

## 双汇发展 拟10转10派13.5元

证券时报记者 郑昱

双汇发展(000895)今日披露年报显示,2012年生产高低温肉制品155.13万吨,同比增长6.4%;屠宰生猪1141.86万头,同比增长14.1%;实现营业收入397.05亿元,同比增长10.81%;实现净利润28.85亿元,同比增长116.25%,实现基本每股收益2.62元。

双汇发展拟以2012年末公司总股本为基数,向全体股东每10股转增10股派现13.5元(含税)。

## 四川双马大股东 拟补偿7860万股

证券时报记者 郑昱

四川双马(000935)置入资产都江堰拉法基连续第二年未能完成业绩承诺。根据协议,大股东拉法基中国需对四川双马进行补偿。公司今日披露,2012年度应补偿股份数量为7860.34万股。

四川双马日前披露的年报显示,去年,公司实现净利润850.61万元,同比下降94.77%。其中,持股50%的都江堰拉法基2012年实现净利润1.09亿元,与当初预测数4.97亿元相差3.88亿元,仅为盈利预测的22%。

四川双马拟召开股东大会审议定向回购拉法基中国2012年度应补偿股份事项。回购方案包括,以1元总价定向回购拉法基中国持有的7860.34万股,占公司股份总数的12.76%,股份回购后即行注销。

公告显示,倘若股份回购事项未获得四川双马股东大会审议通过,四川双马将在股东大会决议公告后10个交易日书面通知拉法基中国,拉法基中国将根据《盈利补偿协议》约定,将2012年度应补偿股份赠送给全体股东。

2011年度,拉法基中国的补偿股份数量为5714.24万股,由于四川双马股东否决了1元回购补偿股份并注销的方案,最终以向全体股东送股的方式执行该股份补偿。

此外,四川双马今日披露2013年发展战略显示,随着四川省政府对淘汰落后产能的改革力度不断加大,以及限制新建产能和鼓励整合的政策导向,预计从2013年起供求失衡关系将有所好转,行业集中度也将继续提升,四川水泥市场也将逐渐形成由以大型水泥企业为主导的区域性市场。

## 顾地科技市政建设产品 比例已超地产

证券时报记者 陈性智  
见习记者 曹灿

顾地科技(002694)昨日召开年度股东大会。顾地科技董事总经理张振国介绍,公司国内整体布局正在拉开,用于市政建设的产品比例已逐渐超过房地产业。

因管道产品有运输半径的限制,行业发展也主要以区域竞争为主。张振国称,公司原有鄂州、佛山、北京、重庆四个厂区,现又增加了马鞍山、商丘、兰州、邯郸四个新厂,国内整体布局正在拉开,分区域营销,统一调货,大大降低了生产成本和销售费用。顾地科技2011年下半年动工,去年底试产的兰州厂区,目前已形成了约2万吨的年生产规模;位于湖北、重庆的两个募投资项目目前也进展顺利。

张振国还介绍,公司用于市政建设的产品比例已逐渐超过房地产业,接下来将积极参与对建筑地产、市政、农村饮水、农村排灌等工程的招标,提升工程销售比例;同时,将PPR、PE等毛利高的产品比重提高到40%以上,将毛利较低的主导产品PVC的占比缩减至60%以下。

顾地科技独立董事,兼任中国塑料加工工业协会第六届理事会名誉理事长、专家委员会主任的廖正品认为,政府提出的加大对新型城镇化建设、水利及环保建设的投资力度等举措,均利好公司业务。

廖正品表示,今后城镇化带来的农村基础设施建设,还将大量使用塑料管道。中国目前的塑管销量在8000万吨左右,随着国家对城镇化建设的推动力度加大,塑管需求还将有增无减。

目前,顾地科技已拥有PVC、PE和PPR三大系列40多个品种5000多个规格的综合型塑料管道产品,产品广泛应用于市政建设给排水、农用饮水灌溉、燃气输送等多个领域。广大农村地区使用的传统水泥管、铁管等,一方面需要更新换代,另一方面现在更加提倡节能环保的塑管。现在农村地区刚开始用塑管,以后会运用得更多。”廖正品说。

