

江山化工 澄清污染和搬迁问题

今日，陷入“污染门”的江山化工(002061)发布澄清公告。

就有关媒体曝出的污染问题，江山化工解释称，公司生产所涉及的化学品不存在致癌物。对照国家职业卫生标准 GBZ94-2002《职业性肿瘤诊断标准》，公司生产所涉及的化学品均不属于标准中所列的致癌物，没有证据表明公司涉及的化学品与癌症有关联。公司项目建设均按照“环境影响评价”制度和“三同时”制度执行，并通过竣工环保验收。公司自检情况表明，外排废水 COD、氨氮、烟气二氧化硫达标排放，外环境污染物因子检测符合空气质量标准，上级部门抽检情况总体较好。

在搬迁问题上，江山化工称，公司正在积极推进周边居民拆迁安置和公司整体搬迁。

江山化工表示，公司根据有机胺项目环评批文，需将有机胺主装置卫生防护距离范围内的居民拆迁，为此，公司会同政府有关部门启动防护距离内的居民拆迁安置工作，开展安置点规划、土地报批征用、“三通一平”等工作，截至目前，确定实施拆迁的71户居民中，已有41户完成拆迁安置，其余30户的拆迁安置正在积极推进中。

江山化工称，随着江山市城市化进展加快，公司在现址已经不能实现更大发展，为此，公司已经与江山市政府就企业整体搬迁事项达成共识，签署了《会谈备忘录》，现公司整体搬迁的前期工作正在积极推进中。

(魏隋明)

中天科技澄清“质量门”

中天科技(600522)今日针对产品质量问题发布澄清公告。

中天科技称，公司为福建电力生产的10KV电缆产品货值金额约为590万，因直流电阻超标，致产品质量不合格。从2010年11月起，在国家电网公司所有电压等级电缆招标中，暂停投标。公司接到国家电网公司通报后，立即对不合格产品进行调换，今年3月份，国家电网公司已经内部恢复了对中天科技电缆产品的投标。

中天科技表示，去年公司电缆产品在国家电网的销售约为5700万元，占全年销售收入的1.33%。今年上半年公司电缆产品已获得约1亿元合同，此次电缆产品暂停投标对公司生产经营未造成重大影响。

(张莹莹)

日上集团 拟4亿增资子公司

日上集团(002593)今日公告称，公司拟使用募集资金向四川日上金属工业有限公司增资4亿元，用于实施汽车钢圈及钢结构生产项目。四川日上增资后注册资本为2亿元，其余进入资本公积。

日上集团称，此次增资是公司募投项目之一，该项目位于四川南充，作为四川省六大汽车产业园之一，南充具有良好的工业基础，已初步形成了以东风汽车为带动的机械汽配产业生产基地，钢制品产业发达，同时拥有较为完善的交通运输网络和物流体系，区域竞争优势明显。根据公司市场部门测算，与目前通过厦门生产基地供应相比较，南充生产基地建成达产后对上述区域的平均交货周期可缩短2-12天，每年可以节约物流费用约3500万元，相当于该生产基地预计营业收入的4%左右，能够显著增强公司的竞争优势。

同时，日上集团公告称，为了提高日上车轴集团(香港)有限公司对外的投资能力，公司拟使用自有资金向全资子公司日上香港增资100万美元，增资后其注册资本为1680万美元，仍为公司的全资子公司。

(张莹莹)

湖北宜化 青海宜化开车投产

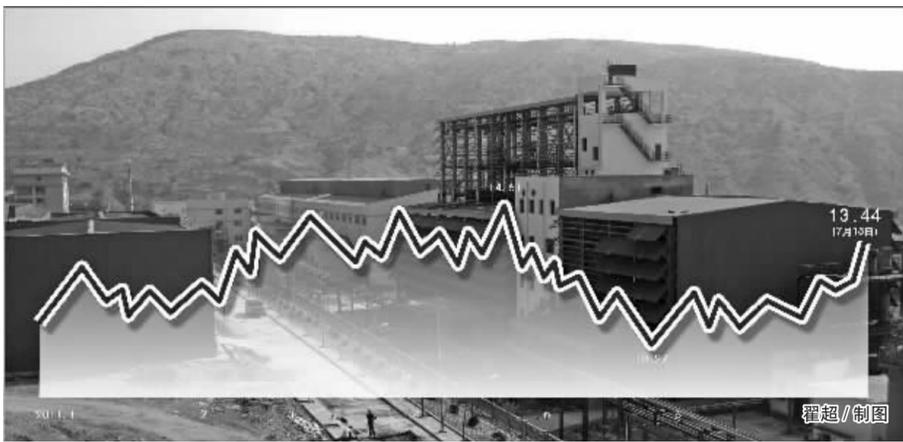
湖北宜化(000422)公告称，日前，公司子公司青海宜化化工有限公司年产30万吨聚氯乙烯项目开车投产，生产出合格产品。至此，公司的聚氯乙烯产能达到84万吨。

