

南岭民爆 发股吸收合并神斧民爆

今日，南岭民爆(002096)披露吸收合并湖南神斧民爆集团的重组预案，公司股票将于今日复牌。

重组预案显示，南岭民爆拟通过向神斧民爆全体股东发行股份的方式吸收合并神斧民爆。神斧民爆净资产预估值为16.5亿元。同时，考虑到神斧民爆异议股东行使现金选择权而对神斧民爆估值的影响，神斧民爆的预估值将可能由此减少至12.89亿元，按发行价格31.46元/股计算，此次南岭民爆发行股票数量在4097.04万股~5245.88万股之间，换股比例为1:0.1249，即神斧民爆每1元注册资本换取0.1249股南岭民爆股份。

在南岭民爆10月15日的股东大会上，上述吸收合并预案以78.10%的赞成票获得通过。但在本次股东大会上，硅谷天堂、锦瑞商厦、周原九鼎、文景九鼎及沅沱九鼎等5名股东投了反对票，占神斧民爆总股本的21.90%。投赞成票的股东承诺，按其拥有的神斧民爆股权计算，2011年7月~12月扣除非经常性损益后的净利润总额总计将不低于4976.24万元，2012年不低于1.32亿元，2013年和2014年均不低于1.38亿元。(李小平)

商务部终裁已内酰胺存倾销 美达股份材料成本将增

美达股份(000782)今日公告，商务部裁定，原产于欧盟和美国的进口己内酰胺存在倾销，中国国内产业受到实质损害，而且倾销与实质损害之间存在因果关系。根据有关规定，商务部决定自10月22日起5年，进口经营者在进口原产于欧盟和美国的进口己内酰胺时，应依据终裁决定所确定的各公司的倾销幅度，向中国海关缴纳相应的反倾销税，缴税税率为2.2%~25.5%。

美达股份称，己内酰胺为公司主要原料，今年1月~10月公司向该案所涉欧盟和美国相关公司进口采购量为2.21万吨，占公司采购总量的16%。商务部对己内酰胺反倾销的最终裁定，直接减少了公司原料进口采购渠道，不利公司产品品质稳定；如公司向原产于欧盟和美国相关公司进口己内酰胺时，必须向海关缴纳相应的反倾销税，将直接增加公司原材料采购成本，影响公司利润。公司将进一步优化采购策略，拓展采购渠道，调整产品结构，采取综合措施积极应对，力争降低反倾销的负面影响。

己内酰胺为锦纶行业生产锦纶6切片的原材料，并进一步用于制作成锦纶6纤维和尼龙6工程塑料等，广泛应用于毛纺、针织、机织、渔业、轮胎、工程塑料、薄膜以及复合材料等领域。2010年国内己内酰胺总用量为112万吨，国产49万吨，进口63万吨，进口依存度为56.25%。(林晔)

新野纺织 副董事长已移交检察机关

新野纺织(002087)今日公告称，公司董事会于10月19日收到纪检部门通知，公司副董事长、党委书记高照阳涉嫌因在公司任职之前的经济问题被移交检察机关处理，尚未有明确结论意见。因高照阳不能履行董事职务，公司将根据有关规定和程序，尽快更换董事。

今年7月，新野纺织曾公告称，公司党委书记、副董事长高照阳因涉嫌个人违纪，正在接受中共南阳市纪委调查，暂时无法履行董事职责。相关调查仅涉及高照阳个人来公司任职之前，与公司行为和其在公司的任职行为无关。此事项对公司生产经营没有影响，公司经营运作一切正常。(魏隋明)

ST黄海 大股东变更

10月18日，ST黄海(600579)控股股东分别与江苏凯威化工有限公司、上海永邦投资有限公司、新疆海益股权投资有限公司签署了《股份转让协议》，拟将其持有的公司6390万股股份、3874万股股份、1278万股股份分别转让给3家公司，转让股份占公司总股本比例分别为25%、15.16%、5%，股份转让价格均为每股7.40元。本次股权转让实施后，江苏凯威化工有限公司将成为公司第一大股东。(彪彪)

