拐点一再延迟 整体供应趋紧

上涨将是今年生猪市场主基调

□本报记者 王锦

2015年以来，预期中的猪周期拐点一再被延迟，但3月中旬以来猪价持续两周的恢复性上涨还是令市场看到了希望，二级市场养殖板块也闻风而动，走出一波小高峰。业界认为，当下终端需求略为清淡，但由于生猪供应整体趋紧，上涨仍是今年生猪市场的主基调，猪周期向上的大趋势不变。

新华社图片

高点或超预期

过去一周，全国生猪市场暂时止涨趋稳，总体结束了持续近两周的恢复性上涨。搜猪网4月7日数据显示，全国生猪均价12.03元/公斤，全国瘦肉型生猪均价12.53元/公斤。

此前，猪价自3月13日起已连续上涨两周，全国瘦肉型生猪均价3月31日涨至12.51元/公斤，较低点上涨8.5%，环比2月上涨3.5%，同比上涨7.1%。而仔猪价格自今年年初即开始企稳回升，至上周末全国仔猪价格均价大涨至23.08元/公斤，一周内上涨7.68%，较去年同期的19.42元/公斤上涨18.82%。

再将镜头拉长，在猪价已长期调整、各方均预期“猪价拐点”将在2014年四季度到来的背景下，生猪价格却自去年9月份开始继续下跌，一直持续到今年3月份，整体下跌幅度达20%，生猪价格持续弱势致使国内养殖业规模大幅缩减，生猪存栏量、能繁母猪存栏量持续下降。

搜猪网分析师冯永辉指出，供应量的下降以及金锣收购“黑蹄猪”事件共同推动了此轮猪价的恢复性上涨。清明节过后，终端需求将比节前更为清淡，猪价后期或许会有一段时间的下滑，但受到生猪供应的牵制，猪价下跌的幅度或不会太大。

供给的收缩反映在持续下跌的能繁母猪存栏量上。2015年3月12日，农业部公布4000个监测点生猪存栏信息，2月份生猪存栏量环比下降3.9%，同比下降10.1%；能繁母猪存栏量环比下降1.9%，同比下降15.5%。自2013年3月-2015年2月，能繁母猪存栏量同比下滑已维持24个月。

业界据此推算，2015年2月，生猪存栏已下降至38973万头，能繁母猪下降至4110万头，均刷新近7年来低点。国泰君安报告指出，母猪产能下降向生猪和仔猪传导的时滞分别为9个月和4个月左右，这在年初仔猪价格的上涨中已得到反应，今年生猪紧俏局面具有一定持续性。

兴业证券蒋小东表示，本年度的猪价最低点已经过去，在11.6元/公斤左右，未来猪价大趋势将持续上涨至年底。

中信证券认为，2月能繁母猪存栏降至4100万头（较历史高点下降20%，历史底部下降10%），预计产能底部可能出现在2015年6、7月，2015年周期性向上的趋势基本确立。此轮猪价向上高点有望超过20元/公斤。此轮周期中，产业资本通过各种路径涌入养殖行业，且规模化企业通过银行、合作社等途径加杠杆，本轮周期料将迎来更大幅度的猪价上涨。

养殖板块业绩弹性大

对于生猪养殖上市公司而言，2014年是异常惨淡的一年。业绩快报显示，牧原股份2014年实现营业总收入26.05亿元，同比增加27.41%；归属于上市公司股东的净利润8019.81万元，同比下降73.60%。雏鹰农牧2014年实现营业总收入17.82亿元，同比下降4.61%；归属于上市公司股东的净利润亏损1.84亿元。

A股养殖“双雄”一个下滑一个亏损，“难看”成绩单并不意外。搜猪网数据显示，2014年全国生猪自繁自养出栏头均盈利最高亏损额达到358元，最低亏损额为38元。

不过，对于猪周期拐点的预期也在推动养殖板块的上行。伴随3月13日以来猪价的上涨，雏鹰农牧股价涨幅超过60%，牧原股份股价涨幅超过25%。

事实上，养殖类公司今年业绩的改善已经有所反应。根据牧原股份3月31日发布的一季度业绩预告，预计一季度净利润亏损2000万-2500万元，上年同期公司亏损5572万元。公司表示，2015年一季度公司商品猪销售平均价格高于上年同期，生产成本基本保持不变，预计亏损额度较上年同期减少。雏鹰农牧同日预计，一季度业绩净利润将亏损8500万-9000万元，上年同期亏损8328万元。猪价低迷和下游渠道建设投入拖累雏鹰农牧业绩，公司表示，虽然生猪价格自3月下旬开始出现小幅回升，但2015年第一季度长时间的生猪行情低迷，导致行业处于全面亏损状态。

