星光照耀乐凯 王亚伟走孙建波罗伟广来

证券时报记者 范彪

一拨又一拨的明星投资人，先后光顾一家业绩平平的上市公司。自乐凯胶片（600135）去年被王亚伟“抛弃”后，现在却迎来了明星基金经理孙建波旗下两只基金，同时，“最牛私募”罗伟广也与孙建波一起看上了这家被王亚伟抛弃的公司。

今日，乐凯胶片同时发布了2011年年报和今年一季报，其业绩仍然如以往一样惨淡，2011年该公司亏损5592.95万元；今年一季度也仅实现归属股东净利润169万元，勉强维持盈利。乐凯胶片的看点，还是在于它的股东名册。乐凯胶片去年三季报显示，王亚伟旗下基金已经不在公司十大股东之列，王亚伟最初介入乐凯胶片是2007年。驻守多年的王亚伟离开后，市场一度有声音认为乐凯胶片的故事讲完了，但孙建波和罗伟广的介入又让乐凯胶片披上了一层神秘的面纱。

去年被王亚伟“抛弃”的乐凯胶片，又迎来了明星基金经理孙建波和“最牛私募”罗伟广 吴比较/制图

2011年年报显示，罗伟广执掌的平安信托-新价值成长一期及孙建波掌管的华商盛世就分别以290万股、284万股现身，到了一季报，华商盛世快速加仓至1104万股，孙建波掌管的另外一只基金华商策略也持894万股现身。新价值系的资金也没闲着，年报中的平安信托-新价值成长一期虽然淡出一季报的十大股东列表，但罗伟广掌管的中信信托-新价值1期、兴业信托-新价值9期却分别以345万股、242万股现身，新价值系对乐凯胶片的投资继续加码。

之前王亚伟投资乐凯胶片，业界多认为王亚伟是看重乐凯胶片的重组预期，但2011年9月，中国乐凯胶片集团与中国航天科技集团的重组已经获得国资委批准。

乐凯胶片传统业务近年来一直不够景气。这些年，该公司一直谋求向太阳能领域进军。2011年3月和9月，公司分别投资2051万元和1.35亿元，建设三条太阳能电池背板生产线和一个整理中心。据悉，2011年3月份开工建设的太阳能电池背膜生产线已具备批量生产能力，太阳能电池背膜三期项目正进行工程建设，2012年三季度项目建设完成后生产能力将达每年1500万平方米。

分析人士认为，从之前公司对几个太阳能项目未来前景的预期来看，其盈利能力尚难给公司带来很大成长空间，孙建波罗伟广两位投资大佬进驻乐凯胶片是作何打算，还需要继续观察。

节能政策很叫好 阻燃标准阻销售

国内上市公司墙外保温产品多为有机材料，在A级阻燃标准下难销

证券时报记者 向南

17日，财政部网站刊登了《关于推进夏热冬冷地区既有居住建筑节能改造的实施意见》，计划在“十二五”期间完成夏热冬冷地区既有建筑节能改造5000万平方米。这个对建筑节能企业明显利好的消息，却更像一纸空文。对它们而言，新节能标准的出台才更为迫切。

“建筑节能市场已经提了挺长时间，政府一直在推动这件事情，但墙体保温材料市场并没有爆发。”红宝丽（002165）证券事务代表王玉生表示。这是因为现在国内建筑节能材料对阻燃要求太高，要求A级阻燃，在这A级阻燃标准下，去年的墙外节能材料市场基本停滞了。红宝丽预计2011年实现净利润7746万元，同比下降15.45%，其中四季度亏损960万元。

目前所实行的建筑节能材料阻燃标准，来自于“公安部公消[2011] 65号文”。该文出台的背景是近年来墙外保温材料频频引起大型火灾，例如哈尔滨经纬360度双子星大厦、济南奥体中心、北京央视新址附属文化中心、上海胶州教师公寓等。缘于此，公安部消防部门决定，将建筑外保温材料的燃烧性能纳入审核和验收内容，在新标准发布前，民用建筑外保温材料采用燃烧性能为A级的材料。

