

业内人士和地方政府看好 投资机构 and 二级市场看淡 京东方创纪录融资案引发多空激辩

□本报记者 傅嘉

停牌多日后，京东方25日抛出460亿元的定增预案令市场咋舌。尽管有产业链人士认为，目前国内面板显示行业景气度高且产能严重吃紧，京东方此次定增的行动正确，时机合适。但在投资界人士看来，京东方此次拟融资金额比公司目前的市值还高出100多亿元，如此巨额的增发过于激进，给将来的解禁埋下了一颗雷。他们指出，在此次定增之前，京东方已经进行四轮融资，但几轮融资始终无法给公司基本面带来质的改善。公司一直在盈利和亏损的边缘挣扎，如此大规模的增发并且用于投资，投资者短期内看不到获得明显收益的希望。

抛超市值百亿定增方案

根据京东方公告，公司拟以不低于2.1元/股的价格定增95亿至224亿股，募资净额不超过460亿元。在募集现金投向上，公司拟用130亿元对合肥鑫晟光电科技有限公司增资，投建第8.5代薄膜晶体管液晶显示器件项目；用152亿元增资重庆京东方光电科技有限公司，投建第8.5代新型半导体显示器件及系统项目；以40亿元增资鄂尔多斯市源盛光电有限责任公司，投建第5.5代AMOLED有机发光显示器件项目；以25亿元增资合肥鑫晟光电科技有限公司，投建触摸屏生产线项目；另28亿元补充流动资金。

京东方如此巨额的融资也创下了A股市场的再融资纪录，而公司目前的总市值也才320亿元左右，此次的融资额，超出公司总市值100多亿元。

公司认为，募投项目全部建



IC图片

成后，其产品将覆盖几乎所有的面板应用领域，提升公司市场话语权。同时，AMOLED生产线的建设有助于公司抢先布局AMOLED市场，占领先机。

业内人士和地方政府支持

在电子行业内，京东方资金需求巨大人所共知。自2006年以来，公司已经完成四次定向增发，募资总额高达260亿元。

早在今年年初，业内就开始流传京东方又要启动巨额融资的消息。而其上一年度的业绩并不乐观，2012年年报显示，京东方全年净利润为2.58亿元，同比下降53.98%。不过，今年面板行业出现全面逆转，使得京东方一季度业绩大翻身，当季实现盈利2.87亿

元，已超过去年全年净利润水平。

产业链人士向中国证券报记者表示，目前我国面板行业处于高景气度之中，京东方此举很明显是不想错过这一千载难逢的机遇。由于需要一定的建设和良率的爬坡都需要时间，京东方在此时上马项目，行动正确，时机合适。

因台湾企业全面放弃32吋小尺寸面板的生产，大陆面板企业吃下了台湾前期的大部分市场份额。在台湾企业的产业链转移过程中，大陆的两家面板厂——京东方和华星光电受益匪浅。但“京人牙慧”并不是长久之计，有消息表明，随着大陆面板产业的成熟，业内企业正摩拳擦掌准备和台湾企业掰掰手腕。

中国视像协会副会长白为民曾向中国证券报记者介绍，目前大陆方面的中大尺寸供应严重跟不上，产业吃紧，这样的情况恐怕短期内还无法改变。而在家电节能补贴政策到期后，业内企业开始集中推大屏电视以提振市场。分析人士认为，大尺寸面板供应持续偏紧，将给面板行业构成利好。另外，以千元智能机为代表的中低端手机今年的爆发式增长，也在面板显示行业的高景气度上火上浇油。

今年产业链基本面的突然好转，显然给京东方莫大信心。一位曾参与此次定增项目的投行人士表示，京东方内部对此次融资方案也存有争议，考虑到市场的承量有限，公司原准备将此次增

发做成一个长期计划，但从最后的结果来看，京东方最终还是选择了最激进的做法，将方案一次性全部抛出。

奥维咨询平板事业部经理刘闯对中国证券报记者表示，自己对京东方此举并不感到意外。京东方目前正处于战略转型期，公司提出要有行业的跟随者，变成追赶者，再到领导者。业内话语权的提升是要产能做底气的，因此京东方的扩充冲动可以理解。而从基本未来来看，公司的业绩也在好转，未来面板关税有望从5%提高到8%，现在扩产的战略符合行业情况。