中信证券认为，2015年下半年至2016年上半年都是养殖公司的收获期。兴业证券蒋小东也表示，牧原股份今年同比业绩将大幅度改善，今年成本端压力不大，加上2015年猪价将持续上涨，同时去年基数较低，预计公司业绩同比增速将出现爆发式增长，预计公司净利润有望达到6.8亿元，同比增长700%。对于雏鹰农牧，国泰君安分析师认为，2015年行业景气有望触底回升，公司出栏量顺周期重拾高增长，业绩弹性值得期待。

加工龙头看新品推广

对于下游肉制品加工公司而言，尽管猪价上涨预期某种程度上将带来一定成本压力，但由于企业产品结构的逐步改善以及应对猪价波动能力的提升，猪价已不是影响业绩的主要因素。

肉制品加工龙头双汇发展此前公布的2014年年报显示，公司实现营业收入456.96亿元，同比增长1.66%；实现净利润40.40亿元，同比增长4.71%。

双汇去年业绩低于预期。公司称，去年受国内经济增速放缓、市场消费疲软、公司产品结构调整和新产品开发及推广进度滞后等不利因素影响，全年产销量与年初披露的年度经营计划相比存在一定的缺口。公司屠宰生猪1501万头，完成年度计划的88.3%，生产高低温肉制品168.77万吨，完成年度计划的84.4%；肉和肉制品总销量322.24万吨，完成年度计划的87.4%。

年报还显示，2014年，双汇肉制品业务成本下降2.34%，该业务毛利率同比增加1.44个百分点。成本下降更多得益于猪价的持续低位。

中金公司指出，2015年猪价上涨或对双汇利润率有所影响，然而其为贡献双汇收入将近一半的屠宰业务带来了收入弹性，屠宰业务收入端恢复到双位数增长概率较大。

此外，双汇同美国史密斯菲尔德公司协同效用的发挥也利于公司缓解国内猪价上涨压力。对于双汇来说，其正在推进的深度转型对于其2015年业绩更为关键。

在年报中，双汇发展表示，2015年将进入新的发展时期，公司制定了“调结构、扩网络、促转型、上规模”的整体战略，调结构推新品，全面完成2015年产销10%以上的增长目标。

海通证券马浩博表示，预计双汇未来盈利能力将持续提高。虽然预计今年猪价同比上涨，但公司拥有较强的成本管理能力，可通过使用低价库存和从史密斯菲尔德进口低价原料的方式控制成本波动，低价进口猪肉+全产业链模式让双汇成本优势充分发挥；公司新品毛利率较高，新品的收入增长将提高公司盈利能力。

申万宏源分析师金凤称，由于去年上半年业绩基数较高，同时新产品处于投入期，预计双汇2015年上半年业绩仍存在一定压力，三季度业绩拐点有望出现。去年下半年业绩基数较低，新产品经过半年多的市场培育和推广后，有望开始贡献增量。

15亿元收购高升科技

蓝鼎控股布局云服务领域

□本报记者 于萍

蓝鼎控股4月7日晚间公布重组预案，拟以发行股份及支付现金的方式购买高升科技100%股权，交易价格共计15亿元。此次交易后，公司将进入云基础服务行业。

高溢价收购

公告显示，蓝鼎控股拟向于平、翁远、许磊、董艳和赵春花5名自然人股东发行股份及支付现金购买其合计持有的高升科技100%股权，其中以发行股份方式支付交易对价的60%，以现金方式支付交易对价的40%。发行价格为8.56元/股，购买资产发行的股份数合计1.05亿股。

同时，公司拟以8.83元/股的价格向宇驰瑞德投资非公开发行股份，发行数量预计不超过4246.89万股，募集配套资金预计不超过3.75亿元。募集配套资金扣除中介机构费用后全部用于支付此次交易的现金对价，剩余约2.4亿元现金对价将由公司自筹资金支付。

上述5名自然人股东承诺，高升科技2015年度至2017年度累计扣除非经常性损益后净利润不低于3.30亿元，且高升科技2015年度扣除非经常性损益后净利润不低于7700万元。

值得注意的是，未经审计的高升科技所有者权益账面价值为6692.28万元，预估值为15亿元，增值率达到2141.72%。对此，蓝鼎控股在预案中称，评估增值较大，主要是企业收益持续增长，体现在信息传输、计算机服务行业整体发展情况良好，高升科技拥有的技术优势、客户优势、资源优势和营销优势。数据显示，高升科技2014年实现营业收入2.96亿元，归属于母公司所有者的净利润4513.42万元。

拓展主营业务

自上市以来，蓝鼎控股一直以生产和销售纺织品为主，此后公司也曾涉足房地产开发业务。2014年11月，德泽世家受让安徽蓝鼎控股集团有限公司持有的蓝鼎实业100%股权。韦振宇成为公司新的实际控制人。

