

科达机电:并购恒力泰 审批不存在障碍

证券时报记者 刘莎莎

国内陶瓷机械龙头企业科达机电(600499)并购恒力泰一事至今仍悬而未决。去年5月下旬,公司股东大会通过该并购事项,现在距离议案通过满一年仅余下两个月的时间,今年上半年能否顺利完成重组?另外,对市场关注度极高的煤气化炉项目进展如何?这些都成为了科达机电2010年度股东大会上讨论热烈的话题。

去年4月29日,科达机电公布了《收购合并佛山恒力泰机械的预案》,随后获股东大会通过,该方案由于需要经过国资委、商务部以及证监会的审批,至今未有定论。眼看着一年的限期日渐临近,科达机电除了延期提交书面反馈意见的公告外,还在年报中以“正在审批中”给予回应。为何迟迟未能获得批复?科达机电总经理边程在股东大会上没有给出正面解答,只是说:“此次吸收合并恒力泰没有原则性的问题,仍按照程序等待证监会的审批。对恒力泰进行并购,只会在于压机这个品种方面形成一定垄断,这不会成为审批中的障碍。”他以此否定了市场上对于“垄断论”的猜测。

从科达机电高层反映的情况来看,他们对于通过审批保持了足够的信心。边程说:“并购之前,双方的价格战导致压机价格不断下滑,利润被逐渐侵蚀。虽然还未进行实质性的重组,但‘联姻’大势已定,压机产品的价格已较此前有10%左右的提高,稳定了产品的毛利率。”

对于关注度极高的清洁煤气业务,将于2011年有实质性进展。边程说:“沈阳基地20套装置将在今年6月份建成第一批,8月份实现完全达产,但因天气原因,10月份沈阳地区的陶瓷厂都将停产,建成后的煤气化炉也不会立即投入使用。其他地区的煤气化炉项目由于各种原因也都延缓了建设。从此前的煤气化炉建设来看,上马项目多,区域布局却较为分散,对科达机电提出很高的管理要求。边程坦言:“之前的步子迈得有些大,我们需要放缓脚步,在经营策略方面稍作调整。先将沈阳基地的煤气化炉项目运转起来,逐渐向其他各地进行推广。”

吴木海,原为科达机电陶机本部的总经理,由于管理能力突出,现调任科达洁能股份公司就任总经理一职,由此也显示出科达机电对清洁煤气业务的重视。

“5年实现营业收入100亿元。”这是边程为科达机电未来5年设定的远期目标,要想实现这个目标,陶瓷机械和清洁煤气这两项业务都必须做强做实。

盐湖集团 被吸收合并明起终止上市

证券时报记者 李小平

盐湖集团(000578)今日公告称,经证监会核准,公司与盐湖钾肥的换股吸收合并已进入实施阶段,并已完成此次换股吸收合并所涉及的换股程序,深交所同意公司股票自3月22日起终止上市。

盐湖集团股东持有公司股票已按照2.90:1的比例转换为盐湖钾肥A股股票。如盐湖集团股东现持有的公司股份存在质押、被冻结的情形或公司股东存在未领取红利的情形及其他相关事宜,也均有后续安排。以质押或被冻结股份的处理为例,已经设定了质押,其他第三方权利或被司法冻结的公司股票,在换股时一律转换为盐湖钾肥的股票,原在公司股票上设置的质押、其他第三方权利或被司法冻结的状况将在相应换取的盐湖钾肥股票上维持不变。

隧道股份 常洪隧道被政府提前回购

证券时报记者 建业

隧道股份(600820)今日公告称,经子公司宁波常洪隧道发展有限公司与宁波市市政管理处磋商,于近日签订了《宁波常洪隧道项目提前回购协议》,市政管理处将向宁波常洪支付回购资金约3.32亿元。截至目前,隧道股份实际收到市政管理处回购资金3.3亿元。

同时,隧道股份表示已就控股股东上海城建(集团)公司酝酿的对公司进行重大资产重组事项与政府相关部门进行了沟通协商,并向有关部门提交了方案论证材料;独立财务顾问及法律顾问已初步完成了尽职调查工作;会计师事务所及评估机构正就此次重组涉及的资产等进行审计和评估。因该事项仍存在重大不确定性,隧道股份股票将继续停牌。