增发预案显示，此次定增股多数由地方国资买单。

二级市场很担心用脚投票

然而，对于京东方的这一举动，投资界和某些研究机构却给出了截然不同的态度。

“厉害呀，就以2010年那次增发来说，发行价3.03元/股，买的到现在还套着。一般情况下，这种公司再增发会很被动。但京东方这次搞得这么大，还有那么多地方财政买单，说明他们确实很有实力。”上海一家大型券商负责人向中国证券报记者开门见山地表示了自己的惊讶。

“必须承认，在这种市场情况下，抛出这么大的方案还有人买单，说明投资方对这个项目是比较看好的。此次融资基本上是用用于合肥、重庆等地的项目，而当地政府都承诺出资，可见政府的支持力度很大。从基本层面来看，京东方技术储备雄厚，已建成的8.5代线满额运转，并且供不应求，市场前景清晰。不可否认，项目投资未来盈利前景美好。”上述券商负责

人向中国证券报记者表示。

但该人士同时认为，京东方此举也是在给二级市场埋了个大雷，因为增量的2个月后就会解禁，到时候巨量的潜在抛盘，对市场会是极大的压力，对现有的投资者也可能是极大的伤害。

银通智略分析师曹轶也表示，市场历来对京东方频繁的融资行为存有争议，因为从2004年之后，公司再无现金分红，而公司同期内却频频融资，业绩也是走在亏损和盈利的边缘，这次又再度抛出如此体量的融资方案，一个频频融资却不见回报的公司很难被市场认可，很难令投资者信服。

曹轶指出，京东方近五年业绩起伏不定，亏多赚少，如此大规模的增发又用于投资，这势必将影响到公司明年后年的业绩，短

期投资者是没有任何实质性回报的，只能看二级市场的波动。从历史经验来看，京东方每次定增未必能改善公司的基本面。资料显示，京东方曾在2006、2008、2009、2010年定增融资，而公司同期的全年净利润则分别为-0.16亿元、-1.89亿元、-1.15亿元、-2.64亿元。

一位业内分析师还分析道，目前京东方二级市场的价格与每股净资产价格很接近，在基本面反转预期很明显的形势下，按照惯例，公司应该用债权融资的方式更加合理，而不是股权融资，因为债权融资对老股东伤害较小。

对于京东方此举，市场选择了用脚投票。25日，公司复牌股价即大幅低开，早盘曾一度接近跌停板，至收盘跌幅为8.37%，收报2.19元。

利亚德发布288英寸LED电视

利亚德7月25日在北京举行LED电视产品发布会，会上发布了6款超大尺寸LED电视产品，包括全球最大的288英寸4K超高清LED电视、LED144英寸3D电视等。

利亚德董事长李军表示，此次推出的LED系列电视产品是公司历经五年研发、千余次实验才得以成功问世的产品，称得上“中国创新典范之作”。利亚德LED小间距大尺寸电视产品具备真正无缝拼接、超轻超薄、超静音、亮度高可调节、高效节能、视角广、多画面任意缩放、使用寿命长、可立体显示、超高刷新速率、无闪烁、无灼伤等12大特点。

业内专家直言不讳地指

出，目前国内市场上销售“LED电视”并非真正的LED电视，实际上还是液晶面板，只是采用了LED背光源，只能称为LED背光源液晶电视。真正的LED电视，其最重要的一点特征即是采用LED面板的电视产品。LED面板对比传统液晶面板，具有更高的色域、更快的响应速度、更高的对比度和更好的可视角度，代表着未来显示技术的发展潮流。

在本次发布会上，利亚德共发布了两类LED大尺寸电视产品，分别为定制电视（主要指LED电视拼墙）和标准电视（主要指标准尺寸的92吋-228吋LED电视）。(周海东 陈静)

明星电缆董事长身陷“调查风波”

公司称生产经营一切正常

□本报记者 郭新志

继多位四川官员、企业负责人被立案调查后，明星电缆亦传出“公司董事长李广元遭查”一说。7月25日，明星电缆董事长李广元告诉证券报记者，虽然公司向仍无法与董事长取得联系，但公司目前生产经营一切正常。“当国腾电子实际控制人何燕遭立案调查不一样的，李广元此次是“协助调查”，四川资本界一位知情人士称。

与董事长无法取得联系

7月25日晚间，就媒体报道的李广元遭到调查一事，明星电缆发布公告称，公司获悉有媒体报道公司实际控制人立即开展全面核实工作，公司目前没有收到相关方面的正式通知，且无法与李广元取得联系。李广元是公司的实际控制人及董事长，在公司经营管理层没有担任任何职务。公司的经营战略由董事会制定，目前公司的生产经营情况正常，公司将密切关注事件的进展情况，及时履行信息披露义务。

