

新嘉联被起诉虚假陈述 董事长承诺补偿损失

证券时报记者 向南

新嘉联 (002188) 今日公告, 公司8月30日收到《浙江省杭州市中级人民法院民事案件应诉通知书》共3份, 该院已受理3位个人投资者分别诉公司证券虚假陈述责任纠纷, 累计标的金额4.32万元加案件诉讼费用。新嘉联8月31日收到公司董事长、实际控制人丁仁涛的《承诺函》, 丁仁涛承诺如有诉讼造成公司损失将进行补偿。

今年1月6日新嘉联公告称, 公司于1月4日收到了财政部驻浙江省财政监察专员办事处《关于新嘉联会计信息质量检查结论和处理决定》及《行政处罚事项告知书》, 认定公司在2009年年报中存在违反存货计量原则, 未计提存货跌价准备; 违反销售收入确认原则, 提前确认收入; 合并程序不合规, 虚增报表利润等违规行为。2009年公司在产品外销业务中, 将应计入“销售费用”的运费、保险费、境外费用等支出, 直接冲减销售收入, 共计金额161.22万元。

丁仁涛承诺, 为维护中小股东利益, 承诺所有由上述行政处罚事项引发的股东个人或集体(证券虚假陈述责任纠纷)诉讼若造成公司实际损失的, 实际损失的界定包括(公司实际支付的)相关赔偿(若有), 相关律师费及相关诉讼费, 均由其向公司全额补偿。上述补偿将在公司2012年年报披露之后的15个工作日内向公司一次现金付清。

最近新嘉联两名与审计有关的工作人员辞职, 其中独立董事庞皓6月29日递交了书面《辞职报告》, 庞皓称因个人原因, 请求辞去其担任的公司独立董事职务, 同时辞去审计委员会成员等职务, 8月28日收到公司内审部经理潘煜煌的书面《辞职报告》, 潘煜煌因个人原因请求辞去内审部经理职务。

新嘉联上市满一年, 不少高管即开始减持, 丁仁涛近年来也不断减持, 近期更是和多名股东一起将部分股权转让给国企浙江国大集团, 完成民进国退, 浙江国大集团将成为新嘉联大股东。

中国宝安子公司 惠州建新能源产业园

见习记者 张莹莹

中国宝安 (000009) 公布其控股子公司深圳市贝特瑞新能源材料股份有限公司, 日前出资3000万元投资成立了全资子公司惠州市贝特瑞新材料科技有限公司。

据介绍, 贝特瑞公司出资成立惠州子公司, 旨在惠州建设贝特瑞新能源科技产业园。该子公司经营范围为销售锂电材料、新型碳材料、纳米材料、货物进出口等。中国宝安提醒, 在贝特瑞产业园的建设过程中, 可能会面临各种不确定性, 如无法取得建设用地、建设资金不到位、工期延误等风险, 同时也会面临市场发生变化而导致产品销售不理想等风险。

珠海港竞拍 大股东2.8亿物流资产

见习记者 张莹莹

珠海港 (000507) 今日公告称, 公司拟参与竞标第一大股东珠海港集团打包转让的两家公司100%的产权, 两个标的打包转让底价分别为2.8亿元。8月29日, 珠海港集团委托珠海市产权交易中心, 打包转让珠海港通投资发展有限公司100%股权、珠海航务国际船舶代理有限公司100%股权, 珠海港拟参与竞价。

佰利联 钛白粉价格环比上涨

证券时报记者 向南

佰利联 (002601) 今日针对媒体《刻意隐瞒钛白粉降价佰利联涉嫌欺瞒投资者》发布公告称, 主导产品金红石型钛白粉600系列平均价格七八月份比五六月份上涨5.47%和4.58%。上述媒体认为, 国内钛白粉价格近期出现调整, 佰利联也随行就市, 降价促销, 不过佰利联在投资者关系互动平台上对投资者否认降价。

