

## 万马电缆:2012 年年报不存在财务造假

针对媒体质疑万马电缆 002276)2012 年年报财务数据存在造假嫌疑。今日万马电缆刊登澄清公告称,年报编制不存在造假问题,但对因公布数据的错误引起的误解向投资者致歉。

针对媒体质疑的“前后矛盾的产销存数据”,万马电缆表示,公司在2012年年度报告中所披露的产销存数据不存在虚增产量。公司表示,目前在实际运营中存在非销售出库情况,譬如电缆公司基建自用一些电缆、应客户要求对一些已经入库的电缆成品进行再加工。由于上述非销售出库因素的存在,简单用期初库存+生产量-销售量=期末库存这个公式来计算,会有偏差。

万马电缆同时表示,公司2012年年度报告中披露的前五名客户信息完全正确,但半年报中的相关信息有误,目前公司已对半年报进行了更正。(吕婧)

## 华谊兄弟今年将推不少于三部大片

因《西游降魔篇》实现“开门红”的华谊兄弟(600027),日前表示,计划2013年全年将推出不少于三部电影大作。

华谊兄弟表示,2013年还将推出徐克导演的《狄仁杰前传》、冯小刚导演的《私人定制》等大片。据了解,华谊兄弟2013年开年影片《西游降魔篇》自2月份上映以来,票房一路飘红,目前已超12亿元,并连续创下“华语电影首日票房纪录”等多项华语影片票房新纪录。华谊兄弟预计2013年单片实现的票房收入较2012年相比将有一定幅度的提升。

此外,华谊兄弟表示,公司渠道和衍生业务板块已经拥有娱乐营销、影院、新媒体、文化旅游、游戏等业态。其中公司投资手游公司掌趣科技首发上市、文化旅游收取品牌授权使用费等均开创业界先河,并为公司带来可观的纯利润。在影院布局上,到2012年末,华谊兄弟已有13家影院投入运营,计划到2013年末开业的影院总数量达到15家。

(严惠惠)

## “十二五”将培育3~5家碳纤维骨干企业

昨日,工信部发布《关于加快推进碳纤维行业持续健康发展的指导意见(征求意见稿)》,从《征求意见稿》看,中国碳纤维行业有望迎来良好的发展机遇。

《征求意见稿》指出,到2015年,我国要初步建立碳纤维及复合材料产业体系,碳纤维应用市场初具规模。聚丙烯腈(PAN)原丝、高强度碳纤维的产品质量和成本控制接近国际先进水平,高强度碳纤维单线产能达到千吨级并配套原丝产业化制备。碳纤维生产集中度将进一步提高,并培育3~5家骨干企业。

一位券商化工行业分析师对证券时报记者表示,上述规划将对我国碳纤维产业的发展产生深远影响。

该分析师称,目前我国碳纤维产业的两大瓶颈环节为PAN原丝、碳化阶段。其中,PAN原丝产品质量低,这决定了国内碳纤维产品多集中于中低端产品;而碳化设备多属小型设备,难以适应高等级碳纤维产品生产要求,且国外对于大型高端碳化设备基本不向我国出口。《征求意见稿》的目标正是针对国内碳纤维产业的薄弱环节而提出,随着国家扶持力度加大,我国碳纤维行业有望取得巨大进步。

(尹振茂)

## 江淮汽车新品上市 瑞风S5今年将售5万台

昨日,江淮汽车(600418)举办了瑞风S5上市发布会。瑞风S5是江淮乘用车全新第二代平台的首款新品。公司高管在发布会披露了瑞风S5的内部目标,力争到2013年底实现销售5万台。

同时,江淮高管在发布会上就同悦汽车锈蚀事件向广大车主做了很郑重的道歉,并且承诺从3月30日开始对全国事故车进行召回,公司制定了多种解决方案供事故车主选择。公司声明,造成同悦汽车锈蚀原因的涂装工艺问题已经在2011年底解决。

日前,江淮汽车发布公告,公司控股股东安徽江淮汽车集团拟在未来12个月内增持公司股份,增持价格不超过6.41元/股,增持比例不低于公司总股本的1%,且不超过2%。

(王非)