贵州茅台营收首过百亿 派现两市居首

拟每10股送1股派23元;每股收益5.35元,同样位居第一

证券时报记者 罗平华

贵州茅台(600519)今日披露年报显示,在营收首破百亿的同时,其每股收益及拟派现金额均居目前沪深两市已披露年报上市公司的第一位。

2010年度,贵州茅台实现营业收入116.33亿元,同比增长20.30%;实现净利润50.51亿元,同比增长17.13%;实现每股收益5.35元,同比增长17.13%。证券时报数据部统计显示,这是贵州茅台营业收入2007年超过70亿,2008年超过80亿,2009年超过90亿后,在2010年再上台阶、超过百亿。另外,公司每股收益超过沪深两市642家(截至3月19日)已披露年报的上市公司,暂列首位。贵州茅台提出的分配预案为:每10股送1股派23元,派现额目前也是两市的第一。

年报显示,在产量上,贵州茅

台去年共生产茅台酒及系列产品3.26万吨,同比增长11.42%。公司“十二五”时期发展的战略目标和规划是:到2015年,茅台酒生产达到4万吨,销售收入突破260亿元。在股东结构上,与三季度报相比,贵州茅台前十大流通股股东中,6家进行了减持,1家未变,3家增持;股东总户数由3.98万户增加到了5.51万户。

贵州茅台认为,2011年,公司将面临着四大挑战:其一,影响企业发展的不确定因素增多;其二,中国酒水市场已经成为国外酒类品牌的主攻市场,进口葡萄酒和烈性洋酒对中国白酒的挑战力度不断加大;其三,随着酱香型产品销售的快速增长,越来越多的企业和资本进入到酱香型白酒的生产销售,加剧了酱香型产品的市场竞争;其四,地方保护主义依然存在,各级政府主导的白酒产业集群也给公司带来了新的挑战。

贵州茅台同时也表示,在当前和今后一个时期,公司发展仍处于可以大有作为的重要战略机遇期。具体而言,公司有着三大有利条件和发展机遇:首先,政策方面,国家西部大开发战略进入新的历史阶段,贵州省委、省政府提出了大力实施工业强省和城镇化带动战略,《贵州省政府工作报告》中提出要加快以茅台酒为龙头的优质白酒基地建设,为国酒茅台发展创造了稳定的外部环境和广阔空间;其次,随着“十二五”期间产业政策调整、市场准入、流通管理等方面的政策、法律逐渐完善,白酒市场将更加规范,名优企业将受到进一步保护;国家经济的发展、扩大内需政策的强力推进、消费结构和产业结构不断优化所带来的消费升级将会给公司提供更广阔的市场空间;最后,公司自身多年的发展奠定了坚实基础。

此外,贵州茅台日前召开的董事会聘任了一位副总经理和一位财务总监。其中,副总经理张家齐原任贵州



phototex/供图

省仁怀市人民政府副市长。仁怀市政府网站显示,张家齐原先的工作分工为:协助市长分管城市建设和管理工作,具体分管市建设局、市城市管理局、市房管局;联系市住房公积金管

理部、市电信局、市邮政局、市移动通信公司等信息产业方面的工作。财务总监何奕姿来自于贵州茅台财务审计机构天健正信会计师事务所有限公司,曾任其贵州分公司副主任会计师。

现金流背离营业收入 三峡水利业绩增长背后藏隐忧

证券时报记者 魏凤

伴随着水利建设类股票近日走势的低迷,三峡水利(600116)在周末悄然披露了2010年年报,公司2010年实现营业收入7.3亿元,同比增长17.8%,归属于上市公司股东的净利润6439.7万元,同比增长27.2%。在2009年净利润增幅只有5.3%的状况下,三峡水利交出的成绩单看似亮丽,不过仔细观察就会发现,其背后却隐藏着某种隐忧。

指标蹊跷背离

艳丽的玫瑰往往带刺。与步步增长的净利润相对照的是,三峡水利经营性净现金流入不增反减:去年7.3亿元的营业收入,相对2009年提高了约1.1亿元,但公司经营性净现金流入却下降到