佰利联解释称, 每年七八月份为国内钛白粉传统销售淡季, 在此期间, 公司通常会针对不同级别客户, 视客户购买的产品型号和数量等具体情况, 给予3至5个百分点的价格优惠, 此为该公司多年来应对销售淡季行之有效的一贯销售策略。公司没有对全部客户下达调价函。今年七八月份, 公司钛白粉销售平均价格高于上半年平均价格, 七八月份主导产品金红石型钛白粉600系列平均价格分别比五六月份上涨5.47%和4.58%。

明星行业分析师论道 之 煤炭篇

龚云华: 穿越黑金牛熊

证券时报记者 尹振茂

身为齐鲁证券研究所所长、机构销售交易部总经理的龚云华, 同时也是煤炭领域的专家, 他数度荣获《新财富》最佳分析师评选煤炭行业第一名。在谈到自己的成绩时他强调, 时势造英雄, 是市场提供了机会。他说: 煤炭企业的人总体而言都比较实在, 专业能力较为特殊, 这恰恰使他们能够专注于主业, 由于经历过煤炭卖不出去的艰难, 经营上他们往往趋于保守和稳健, 让投资者感觉相对踏实。”

龚云华对煤炭的专注始于2002年。随着中国新一轮工业化和城镇化的推进, 煤炭产业迎来了行业拐点, 龚云华把握住了这轮延续至今的煤炭黄金十年, 点燃起数波煤炭行情, 为资本市场所瞩目。

煤炭行情 “点火者”

对于投资机会的判断, 龚云华认为重点是抓住行业运行规律的关键要素、抓住对投资影响的主要矛盾, 给客户提供参考性决策建议, 其中“前瞻性非常重要”。

我第一次去一家煤炭企业调研的时候, 公司非常重视, 所有的高管都见了。”谈及自己的煤炭研究历程, 龚云华颇为感慨, 当时, 这家煤炭企业高管详尽、客观地介绍了企业概况和行业发展前景, 从他们历经沧桑的感悟、潜心经营的务实和对行业走向复苏的憧憬, 我看到了机会。”

2002年之前, 煤炭行业还未从亚洲金融危机的打击中复苏, 煤炭卖不出去, 行业内企业普遍处于亏损状态, 当然也就不大受资本市场待见。

不过, 2002年以后, 随着中国新一轮工业化和城镇化进程的推进, 重化工业得到迅速发展, 此前萎靡不振的煤炭行业开始出现转折, 能耗从那一年出现拐点, 从最低点往上走。与此相应, 国务院发布了《关于促进煤炭工业健康发展的若干意见》, 研究制定《能源法》, 修订《煤炭法》, 正式发布实施《煤炭产业政策》。

2004年, 国家开始对经济实施宏观调控, 并产生了实质性影响。

到了2006年, 市场普遍认为煤炭行业景气和上市公司的估值应该是见顶了, 但实际上, 从下游需求和国家宏观经济形势来讲, 我们当时判断远远没到顶, 现在回过头去看, 那时的判断是对的。2004年那次宏观调控的影响并不长, 因为当时的经济发展模式还没有大的改变, 这在事后都得到了验证。”

而从煤炭价格的改革来讲, 龚云华当时判断煤炭实际上成为整个能源产业链条利益分配格局重新调整的受益者, 煤炭企业会是个利益链条往上不断转移的受益者, 其中最重要的是它的产业结构和产业形态在发生根本性的变革, 即产业集中度和劳动生产率的提升。

随后, 在经历了一轮前所未有的大牛市之后, 全球金融危机也让A股遭受重创, 并于2008年10月触底回升。2008年11月份, 龚云华在给机构客户的邮件中强力推荐煤炭股的投资机会, 很多具有前瞻性的判断得到了客户的赞同和认可。

2009年3月19日, 一份当日写成的题为《建议提前、积极做多煤炭股》的煤炭研究简报在客户中迅速流传, 当日, 不少煤炭股以涨停报收。在龚云华撰写的这份仅有3页的简报中, 他开宗明义, 明确提出应提前、积极做多煤炭股, 理由是煤炭基本面趋势好于市场悲观预期, 而支持这一判断的基础是他在山西实地调研一周所了解到的第一手信息。此后, 该轮煤炭行情一



