

大江股份定增项目二度缩水

超七成募资止步纸上

□本报记者 李晓辉

大江股份4月2日发布《关于变更部分募集资金为永久性补充流动资金的公告》，原计划投资于“研发中心建设项目”的募集资金4473.6万元变更为永久性补充流动资金，主要用于公司的日常生产经营。这是该定增方案实施后，大江股份第二次缩水了募投项目。分析认为，大江股份频繁推翻定增项目的实施，让市场无法清晰理解主营业务发展战略和路径。同时，公司近几年多次包装转让公司资产存在的公司治理问题也让人进一步担忧。

4月2日，大江股份收于4.02元/股，相比增发价格5.27元倒挂达23.7%。

不断缩减主营业务投入

去年9月，大江股份董事会对公司现代化禽肉深加工产业链升级改造项目实施方式作出适当变

更调整，投资规模由4.37亿元变更为1.44亿元，整体缩水7成。去年9月26日，大江股份在刚刚完成定增后，公司就迫不及待将定增获得的资金中1.81亿元中的9000万资金作为公司的流动资金使用。根据《上海证券交易所上市公司募集资金管理规定》第十一条“上市公司以闲置募集资金暂时用于补充流动资金，单次补充流动资金金额不得超过募集资金净额的50%”，这已经是最大限度的获得流动资金。再加上此次变更为流动资金用途的4473.6万元，大江股份累计使用1.34亿元用作补充流动资金，占1.81亿元的74%。

在这次定向增发中，大江股份实际仅募得1.81亿元，比原计划缩水一半。而大江股份一波三折的增发项目实施，也让大江股份自食苦果。建银国际医疗产业股权投资在最后时刻放弃参与大江股份定增后，最终大江股份的

控股股东“绿庭系”一致行动人上海绿洲科以5.27元/股的价格，独自认购了3689万股，掏出真金白银近2亿元，浮亏超20%。

在最大化获得流动现金的同时，大江股份也在不断缩减募投项目的投资规模。4月2日，大江股份公告称，由于募集资金规模的缩减减缓了公司业务扩展速度，受其影响最初建设研发中心计划的战略价值也有所降低，不符合公司资源最优化配置的原则，因此公司拟取消新建研发中心的计划。这已经是第二次让主营业务投入大幅缩水。

一位大型投行人士对中国证券报记者表示，该行为短期减少了成本费用开支，但是长期看不利，显示公司并不愿意对公司主营业务长期投资，市场无法看清公司的持续稳定发展的战略路径。

近几年来，大江股份的主营业务一直未见起色，公司董事长

俞乃奋连续数年对公司作出的高调业绩承诺从未兑现过。大江股份2010年退出饲料业务，2012年退出房地产业务，同在2012年，公司又号称要专业做食品，但是一直未见有明显的投入和调整。公司2012年业绩也不理想，1月31日，大江股份发布业绩预告公告，预计2012年度归属于上市公司股东的净利润将为亏损，不过并未说明亏损的幅度。

接连转卖公司资产

在4月2日的一系列公告中，董事会审议通过《关于授权转让上海大江肉食品四厂有限公司100%股权的议案》，同意以不低于资产评估值为依据转让上海大江肉食品四厂100%股权，并授权公司总裁办公会议处理相关事宜。

实际上这并不是大江股份首次变卖资产。今年1月4日，大江股份将枣阳市大江实业有限公司95%股权以1109万元转让，主要

售卖的资产是该公司多年前低成本拥有的土地。1月15日，大江股份将所持有的上海星弘实业有限公司100%股份转让给两家公司，交易金额合计为1.27亿元。星弘公司最初成立于2011年4月7日，主要是装入了大江商厦房产资产，当时以卖作价这相当于打包卖掉了该商业物业。

在大江股份过往几年的操作手法上，大江股份的实际控制人“绿庭系”一直在变卖上市公司的资产以保住上市地位。据了解，“绿庭系”主要的手段就是通过两步走方式，首先将公司下属资产授权给总裁办全权处理，这样公司大股东就可以全权自由解决；然后将大江股份历史上原始低价格的土地或物业资产，以转让给关联和非关联公司获得利益。本报去年5月也曾连续报道大江股份实际控制人“绿庭系”用超低几乎白送的方式获得上市公司资产、侵占上市公司利益的事实。