同日，湖北宜化还表示，为推进全资子公司新疆宜化化工有限公司40万吨合成氨、60万吨尿素项目的实施，公司日前筹资5.5亿元对新疆宜化化工有限公司进行了增资。此次增资后，新疆宜化化工有限公司的注册资金由6.5亿元增加至12亿元。

(李小平)

现价13元目标价56元 攀钢钒钛估值之惑

银河证券一分析师“天价”估值报告引发争议；攀钢钒钛上周五涨停



证券时报记者 范彪

现价仅13元左右的股票，被分析师定出了188元的目标价，以至于不少投资者看到银河证券分析师算出的攀钢钒钛(000629)目标价都有点不敢相信，18.8元还差不多吧？”

近日，银河证券分析师王国平发布报告《攀钢钒钛：股价被严重低估》，给出攀钢钒钛的股价目标为188元。攀钢钒钛上周五午后拉升涨停，以13.44元收盘，银河证券分析师给出的价格是市价的十几倍。正当市场为之哗然之时，7月15日下午，银河证券发布致歉声明，称该报告中出现数据计算错误，导致结果相差巨大。但修正后的报告，对攀

钢估价仍然达到了每股56元。

可比性存疑

长期关注研究报告的投资者都知道，分析师对股票的估价与当前股价差额达数倍的现象较为罕见。按照银河证券修改后的报告，56元估值的主要逻辑不变，即以三大矿山的“股价/每股资源价值”作为未来标杆，进行估价。该分析师指出，攀钢“股价/每股资源价值”明显落后于其他矿石类上市公司，即淡水河谷、力拓、必和必拓及金岭矿业，通过资源储量47.21亿吨及资源吨盈利336.9元算出资源总价值，然后又算出每股资源价值，进而以“股价/每股资源价值”这一指标与上述四家公司的对比，得出56元这个价格。

就报告提及的相关分析，记者致电银河证券王国平，但其电话无法接通。

攀钢钒钛证券部一位男士告诉记者，该报告相关事实后，表示“不清楚，我们没看到这个报告”，而当记者问及公司与淡水河谷、力拓的比较时，该男士简单地回应了一句“无可比性”。

东方证券分析师顾军雷等人曾就资源类上市公司的估值做过课题研究，他们的研究认为，资源类上市公司是一个逐渐将矿业权变现的组织，有效的管理组织可以将变现的成本最小化，并通过管理和品牌的附加提高变现收益。这意味着，管理能力不一样的矿业公司，会获得不同的估值。

显然，攀钢钒钛这家属于国资委控制的企业与三大矿山在经营上

差异很大，比如，企业的客户网络、持续的资源获取能力、对矿产的开采能力等。

拿淡水河谷、力拓、必和必拓来比较，不太合适。”一位不愿具名的钢铁行业分析师称，三大矿山在世界上对铁矿石有定价权，而且他们控制的矿石结构也不同，管理效率很高。银河证券分析师这样估值容易陷入简单化。”

就攀钢和三大矿山的比较，中信证券钢铁行业首席分析师周希增觉得具体的矿的质地不一样，不太好比较，需要从矿的品位、伴生矿的情况以及开采难度等方面进行详细分析。

即使与同样位于国内的金岭矿业进行估值的比较，也不是一件容易的事。比如，二者市值就有很大的不同。攀钢的市值达770亿，金岭矿业市值不过123亿。大盘股和小盘股在二级市场估值差异大是公认的事实，如果再考虑两家公司的管理效率等因素，可以发现二者要进行比较并不是一件简单的事。