龚云华简介

教育及从业背景

工学硕士、产业经济学博士, 先后在汉唐证券、国金证券工作, 现任齐鲁证券研究所所长、机构销售交易部总经理

所获荣誉

2005、2006、2008年分别获得《新财富》最佳分析师评选煤炭行业第二名; 2007、2009、2010年分别获得《新财富》最佳分析师评选煤炭行业第一名; 2007-2009年连续获得《证券市场周刊》“水晶球”最佳分析师煤炭行业第一名; 天眼中国连续五年五星级分析师

代表作

2008年《投资价值全球定价影响力的基础能源》
2009年3月《建议提前积极做多煤炭股》
2010年7月《中国需求: 2011年亚洲煤炭景气超越预期的主导力量》

直延续至当年7月。

及至2010年7月, 当时市场对煤炭行业的基本面过于悲观, 我们对供需、产业格局、定价权等多因素进行分析之后, 提出主要观点并发布报告, 主要观点是: 中国需求惯性增长力推亚太煤炭市场景气回升, 基本面仍将强劲; 运输瓶颈将制约国内煤炭供给量; 产业整合并不长, 因为当时的经济发展模式还没有大的改变, 这在事后都得到了验证。”

对于上述投资机会的判断, 龚云华认为重点是抓住行业运行规律的关键要素、抓住对投资影响的主要矛盾, 给客户提供参考性决策建议, 其中“前瞻性非常重要”。

煤炭研究要有大局观

目前中国大量进口煤炭的背景下, 煤炭研究还应该具备国际视野。从较长的周期看, 一般原油价格与煤炭价格具有较高的关联度, 但短期走势可能存在分化。

在龚云华看来, 作为强周期的煤炭行业基本面的变化以及股价的走势与宏观经济和政策面紧密相关, 波动的幅度和频率往往很大。而且, 煤炭行业的同质性相对较强, 因此, 需要重点关注宏观面的变化。

不过, 由于影响煤炭景气的

因素较多, 比如说产业政策、运输瓶颈等因素的影响就很大, 这导致煤炭景气与宏观政策面的波动拟合度并非完全一致。”

正是基于煤炭行业的强周期性, 煤炭行业研究更多的是采取自上而下的方法, 即从宏观经济到中观行业, 再到微观企业。而由于众多煤炭企业外延式扩张的机会很大, 因此, 龚云华也比较重视并购对行业投资价值的影响。

我们还会将煤炭与下游电力、钢铁、建材、化工等行业进行对比, 一方面了解需求的情况, 另一方面对产业集中度、财务状况等各方面做比较, 判断煤炭在产业链中的定价话语权, 从而进一步确定煤炭行业所处的景气周期位置和程度。”对于行业研究, 龚云华认为视野一定要开阔, 并特别强调要有大局观, 这对周期性行业的研究尤为重要, 对上下游产业链要有深刻的把握。”

而且, 在目前中国大量进口煤炭的背景下, 煤炭研究还应该具备国际视野, 尤其要关心国际原油价格和国内煤价的中长期走势。从较长的周期看, 一般原油价格与煤炭价格具有较高的关联度, 但短期走势可能存在分化。

由于国际煤价由国际贸易供需双方市场定价, 而国内价格有时候会受到国内政策的干预出现失真, 因此, 龚云华认为国际煤价走势可能会更加真实快捷地反映行业景气。而且, 国际价格可通过国内进口为桥梁影响国内煤价, 因此, 他在做研究时非常关注影响国际煤市特别是亚太煤炭市场的供需格局, 以及影响国际煤价的一些其他重要因素, 如澳元汇率走势、

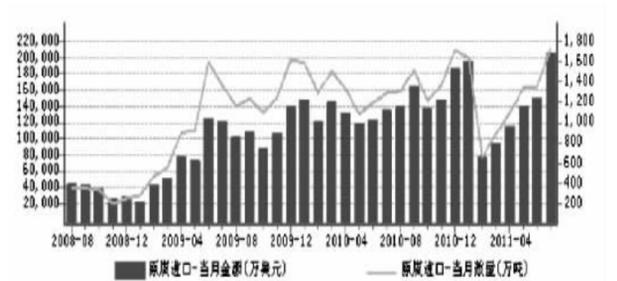
具体到对企业的研究, 龚云华强调“董事长和门卫的视角”。“董事长是从企业的发展战略去看问题, 是站在更高层面去看企业规划和发展。我们研究企业也必须从他所处的行业背景、发展环境、战略定位和竞争优势, 以及核心竞争力的构建去分析。门卫的观察视角则更多的是自下而上的平民角度, 形形色色的人都能看到, 代表了职工和最基层, 是来自基层的声音, 他对企业的评价很能说明问题。”通过自上而下和自下而上这两个角度, 事无巨细尽收眼底。