# 碧桂园今年销售目标增三成至620亿

证券时报记者 冯尧

相对于大多房企在政策调控时期的保守,碧桂园(02007.HK)今年的目标显得格外瞩目。公司总裁兼执行董事莫斌在昨日的业绩会上透露,今年销售目标将会较去年提升30%,达到620亿元,交付面积目标达到800万平方米。此外,碧桂园位于马来西亚的3个项目将于年内开售,开始为公司销售额作贡献。

碧桂园昨日披露去年业绩,数据显示,该公司总营业收入为418.91亿元,同比增长约20.6%;净利润约为68.53亿元,同比增长约17.9%。在去年房企净利率整体下滑的背景下,碧桂园的净利率率也从16.73%,下滑至16.34%。

对于碧桂园今年的销售目标,莫斌昨日透露,今年合同销售目标将达到620亿元,较去年水平提升30%,交付面积目标则为800万平方米。他表示,公司目前已有存货756万平方米,新盘及已有项目货尾单位,达1000万平方米,目标去化率不低于60%。

就在碧桂园业绩公布前一日,中海地产透露了其1000亿元的销售目标。事实上,去年中海方面的合同销售已经超过该数字。在楼市调控力度未减的情况下,中海选择了较为保守的销售目标。而此前,雅居乐、恒大地产也仅仅将今年的销售目标上调20%左右。

显然,碧桂园今年的销售目标较为高调。不过,莫斌认为,今年合同销售目标的上调,并非夸夸其谈。目前新国五条之前政策一样,是为了楼市健康发展,而调控措施已成常态,也许会让市场观望情绪增加,但公司会加强产品管理,价格方面会因应市场作调整,确保销售达标。

事实上,今年前两个月碧桂园合同销售已经达到124.5亿元,按照620亿元的销售目标算,碧桂园已经完成了目标的20%。

值得一提的是,碧桂园今年海外项目将会亮相。据莫斌透露,如果工程顺利进行,碧桂园位于马来西亚的3个项目将会在年内陆续开盘销售,可望在年内为其合同销售作出贡献。

据记者了解,碧桂园在马来西亚取得的3个项目,分别是位于雪兰莪州的加影项目和万挠项目,以及位于新山的金海湾项目。上述3个项目中,预计最早今年6月份开始对外销售,项目主要面对国内的移民和留学的购房需求。而据碧桂园方面透露,公司将在马来西亚发展5个项目。

莫斌表示,目前尚未对海外项目公开制定销售任务,一旦海外项目销售情况不错,会考虑在海外其他国家继续开展海外业务,例如东南亚或者欧美国家。目前,碧桂园已经成立了海外事业部,研究海外开展项目的风险控制,不过,短期内公司不会大规模的发展海外项目。”莫斌坦言。

据碧桂园方面透露,公司今年最少将推11个新项目。找到新的盈利突破口,或许也是碧桂园高调提升销售目标的原因之一。今年除了海外项目外,碧桂园位于海南的金沙旅游项目也将会是其推盘重点。去年,碧桂园十里银滩就取得了约34.9亿元的销售佳绩。



2012年12月31日,碧桂园参加海南冬季房地产展示交易会。 IC/供图

## 光伏业探索电站资产证券化融资

证券时报记者 袁源

日前,证监会发布的《证券公司资产证券化业务管理规定(征求意见稿)》明确了可以证券化的基础资产具体形态,这一消息也为亟须解资金之渴的光伏行业带来新契机。在昨日召开的第二届世界光伏产业投资峰会上,电站资产证券化融资模式被提上议程。

据悉,光伏行业自去年以来因行业风险高遭遇银行限贷,国开行董事长陈元于3月5日明确表示将限制对光伏行业的新增贷款,给光伏企业抛出了资金紧缺的难题。随着愈来愈多的企业向下游延伸,电

站建设的风险控制及资金缺口备受关注。

据了解,目前国内主要以电站的建设运营公司为融资主体,并负责后期运维。证券公司与融资平台公司签订未来电站收入受益权转让合同,发行受益权支持的证券,投资人询价并认购专项资产管理计划份额,取得受益权受让价款。实际测算电站现值的现金流是电费减去运维费用后的净现金流。该模式对融资主体信用要求较高。