估值分歧大

对于金属矿产类上市公司的估值，业界一直分歧比较大。由于行业周期性较强，企业盈利波动也较大，市盈率及现金流估值都被认为有一定缺陷，而用资源储量估值虽然考虑了行业特性，但一样不够细致。

现在市场上的确很多资源股在用矿产储量来估值，不过这种估值方法相对激进一些。”中信证券周希增说，每个人都可以用不同的估值方法对公司进行估值，没有对错之分。”

周希增自己在对攀钢估值时，是用每股收益这一指标，与他类似，中投证券的分析师也是用每股收益对攀钢进行估值。

记者发现，目前市场上不少分析师在对黄金股进行估值时，就是用储量和市值的比值进行比较，以确定哪些公司在估值上有优势。

国信证券的分析师在对攀钢进行估值时，就用了吨储量市值这一指标，不过与银河证券分析师拿来比较的对象不同，他是拿国内的金岭矿业、凌钢股份、酒钢宏兴进行比较，这三家公司吨储量市值分别为175元、67元、36元，攀钢的吨储量市值为15元。即便如此，国信分析师也只是得出了“这一类公司铁矿石资源市值均远远高于攀钢钒钛”的结论，并未对其给出具体目标价。

与“储量和市值的比值”这一指标不同，银河证券分析师在考虑储量的基础上，还算了资源吨盈利这一因素，但上述不愿具名的钢铁行业分析师对记者说：“银河证券算出的336.9元的吨盈利虽然在短期三五年内应该能够实现，但其毕竟只是个短期的估算值，一旦这一数据在实际经营中出现波动，则估值也会出现大幅变化。”这位分析师说他在算攀钢吨盈利时，是按250元这一偏保守的数据计算。

记者查阅了大量券商近期对攀钢的分析报告，这些报告里，给攀钢的目标价在市值一倍以上的都很少。比如，申银万国认为，按照目前市面唯一可比公司金岭矿业2012年的PE15，公司相较于金岭矿业20%的溢价，合理估值应该在15.66元。

非公开发行募资28.2亿 方大炭素加速布局石墨产业链

证券时报记者 建业

方大炭素(600516)今日公布了非公开发行方案，公司将以不低于12.16元/股的价格，向不超过十名特定投资者发行不超过约2.3亿股A股。

拟募集资金不超过约28.2亿元，分别用于3万吨/年特种石墨制造与加工项目和10万吨/年油系针状焦工程。其中，特种石墨项目拟投入募集资金约17.96亿元，油系针状焦工程拟投入约10.2亿元。

此前的7月16日，方大炭素宣布将前次募集资金结余约3.06亿元投入3万吨/年特种石墨制造与

加工项目，而隔天公布的非公开发行募投项目中的特种石墨项目与上述项目实际上是同一个项目。该项目总投资约21亿元，主要建设内容包括压型车间、一次焙烧车间、浸渍车间、二次焙烧车间、石墨化车间、机加工车间及配套设施、机器设备等。

据了解，特种石墨作为具备多种优良特性的炭素新材料，被广泛应用于半导体、光伏太阳能、电火花及模具加工、核能、冶金、航天等众多领域。未来一段时期内，随着我国半导体、光伏太阳能、电火花及模具加工、核电等产业的加快发展，特种石墨的市场需求将呈现快速增长态势，尤

其是大规格、细粒度特种石墨将具有良好的市场前景。

而另一个募投项目针状焦工程则拟建于辽宁省葫芦岛市，该处毗邻中国石化锦州石化公司，周边还有锦州石化、抚顺石化、辽阳石化、大连石化、燕山石化、盘锦石化等众多石化企业，可以保障项目原材料的稳定供应。

针状焦工程建设内容包括10万吨/年针状焦化装置、煅烧装置以及公用工程和辅助生产设施配套工程，项目达产后将形成油系针状焦产能约10万吨/年。而优质针状焦是电炉炼钢所使用的超高功率石墨电极的主要原材料，目前方大炭素自身每年对针状焦的需求达到近10万吨。