目前蓝鼎控股主要产品包括毛毯、呢绒面料、色织布及棉纱等。近几年由于羊毛、棉花等原辅材料价格持续波动、劳动成本提高等因素，对公司生产经营带来了较大压力。不过此次交易后，公司将进入市场前景较好的云基础服务行业。

高升科技主要收入来源为内容分发网络业务（CDN）、互联网数据中心业务（IDC）、“云评测+云监测+云加速”一站式性能应用性能监测和管理服务（APM）。目前，高升科技服务的客户数量超过200家，是市场同类公司中客户覆盖最广的公司之一。特别是在网络游戏与流媒体行业，市场上较为知名的公司均与高升科技签订有长期服务合同。高升科技还是国内IDC及CDN行业的主要竞争者之一，公司具备全网IDC资质，拥有70个机房以及4000G带宽的IDC布局。

蓝鼎控股表示，通过收购高升科技将主营业务拓展至IDC、CDN等云基础服务领域，将发展新业务，增强公司盈利能力和可持续发展能力。

弃风限电形势严峻

能源局力促风电并网消纳

□本报记者 郭力方

4月7日，能源局发布《关于做好2015年度风电并网消纳有关工作的通知》，指出弃风限电问题仍是影响我国风电健康发展的主要矛盾，要求各地及相关企业做好风电的并网消纳和有效利用工作。

《通知》指出，2014年，全国风电弃风限电问题进一步缓解，除新疆自治区外，其他地区弃风限电比例均有所下降。受当年风速偏小等因素影响，全国风电平均利用小时数同比下降约180小时。2015年，华北、东北和西北（简称“三北”）地区投产的风电规模会有较大幅度提高，风电消纳形势严峻。

为此，《通知》要求，各地及电网企业要结合电力体制改革，确保风电等清洁能源优先上网和全额收购。同时要结合资源条件、区域电网运行现状对可再生能源并网运行提出考核性保障指标，切实构建适应风电等可再生能源大规模并网的电力运行和调度体系。

目前中东部和南方地区风电并网装机容量接近风电总装机容量的20%，但风电建设滞后，要加快推进风电产业发展。

业内分析指出，此番能源局以特急件的形式发文促进风电并网消纳，凸显当前风电并网消纳形势的严峻性。针对当前弃风限电问题，《通知》提出了各项针对性措施，特别是提出对可再生能源发电量建立保障性指标，以及推进并网条件好的中东部地区风电项目加快发展，这对于提高当前风电场项目的利用小时数，提升拥有风电场运营项目上市公司盈利水平都将产生实质性利好。

钢铁情绪指数回暖

□本报记者 于萍

随着春季到来，钢铁行业正度过年初低迷期，订单及需求有所回升。普氏能源资讯中国钢铁情绪指数显示，4月份的普氏能源资讯CSSI指数为74.7点，较3月份上升了2.4点，达到去年3月份以来的最高值。

普氏能源资讯分析人士表示，受季节因素影响，在2014年和2015年的3月份和4月份期间，中国钢铁市场对新订单的预期都是最高的。随着春节假期和寒冷的冬季远去，建筑施工活动预计将恢复正常，从而推动钢铁需求的增长。与出口相比，在过去的两个月，中国转而更加重视对国内钢铁的需求。

数据显示，4月份包括新的国内订单、新的出口订单、钢铁产量等指标均较3月份有所回升。其中，新的国内订单指数为76.7点，环比提升1.5点；新的出口订单指数为51.5点，环比提升12.1点。

此外，普氏能源资讯还估算，3月份中国国产螺纹钢月平均价格为376美元/吨，较2月份的372.5美元/吨有所上升。

目前进口铁矿石价格已经跌破50美元/吨。中国钢铁工业协会数据显示，截至4月3日，直接进口铁矿石62%品位干基粉矿到岸价格为47.32美元/吨。

虽然铁矿石价格不断下跌，但由于钢价低迷，一季度钢企的经营效益并不乐观。此前中钢协秘书长刘振江表示，1月份大中型钢铁企业亏损，2月份比1月份亏损额度更大，国内大中型钢铁企业一季度将总体亏损。

西藏天路去年净利暴增11倍

□本报记者 任明杰

西藏天路4月7日晚间发布2014年年报。2014年，公司实现营业收入14.16亿元，同比下降18.88%，实现归属于上市公司股东的净利润5903.76万元，同比增长1111.80%。

对于未来发展，公司指出，建筑业方面，“一带一路”战略将为西藏的交通、贸易、金融、旅游、能源和物流等领域带来重要机遇。建材业方面，随着西藏在交通和水利基础设施建设、电力工程建设以及新型城镇化建设等固定资产投资快速增长，水泥需求空间巨大，水泥行业面临着难得的发展机遇。

