公告显示,控股股东新余钢铁集团有限公司于2011年12月16日至2012年9月3日增持公司股票1629万股,占公司已发行总股份的1.17%。受到该利好影响,新钢股份6日仅微幅上涨,但仍没能摆脱触发回售的尴尬。实际上,早在新钢股份之前,股价同样多次徘徊于触发回售条件边缘的中鼎股份000887)也曾通过释放利好抬升股价,只不过,相比之下新钢股份的任务更艰巨。

## 大股东增持

虽然新钢集团的增持计划早在2011年12月就启动,但对比中报数据来看,增持密集期主要是在今年7月份至公告日。中报显示,新钢集团持有新钢股份共计10.76亿股,持股比例为77.23%。增持完成后,新钢集团的持股总量提升至10.92亿股,持股比例提升至78.36%。这意味着,仅7月份以来新钢集团的增持量就达到



1574万股, 占其2011年末以来的累计增持量的96.68%。

大股东此时的集中出手与公司正在谋划的转股价下调有关。8月31日,公司披露董事会建议公司根据转股价格修正条款向下修正转股价格。受到上半年亏损3.87亿元的影响,新钢股份2012年中期每股净资产从2011年年报

时的6.18元降至5.87元。由于修正后的转股价不得低于最近一期经审计每股净资产,因此公司股价的安全边际也一下子从4.33元降至4.11元。这也造成了新钢股份在公布业绩后的破位下跌。股价快速逼近新的安全边际,9月5日一度跌至4.14元/股。

此时,公司释放大股东出手

消息,显然是不希望9月17日股东大会刚下调转股价,其二级市场股价就触发回售条件。

## 利好护盘已有先例

新钢股份并非近期可转债有着触发回售条件的唯一一家公司。8月29日,虽然还未进入回售期,中国重工 601989)将其转股

价从6.05元/股下调至4.93元/股。

曾在2011年几近触发回售条件曾作出转股价下调的中鼎股份000887),前不久才刚刚逃过了回售条件的触发,其所依靠的是释放经营性利好。

自7月25日,中鼎股份股价开始跌破8.862元/股的回售触发价,这一情形一直维持到第25个交易日——8月28日,彼时距离其触发回售条件仅余5个交易日。而从8月29日开始公司股价放量上涨,终于8月30日摆脱了触发回售的窘境。

随后的9月1日,公司公告称,拟将持有的安徽中鼎泰克汽车密封件有限公司全部股权转让给瑞士德特勒勒公司,转让价格为4.04亿元。单纯从成交价格来看,这笔买卖对中鼎股份可谓划算。中鼎泰克净资产账面值为1.97亿元,评估后净资产为6.59亿元,溢价235%;对应50%股权评估价格则为3.23亿元。而最终的交易价格为6370万美元,折合人民币4.04亿元。而依靠这笔转让,中鼎股份可获得转让净收益2.38亿元。对比之下,公司上半年的净利润为2.07亿元,可见这笔转让对公司业绩的贡献作用。

## 联手国网电科院

# 安泰科技力推非晶业务

□本报记者 陈光

9月6日,安泰科技 000969)与国网电力科学研究院(下称“国网电科院”)合资的安泰南瑞非晶科技有限责任公司在京成立。据了解,该公司将成为安泰科技非晶材料业务运作平台。业内人士表示,打通上下游产业链之后,安泰科技的非晶材料业务有望获得快速发展。

早在去年11月15日,安泰科技和国网电科院就在北京签署了《共同设立合资公司的框架协议》,拟共同出资设立合资公司,合资公司注册资本为10亿元。其中,安泰科技持股51%,国网电科院持股49%。安泰科技以现有全部4万吨非晶带材业务的账面净

资产,6万吨非晶带材项目的前期投入,以及万吨级非晶项目的全部无形资产的独家使用权等经评估后作价出资。国网电科院以现金方式出资,按照49%的股比,最终出资金额不超过6.5亿元。