上市公司 2011 半年报

受累销售费用大增 北陆药业上半年净利下降13%

见习记者 张莹莹

北陆药业(600016)今日公布半年报，上半年实现营业收入8871万元，相比较去年同期营业收入1.09亿元，下降18.52%；公司实现归属于上市公司股东的净利润1958万元，同比下降13.36%；实现基本每股收益0.13元。

公告称，报告期内营业收入总额较上年同期下降了18.52%，主要是公司调整发展战略，子公司药品经销业务收入大幅降低所致。同时北陆药业称，报告期内随着公司对营销网络建设的不断投入，业务量与上年同期相比大幅增加，且公司实行了销售与商务分离的专业化营销模式。销售规模的扩大，销售及商务人员的增加，导致了销售费用增长。报告期内销售费用同比增长

97.93%，是导致公司净利润较上年同期降低的主要原因。

公告显示，报告期内公司产品业务及其结构未发生重大变化，药品生产业务仍是公司的核心业务。由于募集资金的不断投入，报告期药品生产的产销量均有较大幅度的增长，药品生产业务销售收入为8659万元，较上年同期增长了34.72%。药品生产的综合毛利率基本维持稳定。

同日，北陆药业公告称，公司决定终止阿戈美拉汀项目。据了解，阿戈美拉汀是一个具有全新作用机制的抗抑郁新药，2009年在欧洲获得上市许可，并在美国申报上市，国内尚无同品种上市。公司制定了阿戈美拉汀及其片剂的开发规划，与南京华威医药科技有限公司签署协议，华威负责取得阿戈美

拉汀及片剂的临床批件，北陆药业独家买断华威对该项目的临床前研究技术，并由公司独立完成该项目后期的临床研究、工艺产业化研究、申报新药证书、生产文号 and 上市许可等开发工作。

2011年5月北陆药业接到华威通知，其申报国家药监局药审中心的阿戈美拉汀及其片剂项目技术资料未能通过技术评审而被退审，未取得临床批件。项目的可行性已经发生重大变化，公司已无法按照预先披露的实施方案继续该项目的开发工作，决定终止阿戈美拉汀项目的相关开发工作。公告显示，截至目前阿戈美拉汀项目已累计使用资金77.64万元，主要用于支付项目组人员因项目合作产生的各种费用。项目未使用的资金共计912.36万元将划拨至未使用超募资金，存放于募集资金专户。

栢中建设 上半年净利增近七成

栢中建设(002346)今日公布半年报，报告期内公司实现营业收入2.11亿元，同比增长118.46%；实现归属于上市公司股东的净利润2485.49万元，同比增长68.98%；实现基本每股收益0.18元。

栢中建设称，上海世博会前及世博会期间，公司生产经营场所地处黄浦江畔，过往船舶执行严格的准入制度，对去年上半年公司的工程项目承接和正常的生产经营产生了较大影响。管制结束后，该地区去年受限于世博会的工程项目同时恢复正常，PHC管桩产品需求量

机会；公司还将建立自己的汽车金融服务体系；关于重型机械业务，公司将利用品牌和产业资源优势，开发汽车起重机、履带起重机、矿用汽车、泵车、混凝土机械等产品。

福田汽车新闻发言人、党委副书记赵景光表示，五大产业规划的启动与实施，标志着公司正向以汽车业务为核心、以战略性新型产业和生产性服务业为未来业务方向的大型企业集团迈进。

今年，公司位于印度的工厂建设项目已经全面启动，成为中国商用车行业第一个在海外建厂的企业。未来，公司还将陆续在俄罗斯、巴西、墨西哥和印尼等全球二级市场重点国家分别建设一座年产10万辆的工厂。公司预计2015年，五大海外工厂将全部建成。(刘杨 马晨雨)

迅速上升，因而公司今年上半年业绩随之较去年同期出现大幅度的上升。此外，公司受益于本地保障性住房及商品房建设拉动，公司小直径PHC管桩作为住宅建筑的主要桩基材料，销量迅速上升。同时，栢中建设表示，由于第三季度是汛期和台风季节，影响到沿江沿海码头项目施工，是大直径PHC管桩销售的淡季，另外第三季度公司将会遇到合计两个星期的高峰期让电，也将对公司生产造成一些影响。因此公司预计今年1-9月净利润3000万元左右，同比增长50%-80%。(张莹莹)