据了解，墙外建筑材料分为有机和无机两种，无机材料一般都能达到B1级或A级防火要求，但其单位体积的密度较大，导热系数较高，与有机保温材料相比，其保温节能效果更差。以岩棉为例，该材料在原料加工过程中会造成污染，在施工过程中也对员工健康有害。

目前，国内上市公司涉及墙外保温材料的多是有机材料，但有机材料只能达到复合A级和B1级（难燃级），所以在高阻燃的要求下，产品很难销售出去。

此前为了发展建筑外保温材料，不少公司的有机型墙外建筑材料产品都在扩产。以红宝丽为例，公司增发项目6万吨/年环保型聚氨酯硬泡聚醚技术改造项目预计将于2012年6月投产，100万平方米/年高阻燃保温板项目已经建成投产，已生产出阻燃指标可达B1等级的合格高阻燃聚氨酯建筑保温板，公司拟再新建1500万平方米/年高阻燃保温板产能；在建的1200万平方米/年EVA封装胶膜项目已经处于尾期。

华泰证券分析师郭春燕认为，欧美等发达国家主要是使用聚氨酯保温材料，在我国聚氨酯硬泡作为保温材料起步相对较晚，起点也相对较低，但从国家多次发布建筑节能规划可以看出，我国大力推广聚氨酯保温材料的决心已经显现。长期来看，聚氨酯硬泡将是建筑节能保温材料的发展趋势。

目前生产聚氨酯硬泡材料原料的企业主要有红宝丽和烟台万华（600309），其中红宝丽生产硬泡组合聚醚，烟台万华生产聚合MDI（二苯基甲烷二异氰酸酯）。此外，滨化股份生产聚氨酯上游原料环氧丙烷，雅克科技生产聚氨酯阻燃剂。

■记者观察 Observation

页岩气热背后的冷思考

证券时报记者 建业

日前，国土资源部即将展开第二轮页岩气探矿权招标的消息，再次引发A股市场对页岩气这种过渡性新能源的遐想。但受制于技术的匮乏和地理条件的限制，现在谈论国内页岩气的实质性利用为时尚早。

据相关媒体报道，页岩气探矿权第二轮招标可能于今年下半年启动，国土资源部初步确定20个区块面向市场招标，招标企业暂定为17家。

页岩气的作用是立竿见影的。美国通过对其自身的页岩气开发已经使北美的天然气价格下降到仅为亚洲地区的30%左右。显然，对于缺乏石油资源的中国来说，页岩气的开发可以在相当程度上满足快速增长的能源需求。

但是，在中国开采页岩气还面临很多现实的困难。首先，我国页岩沉积时代较早、埋深大多在3000米以上，气藏结构相对复杂，勘探开发的难度较大。而开发页岩气较为成功的美国，主要气田的深度较浅，其中美国规模最大的马塞勒斯页岩气田，其埋藏深度大约是700至3000米。由此可见，我国页岩气的开采条件较页岩气利用的先进国家有明显差别。

其次，我国初步勘探出的页岩气主要分布在中西部地区的四川盆地、鄂尔多斯盆地等处。页岩气开发所必需的压裂技术需要消耗大量的水资源，这种消耗往往以万吨计。而且我国页岩气埋深在3000米以上，远比1500米以内的蓄水层深，这将导致用于压裂岩层的水将被页岩吸收难以循环利用。另外，由于需要穿透蓄水层，钻井所用的化学添加剂也可能对我国中西部地区的地下水源构成威胁。

鉴于这些环境保护方面的担忧，许多欧洲国家已经立法禁止在本国使用水力压裂技术，而如果没有这项技术，页岩气的开采无异于是纸上谈兵。

再次是技术问题，目前我国并没有企业掌握开采页岩气所必需的水力压裂核心技术。虽然有部分企业号称进入了美国页岩气开采供应链，但提供的产品或服务往往仅涉及其中某一个环节，缺乏成套技术和设备的设计和制造能力。

同时，我国常规油气钻探出现干井或不具经济开发价值的油气井比较多，早期油气钻探的失败率甚至可能高达40%。因此，埋藏更深的页岩气勘探开发对于我国此前积累下来的油气开采经验恐怕也构成极大挑战。