由盈转亏 康耐特修正业绩

曾在业绩快报中表示2012年全年盈利6133万元的康耐特修正了其全年业绩,修正后,公司2012年将亏损84.12万元,加入了创业板亏损俱乐部。

公司称,由于子公司江苏康耐特光学有限公司与墨西哥子公司之间销售产品的未实现利润没有抵消,抵消后调减营业利润137.82万元,盈利随之减少,最终令公司净利润缩减145.45万元。

康耐特2月28日发布业绩快报。而在此之前的两个交易日,受该公司3D眼镜研发完成的影响,康耐特曾连续收获三个涨停。在其澄清公告中,康耐特被动承认:公司研制的贴合式有度3D眼镜正处于试制的最后冲刺阶段,不久将具有规模生产能力,可投入市场;并在不断研发和完善其它3D眼镜系列产品,并在3月9日的公告中再次确认新品的推出。

而在此期间,公司第三大股东北京德恒投资进行了减持,截至3月5日,已累计减持95.3万股,占公司总股本的0.993%。同期,实际控制人费铮翔和第二大股东上海翔实投资合计持有的2269.08万股限售股也在3月22日上市流通。(李若磐)

科大讯飞借力歌华有线拓展语音应用

□本报记者 李若磐

4月2日，歌华有线与科大讯飞签署了战略合作协议。根据协议，双方将依托各自行业领域的领先优势，按照市场共同投入、相互开放、优势互补、互利共赢的原则，基于高清交互数字电视平台和歌华飞视平台，探索在技术、业

务和资本合作等三个领域就有线电视相关业务中的智能语音技术应用开展战略合作。

双方将共同致力于开拓有线电视数字化与智能语音交互技术电视数字化的新业务，探索建立符合我国数字电视观看模式的智能语音系统，实现文字语音化、视频文字化、遥控语音化，让用户从“看

电视”跨越到“用电视”乃至“玩电视”，在全国有线电视行业中凸显语音技术应用于有线数字化成果的示范效应。

双方将成立联合工作组，共同推进各项合作事宜。本战略合作协议有效期三年，自签署之日起生效。期满后双方另行协商同意，可通过书面形式延长本协议

万丰奥威今年业绩增长有望提速

□本报记者 顾鑫

万丰奥威董事长陈爱莲近日接受中国证券报记者采访时称，受经济复苏、汽车销量增长等因素推动，公司今年的业绩增长速度有望超过2012年。分业务看，传统的铝轮业务虽然利润空间不大,但是市场空间很大,未来将进一步增长;新能源业务方面,上海卡耐锂电池销售供不应求，成长前景值得看好。

规模扩张带动业绩增长

据陈爱莲介绍，作为国内最大的铝轮生产企业，万丰奥威生产的铝轮主要应用于整车和摩托车。当前,公司的铝轮产品已经进入宝马、大众、奔驰等整车企业的配套体系。与此同时,公司在加码

扩充产能。随着规模的扩张,公司业绩将进一步提升。

去年12月，万丰奥威宣布拟在印度投资年产300万件摩托车铝轮毂项目，拟在吉林省吉林市投资年产200万件汽车铝轮毂项目。陈爱莲表示，铝轮产能在全球范围内的分布有利于更好地控制生产成本和经营成本，并更好地应对一些国家的贸易壁垒。

东兴证券分析师表示，在世界前十大汽车集团中，公司还有一些重要客户尚待开发,预计“十二五”期间公司汽轮业务增速可保持在20%以上。此外,印度、越南、泰国和巴西等交通条件较为恶劣的人口大国将为公司摩轮出口的增长提供持续动力,预计“十二五”期间公司摩轮出口增速可达到10%以上。

新增长点值得期待

陈爱莲还表示，受益于新能源汽车的推广，公司参股的卡耐锂电池公司的产品销售供不应求。随着新能源汽车扶持政策的陆续出台和排放标准的提高,锂电池业务的成长空间较为广阔。

2011年3月25日，卡耐新能源董事会通过决议，决定将公司注册资本由1.2亿元增加至2亿元,新增的8000万元注册资本中，万丰奥威认购3000万元。万丰奥威以每1元出资额1.2元的价格认购。2012年12月，卡耐新能源注册资本由2亿元增加至3亿元，公司出资4500万元入股。万丰奥威持股比例由15%升至25%。