# 国美电器上市以来首亏5.97亿

### 国美主席张大中否认大股东黄光裕出售公司股权

证券时报记者 徐欢

国美电器(00493.HK)公布2012年全年业绩。报告期内,公司亏损5.97亿元人民币,为上市近十年来首次年度亏损,而2011年国美电器盈利18.4亿元。

据称,受销售收入下滑、经营费用上升以及电子商务业务的亏损影响,国美电器去年实现销售收入约478.67亿元,同比下降20.0%;受销售下滑、运营成本上升以及电子商

务投入影响,整体亏损5.97亿元。

报告期内,国美电器新增门店107间,关闭137间,门店数量达1,049间,同时通过招租、降租、减租和退租等方式优化门店冗余面积约15万平方米。加上非上市门店,国美在中国内地门店总数为1670家。

国美电器总裁王俊洲说:线下连锁实体店始终是公司发展的核心业务之一,从全球的零售行业发展状况来看,该模式仍是全球零售发

展不可取代的重点方向。”

在电子商务方面,去年全年电商实现销售44.1亿,但是亏损率为15%-20%,分摊至上市公司的亏损约5亿元。国美电器首席财务官方巍表示,期望今年亏损率收窄,今年仍会在有盈利的前提下扩大电子商务规模,预计直至2015年公司电子商务销售可达300亿元。

国美电器去年开始进行较大幅度的改革。于2012年8月完成了国美在线和库巴的股权结构调

整,以实现后台统一管理和资源共享。未来将会始终将电子商务列为公司发展的重要业务之一,并通过与线下门店网络共享供应链及后台系统,以控制成本和提升电商的毛利率。

从去年第三季度开始,国美电器的各项调整措施已初见成效;至第四季度,公司盈利能力进一步恢复,实现净利9000万元,全年亏损收窄。同时,公司经营现金流水平亦继续提升,截至报告期末,国美

电器拥有现金及现金等价物67.31亿元,全年取得正向经营现金流41.37亿元。王俊洲表示,以客户需求为导向的“多渠道零售商”的发展策略将作为公司未来3年,甚至5到10年的盈利模式方向。

此外,国美主席张大中否认了外界关于大股东黄光裕出售公司股权的传闻。

昨日,受亏损消息影响,国美电器下跌2.25%至0.87港元,今年初高位至今已经下跌26%。

## 万达收购恒力65%股权 或谋借壳在港上市

证券时报记者 冯尧

万科、金地集团、招商地产等房企相继在港买壳,国内商业地产龙头大连万达集团也紧跟其后。

日前,港交所上市公司恒力商业地产披露,万达集团子公司大连万达商业地产购入公司65%股权。该消息引起市场纷纷猜测万达借壳上市意图。对此,万达方面昨日向证券时报记者表示,不排除任何可能性。

据恒力方面透露,公司董事长陈长伟已与万达商业达成买卖协议,出售65%股权。港交所信息披露显示,3月20日,万达商业持有恒力约24.82亿股(65%股权),成为最大单一股东。据悉,陈长伟自身持有恒力67.24%股权,本次收购完成,将触发万达商业全面要约收购义务。不过恒力方面并未透露此次收购的价格。

万达此举引发市场广泛猜测,认为万达有意借力恒力商业地产在港实现上市。对此,大连万达集团总裁助理刘明胜对证券时报记者表示,具体消息以公告为准。但谈及借壳上市意图,他回应称:“不排除任何可能性。”

此外,港媒昨日报道称,此次股权交易初步方案为,陈长伟将所持恒力大部分股权转让给万达商业;恒力将向陈长伟出售部分核心资产,并以发行证券形式向万达商业

收购资产,金额在六七亿元左右。这意味着,万达商业将会对恒力注入优质资产六七亿元。对此,刘明胜并未直接回应。

恒力与万达颇为相似,同样起家于东北地区。据悉,恒力专注于中国东北部及中部的一二线城市,其主要物业权益皆位于长春及宁波。目前,持有北京和福州的“恒力城”项目。

而据公开资料显示,大连万达集团目前资产已逾3000亿元,业务涉及商业地产、高级酒店、文化产业及连锁百货,去年净利润已超过100亿元。

事实上,万达商业筹备上市已经多年。该公司曾于2009年计划香港上市,但最终因定价分歧而放弃。而后,万达商业又计划登陆A股,虽然证监会于2010年就受理了其上市申请,但在目前房地产宏观调控政策趋紧的情况下,地产板块上市的前景并不明朗。