最后是体制问题。参考我国煤层气开发的历史，严格的准入制度使得只有大型能源企业才能进入煤层气开发领域，但这些企业主业往往都有较好的利润水平，反而不愿意积极投资开发煤层气。这就导致了有积极性的企业开发不了、有开发权的企业没有积极性的后果。

页岩气的开采难度和投资额比煤层气有过之而无不及，如果采取与煤层气采取相似的政策，很可能重蹈煤层气的覆辙。2010年首次页岩气探矿权公开招标的中标单位是中石化和河南省煤层气开发利用有限公司，而即将开始的第二轮招标则要求竞标企业注册资金不少于3亿元，账面资金不少于10亿元。

当然，能源永远不会仅仅是经济议题，出于地缘政治、能源安全等方面的考虑，虽然有着种种困难，页岩气仍有可能成为我国未来资源战略的主要选择。但是，这一切距离实现还有很远的路要走，投资者对于页岩气概念股的炒作也需要谨慎对待。

■ 链接 Link

页岩气介绍

实际上，页岩气就是天然气，但与常规天然气不同，页岩气主要存在于致密的、几乎没有缝隙的页岩层中，需要通过人工压裂技术制造裂缝，通过这些裂缝才能实现开采。其技术难度和相应的成本远远高于常规天然气开采，但随着世界能源价格的不断攀升，越来越多的国家和企业开始重视页岩气的开采。

目前全球最主要的页岩气开采市场在北美，2011年，美国页岩气产量约1800亿立方米，加拿大大约是40亿立方米。根据预测，全世界探明的页岩气储量大约是187万亿立方米，其中中国约拥有可采资源潜力30万亿立方米，至少不少于美国的探明储量，我国的计划是到2020年页岩气产量达到1000亿立方米。

页岩气探矿权首次公开招标是在2010年6月，而在2011年底，国务院正式批准页岩气成为我国第172个矿种。因此，页岩气第二轮探矿权招标中，页岩气是首次作为新矿种对待，引发各方关注。（仁际宇）

紫光古汉无奈退出 汉森制药欲1.8亿接盘南岳制药

证券时报记者 林晔

在紫光古汉（000590）公开挂牌转让南岳制药36%股权即将截止的前一天，汉森制药（002412）终于表示拟在1.8亿元以内竞拍接盘，汉森制药此举是捡了一个大便宜还是会暗藏诸多风险，目前仍未得知。

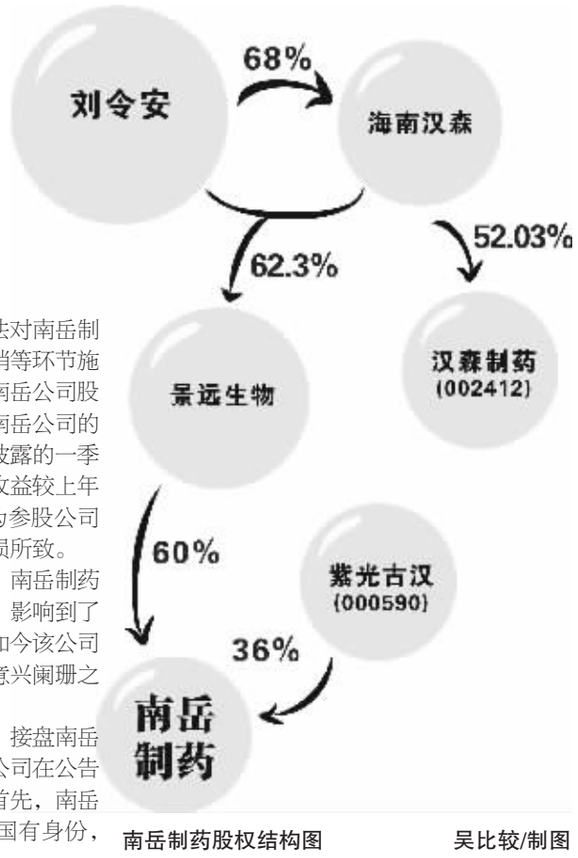
汉森制药今日公告，拟参与紫光古汉持有的南岳制药有限公司36%股权转让拍卖，在1.8亿元内公开举牌竞价。公告显示，“南岳制药”是湖南唯一一块血液制品生产牌照，是制药行业的稀缺资源，其经营范围为血液制品的生产销售和单采血浆站投资和管理等。2011年南岳制药实现营业收入2.2亿元，净利润6200.91万元，期末总资产2.63亿元，净资产1.62亿元。按权益法核算，2011年紫光古汉在南岳制药身上获得的投资收益为2232.33万元。

