

欧盟光伏双反初裁好于预期

# 国内光伏厂商出海设厂步伐放缓

证券时报记者 李小平

欧盟光伏双反进入缓冲期,好于预期的初裁结果,令国内光伏企业出海设厂步伐放缓。

在欧盟委员会宣布初裁的次日,国内最大的民营太阳能发电系统开发商——浙江正泰太阳能科技有限公司便开始评估 11.8%的反倾销税带来的损失及影响,同时讨论的还有海外设厂计划。最终公司决定暂时搁置海外设厂计划。

按照目前初裁的临时性税率,我们的产品在欧盟市场还有一定的竞争优势,在这种情况下,选择海外设

厂显得没有必要。但是,海外建厂依旧是公司应对双反的备用方案,我们会根据中欧双反的谈判进展,重新评估和商议海外建厂的事项。”正泰太阳能总裁仇展炜对证券时报记者称。

其实,早在 2011 年美国双反调查时,中国的光伏大佬们就曾酝酿过在海外建厂来规避税率风险,但最终找到了更好的解决方案。作为应对美国光伏双反的举措,国内的光伏企业通过从台湾进口电池,成功规避了被征收高税率的风险。

但是,与之前美国对中国光伏双反不同,此次欧盟的反倾销包括

了硅片、电池片、光伏组件等所有产品。这也意味着,中国企业不可能通过中间产品的海外采购来规避欧盟征收的反倾销税。中国企业只有将产能向海外迁移,才有可能重新进入欧盟市场。

如果按照欧盟的 47%税率,中国光伏产品需涨价 30%以上,这个价格出口欧盟,就没有竞争力。因此,国内一些有实力的光伏企业提出了通过海外建厂来规避影响。”浙江省太阳能行业协会秘书长沈福鑫对记者称。

据了解,在欧盟提出双反后,正泰太阳能就将出海设厂提上议程,聘请投顾,出国选址随之展开。与此同时,英利、阿特斯、天合等国内光伏企业也

相继曝出海外设厂的想法。

此前,欧委会强硬表态,让我们觉得 47.6%税率已经是不可避免。不过,从这次双反初裁的结果来看,情况要好于大家的预期。在此背景之下,我们也调整了海外设厂的计划。”仇展炜称。

中国光伏产业联盟的数据显示,今年 5 月,产自中国大陆的光伏组件约 0.66 美元/瓦,美国、欧盟产的组件约为 0.8 美元/瓦。11.8%临时性税率,意味着产自中国大陆的销售价格将提高至约 0.78 美元/瓦,相对于欧盟、美国的光伏产品而言,中国大陆的组件还有一定的价格优势。

# 富力 首创回归A股梦碎 房企IPO行路难

证券时报记者 冯尧

随着证监会今年 IPO (首次公开发行)申请终止审查企业名单近日公布,两家在香港上市的一线房企回归 A 股梦想也再次破碎。

证监会在 6 月 2 日公布的今年 IPO 申请终止审查企业名单中,富力地产 (02777.HK)和首创置业 (02868.HK)赫然在列,这两家房企在过去几年内一直在叩击 A 股的上市之门。两家房企昨日向证券时报记者证实,均认为目前房企在 A 股 IPO 面临不少阻碍,形势很不明朗。

对于此次撤回 A 股 IPO 申请,富力一位高层人士向记者坦言,目前房企在 A 股 IPO 的确很困难,正是基于这种情况,A 股 IPO 可能还会延后。不过他同时表示,目前暂无下次申请的时间表。

事实上,富力为回归 A 股可谓锲而不舍。在 H 股上市不到两年,富力就迫不及待地叩击 A 股的上市之门。2007 年富力方面就曾计划配售及发行不超过 4.5 亿 A 股。彼时,富力地产董事长李思廉还表示“富力地产将锁定在 12 月底回 A 股。”但最终未果。

此后环境风云变幻,富力 IPO 也因此一拖再拖。2008 年 5 月,公司再次向 A 股发起冲刺,却受累于地产调控而失败。2010 年 5 月,富力股东大会通过将发行 A 股计划有效期再延长一年的决定,这已是其第三次延期回归 A 股。而在去年,富力地产发起了第四次冲击,此次终止审查也意味着富力四度回 A 宣告失败。

