

■年报前瞻

□本报记者 张玉洁

Wind数据显示,截至1月23日,按照申万一级行业分类,共有157家化工行业上市公司公布2014年业绩预告。业绩预告企业(包括续盈企业)共计107家,比例接近70%。整体仍保持较好的盈利能力。

券商分析师指出,化工行业景气目前仍未复苏,在宏观经济环境未显著好转的情况下,板块整体估值难以显著回升。但化工行业子行业众多,子行业间分化较为明显。

近7成公司预喜

Wind数据显示,157家企业中,除1家业绩不确定外,预增、略增、扭亏和续盈企业数目分别为39家、41家、15家和12家,业绩预告企业达到107家,占比68.2%。此外,首亏和续亏企业分别为18家和4家。

从净利润增长率方面看,有97家企业实现净利润同比增长。其中净利增速在30%以上的企业有77家,增速在50%以上的企业60家,净利增速翻倍以上的企业有31家。和邦股份净利增速位列157家企业中首位,公司预计2014年净利同比增长幅度为950%左右。

从增速前五的公司来看,收购并表、前期基数低、主业好转是这些公司业绩增长迅速的主要原因。

和邦股份表示,2014年公司控股乐山和邦农业科技有限公司后实现非同一控制下企业合并。在合并报表中,原持有的和邦农科49%股权产生62980.7773万元投资收益;在主营业务方面,本期新增合并和邦农科双甘磷项目利润,武骏玻璃项目于本期投产实现利润,但原有联碱业务产品影响公司整体业绩。同时公司2013年净利仅6500万元。这些因素成为净利大幅增长的主要原因。

*ST仪化与此类似。重大资产重组完成以后,控股股东中石化旗下油服公司成为公司全资子公司,并表后公司净利从前三季度的巨亏逾20亿元一举扭转至盈利12亿元,“脱星摘帽”是大概率事件。

尤夫股份、九鼎新材、永太科技等公司业绩大幅增长主要来自于主业持续向好。尤夫股份预计2014年净利润区间在9200万元-9800万元,比上年同期增长437.08%-472.11%。业绩增长主要来自



新华社图片

于涤纶工业长丝新建项目产能投放和订单增加。此外,由于2014年纯碱和氯碱相关产品价格有所回升,青岛碱业和中泰化学净利润增幅均在100%以上。

子行业分化明显

从目前上市公司业绩预告来看,产业链下游公司业绩预计好转居多,中游有所回升但分化较大,上游整体仍然恶化。染料、新材料等精细化工子行业盈利良好,而化肥、化纤、氯碱等产能严重过剩成为亏损“重灾区”。

目前染料行业仍然维持了过去几年的高景气度。受环保限制和原料供给紧张影响,分散染料价格仍处于上行阶段,相关企业净利和净利润增长率均维持在行业前列。数据显示,A股染料相关四家上市公司目前均业绩预增,且增幅均在60%以上。其中,浙江龙盛预计2014年净利润将增长80%-95%,其2013年实现净利润约13亿元,2014年净利润有望超过20亿元。由于主要产品价格上涨,亚邦股份预计2014年净利润同比将增加130%-150%。

新材料行业则受益于下游需求恢复和原油下跌带来的成本下降。东材科技预计2014年净利润同比增长130%-150%,主要因为受益于电工聚酯薄膜下游行业特别是光伏行业回暖,公司电工聚酯薄膜产品产销两旺。募投项目试

车投产以来订单饱满,产品盈利能力有所增强。此外,油价下跌带来原材料价格下降,产品售价未出现同步下降,也对公司业绩有一定贡献。

与之形成鲜明对比的是产能过剩行业业绩仍然难有好转,亏损公司主要集中在化肥、氯碱和化纤等行业。值得注意的是,这些公司受主业低迷拖累,开工率下降带来的闲置资产减值损失进一步加剧了亏损程度。目前预计亏损金额最大为华锦股份,预计亏损达125000万元135000万元。公司化肥板块业绩持续低迷,尿素产量及价格下降较大,同时天然气价格上涨导致成本大幅提高,加剧尿素产品亏

