



耐火材料行业 步入横向重组新阶段

C2

耐火材料行业即将迎来兼并重组的整合期,整合推动力主要来自行业结构全面升级。



广州国光:借力 IPAD 掀起的新浪潮

C4

广州国光前三季度实现营业收入 12.08 亿元,同比增长 69.21%;净利 9736.55 万元,同比增长 37.28%;每股收益 0.36 元。



汇川技术 前三季净利增长 131.77%

C4

受益于国家装备制造业和节能减排的产业政策,工业自动化控制行业的市场需求稳定增长,汇川技术的主营业务快速上升。

中国建筑 中标 140 亿元项目

证券时报记者 建业

【本报讯】中国建筑(601668)近日中标 6 个项目,合计项目金额约 140.1 亿元,占中国建筑 2009 年度经审计营业收入的 5.4%。其中金额超过 20 亿元的项目包括成都珠江新城国际 A 区项目、云南玉水金岸项目和杭州钱江新城高德置地广场项目。

金融租赁助力 中联重科领跑环卫机械市场

证券时报记者 文星明
实习记者 蔡楠

【本报讯】10月24日,第五届中国城市发展市长高峰论坛在长沙举行,来自全国的 50 位城市市长、专家学者和企业代表,就“城乡统筹垃圾处理体系建设”进行经验交流和探讨。论坛上,多个城市的市长表达了和中联重科 000157 通过融资租赁购买环卫机械设备的合作意愿。

数据显示,中联重科在国内环卫机械领域占据 60% 的市场份额,稳居该领域的龙头地位。中联重科副总裁、融资租赁公司总经理万钧介绍,融资租赁是信用销售的一种,参与者包括出租人、承租人和设备提供商。在实践中,中联重科下属的中联重科融资租赁公司作为出租人,向设备提供商中联重科购买环卫机械,出租给作为承租人的地方政府,地方政府按期足额支付租金给中联重科融资租赁公司,中联重科则为地方政府提供设备维护和服务。租赁设备的所有权在租赁期限内归属于中联重科融资租赁公司,正常租赁期满后即转移给了地方政府。2008 年 5 月至今,中联重科融资租赁公司借助融资租赁工具,向包括湖南、吉林、云南、黑龙江等多个省份的 40 多个城市出租价值近 4 亿多元的环卫机械。

新疆众和 全年净利将增长 50% 以上

证券时报记者 宋雨

【本报讯】新疆众和(600888)日前公布的三季度报告显示,由于公司销售量增加,公司前三季度营业收入 11.83 亿元,同比增长 69.25%;归属上市公司股东的净利润 1.99 亿元,同比增长 60%,每股收益 0.57 元。

截至三季度末,公司主营收入与净利润均达到上市以来最好水平,仅 7-9 月份就实现归属上市公司股东的净利润 7457.17 万元,同比增长 45.14%。预计全年实现净利润将同比增长 50% 以上,主要原因是由于公司产品市场需求旺盛及 2007 年度非公开发行募集资金投资项目充分发挥效益。为巩固公司在电子新材料行业的龙头地位,此前公司于 9 月 10 日披露了定向增发预案,准备拟以不低于 16.25 元/股的价格,发行不超过 1.23 亿股,募集资金不超过 20 亿元,拟全部用于电子材料循环经济产业化项目(一期)的建设。

据了解,新材料行业已列入“十二五”规划的七大新兴战略产业,同时金融危机后国家出台了电子信息产业振兴规划和家电下乡政策,下游行业对于电子新材料的需求猛增,行业景气度迅速提升。

深物业 A 预计全年净利 1.5-1.7 亿

证券时报记者 牛溪
实习记者 蔡楠

【本报讯】深物业 A(000011)今天发布的三季度报告显示,公司前 9 月实现营业收入 8.36 亿元,同比增长 10%;净利润 1.35 亿元,同比下降 15%,但不会影响公司全年业绩的增长。公司预计全年净利润将增长 50% 以上。

深物业 A 表示,业绩的增长主要得益于公司经营好转及基本面改善,一是公司抓住市场机遇,加大了市场营销及资金回笼力度,使得今年结转的房地产业务收入同比增加;二是公司落实股改承诺进行资产置换暨重大关联交易事项获得股东大会审议通过,使得置出资产原计提的跌价准备可以转回,仅此预计可为公司增加超过 2000 万元的收益;此外,公司与海艺等公司诉讼案件的和解,也使得实际执行款比原计划账面预提数有所减少。经深物业 A 初步测算,预计 2010 年度实现净利润 1.5-1.7 亿元,比上年同期增长的幅度为 54.75%-75.38%。