托市政策满月 包钢稀土收储范围又扩大

证券时报记者 李小平

自包钢稀土(600111)抛出稀土收储方案以来，市场似乎并没有给这个“托市”方案太多的颜面，稀土价格在短暂回升之后，如今又重回颓势。这样的现状显然不是包钢稀土愿意看到的，面对稀土价格的持续下跌，公司在叫停冶炼分离厂之后，又一次祭出托市方案，将收储范围扩大。

收储范围扩大

10月19日，包钢稀土子公司包钢稀土国际贸易公司发布公告，为维护稀土市场稳定，避免稀土产品价格大幅波动，实现稀土价值和价格的统一，公司决定自公告发出之日起收购拥有国家指令性计划企业生产的氧化镧、氧化铈和氧化铈稀土产品，收购价格分别为14万元/吨、15万元/吨和2000万元/吨(均含税)。

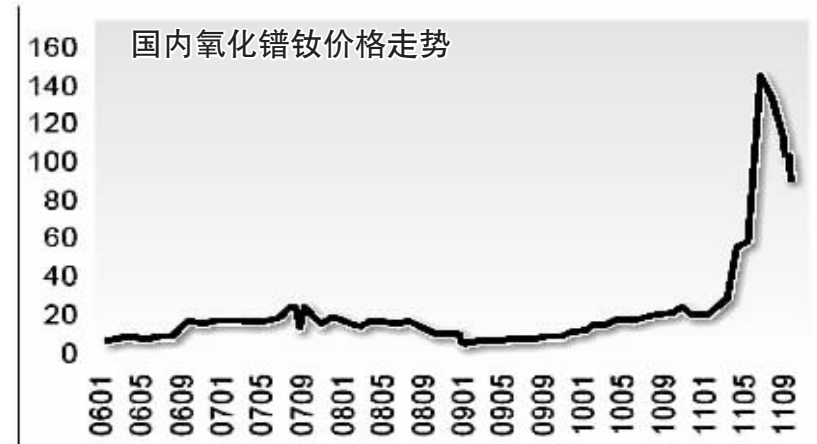
这是包钢稀土9月19日发布收购公告后的又一个收购公告。9月19日，包钢稀土国际贸易公司公告收购拥有国家指令性计划

企业生产的价格不高于90万元/吨、符合《包钢稀土国贸公司收购产品质量要求》的稀土镨钕氧化稀土产品。

据了解，包钢稀土近期一系列收储、冶炼分离企业停产行为被市场理解为“托市”，但并未达到理想效果，对市场影响不大。10月19日，市场上上述三种产品的价格均低于包钢稀土的收购价格，据上海有色网现货行情报价显示，其中氧化镧的价格为12万元~12.5万元/吨，氧化铈13.5万元~14.5万元/吨；氧化铈1500万元~1800万元/吨。

对于包钢稀土再次抛出的收储方案，业内人士普遍认为，目前稀土下游需求非常清淡，且各企业指令性生产计划指标基本完成，包钢稀土再次收购氧化镧、氧化铈和氧化铈稀土产品，对市场短期影响有限。

从收储政策实施以来，稀土的行情并没有受到影响，否则，包钢稀土也不会宣布冶炼分离企业停产。在目前的稀土行情下，估计市场也不会理睬它的二次收储政策。”安信证券研究员叶鑫对记者称。



资料来源:百川资讯, 中信建投证券研究发展部

张常春/制图

收储效果自评

与场外普遍唱衰不同的是，包钢稀土对自己的收储政策给予了肯定。包钢稀土国际贸易公司总经理助理黄绍东告诉记者，在过去的一个月，公司从市场上收购了一部分镨钕氧化物，但收储的量不是很多。从现在行情来看，收储前后还是有变化，现在稀土行情要好于收储以前。

