

生猪价格明年有望维持高位

饲料与疫苗市场回暖

□本报记者 戴小河

今年3月以来,在供给端持续收缩的背景下,生猪价格触底回升,从12元/公斤起步一路扶摇直上,至10月14日全国生猪平均价格约为17.16元/公斤。从上市公司三季报业绩情况看,大华农、牧原股份、正邦科技等生猪养殖企业业绩爆棚,领跑农业板块。根据中国证券报记者调研了解到的情况,生猪价格在2016年全年有望维持16—17元/公斤左右的高位运行。在生猪市场供需两旺的格局下,生猪饲料和疫苗市场也迎来恢复性增长。

明年猪价保持高位盘旋

国家统计局数据显示,三季度全国生猪出栏16317万头,环比上涨24.31%,同比下降2.13%;猪肉产量1254万吨,环比上涨23.30%,同比下降1.03%。2015年前三个季度猪肉累计产量同比下跌3.62%,从三季度开始,降幅出现收窄,预计四季度生猪产量同比降幅仍将继续收窄,2015年全年猪肉产量相比2014年将出现3.5%左右的降幅。

以上消费数据来看,从四季度开始,猪肉迎来消费旺季,生猪的需求也将出现季节性反弹。1—9月定点屠宰量累计15381.45万头,相比去年同期减少2042.14万头,降幅达到11.72%。2014年定点屠宰企业屠宰量占到整个社会屠宰量的32%,但是2015年三季度这一比例已经降至28.8%,主要因为生猪价格偏高,大型屠宰企业终端产品售价维持高位,但走货偏慢,抑制了生猪收购的需求。8月生猪价格冲高回落,屠宰企业逢低补库的意愿增强,从四季度开始屠宰量将逐步回升。

正邦科技董事长程凡贵告诉中国证券报记者,猪价在今年第四季度以及2016年全年,都有望保持16元/公斤左右的价格。今年四季度由于春节需求拉动,价格仍将继续上行,或攀升至20元/公斤左右。目前市场上猪肉供需矛盾依然突出,生猪出栏体重已偏轻,说明养殖户压栏的情况较少,在供给紧张的情况下,猪价下行空间不大。

多名业内人士向中国证券报表示,综合来看,猪价明年有望全年保持高位盘旋,动力有三个方面。首先,前些年猪价在底部运行时,占市场总量约六成的中小养殖户已基本出场。这批中间力量垮塌之后,短期内难以再站起来。

其次,由于环保监管愈来愈严,不少猪



新华社图片

舍被要求强制拆除。以浙江为例,全省约有一半猪舍被取缔。福建省内也有约三四成的猪舍被拆。大批不符合环保标准的养殖户正退出养殖市场。由于环保投入较重,规模化养殖企业有优势。

第三,此前从国外走私冻肉回国的方式逐渐被消除。这也造成猪肉供应量下滑,将来这部分供给力量会越来越薄弱。

中国证券报记者调研了解到,生猪价格历经2016年全年高位盘旋后,2017年或许会有小幅回调,但空间不会太大。2018年初或将步入新一轮下行周期。因为规模化的养殖场建设需要一年时间,引进母猪产仔猪,再将仔猪养成商品猪,需要大约两年时间。生猪价格的拐点往往发生在母猪补栏数量激增的时候,现在国内母猪存栏量在3800万头左右,每头价格约为1400元,无论是数量还是价格都还偏低,反映出养殖户补栏激情不高。没有母猪就没有仔猪,后续商品猪的供应量就上不去。

养殖企业业绩靓丽

猪价涨势如虹也就意味着养殖企业的利润回升。从三季报业绩情况来看,生猪养殖企业如大华农、牧原股份、正邦科技都赚

了个盆满钵满。

大华农的母公司是温氏集团,目前双方正在进行换股吸收合并,换股后温氏集团整体上市。温氏是养殖行业的航母级企业,体量远大于现有上市公司,主营肉猪和黄鸡养殖,2014年全年利润28亿元,2015年第三季度单季利润为31亿元。除生猪养殖拉升整体业绩外,今年前三季度黄鸡价格向好,温氏黄鸡养殖利润也将大幅提升。