1.5亿元,同比减少了1000万元。年报显示,最近两年,三峡水利扣除非经常性损益后的净利润分别是4472.2万元、5994.4万元,后者比前者上涨34%。营业收入、净利润呈现增长趋势,但经营性现金净流入却呈下降趋势,相互形成非常明显的背离现象。

记者分析了三峡水利年报中存货、预付账款、应收账款三个主要流动资产科目的变化,其中前两项指标出现非正常增长。截至2010年末,公司存货1.3亿元,几乎是2009年末的2倍,预付账款4729.6万元,是2009年末381.7万元的11倍,应收账款是零。

在2010年报告附注中,三峡水利对存货有一个分类列示,增长最快的来自工程施工,年末账面金额增加了4448.5万元。据三峡水利年报中董事会报告部分对2010

年工作计划完成情况的表述,公司2010年完成上网电量12.8亿千瓦时、完成售电量11.61亿千瓦时,销售收入为6.3亿元。据此测算,三峡水利2010年在勘察设计安装、节水安装销售领域的工程类营业收入大概在1亿元,比2009年同类业务营业收入增加了5000余万元,而仅仅库存科目下工程施工的账面金额就增加了4448.5万元,三峡水利对上述指标变动的解释,仅是一言带过,“公司全资子公司重庆三峡水利电力建设有限公司承接了较多的建筑施工工程且尚未完工结转所致”。从以往一些案例来看,存货科目下工程施工报告期的大幅增加,往往是个别企业为满足业绩增长需要,虚报收入的一个重要手段。

另外,预付账款科目下的资金先动,其所蕴藏的动向也值得关注。虽然三峡水利称一年内的预付账款占到

总预付账款金额的98%,但还是有投资者认为,这有占用上市公司资金的嫌疑,既然工程没有达到结算状态,有必要打大额资金吗?投资者的疑惑并非空穴来风,即使在去年完成非公开发行后,三峡水利现在的流动资产也只有7.1亿元,和8.7亿元的流动负债相比还是有1.6亿元的缺口。

过度依赖贷款

既然负债过多,去年三峡水利实施非公开发行还债就不足为奇。三峡水利2009年非公开发行股票预案和后来的调整方案,最大的区别实际是在方案特别提示栏第三项目。预案的表述为:“本次非公开发行股票募集到的资金在扣除发行费用后将全部用于偿还银行贷款。”后来的调整案表述改为:“本次非公开发行股票募集到的资金在扣除发行费用后将全部用于杨东河水电站工程建设项目,本次

非公开发行募集资金到位之前,公司以自筹资金先行投入项目建设,并在募集资金到位之后予以置换。”

究竟有多少生米提前煮成了熟饭?去年7月三峡水利关于用募集资金置换预先已投入募投项目的专项贷款的公告告诉投资者,投入的专项贷款为3806万元。实际上,2010年三峡水利半年度报告显示,项目当时累计完成投资已高达2.2亿元。

在与关联方新疆新华水电投资股份有限公司签署《资产收购框架协议》后,三峡水利又在披露年报的同时,公告了两个投资项目,即两会沱电站工程项目和镇泉引水电站工程项目。三峡水利表示,上述项目总投资为4.9亿元,其中20%的资金由公司自筹,其他80%的资金通过银行贷款解决。三峡水利投资步伐如此之快,通过贷款、担保等手段组织的资金能否跟上,不免让人感到疑惑。

“危”“机”并现 日本地震令中国进出口业有“震撼”

证券时报记者 魏曙光

地震、海啸、核泄漏,日本遭遇三重灾难,而中日贸易也因此受到波及,“危”与“机”并现。

据海关统计显示,2010年,对日本出口占中国出口总额的8%左右,而中国13%的进口来自日本。但在增量方面,2010年中国出口总额31.3%的同比增幅中,日本只贡献了1.9个百分点;进口总额38.9%的同比增幅中,日本只贡献了4.6个百分点。

中投证券分析师李云洁认为,今年中国对日本出口增速将由13%下降至7%,拖累总出口增速下降0.6%(22%降至21.4%)。若日本因核危机而衰退3%,则中国对日本出口将下滑15%,中国出口增速降至15%。