另一家终止审查的房企首创置业,甚至从 2003 年港股上市后就谋求回 A。首创方面昨日亦向记者表示,目前并非在 A 股 IPO 的好时机。

首创投资部一位人士称,此次证监会普遍要求拟在 A 股 IPO 的企业进行自查,这对公司而言会增加一些额外的成本。在地产行业 IPO 普遍不看好的前提下,即便增加这些成本,也未必能够实现 A 股上市,所以公司考虑终止 A 股 IPO。”至于以后是否会重启回 A,首创方面坦言,等行业形势明朗后再说。

事实上,从 2004 年 2 月公布计划 A 股 IPO 筹资 30 亿元开始,首创置业的回 A 之路走了十年之久,但一直未能成行。一位投行人士曾表示,首创置业回归 A 股的意义在于股权融资,因为国企背景的企业在香港增发比较



资料图片

难,发债必须考虑负债率的问题,而如果在 A 股股权融资,就不用考虑负债率问题。

不过也有业内人士认为,对于首创置业而言,撤回回 A 对其影响不是特别明显,因为 H 股企业具备天然的融资优势。就在今年 3 月,首创置业刚刚完成一笔 4 亿美元、8.38% 的高级永续债券。据介绍,这种“没有固定期限、可以只还利息的债券”,就目前

而言,房地产行业能发的公司不超过 3 家。

对于房企回 A 路途坎坷,亦有人士认为不排除房企底气不足,惧怕“抽查”而撤退。一位 A 股上市的房企高层人士认为,从其他房企的情况来看,因业绩下滑或掺水,不堪严厉的 IPO 财务核查风暴而撤退的企业不在少数,不过更多房企看空 A 股市场的融资环境。

# \*ST联华第三大股东何云才提议罢免三高管

证券时报记者 余胜良

\*ST 联华 (600617) 近来人事风波不断,今日公告显示,持有其总股本 5.59% 的第三大股东何云才突然提议罢免孔令泉、李金岗董事职务,罢免李金琛的监事职务。

将于 6 月 25 日召开的 \*ST 联华 2012 年度股东大会本来要表决九项议案,今日公告将临时增加三项新议案,其中两项是由股东何云才递交。

何云才提议罢免孔令泉、李金岗董事职务的理由是,孔令泉、李金岗

董事在公司资产重组进程中未能勤勉尽责,使公司面临未来 6 个月无法实施最有利于公司利益的重组方案。罢免李金琛的理由则是,李金琛未能在公司资产重组进程中发挥应有的监督作用,没有尽到监事特别是监事长的职责。

从 2 月 5 日停牌以来,\*ST 联华一直与汇泰投资洽谈重组,上述高管皆为汇泰投资集团有限公司派驻。但风云突变,5 月 30 日,7 名高管投票罢免孔令泉的董事长职务,原副董事长李保荣当选为董事长。未能按期披露

重组预案的 \*ST 联华 5 月 4 日发布公告,决定抛开汇泰投资,设立重大资产重组工作组,重新洽谈重组方,并将复牌时间延后到 7 月 4 日。

这次何云才提议罢免上述三人高管职务如被通过,则意味着汇泰投资一方将彻底没戏。但还有一息尚存的是,\*ST 联华财务总监王惠兰的工作经历显示,其与汇泰投资一方有交集。

何云才 2010 年 12 月 28 日从 \*ST 联华当时的第二大股东北京多贝特商贸有限公司手中,收购了 \*ST 联华 1200 万股限售流通股,占总股本的

7.18%,价格为 1.1 亿元。何云才个人资料显示,其出生于 1965 年 1 月 10 日,通讯地址位于江苏省常州市。

在 4 月份选举董事会成员时,何云才提名的潘一欢当选独立董事,其与多名董事一起投票罢免孔令泉的董事长职务。如果何云才提案通过,那么在现任董事会中,浙江昆源控股集团有限公司将占优,昆源控股推选董事包括李保荣、连建州、曹轶星。

\*ST 联华目前高管多和股东无关,公司现任大股东利益代表姜琴在 4 月份董事会换届中落选。

# 华润三九重组倒计时 料聚焦医药制造

证券时报记者 李雪峰

随着中国医药、天方药业吸并重组的获批,通用系医药资产整体上市正式迈入实质性推进阶段。加上刚刚完成整体上市的广药,医药行业今年再掀重组高潮。

而与此同时进行的是,华润系 OTC 及中药上市平台华润三九 (000999) 也在筹谋重组,由此引来各方猜想。记者从多方了解到,从华润医药集团层面出发,华润三九的重组或将进一步聚焦医药制造主业。

