



### 民丰特纸增发 夭折背后有玄机?

嘉兴市国资委停止民丰特纸的增发,可能是民丰特纸控股股东民丰集团股东各方未达成一致意见所致,又或者说明嘉兴市国资委另有打算。

### B2



### 润丰接盘 \*ST 炎黄有望变身地产公司

停牌3年后,\*ST炎黄有望迎来新生,该公司拟向润丰集团和自然人林宝定定向增发1.91亿股,润丰集团将成为\*ST炎黄的新东家。

### B4



### 天业股份海外掘金 神秘澳方来历成疑

天业股份以“平价”拿到的大股东海外矿业公司资产或许并不便宜。在此次收购里,在其中扮演重要角色的金马资源公司尤为引人关注。

### B5

## 华润电力 上半年净利升一倍有余

证券时报记者 孙媛

本报讯 华润电力(00836.HK)昨日公布截至今年6月底的中期业绩,期内获得净利润22.68亿港元,升1.26倍,每股基本盈利0.53港元,每股摊薄盈利0.51港元,董事会建议派发中期息每股0.06港元。

据华润电力中期业绩报告,上半年32座运营发电厂的发电量合计为4987.1万千瓦时,同比减少5%;售电量合计为4660.5万千瓦时,同比减少5.1%。该公司指出,发电量和售电量的减少,主要是由于中国经济增长放缓,特别是工业用电量减少所致。另外,截至6月底,该公司32座发电厂运营权益装机容量合计为1.369万千瓦,同比升5.9%。

华润电力总裁兼首席财务官王帅廷在业绩说明会上表示,今年7月份的发电量已比6月份增长6-10%。他相信发电量和售电量上升的势头仍将持续。王帅廷指出,煤电联动至今仍未达成共识,每度电价尚有2分多人民币的上调空间,他预料相关协议有可能在下半年达成,届时电价或会有小幅上升。

## 远兴能源 与中煤能源签合作框架协议

证券时报记者 范彪

本报讯 继前期签订合作意向书后,2009年8月23日,远兴能源(000683)与中煤能源(601898)又签订了合作框架协议。

今年7月,远兴能源与中煤能源签订了合作意向书,以远兴能源控股子公司内蒙古蒙大新能源化工基地开发有限公司为平台,合作建设60万吨/年煤制甲醇项目和蒙大新能源全资子公司乌审旗蒙大矿业有限公司500万吨/年煤矿项目。

根据《合作框架协议》,远兴能源与中煤能源共同增资蒙大新能源,合作建设蒙大新能源在建60万吨/年煤制甲醇项目。其中,中煤能源以现金方式出资,远兴能源以所持蒙大新能源和内蒙古苏里格天然气化工有限公司经评估的股权资产出资;中煤能源以增资和股权转让相结合的方式,合作建设蒙大矿业所属东胜煤田纳林河二号矿井500万吨/年煤矿项目。

远兴能源表示,本次与中煤能源合作有利于实现资源共享、优势互补,但该合作协议对公司目前业绩不产生影响,且公司最终能否与中煤能源签订合作的具体协议存在不确定性。

## 大冶特钢 斥资4.98亿建特钢生产线

证券时报记者 陈锴

本报讯 为构建具有国际竞争力的特钢企业,大冶特钢(000708)拟投资建设特殊钢锻造工程项目,投资概算为4.98亿元。

项目预案显示,该项目共新建两条锻造生产线,一条是年产3.5万吨锻材和模块的45MN快锻生产线,一条是年产4.5万吨锻材的16MN精锻生产线,合计生产规模为8万吨。项目建设期为2年,达产期为3年,第一年达产率为50%,第二年达产率为80%,第三年达产率为100%。预计投产时间为2011年,达产时间为2014年。项目投资财务内部收益率为22.44%,投资回收期为6.4年。

## 龙元建设 将合作开发高新园区项目

证券时报记者 严惠惠

本报讯 龙元建设(600491)今日公告称,公司于8月24日与自然人张弦签署关于对上海石与木投资咨询有限公司(下称“石与木”)进行增资的《增资协议》。公告显示,石与木在此次增资前系自然人张弦独资设立,注册资本为10万元的一家投资咨询公司,增资完成后,石与木的注册资本将变更为2536万元,其中龙元建设将出资1.6167亿元,占注册资本的63.75%;张弦将出资919.3万元,占注册资本的36.25%。