重点项目顺利推进

公开资料显示，生于1975年的李广元，中国国籍，无永久境外

居留权，中共党员，高级经济师，四川省第十一届人大代表。除此之外，还拥有众多头衔，并乐于从事慈善活动。目前，李广元共计持有明星电缆3.26亿股，占公司总股本的62.6%，为明星电缆实际控制人。

“公司注意到媒体报道后，第一时间向公司中层及高管通报了相关情况，并与公司主要客商展开沟通。”姜向东说，公司至今仍不清楚为何联系不上董事长。不过，他强调，公司目前生产经营一切正常，没有因此事而做任何调整。

“与国腾电子实际控制人何燕遭立案调查不一样的，李广元此次是“协助调查”，四川资本界一位知情人士告诉中国证券报记者，该人士未透露消息来源。

中国证券报记者7月25日注意到，尽管董事长身陷“调查风波”，但明星电缆厂区内一切井然有序，受访的员工对此事颇为淡然，当地高新区领导亦亲自到公司了解情况，询问是否需要提供帮助。

电和冶金等对于电线电缆的质量和含量要求较高的行业内企业，如中国石油集团、中国国电集团公司、中国神华能源股份有限公司等。不过，近年来，该公司已在其他领域做了拓展，石油石化领域的销售占比逐渐下降。

尤其是核电领域，今年上半年签订的合同金额占总合同金额已超过10%”，姜向东说，公司前与中国核电工程有限公司签订

的低压电力电缆有望进一步扩展到计算机控制电缆领域，发展前景较好。

此外，据中国证券报记者了解，明星电缆今年5月签订的国内煤制天然气项目的最大订单——伊犁新天然气工程已于今年6月底交货，有望打开公司在煤质天然气领域的市场。不仅如此，今年明星电缆成立不久的国际贸易部已经开始拓展海外市场，有可能拿到国外

继实际控制人遭调查之后

国腾电子与监事会主席失去联系

□本报记者 郭新志

处于舆论风口浪尖的国腾电子风波又起。7月25日下午，国腾电子发布公告称，公司未能与公司监事会主席王心国取得联系，经询问王心国任职的成都国腾实业集团有限公司，王心国从本周一开始未到国腾实业集团上班。

目前，国腾实业集团也未能与王心国取得联系。这是继公司实际控制人何燕遭调查无法取得联系后，“国腾系”第二位失去联系的人士。7月19日，湖北省宜昌市公安局通

过微博称，6月30日，四川国腾实业集团被该局采取刑事强制措施，此案系公安部指定宜昌市公安局管辖。

公开资料显示，现年46岁的王心国，曾读过美国斯坦福大学MBA、电子科技大学EMBA，是高级会计师、中国注册会计师、中国资产评估师。王心国在“国腾系”多家公司任职，例如出任国腾实业集团财务总监，成都西部大学生科技园有限公司董事、总经理，成都天府通金融服务股份有限公司

订单。

姜向东称，公司今年重点拓展了电力领域、石油开采领域、民用电缆和海外市场，目前进展良好。此外，公司与一些高校在核电、超高压电缆、直流电缆等领域进行合作研发，为抢占高端市场做准备。

财报显示，今年一季度，明星电缆实现归属于上市公司股东的净利润为106.88万元，同比增加38.2%。

继实际控制人遭调查之后

国腾电子与监事会主席失去联系

监事。2008年3月至今，任国腾电子监事会主席，未持有国腾电子股份，2012年的薪酬为22万元。

成都资本界一位长期关注“国腾系”的人士称，国腾电子实际控制人何燕遭调查一事确有扩大迹象，一系列的事件是否会影响国腾电子股权结构以及“国腾系”参与的成都天府通金融服务股份有限公司上市一事，还有待观察。

国腾电子称，公司将继续积极联系王心国，并按照相关规定及时履行信息披露义务。

工信部公布今年首批工业行业淘汰落后产能企业名单

19行业1294家企业被要求淘汰落后产能

涉及水泥产能9297万吨、焦炭产能1630万吨

□本报记者 钟志敏

工信部25日公布今年首批工业行业淘汰落后产能企业名单，名单包括炼铁、炼钢、焦炭、铁合金、电石、电解铝、铜(含再生铜)冶炼、铅(含再生铅)冶炼、锌(含再生锌)冶炼、水泥(熟料及磨机)、平板玻璃、造纸、酒精、味精、柠檬酸、制革、印染、化纤、铅蓄电池(极板及组