部分化工企业2014年业绩情况		
公司名称	预告摘要	
和邦股份	增长950%左右	
尤夫股份	净利润约9200万元-9800万元,增长437.08%-472.11%	
九鼎新材	净利润约878.45万元-966.3万元,增长400.00%-450.00%	
永太科技	净利润约7542.35万元-8137.8万元,增长380.00%-410.00%	
中核钛白	净利润约6600万元-7400万元,增长304.00%-352.00%	
黑猫股份	净利润约9007.25万元-10294万元,增长250.00%-300.00%	
青岛碱业	净利润约7300万元,增长200%	
天茂集团	净利润约7000万元-9000万元	
中泰化学	净利润约26740.09万元-32429.47万元,增长135%-185%	
*ST仪化	净利润约120000万元	

数据来源:Wind资讯,截至2015年1月24日

拟定增40亿元收购游戏公司 山水文化或再度易主

□本报记者 姚轩杰

定增收购手游公司掌沃无限的事宜尚未结束,山水文化发布规模更加庞大的定增方案,拟筹集不超过40.3亿元,收购页游公司广州创思信息技术有限公司100%股权,并偿还公司欠款等。若此方案成行,公司将再度易主,山水文化将变身游戏公司。

或再度易主

公告显示,山水文化拟向9名特定对象按11.74元/股的价格发行不超过3.43亿股股份,募资不超过40.30亿元,其中30亿元用于购买广州创思100%股权,其余不超过10.3亿元用于偿还公司欠款和补充流动资金。

此次非公开发行,发行对象分别为江苏五友投资发展有限公司、嘉兴厚泽股权

投资合伙企业、上海跻迈投资管理有限公司等9名对象。其中五友投资将认购1.28亿股股票,定增完成后持股比例将达到23.47%,成为公司控股股东,其控股股东朱明亮将成为公司实际控制人。现大股东黄国忠持股比例降低至3.67%,六合逢春持股比例降低至3.32%,由于黄国忠与六合逢春是一致行动人关系,合计持股比例降低至6.98%。

公告显示,江苏五友投资注册地址位于南京玄武区,注册资本2亿元,经营实业投资、资产管理、投资管理等。五友投资成立至今尚未开展实际经营业务。截至2014年9月30日,公司资产合计4388万元,归属母公司的所有者权益4372万元。

值得注意的是,山水文化前身为*ST天龙。2014年初*ST天龙因净资产为负值触及退市新规。就在临近退市日期之时,黄

国忠的加入使*ST天龙得以起死回生,并于去年4月更名“山水文化”,主营旅游文化及相关产业。如今刚刚过去8个月,山水文化或将再度易主。

大手笔收购游戏公司

公开资料显示,广州创思为网络游戏公司旗下运营平台“9377”及核心游戏产品《烈焰》等在市场上较有影响力。财务数据方面,2013年,广州创思实现营业收入3.9亿元,实现归属于母公司股东净利润1.18亿元;2014年1-9月,广州创思实现营业收入6.04亿元,实现净利润1.18亿元。

对于此次收购,山水文化表示,将转型进入盈利能力强、发展速度快、市场前景广阔的网络游戏产业。借助上市公司平台优势和广州创思的运营优势,公司有望快速实现文化产业布局。

拟定增募资60亿元

誉衡药业收购普德药业85%股权

□本报记者 李香才

誉衡药业1月24日公布非公开发行A股股票预案,公司计划向十名特定投资者发行股份不超过2.74亿股,发行价格为21.93元/股,拟募集资金总额不超过60亿元,用于收购普德药业85.01%股权,并用于投资广州市新花城生物科技有限公司银杏内酯B注射液剂车间扩产项目、澳诺(中国)制药有限公司综合车间项目等。公司股票1月26日开市起复牌。

丰富公司产品线

誉衡药业上市之初的主打产品仅有鹿瓜多肽,所属骨科适应症也较为狭窄,公司近年来由单纯的骨科市场向心脑血管等市场迈进。国内目前药品领域新产品的研发周期需要8-10年,每个产品的研发

投入超过1000万元,新产品开发周期长且投入费用高。根据预案,此次募集资金中的23.89亿元将用于收购普德药业85.01%股权。普德药业在生产品种达97个,在心脑血管、抗感染、抗肿瘤、呼吸系统、营养类等领域拥有多项核心药品品种。通过收购普德药业85.01%股权,誉衡药业将加强在心脑血管、抗肿瘤、抗感染、营养类等领域的实力。

从财务数据来看,普德药业2013年实现营业收入45693.21万元,归属于母公司股东的净利润15190.97万元,分别相当于同期誉衡药业营业收入和归属于上市公司股东净利润的34.94%和167%。交易对方承诺,普德药业2015年-2017年净利润分别不低于18909.00万元、20799.90万元和22879.89万元。