公告显示,石与木拟与临安市人民政府授权的国有独资公司临安高新技术投资有限公司共同出资设立杭州青山湖森林硅谷投资建设有限公司,双方出资金额分别为8000万元(占80%)和2000万元(占20%),合作开发临安高新技术产业园区项目。

# 中国石化: Addax 并入上市公司暂无时间表

证券时报记者 孙媛

本报讯 昨日,中国石化(00386.HK,600028.SH)在香港召开2009年中期业绩说明会。按国际会计准则,中国石化上半年纯利大增近3.33倍至332.46亿元人民币,较市场预期增长5-28%。公司同时预计前三季度业绩同比增长将达50%以上。

中国石化表示将坚持海内外发展并举的原则,昨日宣布将以总额39.46亿元人民币向母公司中国石化集团收购6家研究院及5家物资供应子公司。交易完成后,中国石化的财务安全性将大幅增加,盈利能力也将有所提高。此外,此次交易将存续部分纳入中国石化子公司,大幅度减少与母公司的关联交易,更有利于发挥整个集团的整体协同效应。

在业绩说明会上,中国石化管理层就记者提出的问题一一作答。

《证券时报》:管理层在业绩报告中指出,中国石化将提高国际化程

度,积极“走出去”开拓海外油气资源。能谈一谈有什么具体的海外并购目标吗?

中国石化董事长苏树林:公司一直在积极研究向母公司中国石化集团收购海外资产。目前,母公司海外资产全年产量为1040万吨,若加上新收购的Addax,产量将升至1700万吨,主要资产分布在尼日利亚、俄罗斯、加蓬、安哥拉、澳大利亚和哈萨克斯坦。

母公司日前宣布作价73亿美元收购的Addax,只要交易符合回报预期并且价格合理,日后不排除并入上市公司资产,但暂时还没有收购的具体时间表。上市公司向母公司收购资产,首先会考虑的是收益。

《证券时报》:根据中期业绩报告,中国石化今年资本开支为1118亿元人民币,上半年已完成投资389.82亿元人民币。能否谈一下未来两年的投资方向?

副总裁雷典武:2010和2011年的资本性开支大体上将和今年相若,维持在约1200亿元人民币的水平。但其中各个板块的比重会有所调整,上游业务的比重将增至58%,市场板块的投资比重将由4%调升至12%,而化工项目方面,因部分项目已建成,投资比率将会由20%降至18%。另外,我们还计划逐渐加大新能源项目的投入,预计2010年投资规模将达到40亿元人民币。

《证券时报》:能预测一下下半年的成品油价格吗?

财务总监王新华:上半年原油价格由40美元/桶升至70多美元/桶,升幅达57%,预计下半年原油价格将维持在65-70美元/桶,这样算下来,今年全年平均油价将达60美元/桶。

对公司来说,由于下半年影响需求的不确定因素较多,因此盈利很难预测。总体而言,预期下半年炼油业务的毛利将较上半年转好,因为市场

需求回复速度较上半年快。而成品油价格机制的推出,也对成品油毛利有所提升。

《证券时报》:管理层在业绩公告中透露,2009至2011年,中国石化将致力于保持国内原油产量稳步增长,推进天然气产量大幅提高,但是公司为什么调低了天然气产量?

副总裁雷典武:中国石化预计下半年天然气产量将达49.63亿立方米,较上半年有所下降,预期未来两年天然气的产量还将出现下调,主要是旗下普光气田因去年地震延迟到今年四季度投产,而金融危机也令市场对天然气的需求下降。另外,已投产的气田还没有完全发挥效率,所以综合考虑,我们调整了天然气生产计划。

此外,国家发改委天然气定价机制的出台尚没有具体的时间表,但据公司了解,为了促进资源合理利用,中央正研究这一定价机制,届时将

按市场化价格原则与替代能源之间建立挂钩关系。

《证券时报》:中国石化称前三季度盈利会升50%以上,是否过于保守?