电子产品供应短缺长期化

具体门类方面,日本对华出口是贸易顺差,主要是高技术产品、机电设备、精密仪器等。地震直接重创受灾区域的主导产业,石化、电子、汽车零部件供应锐减,在交通瘫痪的情况下,由于产业分工和集群的深化,令日本其他地区产业也无法正常运营,

造成供应不足,这会我国相关产业造成一定影响。

市场研究公司iSuppli的初步评估,未来两周内,基础设施问题将导致日本电子行业出货放缓或中断。但是,对于受到日本地震影响的电子元件,全球供应链有大约两周的过剩库存。因此,预计3月底或4月初以前不会出现供应短缺问题。同样,短缺现象及其对价格的影响可能持续到第三季度。

齐鲁证券分析师刘启元认为,我国电子、汽车等一些产业产能利用率可能会因为日本上游中间产品供货停顿而降低,一些新建和改造项目可能因为日本设备生产、交货流程被打断而不得不减速。

灾后重建拉动国内出口机会

而我国对日出口品主要是部分食品、服装、通讯设备等,震后日本国内需求可能会有所提高。在2010年,中国煤炭出口的36%、原油出口的21%都是运往日本。

在解决核电站问题之后,日本预计将于6月左右逐步开始灾后重建工作。各界根据1995年阪神地震灾后重建投入分析,此次重建投入金额预计将超过30万亿日元(约2.4万亿人民币),其中绝大部

分将用于基础设施建设。日本灾后重建对建材和钢铁有巨大需求,日本电力短缺可能使得本土企业难以满足需求。作为全球最大的建材、钢铁生产国,名列世界前茅的建筑工程服务输出国,我国相关产业可望从中获得一定份额。

东方证券分析师周凤武认为,从日本地震灾害特点来看,挖掘机、装

载机以及推土机等土石方机械将有望成为最大受益品种。通过此次海啸的洗礼,预期日本可能采用更多的混凝土结构房子,因而混凝土机械也将成为受益者。”

值得注意的是,灾后重建将立足于地震海啸地区的灾害垃圾处理、灾民安置以及社会公共设施建设。因而从工程机械产品需求来看,2011年

挖掘机、装载机以及推土机等机械将有较大的需求。

刘启元认为,日本地震也凸显出在日本生产的风险,特别是太平洋板块进入地震活跃期,许多此前不愿意向我国转移生产的日本技术、资本密集型企业会考虑至少向海外转移一部分生产能力,我国相关产业可能因此受益。

三一重工62米泵车驰援福岛核电站

证券时报记者 文星明

3月19日,日本东京电力公司向中国驻日本大使馆及三一重工(600031)发函,请求三一重工支援一台62米混凝土泵车,以对相关机组进行注水冷却作业。三一重工第一时间响应,免费提供一台价值100万美元的62米泵车驰援日本。目前,这台62米泵车已从三一重工长沙总部发出,在20日抵达上海后,将通过海路运往日本大阪,预计本周三到达。

此前,东京电力公司已利用包

括消防车、军用直升机、泵车在内的相关设备向反应堆注水,并试图修复两个受损反应堆机组的冷却系统,以防止放射性物质进一步泄漏。在了解三一重工为世界最长臂架泵车纪录保持者及其品牌实力后,遂向三一重工提出需购买型号为SY5502THB的62米泵车,以向反应堆注水冷却。

三一重工董事长梁稳根了解情况后表示,可以免费提供所需设备,并愿提供全方位支持。东京电力公司非常感激三一重工的这一举动,随后向三一重工正式发出相关文书。

据三一海外副总经理杨志华介绍,本次支援日本的这台62米泵车主要将为4号机组注水,4号机组高达46米,泵车只能在14米开外的区域作业,三一重工62米泵车正好能满足这一要求。

这已经不是三一重工第一次参与重大国际救援。2010年10月,三一重工SCC4000型履带起重机参与智利矿难大救援。三一重工的履带起重机是现场救援的两台设备之一,也是唯一来自亚洲的机器,而三一海外服务工程师郝恒也是救援中唯一一名亚洲人。