此外,通过投资广州市新花城生物科

技有限公司银杏内酯B注射液剂车间扩产项目,公司拟对原有制剂车间进行扩产改造并建成年产能2500万支银杏内酯B注射液的制剂车间。“银杏内酯B注射液”是国家天然药物I类新药,主要用于治疗心脑血管方面的疾病。通过投资澳诺(中国)制药有限公司综合车间项目,公司拟该生产线建造完成后用于生产澳诺(中国)的拳头产品葡萄糖酸钙锌口服溶液,项目投产后生产能力为每年生产葡萄糖酸钙锌口服溶液20亿支,可以进一步满足日益增长的市场需求。

核心管理人员认购

预案显示,此次发行对象包括旭日隆昌、恒益达昌、尊雅锦绣、经武纬文、誉致衡远、旭日九嘉、友依昌隆、嘉润鸿实、瑞宏嘉业和鸿康众望等十家。

而下半年原油价格大幅下降,公司将对原油库存提取存货跌价准备,进一步加剧亏损。若2014年业绩仍为亏损,公司将因为连续两年亏损而“披星戴帽”。

国企改革提升估值

展望2015年,分析人士指出,化工行业整体依然呈现盈利低位徘徊、投资持续向下、库存高位的态势。原油价格低位徘徊以及环保因素将加速行业底部形成;化工行业已步入第二库存周期的中后期,尽管整体结构性机会难觅,但行业兼并整合加剧,细分行业龙头将在这一轮调整周期中胜出。

改性塑料、聚氨酯等精细化工子行业,由于接近消费终端,议价能力较强,油价下跌将显著提升其毛利率水平。另一方面,随着原油价格跌幅趋缓,化工产品价格有企稳迹象。

国企改革红利也有望成为化工行业重要主题。据统计,基础化工行业国有控股的上市公司超过90家,实际控制人多为省、市级国资委,另有少数公司的实际控制人为央企。平安证券研报认为,在各省推进国资国企改革的背景下,低市值、业绩不佳的国有化工企业存在资产注入、重组并购或业务转型的可能。控股股东未上市优质资产较多的公司值得关注,有望迎来盈利和估值双向提升机会。

从去年起,云贵川三省云天化、川化和赤天化集团混改工作均有了新进展,旗下上市公司分别公告了重组和合作方案。这三家集团同属产能过剩的化肥行业,均为省级国有企业,上市公司成为其混改和重组的重要平台。

中国北车签242亿元订单

中国北车1月25日晚间公告,公司于近日签订了若干项重大合同,合计金额约为242.58亿元,上述合同总金额约占公司2013年度营业收入的24.95%。

合同主要包括:公司控股子公司长春轨道客车股份有限公司与中国铁路总公司签订了各型高速动车组销售合同,总金额约为43.34亿元;与中国铁路总公司下属各铁路局签订了动车组高级修合同,总金额约为27.43亿元;公司全资子公司唐山轨道客车有限责任公司与中国铁路总公司签订了高速动车组销售合同,总金额约为29.83

亿元等。

值得注意的是,中国北车海外订单表现抢眼,与多个国家签订了铁路、动车合同。公司全资子公司北车进出口有限公司与加纳国家铁路有关部门签订了内燃动车组出口合同,总金额约为人民币0.69亿元;与阿根廷内政和交通部签订了内燃动车组设备备件供货合同,总金额约为人民币0.50亿元;公司控股子公司北车(美国)公司与美国马萨诸塞州海湾交通管理局(MBTA)签订了出口美国波士顿红橙线地铁项目合同,总金额约为人民币41.18亿元等。(姚轩杰)

中际装备推员工持股计划

中际装备1月25日晚间公布第一期员工持股计划(草案)。公司股票1月26日开市起复牌。

根据公告,中际装备员工持股计划参与人数不超过200人,资金总额不超过6000万元,以资金规模上限及1月22日公司股票收盘价10.71元/股测算,涉及股票数量约为560万股,占公司股本的2.59%,累计不超过公司股本总额的10%。

参加本员工持股计划的董

露笑科技

参股公司蓝宝石项目试生产

露笑科技1月25日晚间公告,公司参股公司伯恩露笑蓝宝石有限公司已完成了一期工程施工项目建设工作,200台蓝宝石长晶设备已于2014年底前完成了安装、调试等前期工作,并于2015年1月份开始投入试生产。伯恩露笑蓝宝石有限公司主要产品为蓝宝石晶体和圆、方晶体制品,主要用于手机、手表等电子产品。

