

超日太阳亏损逾9亿 公司债或被暂停上市

证券时报记者 余胜良

超日太阳（002506）今日公告，预计2012年度亏损9亿元至11亿元，若连续两年形成亏损，“11超日债”将根据深交所规定而暂停上市，公司股票交易将面临退市风险警示的特别处理。

公告表示，自超日太阳2012年年度报告披露之日起，“11超日债”将被实施停牌，深交所将在停牌后15个交易日内作出是否暂停债券上市交易的决定。

债券暂停上市后首个会计年度公司实现盈利时，根据《深圳证券交易所公司债券上市规则》规定，超日太阳将向深交所提出恢复上市的书面申请，深交所收到申请后15个交易日内决定是否恢复该债券上市交易。

去年3月7日，超日太阳在深交所发行10亿元无担保公司债券，期限5年。超日太阳“11超日债”将在3月7日迎来首个付息日，首个付息日将支付利息8980万元左右。

尽管超日太阳去年前三季度实现净利润622.88万元，但其经营现金流净额为-5.93亿元，且最近几年经营现金流持续为负。截至去年三季度末，超日太阳流动负债高达36.68亿元，应收账款余额为33.42亿元，占

总资产的42.3%。

由于超日太阳财务数据不佳，外界曾猜测“11超日债”有可能成为首份不能按时偿息的债券。在今日的公告中，超日太阳表示，公司提供的担保措施难以保证本息得以全部偿付。

据悉，超日太阳已与受托管理人签署相关协议，为上述公司债券补充提供担保，作为担保的资产范围包括公司及子公司的部分应收账款、部分不动产及机器设备等。

不过，虽然公司已在受托管理人的要求下尽力为“11超日债”补充提供担保，但由于担保资产变现的不确定性，仍无法确保“11超日债”的本息得以全部偿付。

超日太阳还表示，目前已制订方案，将协调银行和供应商并通过资产处置变现尽快回收资金，同时公司也在积极寻求合作伙伴给予资金支持。

去年3月，鹏元资信评定“11超日债”发行人主体信用等级为AA级，该期债券信用等级为AA。

今年1月9日超日太阳公告，鹏元资信鉴于光伏行业景气度持续低迷，超日太阳公司应收账款回收风险、资金压力和偿债压力继续加大，决定将公司的主体长期信用等级由AA下调为AA-，评级展望维持为负面，“11超日债”信用等级由AA下调为AA-。



铜版纸价格微涨 造纸业回暖有望

见习记者 张梦桃

1月份以来，造纸商纷纷上调铜版纸价格，终端均价约为5413元/吨，较去年底平均升幅为100元/吨，略涨0.5%。这对于目前盈利能力处于历史低点的造纸业来说，无疑是个好消息。有业内人士判断，铜版纸价格仍有上升空间，行业有望走出历史低谷，逐步回暖。

目前铜版纸价仅位于行业的盈亏平衡点，对于大企业来讲，接下来每上涨100元，企业就能赚100元。但对于中小企业来说，其成本大概都要5500元/吨，所以现价对他们来说，还是会有亏损。”太阳纸业（002078）证券事务部人士表示。

招商证券分析师王旭东告诉记者，去年11月是造纸业低谷，之后铜版纸价格开始逐渐回升，目前看来仍有上升空间，造纸行业也正处于小幅回暖的趋势中。

数据显示，铜版纸价格曾在2010年达到高峰，约为7900元/吨。目前，其价格虽较去年底有所提升，但以均价5413元/吨来计算，不到高峰期价格的七成。

兴业证券分析师雒雅梅表示，目前造纸行业盈利能力已处于历史低点，主流纸种均已处于亏损边缘，部分纸种（如铜版纸）已处于微亏状态，很多中小纸厂已全线亏损。

据了解，目前困扰造纸业的一个大问题，就是绝大多数企业的库存居高不下。当前纸种生产库存期普遍在30天-60天，远高于15天-20天的正常库存水平。

太阳纸业上述人士介绍，目前太阳纸业在满产满销的情况下库存周转率为15天-20天，虽然不及曾经7天-10天的最好水平，但也处于行业领先地位。

目前造纸业大多数企业仍很艰苦，有80%-90%的中小企业已停产。”该人士认为，未来这部分产能落后的中小企业，或许很难再翻身。但另一方面，造纸业的供需关系也将因此得到部分改善。

造纸业“十二五”规划中，已提出继续加大淘汰落后产能，总体将淘汰1000万吨落后产能。齐鲁证券分析师朱嘉表示，在国家经济转型的大背景下，造纸等传统的高耗能、高污染行业淘汰落后产能将是长期趋势。