由于非晶材料明显的节能作用,近两年来,国家电网和南方电网均加大了推广非晶变压器的力度。据《中国电力报》消息,2011年8月,国家电网编发了《第一批重点推广新技术目录》,要求2011年起国家电网新增配

电变压器中非晶合金变压器比例不低于15%。在2012年上半年国家电网非晶合金变压器招标占配电变压器比例为24.7%,南方电网为25.7%,部分省市甚至将非晶合金变压器计划采购比

例提高到50%以上。

在今年7月,国家电网再次下发文件,要求2012-2014年新增变压器中非晶合金变压器分别占50%、55%、60%。同时,南方电网今年也加大推广非晶合金变压器力度,在一次配电网设备招标中,共招11733台非晶合金变压器。根据国家节能减排政策,2015年我国新增配电变压器中非晶配电变压器的比例将超过50%以上,对非晶带材的需求将达到20万吨/年以上。

据了解,非晶带材是非晶变压器的核心材料,当前仅有日本日立金属和安泰科技两家公司具备非晶带材生产能力。日立金属当前非晶带材年产能约为10万吨,安泰科技当前产能约为4万

吨,计划扩产6万吨,最终达到10万吨。

同日,国家非晶节能材料产业技术创新战略联盟在京成立,该联盟由科技部批准,汇聚了国内相关行业的骨干企业、研发机构、高等院校和金融机构,整合非晶带材、非晶铁芯、非晶变压器及非晶电机研发、中试、产业化等创新资源,开展试点工作的产业技术创新合作组织,安泰科技为理事长单位。据了解,非晶节能材料产业技术创新战略联盟的组建、运行对满足我国电力系统发展和节能减排,对非晶合金材料的需求,提升非晶节能材料产业链自主创新能力和核心竞争力,打破发达国家的长期垄断具有重要意义。

# 车企业绩两极分化 售后市场潜力巨大

□本报记者 李香才

商业咨询公司艾睿铂(Alix-Partners)6日发布的研究报告认为,中国汽车行业虽然在2012年上半年增长放缓,但预计行业整体将再次进入新一段的稳定增长期。不过产能过剩与汽车售价下降等因素导致汽车行业业绩两极分化。此外,由于售后市场和二手车业务发展潜力巨大,经销商和零部件供应商将从中受益。

## 库存高企降价持续

调查显示,预计未来四年中国汽车市场有望实现8%至12%的销量增长。整个汽车行业平均产能利用率从2010年的85%下降到2012年的大约70%。同时,本土整车厂商与合资整车厂商之间出现明显分化,30余家中国本土整车厂商中有16家未能实现75%至

80%的产能利用率,而该数字被认为是企业的“安全实现盈亏平衡区间”;而在19家合资整车厂商中,仅有一家产能利用率在这个水平之上。

分析认为,这将引发汽车行业销售价格继续下跌,对那些产能严重过剩的车企来说,不得不把零售价格折扣维持在5%到15%,甚至更高水平。此外,中国本土整车厂商出口压力不断增大。尽管中国本土整车厂商2011年出口量同比增长66%,但仍未在大型主流市场中取得成功,中东及非洲和南非出口量占比高达68%。

值得注意的是,产能过剩和整车厂推动销售使得经销商库存高企。数据显示,今年4月至6月经销商库存持续增长,且均超过危险区域1.5个月的水平,6月库存更是达到1.98个月。库存高企导致经

销商不得不降价,高档车、中型车和紧凑型折扣率均在12%以上,与2011年同期相比折扣率增长4%—9%。

## 售后市场增长可期

调查还显示,中国市场二手车销量逐渐增加。目前,中国的新车和二手车销售比例为1比0.26,而该数字在德国为1比2.3,在美国为1比3.5。未来三年中国二手车需求预计将以每年近20%的速度增长。艾睿铂认为,购买新车的消费者会选择具有较高转售价格的车型,这其中多数为外国品牌。二手车市场也给经销商带来机会,二手车的单台销售利润通常要高于新车。