牧原股份是肉猪养殖龙头,出栏量大,养殖效率高同行,业务弹性较大。今年上半年,公司净利润略有起色,三季度在猪价利好的催化下业绩显著提升。根据业绩快报,公司三季度出栏45万头,均价在17.5元/公斤左右,头均利润在500元左右。

正邦科技的营收多数来自饲料,但三季度利润贡献来自于生猪养殖放量。2013年、2014年公司大量投入猪场建设,导致成本略高于行业,且建设期未达产放量,加之行情不好,养猪部分并未明显贡献业绩。三季报显示,2015年1—9月,公司实现营业收入128.32亿元,同比增长3.04%;净利润1.84亿元,同比增长347.15%。正邦科技围绕生猪养殖做通上下游产业,在饲料的研发生产和销售、种猪的繁育与生产、商品猪养殖、兽药

等养殖产业链各节点上均实现了规模化,形成了良好的协同效应。

虽然都是养猪,但这三家企业的养殖模式略有差别。温氏集团采取的是“公司+农户”形式,温氏提供物料,农户负责养殖,温氏负责回购,属于轻资产、平台式的投资方式,优点在于投资较少规模大。但由于对农户回购需要有价格保障,公司也比农户承担更大的风险。

牧原与正邦是自养形式。不过正邦与前二者相比又略有差别。前二者是区域性的养殖大户,而正邦科技的养殖场在全国布局,有六大养殖主产区,分别是江西、广东、东北、内蒙古、安徽、湖北。其中江西、广东、东北为重点发展区域。区域性的养殖方式容易集中放量,从而对区域性的均价造成冲击。

饲料销量回暖 疫苗价格稳定

在生猪市场供需两旺的格局下,生猪饲料消费将迎来恢复性增长。目前生猪养殖企业的利润依然维持高位,而且玉米价格又出现大幅下降,逐渐与国际粮价接轨。玉米成本占到生猪养殖企业成本的40%左右,生猪养殖成本也将随之出现下降,较好的养殖利润会进一步刺激生猪养殖产业产能扩张,从而带动猪料与疫苗的销量。

1—8月农业部统计的180家饲料生产企业猪料产量同比下降14.5%,但是从四季度开始,这种局面将得到明显改善,环比将出现持续增长,生猪饲料消费将逐步走强。

生猪疫苗的市场主要有两大块,一块由各省农业厅负责招标,另一块由政府试点取消招标制度,由市场自由竞争,被业内称为市场苗。招标方面,目前口蹄疫苗整体变化不大,并未出现此前预期的跟随产品质量提升而带来招标价格上涨,整体市场容量与格局维持稳定。

市场苗方面,金字的口蹄疫苗在连续多年的爆发增长之后,开始进入稳步增长长期;其余企业在无优势品种的背景下增长较为乏力。受收入与成本确认变化,金字集团上半年业绩增速仅为15%,预计随着会计制度的稳定,三季度的增长将回到30%左右的正常水平。

另一大生猪疫苗公司天康生物,市场苗增速仍然较慢;同时,由于上半年公司提前确认了招标收入,疫苗方面的增速下滑;但养殖业务的大幅盈利推动公司三季度业绩增长30%左右。

拟定增募资70亿元

彩虹股份建8.5代基板玻璃生产线

□本报记者 欧阳春香

彩虹股份10月22日晚间公告,拟以10.42元/股非公开发行不超过6.8亿股,募集资金净额不超过70亿元。其中,60亿元用于投资建设8.5代液晶基板玻璃生产线项目,10亿元用于补充流动资金。公司股票10月23日起复牌。