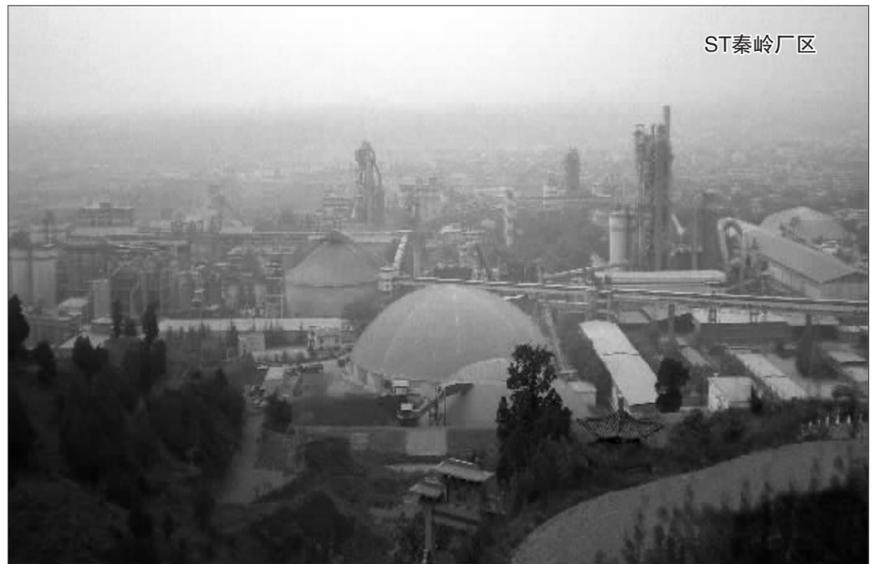
董事会秘书陈革:按上海交易所的指引,公司发预盈的指标规定在50%或以上,但未指明公司需要披露具体的盈利预测。以上半年情况来看,公司最终盈利的增长将远超越最初的预期,这从上半年盈利增长了三倍多已经可以看出趋势。

《证券时报》:有市场声音批评成品油定价机制的透明度过高,导致油企出现囤积油品的情况,听说发改委正在就这一问题提出优化改革措施,对此公司是否有所听闻?

董事长苏树林:大型石油企业并没有出现囤积油品的情况,小型石油企业可能会有类似情况出现。成品油定价机制已在逐步完善的过程之中,但是没听说发改委要提出新的定价方案。

# ST 秦岭改嫁 冀东花费3亿未当家

证券时报记者 郭渭鹏 郑彦



ST秦岭厂区

半年多的“藕断丝连”之后,ST秦岭(600217)与冀东水泥(000401)的“婚恋”正接近修成正果。8月23日,冀东水泥与陕西省耀县水泥厂正式签定协议,以总价款3.34亿元收购后者所持有的6266万股ST秦岭股权,占ST秦岭总股本的9.48%。每股转让价格为5.33元,高出2007年浙江华伦对ST秦岭每股4.78元收购价的11.5%。

自与世界第一大水泥生产商拉法基的“绯闻”曝光,近年间,ST秦岭的重组传闻一次又一次地在二级市场上掀起波澜,中材集团、浙江华伦、海螺水泥、冀东水泥等许多的水泥生产商的名字都被与ST秦岭联系在一起,其中浙江华伦与ST秦岭还有过一段“婚史”。

2007年9月,浙江华伦以6.34亿元拿下了耀县水泥厂持有的ST秦岭1.33亿股份,正式入主ST秦岭。据熟悉浙江华伦与ST秦岭内情的人士表示,当初重组秦岭时,华伦和铜川市国资委约定,华伦先支付1.9亿元保证金用以解除股权质押,质押解除后,华伦再继续支付后续款项。然而,由于耀县水泥厂将1.9亿保证金用于维持ST秦岭的日常运转,包括偿还供货商欠款和员工工资等,导致其所持有的股份依然

维持质押状态,进一步重组迟迟无法开展。华伦方面和铜川市国资委产生了分歧,2008年10月,华伦正式退出ST秦岭,并开始追讨1.9亿保证金。

今年三、四月间,ST秦岭方面与中材集团在西安曲江也曾接触,但最终因中材集团“要资产不要壳”的方案不符合铜川方面“三保”的底线而流产。

因为一则与海螺水泥争购ST秦岭的传闻,冀东水泥2007年曾被媒体认定为重组ST秦岭的“希望之星”,但真正进入实质性谈判,却是2009年2月的事。2月16日,ST秦岭公告称:陕西省耀县水泥厂正就上市公司的国有法人股转让与冀东水泥进行商谈。”