时隔四年 万科再推股权激励计划

考核严过上次,首次提出股权融资将提高对净利润增长的要求

证券时报记者 牛溪
实习记者 蔡楠

【本报讯】万科 A(000002)今日公布了刚刚审议通过的 2010 年 A 股股票期权激励计划草案,拟向 851 名激励对象授予总量 1.1 亿份的股票期权,约占目前股本总额的 1%,激励对象人数占员工总数的 3.94%。

万科此次拟授予的股票期权,有效期为 4 年,行权价格按照激励计划草案公布前 1 个交易日的万科 A 股股票收盘价和前 30 个交易日内的万科 A 股股票平均收盘价孰高者确定,为 8.89 元。时隔四年,万科再度启动股权激励计划。分析人士指出,从万科此次股票期权激励计划的行权条件来看,对于业绩考核指标的设定较之前的限制性股票计划更为严格,考虑到未来市场的波动性和风险,万科的管理团队要想顺利获得奖励并不轻松。

考核指标高于前次

根据公告,万科此次股票期权激励计划的有效期为 4 年,将采取一次授予、分三批行权的方式。即从授予日开始,经过一年的等待期后,在随后的三个行权期,分别有 40%、30%、30% 的期权在满足业绩条件前提下于第一、第二和第三个行权期获得可行权的权利。如果当期未满足业绩条件,对应的部分期权将作废,由公司无偿收回并统一注销。

2006 年,万科曾率先启动为期三年的限制性股票激励计划。由于 A 股市场在 2007 年之后经历了巨幅调整,而房地产市场也在 2008 年进入调整期。受此影响,万科 2007 年的激励计划因股价未能达标而放弃,2008 年的激励计划又因未能达成业绩指标而终止,由此万科首期 2006-2008 年的三年激励计划实际上只实施了一年。

此次万科再度推出激励计划。由于采用股票期权,其价值完全由未来股价决定,股东与激励对象利益的一致性已不言而喻。而在业绩指标的设定上,万科本次期权计划较之前 2006-2008 年的激励方案

更趋严格。万科本次期权计划的基本行权条件为:第一,要求三个行权期全面摊薄的净资产收益率依次不低于 14%、14.5% 和 15%;而 2006-2008 年限制性股票计划的要求为不低于 12%。第二,相比基准年,之后第一、二、三年的净利润增长率依次不低于 20%、45% 和 75%,这相当于超过每年 20% 的复合增长率,远高于前次净利润年增长率不低于 15% 的标准。

还应注意到的,万科期权方案在计算净资产收益率(ROE)时,选择的是最严格的全面摊薄 ROE 计算方法,这比市场普遍采用的加权平均 ROE 更难实现。

即使和万科自身的历史数据相比,此次激励计划的指标选择也是比较苛刻的。”分析人士指出,过去 10 年万科全面摊薄 ROE 的平均值为 13.35%,而目前万科三年的 ROE 考核指标依次为 14%、14.5% 和 15%,实际上正处于公司平均历史水平偏上一点,如果按最后一年 15% 的 ROE 考核指标,过去 10 年中,万科实际上只有 2005 年和 2007 年这两年的业绩能够达标。”该人士表示,从此次业绩指标的选择来看,万科的股权激励方案的考核绝非“走过场”,管理团队要想顺利获得行权绝不轻松。

突出内生增长要求

万科此次期权计划的另一大特色在于,公司明确提出了业绩增长指标将根据股权融资情况进行调整,如期权有效期内实施股权融资将提高对净利润增长的要求,这在 A 股上市公司已推出的股权激励计划中尚属首次。

上述基本行权条件,仅仅是万科期权计划在公司不进行股权融资情况下的最低要求。该计划规定,如果在期权有效期内万科进行了增发,若增发目的是为了收购而产生的影响;若融资目的不是收购资产,则计算行权条件时,应提高对后续各年度净利润增长率的要求。万科董事会秘书谭华杰对此解释说,调整的目的在于突出对内生增长的要求。理论上,净利润的增长只能来自于两方面,一是通过