国星光电增资控股旭瑞光电

证券时报记者 刘莎莎

自去年以来，旭瑞光电一直被“董事长离职、MOCVD设备被搬走”诸多话题包围着。但这些传言并没有妨碍国星光电（002449）继续看好旭瑞光电。昨日，国星光电董事会审议通过了《关于增资旭瑞光电股份有限公司的议案》。现金增资完成后，国星光电将取得旭瑞光电的控股权，持股比例由15%上升至60.55%。

日前，证券时报记者致电国星光电董秘党建忠，他告诉记者：我们对旭瑞光电进行了核查，此前有关董事长离职、设备被搬走等均为传言，并未发生。但该公司确实已停产9个月，造成了部分骨干人员的流失，设备也处于停滞状态。”

根据旭瑞光电各方股东达成的协议，国星光电对于旭瑞光电的增资将分两步来完成。首先，旭瑞光电按照4.0966:1的比例对现有股本

进行缩股，总股本由2.05亿股减至5000万股，每股面值1元，注册资本相应由2.05亿元减至5000万元。其次，国星光电以现金5000万元增资旭瑞光电，认购旭瑞光电的所有新增股份5000万股，旭瑞光电的注册资本由5000万元增至1亿元，其他股东放弃对新增股份的优先认购权。

党建忠表示：增资旭瑞光电，是国星光电拓展产业链的战略布局，通过对旭瑞光电注入资金和技术力量，使旭瑞光电生产逐步走向正常。同时，避免旭瑞光电出现破产清算的风险，从而降低公司对旭瑞光电这一长期股权投资继续减值的可能性。”

据了解，旭瑞光电从2011年年初投产以来持续亏损，净资产大幅降低。2011年，净利润为-6567.73万元。截至2012年8月31日，旭瑞光电经审计的净资产为1.74亿元。预计2012年的亏损额大致在8000万~9000万元左右，对应公司初始持股

比例为15%所应承担的损益则为-1200万元至-1350万元左右。

但对于国星光电此次增资，许多投资者表示不理解。对此，党建忠解释称，之所以选中旭瑞光电进行增资，国星光电有着自己的想法。“公司此前成立的国星半导体技术有限公司，与旭瑞光电都位于佛山市南海区，从管理半径上有优势。另外，旭瑞光电的技术路径与国星光电类似，整合起来较为容易。”

目前，国星光电董事长王焱浩、副董事长余彬海分别任旭瑞光电董事和监事。据悉，对于重组后旭瑞光电管理人员的下一步安排，将在旭瑞光电的董事会上进行审议并最终表决后产生确定。

另据记者获悉，旭瑞光电目前占地100亩，该地块已由2009年的20万/亩升值到如今的60万/亩，且该公司的政府补贴1.6亿元尚未摊销。由此看来，国星光电仅花费5000万元，实现了对旭瑞光电的控股，不失为一次成功的低成本扩张。

格力电器去年营收超1000亿 净利润73.78亿，同比增逾四成

证券时报记者 俞叶峰

整个空调行业低迷之际，格力电器（000651）却交出了一份靓丽成绩单。

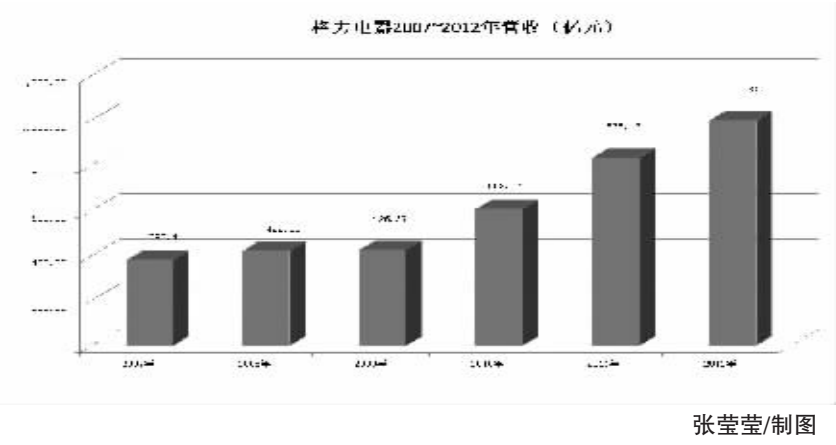
公司今日发布的2012年度业绩快报显示，该公司2012年度实现营业收入1000.84亿元，同比增长19.84%；净利润73.78亿元，同比增长40.88%，成为中国首家依靠单一品类产品实现千亿的家电企业。