公告称,露笑科技全资子公司浙江露通机电有限公司1月23日与伯恩露笑签订《产品购销合同》,由露通机电向伯恩露

笑供应145台80公斤级蓝宝石长晶炉设备,合同金额16240万元(含税)。

露笑科技称,凭借蓝宝石长晶炉设备方面的优势,巩固了公司在蓝宝石行业的市场地位,对公司提高蓝宝石市场竞争力将产生积极影响。

根据公开资料,伯恩露笑另一股东伯恩光学是全球最大的移动设备屏幕玻璃处理商之一,其屏幕玻璃产品占苹果设备供货的30%,占三星的20%。此外,伯恩光学还为诺基亚、联想等公司提供屏幕产品。(李香才)

天顺风能加码风电业务

天顺风能1月25日晚间公告,公司拟以自有资金现金方式出资2亿元收购北京宣力投资有限公司持有的宣力节能环保投资控股有限公司55%股权。收购完成后,天顺风能将持有宣力控股100%股权。

公告显示,宣力控股注册地在上海自由贸易试验区,注册资本为3亿元。宣力控股是一家致力于

清洁能源产业和节能环保产业投资、开发及运营管理的公司,旗下多家项目公司在全国多地推进清洁能源项目的开发工作,目前已取得了总计300MW风电项目的核准并具备正式开工建设条件,还有多个新能源项目处于项目前期阶段。通过此次收购,天顺风能扩充了新能源产业规模,加快了新能源产业的扩张投资进度。(李香才)

陕鼓动力推进国际化战略

陕鼓动力公告,拟3.47亿元收购捷克EKOL公司100%股权。陕鼓动力称,此举将为公司海外市场拓展搭建全新平台,对公司国际化战略实施具有重要意义。

公告显示,上述收购将分阶段进行,第一阶段陕鼓动力以现金方式收购EKOL公司75%股权,交易完成后,陕鼓动力成为EKOL公司控股股东。接下来,陕鼓动力将通过行使期权的方式收购剩余25%股权。

据悉,EKOL公司是中东欧地区中型蒸汽轮机主要制造商,其产品在汽耗等指标上处于全球领先地位,在工业驱动型汽轮机上优势显著,能够向客户提供蒸汽轮机生产销售,EPC工程总

包、燃气轮机维护、锅炉设计等服务,是全球少数具备自主、完整的反动式蒸汽轮机设计生产能力公司。EKOL公司近三年来出口量占到其总销售额70%以上,销售业绩辐射中东欧、独联体、中东及北非、拉美等地区,拥有广泛的销售渠道。

业内人士认为,陕鼓动力收购EKOL公司,更看重的是其技术实力,并能与陕鼓动力原有汽轮机形成技术互补协同发展。陕鼓动力表示,此次并购是陕鼓动力资本运营的一次尝试,通过嫁接优势资源,实现双方汽轮机业务优势互补,促进“工业压缩机+驱动汽轮机”一体化系统解决方案和服务方案的能力得到有效提升。(徐洪萍)

美克家居推进二次战略转型

美克美家海口旗舰店近日开业。美克家居副董事长陈江介绍,公司构建了覆盖高端、中端和低端的全新品牌矩阵,根据不同市场定位、目标客群和家居风格,满足不同消费者的需求,突破原有高端家具消费局限。公司将放开加盟渠道,“加盟+自营”模式加速多品牌市场扩张;缩减OEM业务,产能转向自主品牌生产。海口旗舰店的标准将在全国所有店面复制,进一步提升美克美家品牌的市场竞争力。

2002年,美克家居开始由出口制造型企业向家具品牌运营转型;2013年公司启动多品牌战略规划,建立了品牌统一识别系统;2014年公司提

出大家居发展战略,拓展一体化的家居综合消费品市场,揭开第二次战略转型的序幕。

业内专家告诉中国证券报记者,从多品牌到大家居,这是美克家居努力构建的长期成长逻辑。公司多品牌战略于2014下半年正式启动,未来公司将逐步形成以美克美家为主,A.R.T、ZEST、REHOME为辅的中高档家居品牌群。目前新品牌A.R.T已进入大规模招商期,,以经销模式为主。公司差异化的品牌定位可覆盖更多客户群体,满足消费者个性化需求。同时,美克家居加快产品结构优化,调减OEM客户比例,盈利能力得到有效提升。(周浙玲)