自身积累和提高经营效率、净资产回报率;二是通过股权融资增加净资产,从而使净利润规模增长。前者可以视为公司的内生增长,而后者则属于外延式增长。万科本次期权方案实际上对这两种增长模式进行了区分,明确了不能以外延式增长来代替内生增长。基本行权条件中的净利润增长率要求,实际上是对内生增长的要求,如果做了股权融资,那么相应的总体增长率要求就要提升。

房地产行业属于资金密集型行业,从过去几年的情况来看,大型房地产企业的快速扩张往往都离不开融资的推动。谭华杰坦言,万科在 2005-2007 年的高速增长,其背后也与资本市场的大力支持有密切关系。万科在 2006 年和 2007 年连续成功实施股权融资,为公司的外延式增长提供了动力。万科目前的规模已经进入新的发展阶段,需要由规模速度向质量效益型增长转化,而近年来行业调控力度不断加大,企业的融资环境也受到影响,因此无论是从外部环境,还是自身发展阶段的角度出发,预计未来一段时间,万科将更为重视内涵式增长。

激励机制创造更大价值

2010 年 4 月及 9 月,国家两次密集出台房地产调控政策,尤其抑制投资性购房需求的措施,力度之大为历史上前所未有,必将对市场产生显著影响。如何看待万科此时推出股权激励计划?

对此,谭华杰表示,未来对房地产行业的调控将成为一种常态,行业的周期性调整难以避免,但正因为如此,企业更需要建立立足长远的激励机制。他认为,股票期权激励计划是万科战略落地的一个重要环节,目的在于建立股东和职业经理人团队之间的利益共享和约束机制,这一目标并不会因为市场环境的变化而改变。未来一段时期,行业确实会面临诸多的挑战。在这个时候,推出股权激励计划,一方面增强了股东对公司的信心,另一方面,也为管理团队设定了明确的奋斗目标,有助于管理团队在应对市场挑战时更好的发挥积极性,为股东创造更大价值。而根据规则,上市公司期权计划还需取得监管部门的备案无异议,并提交股东大会审议,经股东大会批准后,方能正式实施。

多管齐下保增长 瑞贝卡全年内销有望突破 1 亿

证券时报记者 李彦

日前,瑞贝卡(600439)在上海为美国近百名发制品零售商组成的代表团举行大型招待酒会,这为瑞贝卡巩固并提升美国市场的销售打下了坚实基础。

面对人民币持续升值、劳动力成本不断攀升两大不利因素,近年来瑞贝卡积极采取一系列有效措施,以确保出口和内销的逐年增长,公司预计 2010 年全年国内销售收入有望突破 1 亿元。

丰富产品供应

在对外贸易交往中,瑞贝卡与国外各大经销商及国际知名发型研究所建立了密切的战略合作伙伴关系,并在英国伦敦、美国芝加哥、南非约翰内斯堡设立了发式设计中心,通过采取丰富产品种类、提升产品档次等措施,使公司不仅在金融危机风暴中实现了逆势增长,并迅速抓住了后危机时代带来的发展机遇。

2007 年,在对欧美市场深入调研

后,公司决策层预测欧美市场将向高端产品和低端产品两个方向呈“两极分化”趋势发展。2008 年,通过自主研发和联合开发相结合的方式,向欧美市场推出了蕾丝、顺发系列高档产品,立即风靡了欧美高端消费阶层,高档产品供不应求。面对市场供需矛盾,公司又调整产品结构,压缩普通工艺发产品产量,全面保障高端市场需求。在非洲市场上根据各阶层消费水平的不同,一方面开设高档店,满足少数高消费群体的需求,另一方面通过产地直销的方式推出大量物美价廉的化纤假发、化纤发条、化纤大辫产品,弥补欧美市场中端消费下降带来的损失。

拉长产业链条

据介绍,发制品加工所使用的原材料主要有天然人发和发用纤维两种。近几年,天然人发资源由于再生缓慢,日益短缺,而市场上发用纤维原料的生产技术也一直由日本、韩国

所垄断,国内没有一家企业能制造出与其同等质量和规格的发用纤维。为解决发用纤维原料长期依赖进口、制约行业发展的瓶颈问题,瑞贝卡公司积极发挥龙头企业作用,自 2004 年开始致力于发用纤维材料的研发。相继组建了河南省发制品工程技术中心、博士后科研工作站、上海纤维材料研究所、国家级企业技术中心等科研平台,并联合国内纤维研究院校,坚持走产、学、研相结合的道路。经过 3 年多的努力,2007 年,改性腈纶假发用长丝”、胶原蛋白天然发丝”、阻燃聚丙烯腈仿毛发纤维”、差别化聚酯仿毛发纤维”等一系列新型发用纤维材料科研成果相继问世,并于 2008 年建成了国内第一条目前也是唯一一条仿人发纤维生产线,成功实现了发用纤维材料的产业化。发用纤维材料的研制成功及规模化生产,不仅填补了我国高档仿人发纤维生产技术的空白,实现了进口替代,而且延