据了解，卡耐公司是国内动力锰酸锂电池领先企业，其日方

股东英耐时株式会社是日本最早开始锂电池研究的公司之一。自成立以来，卡耐公司经过两年多前期建设与市场开拓,已具有批量的生产能力、较强的技术研发能力,同时已开发了江淮、广汽等客户。分析人士认为，增资卡耐新能源,有利于万丰奥威拓展新能源汽车零部件市场,实现战略转型。

万丰奥威的另一个新增长点是公司于2012年6月出资3878万元收购的威海万丰镁业科技公司68.8%股权,该公司是国内乘用车镁合金车轮领先企业。此外,分析人士认为，公司在并购方面还会有所行动，通过外延式扩张来推动业绩增长。此前,公司曾计划收购南京奥特佳祥云冷机及南京奥特佳冷机，但由于标的业绩低于预期,该计划最后终止实施。

商用车行业2013年将触底反弹

龙头企业福田汽车被看好

□本报实习记者 傅嘉

受行业周期与我国工业化进程放缓等因素影响,去年商用车企业整体业绩情况不佳,行业在2010年达到历史最高点后连续两年出现负增长,处于20年来的最低谷。

在此背景下,已披露年报的8家商用车上市公司中,仅有福田汽车、宇通客车两家实现净利润同比增长,东风汽车、中国重汽等龙头商用车公司净利润均出现大幅下滑。但有分析人士称,从2012年四季度数据看,商用车市场已有止跌企稳的态势。银通智略分析师马颖认为,中国经济2013年预计将温和复苏,大批基建项目亟待上马以及国IV标准将在2013年7月1日全面实施等诸多利好和商用车企业对于新增长点的不断挖掘,将使得我国商用车市场尤其是中重卡市场逐步呈现回暖趋势。

商用车行业将触底反弹

中汽协统计数据显示,2012年全国汽车行业商用车销售381.12万辆,同比下降5.49%。商用车中的卡车销售330.38万辆,同比下降6.80%,客车销售50.74万辆,同比增长4.01%。商用车市场销量连续两年跌幅超过5%。从数据来看,商用车行业正处于20

年来的历史低谷。在进入21世纪以来,我国商用车市场经历了两轮增长周期。第一轮是1998—2005年,其中1998—2002的四年,增幅震荡升高至29.2%;2002—2005的三年,增幅震荡回落到-0.8%。第二轮是2005—2011年,时间为6年,其中2005—2010的五年,增幅震荡升高至29.9%;2010—2011仅一年,增幅快速回落到-6.3%,并创近20年新低。2012年,商用车市场增幅收窄至-5.5%,根据以上时间规律分析,市场已渐渐步入第三轮增长周期。

分析人士认为,商用车长期潜在增长率与国家经济增长和工业化进程密切相关,“十二五”期间,我国仍属于刚刚步入工业化中期不久,商用车市场长期潜在平均增长率应与GDP增长率基本相等。在经历调整后,行业在2013年实现正增长将是大概率事件。从基本面观察,经过去年前三季度的调整,在去年12月份,我国商用车销量同比增长已达8.2%,市场已有复苏反弹迹象。

去年以来,发改委重大项目审批公布数量已达94个。其中包括一批机场新建、扩建和迁建,5个公路及轨道交通项目,6个借用国外贷款项目,10个中央以工代赈形式进行的基础设施建设项目

等等,这类项目的上马将为2013年中重卡市场打开发展空间。另外,环保部要求,自2013年7月1日起,所有生产、进口、销售和注册登记的车用压燃式发动机与汽车必须符合国IV标准的要求。根据此公告,今年上半年将是柴油车执行国IV标准前的最后过渡时间,此期间或会刺激国Ⅲ产品的销售。

在2009年,我国政府有关部门就已经明确提出,力争到2015年,实现汽车和零部件出口销售额850亿美元,年均增长20%;2011年,又出台了《关于十二五期间促进机电产品出口持续健康发展的意见》,汽车作为25个重点行业之一,将受到政策关照。

福田汽车业绩突出

在行业处于低谷的情况下,业内上市公司业绩普遍不佳。在已经公布年报的8家上市企业中,东风汽车、中国重汽等龙头商用车公司净利润均出现大幅下滑。其中东风汽车去年净利润下滑94%,中国重汽去年净利润下跌87%,江淮汽车去年净利润下跌24.22%。