从2001年在陕西建厂到现在,冀东水泥在陕西的扶风、泾阳各拥有1家公司,先后建成4条新型干法水泥生产线,在陕西境内达到800万吨水泥生产能力。冀东水泥方面披露,在原有的4条湿法生产线2008年底拆除后,ST秦岭现在的产能约为500万吨,全部为新型干法水泥。在陕西市场冀东水泥、声威集团、ST秦岭、海螺水泥、尧柏水泥五雄争霸的格局中,冀东水泥、ST秦岭各据一方,如果冀东水泥对ST秦

岭实现控股,冀东水泥在陕西的产能将达到1300万吨,从而在五雄争霸中脱颖而出。

但此次冀东水泥收购的股份仅占ST秦岭总股本的9.48%,对ST秦岭还不能实现控股,截至6月30日,陕西省耀县水泥厂还持有ST秦

岭1.63亿股,占ST秦岭总股本的24.8%,依此计算,即使此次冀东水泥成功收购ST秦岭,那么陕西省耀县水泥厂还是ST秦岭第一大股东,持有15.32%的股权,冀东水泥也就难达到整合ST秦岭资产的目标。虽然冀东水泥表示未来不排除

通过参与ST秦岭依法重整的方式增持ST秦岭股份。但ST秦岭的破产重整要顺利实施,还需要很长的路走,而且陕西省耀县水泥厂持有的ST秦岭股份全部被质押或冻结,要启动新一轮重组和并购,股权冻结问题必须解决。

# 受益家电下乡 上市公司业绩改善将延续

证券时报记者 李坤

在家电下乡政策落实之前,外界对其效果将信将疑,但是上半年的数据表明,家电企业在此项活动中受益匪浅。WIND统计显示,截至昨日,已经披露半年报的19家电器公司共计实现净利润22.53亿元,同比增长18.77%。值得注意的是,这种盈利的增长是在家电公司整体营业收入下降的前提下实现的。受金融危机影响,今年上半年上述19家公司共实现营业收入644.92亿元,同比下滑6.87%,其中13家公司出现收入下滑。

记者分析发现,内销的增长是家电类上市公司盈利的一个关键因

素。在上述19家公司中,内销比重大的公司多数出现了收入和利润的大幅增长。比如以内销市场为主的合肥三洋(600983)、九阳股份(002242)、海信电器(600060)都出现了收入和利润大增的情形。其中合肥三洋上半年实现营业收入7.72亿元,同比增长72.12%;实现净利润1.09亿元,同比增长79.07%,该公司预计前三季度净利润累计同比增长将超过60%。九阳股份上半年实现营业收入21.81亿元,归属于上市公司股东的净利润3.17亿元,同比分别增长35.13%、37.05%。海信电器今年上半年实现营业收入和净

利润分别为74.16亿元和1.67亿元,分别同比增长20.07%和87.90%,创历史最好水平。

这三家实现收入利润同步增长的公司均存在一个显著的特点,那就是内销比重很大,内销比重占7成以上。因而收入的增长主要来自于内销,在家电下乡活动中获益比较明显。如海信电器今年上半年平板电视销量增长高达141%,其中内销平板电视销量增幅更是接近200%。根据商务部提供的数据显示,2009年上半年,海信家电下乡产品销售额占有率达到21.12%,排名第一。相反,内销收入下滑比较严重的公司,业绩

下滑也比较明显,比如内销收入下滑42.01%的海立股份(600619),今年上半年的净利润下滑了94.38%。

不过,除了家电下乡政策带来的内销市场外,铜等原材料价格的下降也是今年上半年家电类上市公司利润增长的重要原因。因为这直接提升了上市公司家电产业的毛利率。WIND统计显示,在上述公司中,有15家公司的毛利率得到不同程度的提高,毛利率改善的公司达到约五分之四。其中德豪润达、美菱电器两家公司的销售毛利率均提高了5个百分点以上。

对于下半年,业内人

士认为,上述因素还将继续利好家电行业。美的电器有关人士认为,家电下乡带来的市场需求至少将延续到今年年底。同时,从国际市场来看,原料铜等原材料价格也不会像去年那样突然间出现大幅攀升。家电类公司三季度业绩预告也印证了上述判断。德豪润达预计,由于材料成本的下降,今年前三季度公司的净利润将同比增长150%-200%。合肥三洋预计,由于销售增长,前三季度累计净利润同比增长将超过60%。

## 半年报行业综述