从紫光古汉2011年年报及汉森制药的公告来看，南岳制药似乎是一块优良资产。然而，对这样一块优质资产，紫光古汉如何舍得脱手转让呢？紫光古汉曾在2月15日披露转让公告称，对南岳制药控制力度有限，无法对南岳制药的采购、生产、营销等环节施加重大影响，在出售南岳公司股权后，将会彻底解决南岳公司的相关问题。紫光古汉披露的一季报也显示，公司投资收益较上年同期减少107.84%，为参股公司南岳制药报告期内亏损所致。

据相关媒体报道，南岳制药存在股东内斗等问题，影响到了该公司的上市进程。如今该公司上市无望，紫光古汉意兴阑珊之下选择沽售。

对汉森制药来说，接盘南岳制药也并非易事。该公司在公告中罗列了数个风险。首先，南岳制药绝大多数员工为国有身份，汉森制药一旦接盘，对员工安置及权益保障是一个问题。其次，南岳制药的部分资产存在纷争，曾一度影响到正常生产经营。而且，如果受让成功，汉森制药需代第三方向紫光古汉偿还3660万元。同时，南岳制药面临新版GMP改造，及当地政府要求追加2.5亿元后续投资的压力，如不能在2013年底以前完成改造将被迫停产。在生产方面，南岳制药血浆原料供应紧张，无法满足生产，如果不能解决原料供应问题，其生产规模及效益不能有效提高。此外，持有南岳制药64%股权的其他股东对南岳制药36%股权的转让未放弃优先购买权。

汉森制药表示，在参与南岳制药股权转让一事上，公司需支付较大数额的购买对价及后续追加投入，公司现金流存在一定的净流出，将对公司的财务结构及资金使用带来大的压力。同时，对公司的生产经营及投资收益也存在不确定性的风险及影响。



南岳制药股权结构图 吴比较/制图

■新闻短波 Short News

包钢稀土一季度净利大增149%

包钢稀土（600111）公布一季报，报告期内实现营业收入35.7亿元，同比增加68.72%，归属于母公司所有者的净利润12.07亿元，同比大增149.44%，基本每股收益0.997元。公司方面表示，稀土产品价格以及销量同比增长，使得公司利润大幅增加。

此外，公司拟以现金方式出资8750万元，在江苏靖江发起设立包钢天彩（靖江）科技有限公司建设年产4000吨节能灯用稀土三基色荧光粉项目。包钢稀土将持有包钢天彩35%的股权。项目建设期为2年，第三年产能可达设计能力的50%，第四年达满负荷生产。达产后，项目年产红粉2200吨、绿粉1200吨、蓝粉600吨。（高璐）

*ST大地一季度同比减亏

*ST大地（002200）今日披露一季度业绩预告，1~3月公司净利润预计亏损80万~360万元，较上年同期亏损1732.99万元有所减亏。公司表示，一季度业绩与上年同期相比亏损减少，主要原因是报告期内公司营收较去年同期有所增长、毛利较去年同期有所增长、期间费用较去年同期减少所致。（林晔）

金固股份：钢制轮毂输美不征反倾销及反补贴税

金固股份（002488）今日公告，美国国际贸易委员会于4月17日对中国钢制轮毂反倾销反补贴调查事件作出终裁，认为从中国进口钢制车轮不会对美国相关产业造成实质性损害或威胁，因此美商务部将不会要求海关对这种产品征收反倾销和反补贴税。

此前的3月21日，金固股份曾收到美国商务部终裁，认定中国输美钢制车轮存在倾销和补贴行为，并裁定公司及下属控股子公司上海誉泰实业有限公司适用82.92%的反倾销税率。

金固股份表示，自2011年10月起，公司已停止该尺寸产品对美国出口。从18日起，公司将恢复该尺寸产品对美国市场的出口。（林晔）