数据显示,6年以上车龄车辆在2010年占比27%,预计2012年将升至29%,2015年升至35%。报告认为,车龄的增长将带动汽车

零部件市场和售后服务市场。2009年及2010年汽车销售的大幅增长将引发未来几年对维修需求的增加,预计2009年-2014年间中国汽车售后市场收入将保持30%的复合增长率,2014年收入将达到3150亿元。

艾睿铂董事吴晶辉表示,汽车供应商和经销商们应该更专注于售后市场,经销商可以从这一趋势中大幅受益,比起销售汽车,在配件和服务中能够获得更多利润。

数据还显示,2011年,中国汽车供应商的销售收入平均增长20%,达到约两万亿元,高于中国的整车厂商的平均增长率。报告认为,由于经济增长下滑而导致的利润率下降,汽车供应商们将通过更多地依靠向美国和西欧等主要市场增加出口实现海外扩张。

通程控股不久前公布的半年报显示,以家电销售、百货、超市为主的商贸业收入为16.24亿元,占其主营业务收入的83.84%,同比下降0.87%,毛利率下降0.44%。

自电商大战打响以来,实体店的交锋也更加激烈,通程、苏宁、国美三家实体店促销广告席卷长沙。通程还借着上市16年的名义,开展“真低价行动”进行促销。

此外,通程控股的网上渠道爱尚通程已于8月28日正式上线。

三地原油价格变化率突破8%

国内柴油批发价不断攀升

□本报记者 汪瑛

新华社石油价格系统9月6日发布的数据显示,截至9月5日,迪拜、布伦特、辛塔三地原油移动平均价格变化率已达到8.14%,预计9月10日调价窗口将开启。届时三地价格变化率可能达到8.5%左右,国内成品油价格每吨将上涨550元左右。目前来看,延迟调价的可能性不大。若未来几个工作日国际市场油价出现大涨,不排除涨幅进一步扩大的可能。

因国际原油价格持续高位坚挺,对于此次上调成品油零售价格的市场预期也在不断加重。根据安迅思息旺能源的监测,目前全国主营的柴油批发价格都已经在最高零售限价,已经消化

了300元/吨的上调幅度,山东部分炼厂已经暂停对外报价。而中下游客户则都已经提早补货,目前都在持货待涨。

9月份国内柴油价格会持续小幅攀升。”该机构进一步指出,这是由于9-10月份是国内柴油需求的传统旺季,加上主营炼厂在9月份检修较多,未来两月柴油资源可能会有所收紧,而国际原油价格也一直高位震荡。若调价后,不排除涨幅进一步扩大的可能。

今年以来,国内成品油零售价格已经历六次调整,三次上调,三次下调。上一次调价发生在8月10日,当时国内汽柴油零售价格分别提高390元/吨和370元/吨。

## 亚星化学奥维通信遭股东减持

□本报记者 刘国锋 李香才

刚实现公司控制权“共享”的亚星化学 600319)9月7日公告港资股东的减持。公司9月5日接到股东香港嘉耀国际投资有限公司通知,6月5日至9月5日期间,嘉耀

公司通过上交所集中竞价交易系统累计减持亚星化学流通股393.59万股,占公司总股本的1.247%,减持后嘉耀公司持有亚星化学股份5121.81万股,占公司总股本的16.23%,全部为无限售条件流通股。

公司同时公告了控股股东亚星集团将17.5%股份转让给山东盐业后的股权变动情况。目前,亚星集团与山东盐业各持有亚星化学17.5%股份,“共享”对公司的控制权。公开资料显示,香港嘉耀国际在亚星化学2011年年报

时尚持有其18.20%股权,至2012年5月30日时,持有亚星化学17.48%股权。香港嘉耀通过不断减持,避免了对亚星化学的持股比例超过亚星集团、山东盐业的持股比例。

奥维通信 002231)同日公告,公司控股股东及其一致行动人杜方、王崇梅、杜安顺于8月10日至9月5日期间累计减持公司无限售条件流通股股份950万股,占公司总股本的2.66%,套现逾6757万元。