伸了发制品行业产业链条,实现了产品的多层次增值。

大力开发国内市场

为消化人民币升值带来的压力,瑞贝卡在稳定国际市场的同时,2007 年开始有计划的进入国内市场。3 年时间,瑞贝卡初步完成了国内营销渠道的建设。截至目前,瑞贝卡已在国内一线、二线城市已建设零售专卖店 120 家。同时,重点部署了品牌推广战略,着力培育和引导国内发制品市场。

2010 年下半年,范冰冰代言的“我的美丽秘密——瑞贝卡时尚假发”电视广告在央视 1 套、3 套的隆重投放,点燃了国内时尚假发的消费热情。瑞贝卡假发以其精湛的制作工艺、新颖的款式、时尚自然的效果、完善的售后服务赢得了国内消费者的青睐和忠诚度的提高,顾客重复购买率达 60% 以上,销售节节攀升,预计全年国内销售收入有望突破 1 亿元。

信息快车

三安光电 再次收到设备补贴款

【本报讯】三安光电(600703)今日再次公告收到政府补贴。此前,三安光电子公司安徽三安光电有限公司向美国维易科精密仪器有限公司和德国 AIXTRON AG 购买 LED 主要生产设备 MOCVD 共计 107 台。根据与安徽省芜湖市政府签订的《三安光电芜湖光电产业化项目投资合作协议》,10 月 21 日,安徽三安收到市政府给予其中 12 台设备进度补贴款和 12 台设备定金补贴款约 1.18 亿元。(建业)

外运发展 取消收购大股东资产

【本报讯】因收购标的达不到预期盈利目标,外运发展(600270)今日宣布取消一宗股权收购。据悉,外运发展取消收购的标的是控股股东中国外运股份有限公司持有的中国外运大件物流有限公司 51% 股权。外运发展表示,根据转让方致公司的有关函,鉴于中国外运大件公司 2010 年净利润金额可能大幅低于预测金额,经研究同意取消收购上述股权交易。

另外,外运发展日前决定解散与日本海外新闻普及株式会社分别持有 50% 出资的中外合营企业中外运欧西爱斯国际快递有限公司,该公司合营期满后双方将不再办理延期手续,解散合营公司,并进行清算注销。(建业)

中国软件 参与成立西安产业园

【本报讯】10 月 21 日,中国软件(600536)与中国电子科技开发有限公司、华北计算机系统工程研究所、西安经开区投资建设有限公司共同签署《投资合作协议》,各方拟以现金方式共同投资成立中国电子西安产业园发展有限公司(暂定名),注册资本为 1.035 亿元,其中中国软件以自有资金出资 1500 万元,占注册资本的 14.49%。

另外,中国软件拟与周永华等四名自然人共同以现金方式投资设立四川中软科技有限公司(暂定名),注册资本 1260 万元,其中公司出资 642.6 万元,占注册资本的 51%。(建业)

北京城乡 2.6 亿购房产开超市

【本报讯】10 月 22 日,北京城乡(600861)决定出资约 2.6 亿元购买位于北京市丰台区小屯路 149 号美域家园北区 3 号楼地上建筑面积约 1.7 万平方米、地下车库建筑面积 2000 平方米,用以开发超市。北京城乡将与该项目相关开发商共同签订《附条件生效的房屋销售框架协议》,对项目购买过程中的付款条件进行抵押限制条款设置,以确保项目的资金安全。(建业)

ST 洛玻 1 元竞得部分股权资产

【本报讯】ST 洛玻(600876)今日公告称,公司竞得了偃师市国有资产管理局在洛阳市产权交易中心挂牌转让的洛玻集团龙门玻璃有限公司 20.94% 股权,成交价格为 1 元。交易双方已于 10 月 22 日签署了相关《股权转让协议》。此次股权收购完成后,ST 洛玻将持有龙玻公司 100% 的股权。(建业)