10月19日，包钢稀土的报价单显示，它们自产的镨钕氧化物销售价

为120万元/吨。9月份以来，公司镨钕氧化物的价格未曾调整，一直是120万元/吨。国贸公司之所以目前收储的量不多，一是市场上有票稀土”的存量不大；二是拥有有票稀土”的企业对后市有信心。”包钢稀土董秘办人士告诉记者。

但是，与包钢稀土的报价不同的是，场外稀土行情却不尽相同。在包钢稀土9月19日抛出收储计划后，稀土市场暂缓颓势。其中较具代表性的镨钕氧化物价格从87.5万元/吨回

升到92.5万元/吨。但国庆节后，稀土价格再次下跌。上海有色网现货行情显示，10月19日，国产镨钕氧化物80万元~85万元/吨。也就是说，收储的镨钕氧化物又回到了前期的低点。

稀土市场的颓势显然已被包钢稀土意识到。面对稀土产品价格持续下滑、下游需求不旺、供过于求的形势，10月17日晚间，包钢稀土公布了关于所属冶炼分离企业停产1个月的公告。停产期间，包钢稀土将相应停止对上述冶炼分离企业及外部合作企业的原料供应。

黄绍东告诉记者：我们并不反对市场将收储政策解读为“托市”，冶炼分离企业的停产也是出于同样的目的。尽管收储政策没有起到立竿见影的效果，但相对于收储政策之前，目前稀土市场的形势应该更好。”

镨钕氧化物从年初25万左右到最高点的约120万元，整体均价上涨了4倍多，现在回落到90万，尽管下跌三成，但还处于一个比较高的价位。所以，这也是收储政策实施之后，价格没有回升、实施效果不强的原因。”包钢稀土董秘办人士对记者称。

记者观察 | Observation |

触摸屏公司暴跌启示： 高成长的戴维斯双杀

证券时报记者 范彪

历史的故事在重演，但在狂热中，没人会理会。

前两年开始，苹果iPhone手机风靡全球。时尚达人手里都拿着苹果手机，触摸屏概念股去年下半年纷纷连续涨停。那个时候，“高成长、确定性较强、安全边际高”是投资人评价一些触摸屏公司常用的词汇。然而，现在他们面对的是，涉足触摸屏的股票纷纷被腰斩。

经典的投资理论认为，投资者以高估值投资成长股时，一旦企业增速比预期下跌30%，可能对企业的最新估值水平要再降30%，最终企业股价会在盈利增速下滑和估值下调双重冲击下暴跌60%，从而遭遇戴维斯双杀。触摸屏行业经历的正是这样一个怪圈。

莱宝高科无疑是国内触摸屏领域的龙头企业。记者查阅了最近一年来莱宝高科的研究报告，发现推荐这家公司的券商很多，发布研究报告的频率也很高——几乎每个月都有10份左右的报告被发表出来。但公司股票却从去年最高的51元跌到了最近最低的不到22元。整个过程中，各大券商仍在推荐莱宝高科。

在市场对触摸屏火热追捧的时候，包括长信科技、超声电子、宇顺电子在内的多家上市公司都介入了触摸屏领域，莱宝高科和超声电子等还陆续推出了增发方案。那个时候，智能手机短缺、触摸屏也短缺，国内起步早的企业都享受到了暴利。”上海一位电子行业研究员分析。2010年莱宝高科销售毛利率高达55%，净资产收益率高达21.7%。

在触摸屏狂热的时候，从二级市场到实体经济，人们似乎都忘记了这是个快速变化的行业。让人印象深刻的是，长信科技宣布一桩1.5亿的触摸屏投资时，有一位董事站出来表示，中大尺寸触摸屏市场竞争激烈，市场前景不明朗，于是，他对该投资投了反对票。