从业绩上来观察,福田汽车和宇通客车是截至目前行业内已公布年报企业中业绩表现较好的公司。福田汽车去年全年实现净利润13.53亿元,同比增长

17.43%。宇通客车去年实现净利润15.50亿元,同比增长31.18%。

福田汽车年报显示,公司全年实现营业收入409.7亿元,同比增长20.7%。分析人士认为,主要原因是福田汽车与戴姆勒成立股比50:50福田戴姆勒合资公司,中重卡业务自2012年下半年起不再并表。同口径相比,2012年福田汽车营业收入与去年同期基本持平。

值得注意的是,在商用车市场持续低迷的行业形势下,福田汽车连续9年实现国内商用车销量第一,公司全年实现汽车销量62万辆,虽然同比下滑3.12%,但远低于商用车行业平均销量5.5%的下滑幅度,福田汽车全系列商用车发展模式的优势尽显。而在细分市场方面,福田汽车的市场占有率有所提升:其中中重卡市场占有率提升1%,排名全国第四;轻微卡市场占有率21.8%,继续位居行业第一;轻型客车市场占有率提升3.0%,同比提升43.7%。

与此同时,福田汽车在出口方面表现也非常抢眼,2012年公司出口4.43万辆汽车,出口收入同比增长70.5%至36.2亿元,这主要是公司近年来在海外精耕细作的结果,同时也得益于公司与康明斯以及戴姆勒的战略联盟对海

外拓展的促进。

业内看好后市

东方证券表示,受益于重卡需求好转,福田汽车2013年的盈利将持续改善。预计2013年重卡行业销量将同比增长10%以上,福田汽车重卡销量增速仍将高于行业增速;福田康明斯发动机等合资公司产销将继续提升,关键零部件自配率有望提高。与此同时,福田汽车产能利用率随着商用车行业趋势性好转也将回升,发展前景较为可观。

据行业专家分析,近年来福田汽车加快了转型创新的力度,在未来市场竞争中有望赢得先机。在研发经费投入方面,福田汽车2012年研发投入占销售收入的比例为4%,远高于我国汽车整车企业1.4%—2.1%之间的投入比例,接近全球主要汽车企业集团4%—5%的平均值;在新产品开发方面,福田汽车高端产品的竞争力在提升,产品质量有明显改观;在新能源汽车领域,福田汽车已形成混合动力、纯电动、氢燃料和高效节能发动机四大核心设计制造工程中心,成为行业龙头;而在重型机械等领域,依托于现有的重卡资源平台和网络,福田汽车未来有较大的成长空间。

总投资285亿 京东方合肥建8.5代线

□本报记者 李阳丹

京东方公告，公司拟通过合肥鑫晟光电科技有限公司在合肥投资新建一条第8.5代薄膜晶体管液晶显示器件(TFT-LCD)生产线项目。项目总投资285亿元，其中，建设资金259.6亿元，铺底流动资金25.4亿元。项目公司注册资本为170亿元，总投资与项目资本金差额115亿元由鑫晟光电申请银团贷款解决。

京东方持有项目公司59.97%的股权，巢湖城市建设投资有限公司持有24.99%的股权，合肥建翔投资有限公司持有13.52%的股权，合肥鑫城持有1.47%的股权，合肥京东方光电科技有限公司持有0.05%的股权。

根据公告，合肥8.5代线部分

采用Oxide-TFT技术，主要产品为55英寸及以下的TFT-LCD显示屏和模组等产品，建设周期22个月，设计产能9万片/月，预计投产时间2014年1季度。据测算，项目计算期平均年所得税后利润22.4亿元，平均销售利润率为9.97%；平均成本利润率为11.57%；平均总投资利润率为6.39%；税前内部收益率为11.02%；税后内部收益率为9.69%。税后静态投资回收期为8.38年。

公司表示，合肥8.5代线项目建成后，公司总体规模、整体竞争力将得到进一步提升，有利于提高本公司液晶显示屏产品的综合竞争实力，有利于提升公司抵御市场波动风险能力，并将有力提升国内平板显示产业在国际市场中的话语权。

宏达新材控股股东拟转让股权

□本报记者 李阳丹

宏达新材公告，公司控股股东江苏伟伦投资管理有限公司与秦皇岛熙正投资控股有限公司于2013年4月2日签署了股权转让意向书。鉴于该股权转让相关事项尚需进一步明确，存在较大不确定性，为避免公司股价异常波动，经公司向深圳证券交易所申请，公司股票于2013年4月2日起停牌,预计4月11日开市起复牌。