建基板玻璃生产线

公告显示,公司控股股东中电彩虹,以及合肥瀚和投资合伙企业、咸阳市金融控股有限公司分别承诺以现金21亿元、10亿元和10亿元认购公司本次非公开发行的股票。

公告称,彩虹股份拟投资建设我国国内首条采用溢流下拉法新工艺的8.5代液晶基

板玻璃生产线,项目建成后公司可率先形成8.5代基板玻璃的批量生产和供货能力,从而打破高世代基板玻璃完全依赖国外进口的局面,实现国产化配套,在市场竞争中取得先机。

经测算,该项目达到设计生产能力后的财务内部收益率为18.86%,正常生产年销售收入为20.22亿元,将有助于公司改善经营业绩,提高盈利能力。

近年来,我国国内8.5代液晶基板玻璃市场需求出现爆发式增长,2016年,预计国内将有8条以上8.5代TFT—LCD面板生产线实现量产,对8.5代基板玻璃的需求将迅速扩大。目前,公司通过自主研发和技术合作,已掌握8.5代基板玻璃生产线的装备技术和生产工艺技术,未来目标是成为国内领先的基

板玻璃等关键材料供应商。

市场需求大增

彩虹股份近年连续亏损。今年前三季度,公司实现营业收入2.32亿元,同比增长131%。实现归属上市公司股东净利润亏损2.3亿元,上年同期亏损1.13亿元,亏损金额同比扩大约一倍。

彩虹股份业绩亏损的背后是营业成本、财务费用和销售费用的攀升。公司前三季度营业成本2.76亿元,同比增131.09%;销售费用3160万元,同比增113.98%;财务费用1.44亿元,同比增160.23%。此外,公司存货大幅增加,由期初的8826万元升至期末的1.7亿元。

2014年,公司净利润亏损高达10.24亿

元。如果按这种经营情况发展,公司难逃披星戴帽的命运。

今年年初,彩虹电子、彩虹集团与中电彩虹完成股权转让,彩虹股份的直接控股股东变更为中电彩虹。公司表示,与中国电子的重组,完善了彩虹股份上下游产业链,可为中电熊猫提供内部配套产品,确保公司生产的液晶基板玻璃产品具有稳固的销售渠道。

作为国内液晶基板玻璃龙头企业,今年6月彩虹股份就投资3.15亿元建设8.5代基板玻璃生产线。平安证券研报认为,由于国内目前尚未有8.5代基板玻璃生产商,而近几年此项产品的市场需求量出现爆发式增长。公司将面临广阔的面板原材料国产化替代市场,一旦年底8.5代线正式投产,公司业绩提振可期。

铜陵有色拟募资48亿元偿债

员工持股计划认购9亿元

□本报记者 李香才

铜陵有色10月22日晚间公告,拟向有色控股、铜陵有色员工持股计划等9名对象发行股票,募资不超过48亿元用于偿还银行贷款。其中,员工持股计划认购不超过9亿元,至此,铜陵有色员工持股计划开始启动。公司股票10月23日复牌。

据了解,在10月9日的员工持股计划启动大会,铜陵有色表示,公司改革改制的总体目标是分步实施混合所有制、最终实现整体上市和产权多元化。

募资48亿元“减负”

公告显示,此次非公开发行股票的数量为17.33亿股,发行价格为2.77元/股,募资不超过48亿元。扣除发行费用后,拟全部用于偿还银行贷款。此次非公开发行对象为有色控股、铜陵有色2015年度员工持股计划、国华人寿、中国铁建、北方工业、南京璇玑、上海彤光、北京韬蕴和申万菱信,以上发行对象均以现金认购股份。

铜陵有色表示,此次募集资金拟全部用于偿还银行贷款,主要是为了增强公司资本实力,降低资产负债率,减少财务费用,改善公司财务状况,提高抗风险能力和持续经营能力。

公开资料显示,2012年末、2013年末、2014年末、2015年6月末,公司的资产负债率(合并口径)分别为69.73%、69.92%、66.61%、69.13%,而同行业可比上市公司资产负债率平均值分别为51.09%、58.13%、61.89%、61.54%,公司资产负债率显著高于行业均值。