记者昨日联系到多家涉足触摸屏的上市公司负责人，但均被对方以“不熟悉相关情况”、“不方便说”等理由婉言拒绝采访，相比起前两年行业火热的时候，这些公司对媒体的态度也发生了不小的改变。

据了解，前期进军触摸屏的几

家上市公司，现在面临不小的尴尬：触摸屏产能要么是还没释放，要么是刚刚开始释放，但与前两年比，行业景气度已明显下滑。

触摸屏这个行业上马生产线很快，7~8个月就可以了。现在基本上是供需平衡了，不像去年，是紧缺。”上述上海研究员认为。

长江证券分析师彭琦并没有像很多分析师那样连续推荐触摸屏行业的企业。我们没有去推，是因为知道这是行业好，而公司竞争力未必强。现在股票跌那么多很正常，产能上来了，毛利自然会下降。”彭琦预计，触摸屏的毛利会继续往下走。

上述上海研究员则认为，现在毛利下来后，新的投资冲动已经得到遏制，供求格局已经趋稳。他相信接下来的几年，可能出现行业洗牌，届时一些实力强的企业毛利会回升，但要回到暴利时代已经不太可能。

正如触摸屏的狂热，当行业处于高景气度的时候，投资者要保持理性是极其困难的。

前段时间，一些研究员去一家家电企业调研时发现，公司产品供不应求，甚至工人工人国庆、中秋也要加班加点，而公司管理层又极其优秀，公司诚信也极佳。看到这样的场景，研究员们纷纷认为这家公司不错。

但好企业与好股票毕竟不同。一家成长速度极快、市场预期也很高的企业，要再给人们惊喜是很难的。虽然上述研究员看到了企业经营确实很好，但市场似乎也都知道这些。大街上每个人手里都拿着苹果手机的时候，真的很难想象，还有什么场景会让投资者感到“超预期”。这样的企业就像一个学习成绩第一名的学生，进步困难、但让人失望却很容易。

与很多高科技的细分行业一样，触摸屏也经历了高成长阶段，但在行业狂热之后，要保持这种高成长确实困难。巴菲特不投资高科技企业，高科技企业要要保持高成长就要求技术要不断创新，但这是困难的。前两年，创业板、中小板有的企业上市市值就达二三百亿元，海普瑞达到了700亿元，这些公司各个都号称行业龙头，拥有高科技、高毛利、大市场，但两年下来，这些公司多在成长低于预期的影响下“回归理性”。对于投资者而言，区分真正的高成长与短暂的繁荣，的确需要眼光和智慧。

黄石警方确认 网络攻击美尔雅案侦查近尾声

证券时报记者 吴蒙

证券时报记者昨日从湖北省黄石市警方获悉，利用网络匿名攻击美尔雅(600107)及公司高管的案件已于9月中旬立案侦查，相关犯罪嫌疑人自9月下旬被刑事拘留至今，目前案件侦查已进入尾声。

据坊间传言，网络上盛传的针对美尔雅的攻击性文章是由卓尔控股副总裁章浩勇、总裁助理段岩等人组织策划实施的，章浩勇等人于国庆节前被黄石警方刑拘。证券时报记者向黄石警方求证上述传言，黄石警方依据相关制度没有公布案件细节，但确认该案已于9月中旬

立案侦查，并在当月下旬刑拘了部分当事人。

证券时报记者在湖北省黄石当地了解到，8月份以来，卓尔控股副总裁章浩勇、总裁助理段岩、公司网管喻志奇等人购买了可以隐匿真实IP地址的软件，以美尔雅员工的名义对公司董事长进行“网上举报”并大肆炒作，制造了美尔雅“举报门”事件。虽经美尔雅公告澄清，公司股票仍持续暴跌。

针对上市公司的网络侵权行为能够正式刑事立案的先例非常罕见。一位律师告诉记者，如果没有确凿证据，这类事件很难刑事立案。目前警方虽然尚未公布攻击动

机，但传言中所称的涉案人员是香港上市公司关联企业的高级管理人员，该案件引人关注。同时，网络攻击事件发生期间，美尔雅股票暴跌，如最终证明该网络攻击案确对美尔雅股票暴跌负有责任，或引发受损股东的民事赔偿诉讼。