蓝盾股份一季度业绩预增10倍

□本报记者 黎宇文

蓝盾股份4月7日晚间发布一季度业绩预告，预计2015年第一季度归属于上市公司股东的净利润为1025万元-1050万元，较去年同期的85.73万元增长1095.61%-1124.78%。

公司表示，业绩增长的主要原因是信息安全市场需求持续提升，公司的收入规模较上年同期稳步增长，利润水平也相应实现了较高的增长。其中，非经常性损益的金额约为530万元-550万元，对公司的净利润也产生了正面的影响。

今年3月份，公司发布公告称收购华炜科技100%股权的事宜已获证监会批复，关于华炜科技是否并表的问题，公司也做了明确说明，华炜科技的业绩并未在2015年第一季度报告中合并。

豫园商城设互联网小贷公司

□本报记者 任明杰

豫园商城4月7日晚间公告称，拟投资参股设立广州复星云通小额贷款有限责任公司。该公司为互联网特色小额贷款公司，注册资本为20000万元，公司出资3200万元，占注册资本的16%。

公告称，本次共同投资方复星南方投资管理有限公司、上海星鑫投资管理有限公司、上海遇志投资管理有限公司、上海钢联电子商务股份有限公司与公司为关联法人，本次投资构成关联交易。

公司表示，广州复星云通小贷公司将依托互联网，为广大小微企业和个人提供高质量金融服务，探索建立具有普适性的、面向全社会的互联网金融业态。

联建光电收购两传媒公司股权

□本报记者 于萍

联建光电4月7日晚间公告称，公司与北京盛世联合广告有限公司签署了《股权转让协议》，使用自筹资金1.50亿元收购航美传媒集团有限公司5%股权。股权转让完成后，联建光电持有航美传媒股权比例为5%。

公告显示，航美传媒集团有限公司主要业务为电子媒体广告业务及传统媒体广告业务，包括LED媒体、独立式数码刷屏媒体、机柜式数码刷屏媒体、机场电视媒体等。

根据交易安排，在联建光电完成现金支付后的75个自然日内，盛世联合可以选择将航美传媒股权出售给第三方投资者，同时以现金回购此次交易转让的航美传媒5%股权，并同时向公司支付资金占用费。

联建光电同日公告，拟使用自有资金不超过7668万元收购深圳市精准分众传媒有限公司28.4%股权。

资料显示，精准分众传媒为企业提供基于移动互联的精准传播和精准营销的解决方案，是移动营销综合服务领先的提供商之一，拥有自主研发的微互动移动营销平台和ADUU移动广告平台。

惠博普中标1.36亿哈国油服项目

□本报记者 汪珺

惠博普4月7日晚间公告，公司确认中标哈萨克斯坦阿特劳普拉文油田石油伴生气脱硫设备建设项目，合同金额为2217.6万美元，约合人民币1.36亿元，占公司2013年度经审计的营业收入的14.30%，占公司2014年度未经审计的营业收入的9.87%。

根据协议，惠博普将生产并转交至KERNEU配套撬装伴生气综合处理装置和成组配套的辅助生产及工程支持装置、工艺过程自动化装置（高低液位）控制器的软件（软件-驱动器）、用于控制器编程及接通的通讯电缆，以及编制供货范围内的基础设计文件等。KERNEU将预付合同总金额的30%，剩下部分依据合同履行情况按供货计划分期支付。

KERNEU在哈萨克斯坦从事供水系统、发电设施以及电力光纤等能源行业的工程建设。惠博普认为，KERNEU具备履约能力。

轻纺城拟3亿元增资浙商银行

□本报记者 任明杰

轻纺城4月7日晚间公告称，公司参股的浙商银行为提高资本充足率，保证业务持续发展，拟进行2015年增资扩股，公司将参与浙商银行增资扩股计划。

按照浙商银行增资扩股方案，首轮募集资金规模为100亿元，公司将以目前对浙商银行的持股比例3.06%认购新发行股份，预计出资3.06亿元。

公司表示，浙商银行业务和资产规模快速发展，经济效益稳步提升。公司参与本次浙商银行增资扩股，有利于巩固公司在浙商银行原有的股东地位，优化资产结构，促进公司产投互动，提升经济效益。

第二届世界机器人大会9月召开

□本报记者 刘兴龙

以“迎接机器人产业2.0时代”为主题的第二届世界机器人及智能装备产业大会暨博览会将于今年9月11-13日在广东佛山新城举行，此次会议由国际机器人及智能装备产业联盟和亚洲制造业协会共同主办。

机器人作为智能制造的重要载体，在市场需求快速增长的同时，也迎来了自身需要转型升级的时候。亚洲制造业协会首席执行官、国际机器人及智能装备产业联盟秘书长罗军表示，智能机器人的核心是人工智能，人机对话，人机一体。目前市场上的机器人只是一些自动化生产工具，距离智能机器人还有很长的路要走。