除上述电费受益权转让模式外,目前光伏电站建设大体还有三种模式,包括融资平台公司增信模式,BOT(建设-运营-转

让),及融资租赁模式。根据上述四种具体模式,由金融机构设计发行电站受益权支持的资产支持证券。

电站资产证券化融资中,电站估值与银行估值不同,定价现值的形式以未来现金流折现。银行一般以净资产(造价)估值项目,并以一定比例折价贷款,即资产负债率有一定比例。

上海证券光伏行业研究员倪悦闻表示,风险评估机构对电站风险进行预测,主要考察购电人信用、电站运营及电价波动情况。国外单个电站项目一般电价保持固定,风险较小。而在国内,根据此前发改委发

布的《关于完善光伏发电价格政策通知》(意见稿)明确了分布式发电电价补贴为0.35元/千瓦时,同时上网电价的执行时间自电站投入运营起执行20年。但集中式电站电价执行时间却无相应口径,这将造成相对较高的风险,融资成本也会相应增高。

有业内人士认为,目前该融资模式尚处探讨阶段,虽然其他新能源行业比如水电已有成功先例,但光伏电站资产证券化业务国内尚处空白,再加上电价补贴等一系列影响电站估值的因素还不稳定性,因此预计见效为时尚早。

## 喜临门今年拟开店200家 瞄向三四线城市

证券时报记者 张震 李小平

喜临门今年预计开设门店200家,并计划地向三四线城市下沉。”在昨日举办的2013世界睡眠日暨中国睡眠指数发布活动上喜临门(603008)总经理张克勤对记者表示,喜临门将紧抓“城镇化”发展机遇,完善产品线建设,有效布局门店地址,力争成为全球床具领先者。”

去年7月,国内规模最大的床垫生产企业喜临门登陆资本市场,根据募投计划,公司拟在河北廊坊市香河县建设床垫及软床生产基地,总投资额约2.76亿元,建设期两年。

新增70万张床垫生产线的募投项目原以为可能造成销售压力,

但现在来看,期初的估算有点保守了。”张克勤如是说。

据了解,随着公司品牌影响力和知名度的提升,喜临门的产能瓶颈显得愈发明显。张克勤称,公司现在床垫的年生产能力为100万张,而实际生产可能超过120万张了。为了保障供货,现有的生产线不得超负荷运转。

记者了解到,喜临门的产销两旺局面,与公司业务结构不无关系。从收入来源看,OEM(代工生产)业务和国内渠道对公司收入的贡献均约四成。其中,OEM业务主要客户为宜家,占比为80%,其次为宜得利。

在过去的两年,喜临门的国内渠道建设稳步推进,公司坚持“加盟为主、直营为辅”的销售模式。同时,

为了加大渠道网络覆盖的广度及深度,公司规划每年新增店面200家左右,2015年达到1500家,较目前规模翻番。

在张克勤看来,即便届时募投资项目达产,喜临门仍有可能面临产能供给的问题。

首先,床垫属于软体家具,从过去10年来看,床垫需求受新屋销售情况影响较大,呈现正相关关系。去年床垫行业整体低速增长,主要是由于房地产调控的滞后影响。但随着城镇化建设的铺开和人民生活水平的日益提高,三四线城市居民甚至广大的农村对床垫的需求可能出现大幅增长。

另外,床垫属于标准化行业,产品同质化强,适合规模化生产,行业具备较高集中度的基本条件。美国

床垫业前4大床垫品牌占据了前10大品牌出货量的82%,市场集中度高。相比之下,我国前8大床垫品牌占有率仅约为12%。

为了准确把握国内市场的空间,去年10月,喜临门携手零点调研机构做了一次市场调查。调查发现,国内家庭床垫使用率不到60%,而美国高达90%。从国外经验来看,行业集中度提升需要监管的加强。”张克勤称。