近年煤炭产量统计数据

时间	原煤产量 (万吨)		焦炭产量 (万吨)	
	年度累计	同比增长率 (%)	年度累计	同比增长率 (%)
2010年	--	--	38757.1	9.1
2009年	296477.25	12.7	34501.69	10.5
2008年	262183.23	12.8	32359.26	-0.4
2007年	229467.58	9.4	32894.33	16.3
2006年	206598.67	11.9	28054.15	17.4
2005年	220500	10.69	25411.7	23.25
2004年	199200	15.68	20618.63	15.99
2003年	172200	18.35	17775.71	24.48
2002年	145500	5.36	14279.81	8.75
2001年	138100	10.89	13130.77	5.3

数据来源: 同花顺

近年原煤进口数量及金额



数据来源: 同花顺iFinD

煤炭集团进入 资产换股权的好时机

证券时报记者 尹振茂

作为传统的煤炭生产大省, 由于山西拥有大量的稀缺性煤炭资源品种, 我们认为, 内蒙古和新疆在产量方面可能会超越山西, 但山西煤炭经济总量的老大位置仍将保持数年时间。

《证券时报记者》: 能否谈谈下半年乃至整个“十二五”期间煤炭行业的发展前景和投资机会?
《龚云华》: 2012年-2013年, 全球煤炭市场将维持高景气, 亚太地区主要用煤国对煤炭资源争夺将日益激烈。以煤炭、石油消耗为主的高能耗经济发展模式在中国仍将持续一段时间, 中国对煤炭消耗的依赖程度短期不会下降。

《证券时报记者》: 基于能源消费增速和能源消费结构的判断, 由于新能源绝对基数较小, 未来10年煤炭在全球能源消费中的地位可能仍将处于上升趋势。2010年煤炭在能源消费结构中占比29.63%, 2020年可能会达到35%左右。之后, 随着新能源技术的普遍应用, 化石能源消费比重可能会缓慢下降。

最近10年来, 煤炭为中国提供了大约70%左右的能耗, 占比相对较为稳定。按照国家能源“十二五”规划, 煤炭占一次能源的消费比重可能下滑至65%。考虑到中国经济结构转型的长期性以及能源消费需求的惯性增长, 我们预计下滑速度可能也会较为缓慢。

《证券时报记者》: 在中国的煤炭产业格局中, 内蒙古和新疆将居何种地位, 是否会超越山西?
《龚云华》: 随着山西煤炭资源整合落下帷幕, 山西的中长期煤炭产业发展规划基本确立。从资源储量来看, 新疆煤最多, 其次是内蒙古。未来煤炭供给的主要增量将来自于内蒙古和新疆地区, 从总量超越也是一个必然趋势, 但随着产能向西部地区转移, 产能释放需依赖铁路设施建设以及配套就地转化项目的实施进度。

澳大利亚的资源税改革等。
正是基于上述特点, 龚云华在工作中与业内众多同行进行了广泛交流, 从其共事的宏观分析师、业内其他券商的宏观与策略分析师、上下游产业链相关领域的分析师那里受益匪浅。

具体到对企业的研究, 龚云华则强调“董事长和门卫的视角”。“董事长是从企业的发展战略去看问题, 是站在更高层面去看企业规划

和发展。我们研究企业也必须从他所处的行业背景、发展环境、战略定位和竞争优势, 以及核心竞争力的构建去分析。门卫的观察视角则和董事长不一样。他更多的是自下而上的平民角度, 形形色色的人都能看到, 代表了职工和最基层, 是来自基层的声音, 他对企业的评价很能说明问题。”通过自上而下和自下而上这两个角度, 事无巨细尽收眼底。