铜陵有色表示,较大的有息负债规模致使公司财务费用较大,存在一定的财务风险;较高的资产负债率,在一定程度上削弱了公司的风险抵抗能力,制约了公司的融资能力,不仅影响了公司运营资金的科学管理,也迟滞了公司“引进来、走出去”发展战略步伐。

公司相关负责人告诉中国证券报记者,公司亟待引入具有长期性资金改善以上局面。此次募集资金到位后,公司资金实力将进一步增强,持续融资能力将得到提高,财

务状况将得到一定改善。同时有助于公司通过各种融资渠道获取低成本资金,及时把握市场机遇,通过业务内生式增长,快速提升业务规模,增强整体竞争力。公司的资本实力、偿债能力及盈利能力得到增强,有利于进一步提升竞争优势,推动实现公司长远发展战略目标。

启动员工持股计划

此次认购铜陵有色发行股份的特定投资者中,包含了公司2015年度员工持股计划。此举也意味着公司员工持股计划正式浮上水面。

公告显示,此次员工持股计划认购股份资金总额不超过9亿元,对应认购铜陵有色非公开发行的股票不超过约3.25亿股。其中,认购员工持股计划的公司董事、监事和高级管理人员合计8人,合计认购约2499.23万份,对应认购铜陵有色非公开发行的股票902.25万股,其认购份额占员工持股计划总份额约2.78%。其他参加对象合计不超过10992人,合计认购不超过约87500.77万份,

对应认购铜陵有色非公开发行的股票约31588.72万股,认购份额占员工持股计划总份额的97.22%。

据了解,此次员工持股计划委托长江养老保险股份有限公司通过“长江养老企业员工持股计划专项养老保障管理产品”下设的专项投资组合进行管理。

铜陵有色表示,此次员工持股计划的资金来源于其合法薪酬、兴铜投资的股权回购款及其他合法方式自筹的资金。公司拟通过非公开发行方式实行员工持股计划,有利于完善激励制度,丰富员工薪酬体系,建立公司与员工的利益共享机制,同时提升治理水平,增强员工的凝聚力,实现长期可持续发展。

此前,公司董事长杨军曾在员工持股计划启动大会上表示,实施员工持股计划是响应安徽省积极推进混合所有制改革、鼓励整体上市、强化资本运作等多项改革要求所做出的战略决策,是分步实施混合所有制改革的重要一环,对公司改革发展有着重大意义。

中钢国际 签24亿工程项目合同

□本报记者 王维波

中钢国际10月22日晚发布公告称,全资子公司中钢设备有限公司与南苏丹SUDAR石油公司分别签署了南苏丹tharjiath重油电站及附属线路工程项目商务合同,其中重油电站项目合同金额约2.22亿美元,附属线路工程项目1.56亿美元,合计约合人民币24亿元,为公司2014年营业总收入的21.70%。项目内容包括一座100MW重油电站及附属输变电线路和五座变电站的工程设计、设备采购、土建施工、设备安装及调试等。

公告表示,上述合同的顺利签署,有助于提升公司在非洲电力市场的知名度,并树立良好的企业形象,有助于公司国际化、多元化业务领域的进一步开拓。

值得注意的是,公司在6月8日公告,其全资子公司中钢设备有限公司与Tosyali Iron Steel Industry Al-gerie SPA公司签署了阿尔及利亚230万吨综合钢厂项目总承包合同。合同总金额约5.08亿美元,约合人民币31.08亿元,为公司2014年营业总收入110.61亿元的28.10%。该项目是公司在非洲承建的第一座大规模综合性钢厂,对进一步提升公司海外工程总承包实力、拓展非洲和中东市场具有十分重要的意义。

方大特钢 拟竞拍海际证券66.67%股权

□本报记者 蒋洁琼

方大特钢10月22日晚公告称,拟以自有资金向上海联合产权交易所报名参与受让上海证券有限责任公司公开挂牌转让的海际证券有限责任公司66.67%股权,标的股权评估价值为4.06亿元。