如今,喜临门正在进行内部结构调整,成立了大客户部、网络部、酒店床垫部,拓展传统渠道以外的业务。

原来,销售部门的考核按销售额为标准,而调整后,新部门的考核将以利润为标准。”张克勤说。

### 新闻短波 | Short News |

#### 子公司破产江苏阳光2012年预计亏损

昨日,江苏阳光(600220)控股子公司宁夏阳光硅业有限公司收到宁夏回族自治区石嘴山市中级人民法院的《民事裁定书》,宣告宁夏阳光破产。

法院认为,宁夏阳光硅业有限公司不能清偿到期债务,并且资产不足以清偿全部债务,且该公司2012年8月已停产,已明显缺乏清偿能力。

宁夏阳光目前已由法院正式裁定破产,江苏阳光对宁夏阳光的股权投资款2.34亿元以及宁夏阳光所欠公司借款12.75亿元预计无法收回,因此江苏阳光2012年度将计提大额坏账准备,从而导致公司2012年度出现重大亏损。(邓亮)

#### 乐视网联手富士康推视频盒新品

昨日,乐视网(300104)宣布联合央视播控平台正式推出乐视盒子CIS。

据悉,乐视盒子CIS将由富士康专业制造,采用“0+290元”价格策略。本次5万台CIS将于3月26日通过新浪微博预约,4月1日正式发售。

据悉,乐视网依靠独有的“平台+内容+终端+应用”生态系统,此次继续采用“硬件免费+服务收费”的策略,即顶级配置的盒子CIS定价0元免费赠送,可终身观看全网免费视频,用户可选择290元/半年或490元/年的两种乐视网TV版服务费组合购买,服务费可用于观看乐视独家内容。(邹昕)

#### \*ST兴业去年扭亏 净利超1700万

\*ST兴业(600603)今日发布年报,2012年公司实现营业收入348.07万元,实现归属于上市公司股东的净利润为1764.47万元,扭亏为盈。

不过,公司表示,扣除非经常性损益后公司仍然亏损643.87万元,截至报告期末,公司净资产仍约为负2.79亿元,仍面临巨大的生存压力。(董宇明)

## 北新建材将投3.6亿提升石膏板产能

证券时报记者 孟欣

北新建材(000786)近日公告拟新建三个石膏板项目,项目总投资3.6亿元,预计一年内投产,达产后投资收益率分别约为44%、31%和36%。此外,公司拟6.7亿元投建未来科技城“三新”产业研发中心一期综合科研楼项目。

北新建材称,新项目的投资建设有利于加快公司在全国的石膏板产能布局,项目建成投产将降低石膏板制造成本,缩小原材

料和产成品的物流半径,从而更有效地提高公司经济效益和综合竞争实力。

北新建材不久前公布的2012年报显示,公司主营业务石膏板产业规模达到16.5亿平方米,跃居全球第一。实现营业收入66.85亿元,同比增长12%;归属于母公司净利润6.77亿元,同比增长29.48%;毛利率从22.76%提升到26.55%。

公司方面表示,2012年北新建材实现了行业地位、经济效益、经营质量、品牌建设和技术创新以及

资本市场的五大突破。在紧抓业务规模扩展的同时,深入开展管理提升,一方面,调整了石膏板经营团队的业务架构,使其更加聚焦主业、聚焦经营一线、聚焦区域,产供销结合更加紧密,市场活动更加快速灵敏,营销策略更加精细有效,生产改进更加务实和有针对性;另一方面,大力推行成本节约计划,通过科学分析、层层分解、过程监控等手段,全力保障成本节约计划的贯彻落实,单位煤耗、电耗、纸耗都取得不同程度的下降,为实现有

质量、有效益、可持续的增长奠定了坚实的基础。

目前,北新建材已成为新型建材行业唯一一家拥有三件中国驰名商标的企业,据世界品牌实验室评估品牌价值达169亿元,位居中国最具价值品牌500强第83位。通过技术创新,公司不断改进生产工艺和设计,有效降低了投资成本和生产能耗,提高产品质量和技术含量,每平方米石膏板能耗降至0.7公斤标煤,达到世界先进水平。