此外,年报显示天齐锂业“年产5000吨电池级碳酸锂技改扩能项目”后工段已竣工投产,前工段600吨/天锂辉石烧成线“单机试车顺利,即将进行联动试车,“年产20000吨碳酸锂酸化生产线”设备安装接近尾声,力争2013年6月底竣工试生产,公司产能将逐渐释放,产品品种调节能力将会增强;技术中心扩建项目已于2013年1月底投入试用;超募资金投资项目“年产5000吨氢氧化锂”已在2012年12月完成单联试车和负荷试车,目前正在进行设备调试,预计于2013年3月底完工进入试生产。(余胜良)

## 南都电源去年净利增77% 未提“石墨烯微片”事宜

证券时报记者 朱凯 张霞

南都电源(000068)今日公布2012年年报称,全年实现营业收入31.04亿元,同比增长84.32%;归属上市公司股东净利润1.26亿元,同比增长76.85%。不过,对于此前市场热议的“石墨烯微片”,公司年报并未提及。

报告期内,南都电源向国家知识产权局申请了“一种含有铅石墨烯复合材料的铅炭电池负极板”和“一种铅石墨烯复合材料”的两项发明专利,该技术可以实现铅粉与石墨烯碳材料的均匀混合,显著改善电池的循环性能。但

据专家介绍,南都电源该项已申报专利与美国市场上所谓“微型石墨烯超级电容器”并不完全一致,目前我国相关企业所生产的仅是“石墨烯微片”。

南都电源年报称,目前,南都电源正在参与国际储能电池行业标准的制定,是参与该标准制定的两家中国成员之一。公司继续深化对铅炭电池作用机理的研究,进行了大量的炭材料及配方研究,进一步提高电池的循环寿命。不过,年报中并未专门对“石墨烯微片”进行解释。

就此,证券时报记者采访了南都电源公司董秘王莹娇。她表示,首

先厘清市场上所谓“石墨烯微片”与公司申请专利“石墨烯”的区别,石墨烯当中的碳材料类别多样,把哪一种碳结构用于电池之中,需要大量的选择实验。

王莹娇告诉记者,石墨烯不是“拿来主义”。她表示,哪种配方最适合,是有选择的。除了碳结构的选择外,还有配方的调试。哪一种配方能最终进入电池构造中,需要根据研发过程中的性能测试来决定。

根据王莹娇说法,无论是石墨烯还是石墨烯微片,其结构并非是非单一不变的。据介绍,南都电源所申请的专利技术,其核心恰在于构成石墨烯材料的碳结构配方上。

## 天齐锂业 去年迎88人次调研

天齐锂业(002466)今日发布2012年年报,该公司去年业绩一般,但是年报中细细列了88人次调研,调研主体包括基金、券商、个人投资者等。

年报显示,天齐锂业去年共生产各类锂产品1.19万吨,销售1.1万吨;实现销售收入3.97亿元,同比下降1.47%;实现净利润4173.42万元,同比增长3.75%;最终进入电池构造中,需要根据研发过程中的性能测试来决定。

天齐锂业称营业收入较上年略有下降,主要原因是全资子公司雅安华汇自2012年9月1日起全面停产,氢氧化锂产量下降,可销售数量同比下降所致。

此外,年报显示天齐锂业“年产5000吨电池级碳酸锂技改扩能项目”后工段已竣工投产,前工段600吨/天锂辉石烧成线“单机试车顺利,即将进行联动试车,“年产20000吨碳酸锂酸化生产线”设备安装接近尾声,力争2013年6月底竣工试生产,公司产能将逐渐释放,产品品种调节能力将会增强;技术中心扩建项目已于2013年1月底投入试用;超募资金投资项目“年产5000吨氢氧化锂”已在2012年12月完成单联试车和负荷试车,目前正在进行设备调试,预计于2013年3月底完工进入试生产。(余胜良)

■记者观察 | Observation |

## 大杨创世市值为何12年原地打转?

证券时报记者 余胜良

在第一夫人彭丽媛出访身着国货影响下,大杨创世(600233)昨日开盘不久即拉升涨停。但这家当年巴菲特背书的公司,如今市值也只在12年前相差无几,背后原因值得琢磨。

22日,彭丽媛随国家主席习近平出访俄罗斯,其大方得体的着装形象甚得赞誉,更因身穿国货而引来一股跟风潮。

一时间,国内服装品牌厂家在股市引来热捧,朗姿股份(002612)和大杨创世均涨停。不过朗姿股份回应证券时报称,彭丽媛外访服装并非公司产品,公司也没有开展定制服装业务。