公告显示,海际证券为国有控股企业,注册资本为50000.0001万元,2013年、2014年、截至2015年8月31日的营业收入分别为1842.01万元、1.11亿元、1732.64万元;净利润分别为-4587.43万元、2469.42万元、-1341.03万元。

公司表示,基于对中国资本市场未来发展的良好预期和证券行业的巨大潜力,以及海际证券潜在的成长性,收购该部分股权可优化公司资产结构,培育公司新的利润增长点,积极推动公司分享证券市场发展红利,为公司及股东带来良好投资回报。

上海自仪院构建“创新中心”

□本报记者 徐金忠

10月22日,在“对话上海国企领导”全媒体访谈活动上,上海工业自动化仪表研究院院长徐洪海表示,上海把对接“中国制造2025”作为产业转型升级发展战略,将智能制造视为科创中心建设的“脊梁”。上海自仪院“智能制造创新中心”与上海科创中心建设紧密融合,发挥工业自动化整体技术优势,提前战略布局和实施,已初见成效。

上海自仪院成立于1956年,是我国工业自动化仪表技术的发源地和标准体系的创立者,承担着我国工业自动化仪表领域发展规划、技术研发、检测标准、情报信息等工作。专业技术服务覆盖电力能源、石油化工、航空航天、节能环保、先进制造等领域。

徐洪海介绍,近几年,上海自仪院持续加大科技创新力度,聚焦国家战略性新兴产业,在工业自动化集成解决方案、高端检验检测、信息安全、自主可控等方面加大研发投入,依托国家科技创新体系建设,促进科技创新和业务提升发展。

在“中国制造2025”以及上海创建科创中心的背景下,上海自仪院对接国家战略,构建“创新中心”。徐洪海称,上海自仪院正成为智能制造新技术与装备的攻关者,开展核心技术与装备研发,自主研发焊接机器人、物料定位系统、在线检测装置、制造执行系统(MES)等;同时重点开展了标准与验证研究,已成为国家智能制造综合标准体系建设核心单位和专家成员。上海自仪院持续承担国家智能制造试点示范工程和新模式项目,在高端装备领域形成以点带面、示范引领作用。上海自仪院组织发起“上海市智能制造产业技术创新战略联盟”正式揭牌,构建技术研发、标准研究、成果转化、人才培养、产业孵化等协同创新和机制创新平台。上海自仪院创新发展的生态逐步形成。

*ST酒鬼 终止筹划重大资产重组

□本报记者 戴小河

10月22日,*ST酒鬼公告,终止筹划重大资产重组事项。公告显示,本次交易为公司发行股份购买一家白酒企业的控股权,拟以发行股份方式向交易对方支付全部交易对价。基于目前的市场环境和白酒行业发展情况,通过充分调查论证,并与本次交易各相关方协商后,认为现阶段实施此次重大资产重组的条件尚不成熟。经审慎研究,公司决定终止筹划本次重大资产重组。

业内此前预期,公司拟并购的白酒企业是华泽集团旗下湘窖酒业。湘窖酒业的前身是邵阳市酒厂,2003年被华泽收购并更名。近年来,湘窖酒业发展势头较好,有湘窖、开口笑、邵阳大曲三大产品系列,形成对高中低端市场的全覆盖,在湖南白酒市场占有率最大。

对于并购终止的原因,业内人士分析,可能与公司近期对“实际控制人”的认定有关。*ST酒鬼10月8日公告称,因之前对上市公司“实际控制人”的理解存在偏差,在2014年年度报告中披露公司无“实际控制人”,现认定公司实际控制人为中粮集团有限公司。

2014年11月,中国华孚贸易发展集团公司整体并入中粮集团有限公司,而华孚集团控制的中国糖业酒类集团公司是中皇公司的大股东。这次国企整合使中粮集团间接入主*ST酒鬼。这一变动对*ST酒鬼的此次并购形成了影响。知情人士透露,中粮集团于9月初开始介入*ST酒鬼的并购工作。此时,公司停牌已近3个月,*ST酒鬼按照监管要求的时间走完所有内部审批手续几乎不可能。