装)等19个工业行业内共1294家企业。工信部要求，有关方面要采取有效措施，力争在2013年9月底前关停列入公告名单内企业的落后产能，确保在2013年年底前彻底拆除淘汰，不得向其他地区转移。

据中国证券报记者统计，此次需淘汰的水泥落后产能共计9297.4万吨，涉及天山股份等527家企业，相对于4月份工信部公布的年度淘汰目标7345万吨多出26.6%；需淘汰的焦炭落后产能1630.3万吨，超过拟定的

目标(1405万吨)16%，涉及46家企业，其中山西涉及包括太原煤气化股份有限公司第二焦化厂在内的11家公司，产能共计546万吨，而包钢钢铁股份焦化厂则以172万吨的数量位居淘汰数额之首。

工信部指出，按照相关要求，各省、自治区、直辖市已将2013年工业行业淘汰落后产能目标任务分解落实到企业，并在当地政府网站和主流媒体上公告企业名称。

解决同业竞争问题

金马集团宣布将终止上市

□本报记者 张洁

一波三折的私有化之路终要画上句号。25日金马集团发布公告，公司第七届董事会审议通过了《关于申请公司股票终止上市的议案》，由此也意味着金马集团告别A股市场进入“倒计时”。

公告称，根据要约收购结果，公司股权分布已不再符合上市条件。根据相关规定，由公司董事会向深圳证券交易所申请公司股票终止上市。公司股票继续停牌。

24日，金马集团发布《关于神华国能集团公司要约收购本公司

股份的要约收购结果公告》。截至2013年7月18日，金马集团预受要约的股东为755户，预受要约股份数量合计1.54亿股。根据约定的生效条件，本次要约收购生效。在本次预受要约股份过户完成后，神华国能集团有限公司持有金马集团9.51%的股份，占金马集团股份总数的94.23%，金马集团由社会公众持有的股份已低于公司股份总数的10%。

公司方面表示，此次要约收购是为彻底解决中国神华与金马集团之间潜在及可能的同业竞争问题，提高神华集团对下属煤电资产、业务的整合效率。

更名为“金浦钛业”

*ST吉药今起恢复上市

□本报记者 丁菲

*ST吉药25日晚间发布公告，公司于7月17日收到深交所核准意见，公司股票将于7月26日恢复上市，同时，公司名称拟变更为吉林金浦钛业股份有限公司，证券简称由“吉林制药”变更为“金浦钛业”，证券代码“000545”不变。

*ST吉药的重组历史要追溯到6年前，2007年公司即开始寻找重组方，然而其重组之路异常坎坷，前四次重组均以失败告终。2012年年中，因连续三年亏损，公

司股票中止上市。

此次第五度重组终修成正果。根据重组方案，*ST吉药将其全部医药资产和负债出售给第二大股东吉林金泉山药业集团，同时，通过非公开发行股份购买资产方式收购江苏金浦集团及其一致行动人合计持有的南京钛白化工有限公司区苏州中心广场项目(31.5亿元)，山东蓬莱海洋文化旅游产业聚集区工程2个项目，分别由其下属中建海峡建设公司和中建港港有限公司获得。

10个项目分别是：贵州都匀市政道路工程建设项目(70.0亿元)，甘肃兰州东部科技新城基础设施及房建项目(68.0亿元)，湖北武汉雄楚大街改造施工总承包工程(64.0亿元)，河南开封东汇名城城市综合体建设项目(52.0亿元)，内蒙古通辽万达广场工程建设项目(38.7亿元)，福建福州利嘉国际商业城建设项目(38.0亿元)，贵州毕节远航七星万象城工程建设项目(33.0亿元)，江苏苏州工业园区苏州中心广场项目(31.5亿元)，山东蓬莱海洋文化旅游产业聚集区工程(31.4亿元)和河南郑州常磐城市综合体建设项目(30.0亿元)。

中国建筑新获456.6亿项目合同

□本报记者 钟志敏

中国建筑公告，公司近期共获得10个重大项目合同，金额总计456.6亿元，占中国建筑2012年度经审计营业收入的8%。

该10个项目中有8个为其下属各工程局获得，另外福建福州利嘉国际商业城建设项目和山东蓬莱海洋文化旅游产业聚集区工程2个项目，分别由其下属中建海峡建设公司和中建港港有限公司获得。

10个项目分别是：贵州都匀市政道路工程建设项目(70.0亿