在经济下滑的大环境中，格力电器几乎是今年内空调行业中唯一实现逆势持续高增长的企业。这也是去年5月格力电器进入“董明珠时代”的

第一份年度成绩单，再次彰显了这个商界传奇人物的卓越经营才能。

格力电器表示，营业总收入和净利润的持续增长，主要得益于坚持自主创新，通过技术、产品、管理升级推动企业转型，通过提升内部管理水平、做强自主品牌出口，全面提升了公司的综合盈利能力。

多年来，格力电器坚持专业化战略，在空调核心领域精耕细作，在企业经营和技术创新上都走在了世界的前列。截至目前，已拥有技术专利8000多项，其中发明专利2000多项，仅2012年申请专利2400多项，平均每天7项专利问世。



恒大地产 配股融资43.5亿港元

证券时报记者 冯尧

继多家在港上市内地房企近日密集发债之后，恒大地产（03333.HK）亦不甘寂寞。该公司昨日宣布，向市场配售10亿股，每股配售价4.35港元，共计筹资43.5亿港元。恒大也成为今年首个在港配股的内地房企。

销售文件显示，恒大此次配股融资额拟用于偿还公司债务及作一般公司用途。

此前包括越秀地产（00123.HK）、雅居乐（03383.HK）、碧桂园（02007.HK）等多家房企均选择了发债融资，恒大此次却选择配股融资。需要指出的是，去年3月，恒大主席许家印曾在业绩会上透露，未来没有配股融资的想法。而今年，恒大却成为首个配股融资的内地房企。

恒大选择配股而非发债募集资金，一方面是由于其股份市场需求比较大，目前应该有意向买家接盘；另一方面大股东自身持股比例较高，也不介意配股稀释其股份。”一位券商分析人士表示。

恒大方面亦向证券时报记者透

露，公司这样做有两方面考虑，一方面是为了募集更多资金，另一方面通过配股方式募资，不会推高公司负债比率。

也不是不能发债，但我们得保证财务报表健康，毕竟中期的时候就已经说过要将负债比率降下来。”该人士说。

恒大方面还表示，现仍在安排具体资金用途，初步计划用于偿还息率较高的借贷，以优化债务结构。

尽管恒大在去年取得了不俗的销售成绩，全年销售额达923.2亿元，完成全年800亿元合约销售计划的115.4%，较2011年增长14.8%，但其资产负债率过去一直高位运行。

上一家配股融资的内地房企是龙湖地产（00960.HK），该公司去年9月募资46.8亿港元。今年以来，内地房企已掀起一波海外发债融资潮。

上述券商分析人士表示，不可忽视的是，目前香港上市的内地房企估值仍然很低，这意味着投资者对于内地房地产企业的前景仍未十分乐观。而房企密集融资也可能反映出对后市不看好，对政策仍存有戒心，因此想保留更多资金，增加灵活性，不排除其他股价较好的内地房企亦会配股集资。”该人士说。

8公司定增时限将至

证券时报记者 曹攀峰

随着二级市场转暖，自1月7日以来，已有伊利股份、盛屯矿业等9家上市公司完成定向增发。据统计，A股市场有8家上市公司定向增发有效期期限将至，必须在最后两个月时间内完成，否则定增批文将失效。一位投行人士分析，为了完成定向增发，此时上市公司护盘意愿较为强烈。

留给农产品和特发信息的时间最紧迫。资料显示，这两家公司均在去年8月14日拿到证监会定向增发的核准批文。其中，农产品拟以不低于每股5.46元的价格，向大股东和机构投资者发行近4.6亿股；特发信息拟以不低于每股6.64元的价格，向机构投资者和自然人发行不超过3000万股。

证监会规定，定向增发事宜在上市公司收到证监会核准之日6个月内有效。据此推算，上述两家公司的有效期已过了5个月，在剩下不到1个月的时间内，两家公司

要完成增发事宜，否则定增批文就要失效。

深圳一位券商投行人士告诉记者，按常规流程，从拿到证监会批文到定增完成，上市公司仅需1个多月时间。如果上市公司在1个月内没有完成，一般都存在相关问题，其中最普遍的问题是二级市场价格低于定增价格，造成机构参与意愿不强。

该人士同时表示，如果上市公司离定增失效期限只剩两个月，时间已比较紧张。此时上市公司一般不希望出现节外生枝的事情，护盘意愿强烈。

截至昨日，农产品和特发信息两家公司二级市场价格均高于定向增发底价，完成定增的阻力相对较小。而一些二级市场价格仍低于定增价格的公司，则存在阻力，如酒钢宏兴、超声电子、航天动力等。

报料热线

电话：0755-83501747

邮箱：baoliao@stcn.com