公告并未透露秦皇岛熙正投资的资料。中国证券报记者在河北省工商网站上查到，秦皇岛熙正投资控股有限公司住所为秦皇岛市经济技术开发区西区数谷大道2号数谷大厦R3室，成立日期为2012年4月10日，经营范围包括对制造业、房地产开发及建筑业、商业、餐饮业、服务业的投资。

江苏伟伦投资直接持有宏达新材2.05亿股，占公司总股本的47.46%。

石基信息收购中电器件55%股权

□本报记者 李阳丹

石基信息公告，公司拟支付现金1.8亿元和5763万元购买深圳圳鹏博实业集团有限公司、中国电子器件工业有限公司工会委员会合计持有的中国电子器件工业有限公司45%和10%股权，合计支付约2.38亿元。

根据公告，中电器件的主营业务为代理销售计算机周边设备及消耗品、电子元器件、医疗设备等，是国内领先的分销综合服务商。中电器件与国内外众多知名厂商建

立了广泛的合作关系，是数十家国际知名品牌产品的中国总代理,提供在中国大陆的分销综合服务。

此次预估采用资产基础法和收益法，并选择资产基础法结果作为预评估结论。根据预评估情况，中电器件净资产预估值约为5.76亿元，较中电器件2012年12月31日净资产增值约3.27亿元,增值率约为131.28%。增值主要原因为中电器件房产及长期股权投资增值所致。2010至2012年,中电器件分别实现净利润2992.02万元、3209.98万元和3613.44万元。

招行称银监会新规对公司影响不大

□本报记者 杜雅文

4月2日，招商银行召开2012年年报业绩发布会。公司负责人表示，银监会近日发布的关于清理银行理财产品的新规，对招行影响不大。招行行长马蔚华说,未来该行的战略重点之一是坚定不移地发展“两小”业务,未来批发业务中的小微企业业务以及零售业务中的小微企业业务，贷款占比均将逐步达到45%左右。

近日,银监会下发《关于规范商业银行理财业务投资运作有关问题的通知》,要求商业银行应合理控制理财资金投资非标准化债权资产的总额。招行负责人表示,银监会出台的这一规定,有利于让银行的理财业务更好更健康地发展。具体到招行,只有少量额度超过监管部门规定。随着这部分资产逐渐到期,预计将在3到5个月内完全达标,符合监管部门要求,因此该新规对招行总体影响不大。

招商银行2012年年报显示，

旺季未到涨价趋势已成 水泥行业公司现活力

□本报记者 钟志敏

受地方“国五条”细则落地、3月全国百城房价上涨双重利好,华东各地再度上调水泥价格。水泥行业表现活跃,2日收盘涨幅达245%,居所有行业之首。板块内,四川金顶涨停,华新水泥涨7.63%,海螺水泥、巢东股份、秦岭水泥、西水股份、宁夏建材等涨幅均超过2%。

根据中国水泥网行情中心数据,上周华东多地需求大增,价格频繁上调;贵州多地价格上涨;东北和西北地区市场陆续启动,吉林、甘肃、宁夏已经嗅到需求回暖气息,率先上调价格。而数据水泥网监测数据显示,上周下游需求继续小幅回升,华北、华东、中南、西北地区开工率开始上涨,全国磨机开工率上升2.3%至39.5%,水泥库存下降0.5%至72.7%。而1

日中国指数研究院发布最新报告显示,3月全国百城市(新建)住宅平均价格环比上涨1.06%。

申银万国认为,短期水泥板块表现仍将受到地产调控的影响。从基本面的看,下游需求继续恢复,华东、中南地区企业发货已基本趋于正常,华东各地再度上调市场价格,但总体仍处于较低水平。后期随着需求继续复苏,在企业协同和盈利压力的双重作用下,市场价格将继续逐步上调,行业基本面上趋势不改。

国泰君安表示,各地地产细则无超预期,且细则中都有提及稳定土地供应和住房供应,因此从供给端对地产新开工没有什么负面影响,需求端虽有影响但不大且在预期内。水泥企业在旺季未到时涨价趋势已形成,预计4月将有季节性反弹行情。