记者检索相关资料发现，章浩勇曾任武汉银泰副总裁、鄂武商(000501)副总裁，2009年到卓尔控股出任副总。香港上市公司卓尔发展(0098.HK)是为上市而从卓尔控股剥离出来的资产，两家公司为关联关系，实际控制人均为阎志。卓尔发展主营业务为广告、传媒业务、物业开发、商用物业运营及物业管理业务。

广西日报借壳索芙特被迫终止 股票今日复牌

证券时报记者 马宇飞

由于审计评估工作无法按时完成，以及无法按时取得主管单位的批复，广西日报集团借壳索芙特(000662)一事被迫暂时终止，其股票将于今日复牌。

停牌一个多月的索芙特今日披露公告称，公司第一大股东广西索芙特科技股份有限公司于2011年8月31日开始与广西日报传媒集团有限公司(以下称广西传媒)筹

划涉及上市公司的重大资产重组事项，公司股票从9月6日起停牌等待，并预计在10月20日前披露相关公告。

按照原定的重组计划，广西传媒拟以其资产置换上市公司全部资产，差额部分采用定向发行股份方式注入索芙特，同时将置换出的上市公司净资产协议出让给索芙特科技。

如果借壳成功，索芙特将变身A股市场上又一家传媒股。不过，该重组方案最终未能成

行。公司表示，本次终止筹划的原因，一是由于本次资产重组的审计、评估工作量较大，无法在计划时间内完成，重组预案无法在既定时间内提交公司董事会讨论；二是本次重组筹划自开始至目前为止，未能在既定时间内全部取得本次资产重组有关行政主管部门的原则性批复。

索芙特称，基于上述原因，公司大股东决定终止筹划本次重大资产重组事宜，并承诺至少三个月内不再筹划重大资产重组事项。

王亚伟领衔 众基金淡出乐凯胶片

证券时报记者 范彪

自明星基金经理王亚伟旗下基金2007年进驻乐凯胶片(600135)至今已近4年，而9月初乐凯胶片集团并入中国航天集团的消息公布后，公司股票反而从最高的16.81元两日内跌到了14.30元。今日公司公布的季报显示，王亚伟旗下基金已经不在公司十大股东之列，与此同时，乐凯胶片十大股东中也仅剩华宝兴业一家基金。

近年来，乐凯胶片业绩始终平淡无奇，市场也一直预期王亚伟是在押宝乐凯胶片重组。今年9月

初，乐凯集团发布消息称，根据国资委印发的通知精神，中国乐凯胶片集团公司整体并入中国航天科技集团公司。然而，消息公布后，公司股票却连续大跌。

据了解，早在2007年四季度，王亚伟所执掌的华夏大盘就开始建仓乐凯胶片。去年年报中，华夏系华夏大盘、华夏回报、华夏策略和华夏红利等多只基金出现在乐凯胶片股东名单中，年报显示，华夏系的持股数超过2300万股。然而，今年来，华夏系基金陆续从乐凯胶片撤离，至今年中报公布时，只有华夏大盘还持有288

万股乐凯胶片。

华夏系减仓的同时，其他机构也陆续从乐凯胶片撤离，南方绩优基金、中国对外经济贸易信托有限公司-双赢1期纷纷在三季度减持后，撤出了十大股东名单。乐凯胶片十大股东中只剩下华宝兴业一家基金。

在华夏系撤离的前后，乐凯胶片除了宣布被中国航天收购外，还宣布要加大太阳能电池业务的投资。公司此前发布公告称，投资1.35亿元建设两条太阳能电池背膜生产线和一个整理中心。项目建成达产后，预计年销售收入2.04亿元，年利润总额3178万元。