公告显示,本次减持前王崇梅拥有公司10680万股股票,占公司总股本的29.93%,本次权益变动后,王崇梅仍持有公司股票9730万股,占总股本的27.27%;杜方、王崇梅、杜安顺合计持有公司62.25%的股份,仍为公司的控股股东、实际控制人。

## 方大集团获东莞轨道交通项目订单

□本报记者 王荣

发改委刚放行一批城市轨道交通项目,方大集团 000055)就有订单入手。

方大集团公告,近期公司旗下全资子公司深圳市方大自动化系统有限公司中标东莞市城市轨道交通R2线屏蔽门/安全门系统工程;全资子公司深圳市方大装饰工程有限公司签约沈阳第十二届全运会运行中心,中标天津塘沽区于家堡03-18金融区、武

汉中央文化区K5地块汉街万达广场三个项目幕墙工程,以上项目

中标及签约金额合计3.28亿元。公司称,以上项目中标及签约金额占公司2011年营业收入的24.29%,项目工期一般为6至18个月,项目的实施将有利于公司2012年及以后年度收入的增长。但鉴于涉及到项目对方预付款支付、工程施工、验收及结算等环节,要视双方履约实际而定,对公司2012年及以后年度经营效益的影响程度将以项目实际运行结果为准。

## 海格通信获保利科技亿元大单

□本报记者 刘国锋 实习记者 向英婷

海格通信 002465)公告,公司与保利科技有限公司签订采购合同,合同总金额为1.12亿元人民币。合同金额约占公司最近一个经审计会计年度营业总收入的11.22%,合同的履行将对公司营业收入产生积极影响,待公司收到保利科技预付款后,合同将正式生效。

海格通信表示,“十二五”期间,公司实施国际市场抢入战略,拓展亚非拉等急需高端通信设备需求的发展中国家市场。此次与保利科技签署外贸合同,为公司海外业务拓展奠定良好基础。据介绍,上一会计年度公司在保利科技实现的销售收入为3987.16万元,占公司全部营业收入比重为3.99%。公开资料显示,保利科技是中国保利集团的子公司。

## 万和电器

## 两款燃气热水器入围“能效之星”

本报记者 傅豪 实习记者 游沙

自8月22日工信部发布《能效之星”产品目录 2012》》公示名单后,经过半个月的社会公示,在9月6日开幕的第六届中国国际家用电器博览会上,“能效之星”入选名单最终发布,燃气热水器产品共有7个型号产品上榜,万和两款冷凝式燃气热水器入选,在7席中占据2席。

## 海南椰岛拟售酒精及油脂子公司

□本报记者 刘国锋

海南椰岛 600238)公告,为加快产业结构调整,集中资源发展优势产业,经董事会通过,公司拟出售全资子公司海南椰岛酒精工业有限公司全部股权及控股子公司荆州金楚油脂科技有限公司部分资产。

海南椰岛表示,酒精工业公司自成立以来,因能源供应等问题,一直处于歇业状态,2009-2011年净利润分别为-568.26万元、-295.17万元、-110万元,3年累计亏损已达973.43万元。截至6月30日,酒精工业公司的主要资产为固定资产和无形资产,固定资产净值为887.82万元,无形资

产净值为1540.10万元,合计2427.92万元。目前酒精工业公司土地已被政府规划为港口用地,其价值面临贬值,设备已无法正常使用。

金楚公司成立以来的经营状况同样不佳,2009至2011年度净利润分别为-1157万元、-263万元、-614万元。4年累计亏损已达6531万元。经评估,所出售的荆州金楚油脂科技所出资产最终评估价值为1.08亿元。经荆州市土地收购储备中心、金楚公司、中纺油脂有限公司三方协商,由荆州市土地收购储备中心收储金楚公司厂区358.61亩土地,并支付给金楚公司补偿金9200万元。该交易将产生收益约4800万元。