还有人揣测,习近平主席出访着装为大杨创世提供。大杨创世证券部回应称,因男装雷同度高,现在还难以区分是否是公司产品,大杨创世在全国有30多家店,“顾客消费习惯不同,很难确认顾客身份”。

上一次大杨创世名声远播,是2009年9月拉来巴菲特做广告。巴菲特在广告短片中盛赞大杨创世服装。大杨创世股价在当月狂飙74%,又在随后1个月上涨了30%,

两个月股价翻倍,创出20.5元/股的高点。

随后,巴菲特还邀请大杨创世创始人参加其公司的股东大会。这一事件影响极大,以至于有同行向记者表示:“如果我看到巴菲特的视频,肯定也会去买大杨创世的股票。”当时市场认为,大杨创世会在高端市场特别是国内政商两界势如破竹。

但随后时间证明,巴菲特的热捧并未让大杨创世业绩爆发,其2007年净利润为1.08亿元,2008年~2011年分别为5348万元、1.11亿元、1.38亿元、1.17亿元。去年前三季度该公司净利润0.52亿元,同比下降19.91%。

如果将时间拉长,从大杨创世上市至今,其市值几乎就是原地打转。大杨创世2000年6月8日上市,其复权价已和目前价格相当。在昨日涨停之前,大杨创世总市值为15亿元,其市盈率刚刚超过20倍。

大杨创世2011年整体毛利率为32.33%,这也难怪市场将其当作一家附加值并不高的出口加工企业。大杨创世目前市盈率为20余倍,正是市场给其的估值。

其实,这几年大杨创世的自主

品牌也有发展,占比已经由2008年的6.3%提升到2011年的23.99%。但是自有品牌的毛利率一直不高,虽然号称高档西服,但毛利率只有50%左右。该毛利率水平高出出口加工业务20个百分点,但是要考虑到自有品牌有不少渠道支出,盈利空间有限。作为对比,朗姿股份的毛利率超过60%,凯撒股份的毛利率超过50%。

大杨创世主打的高端品牌毛利率之所以低,是因为品牌附加值不高,高端品牌并不仅仅要求合身和质量好,还要在文化概念和款式上创新。前者只需要手艺娴熟的匠人即可,但后者则需要有创新的灵魂。

国际知名的大服装品牌,往往由服装设计的杰出人物创建,这些杰出人物的理念至今还在影响这些人。一些在服装设计领域拥有才华者很容易崭露头角,这一点跟电影行业类似:需要灵魂人物的创意。

此外还有一点值得关注:大杨创世将不少余钱用于理财。在2012年半年报中,大杨创世买有8家公司股票,委托理财金额11.15亿元,收益为1320万元。据此来看,该公司的扩张能力值得怀疑,不过也可能是出于稳健考虑。

## 昌九生化 保壳后再陷巨亏泥潭

怀揣“稀土梦”的昌九生化(600228),在去年6月份“去星”、8月份“摘帽”后,而今再度陷入亏损泥潭。

昌九生化今日公布2012年年报,公司去年实现营业收入7.67亿元,同比下降21.27%,归属于上市公司股东的净利润-1.45亿元。公司2012年度亏损主要包括两方面原因。一方面公司所属江氨分公司、控股子公司昌九青苑和昌九昌昱等全面停产。另一方面公司收入的主要来源——控股子公司昌九农科由连续多年盈利变为亏损。

同时,大华会计师事务所为昌九生化出具了带强调事项段

的无保留意见审计报告。大华会计师事务所表示,截至去年12月31日,昌九生化累计未弥补亏损3.62亿元,流动负债超过流动资产3.88亿元,且2011年5月20日至审计报告日昌九生化江氨分公司全线停产。

因为2009年、2010年连续两年连续亏损,2011年昌九生化曾一度挣扎在暂停上市的边缘。不过仔细研究昌九生化过去两年的财务报告可以发现,公司股票能够被撤销“退市风险警示”,并非是因为公司主营业务有根本改善,根本原因是2011年四季度公司获得了1.60亿元的一次性财政补贴。

(郭渭鹏)

## 广州药业澄清收购汇源传闻

广州药业(600332)今日澄清收购汇源传闻。据称,《信报》及其他媒体报道及有关网络上传指汇源主席朱新礼正筹划出售其持有约42%的汇源股权,涉25亿元,

潜在买家包括广州药业。经广州药业调查核实,有关媒体关于公司拟收购汇源果汁股权的报道并不属实,公司不存在与汇源果汁洽谈收购其股权的情况。(张奇)