其实华润三九从不缺少重组,从华润医药 2007 年重整三九集团,再到华润三九 2010 年剥离境外资产,直至去年收购响铃药业,华润三九涅槃重生的过程始终伴随着资产整合。而对于

此番重组,业内寄予了诸多预期,包括构建医药商业及进军民营医院等。

与上药、广药“制造+流通”一体化的经营模式及国药分散上市但各上市平台混业经营不同的是,华润医药对旗下医药资产的定位相对较为清晰。其中华润三九主要负责集团 OTC 及中药等药品的生产,是华润系具有排他性的医药制造平台,而华润万东、华润双鹤、东阿阿胶等则分别在医疗、化学药、保健等领域发力,由此构建华润医药的大医药平台。

不过,上述大医药平台并不完整,目前华润系医药流通资产多在非上市平台内,以华润医药商业集团为主导。此前,华润三九曾通过集团内部收购及外延收购的方式取得了多项医药流通资产,但从目前的业务占比来看,华

润三九的医药制造业务仍是主业,医药流通业务客观上形成了短板。

从其他几家医药集团的运作路径来看,兼顾制造及流通的运作模式是普遍选择,如果华润三九能够通过集团层面获注医药流通资产也未尝不可,但有一个问题,这两年来医药流通并不好做。”银河证券一位不愿具名的分析师说,无法保证华润三九对医药流通资产的运作能力优于华润医药商业集团,华润三九的优势不在医药流通领域。这与国药系旗下的国药一致有明显的区别,后者长年专注于医药流通,在该领域有独特的优势,但在医药制造领域的优势却不及华润三九。

而基于大医药平台的设想,华润三九此前曾一度被曝将大举进军医院领域,此举将弥补华润系在该领域的

不足。随后华润三九在 2012 年年报中对此予以了回应,指出公司旗下广东三九脑科医院主要从事医疗服务,与公司的长期战略并不一致,因此未有进一步投资计划,而深圳三九医院尚未正式运营。

从这个层面而言,尽管华润系在医院领域存在短板,但通过华润三九开拓医院市场显然还不是最佳选择。其实华润万东对医院等医疗机构的掌控程度丝毫不逊于华润三九,自从华润系人主华润万东后,加大了后者的开拓力度,而且还主导收购了上海医疗器械集团的 X 光机相关业务,增强了对医院的渗透能力。

“专业人做专业事,华润三九精耕于 OTC 及中药市场,继续做大做强这个市场很有必要。”上述分析师说。

# 东方银星遭豫商集团举牌

5月20个交易日股价上涨46%

东方银星 (600753) 今日公告,6 月 5 日接到豫商集团有限公司书面报告,豫商集团于 5 月至 6 月间通过交易系统增持公司股份 640.01 万股,占公司总股本 5%。这意味着豫商集团已经成为东方银星第二大股东。

简式权益变动报告书显示,豫商集团增持目的为“股权投资”。2013 年 5 月增持东方银星 638 万股,增持均价为 7.22 元-8.4 元,6 月份增持 1.99 万股,增持均价为 8.9 元-8.97 元。豫商集团在未来 12 个月内不排除继续增持可能。

豫商集团的增持使东方银星股价飞涨,5 月 3 日至 30 日,20 个交易日股价上涨了 45.56%。东方银星大股东重庆银星铝业集团有限公司目前持有其 21.04% 股份,而滑落到第三大股东的自然人孔红卫持股仅 2.94%,可见其股权较为分散。

豫商集团位于上海市浦东新区

松林路 357 号 27 层,法定代表人为韩宏伟,注册资本为 3 亿元,经营范围包括实业投资、投资管理、投资咨询(除经纪)。

查询豫商集团网站得知,豫商集团虽然位于上海,但其实脱胎于行业商会,豫商集团的法人韩宏伟的另一个身份是上海市河南商会会长。网站介绍,韩宏伟带领商会优秀会员企业于 2008 年发起组建了由“豫商”命名的产业资本联合体豫商集团有限公司。根据介绍,豫商集团主营业务涵盖金融投资、房地产开发、基金管理、全资和控股十余家子公司。

尽管大股东在重庆,但是东方银星注册地在河南。东方银星近年来营业规模和利润均不景气,主营业务收入 2010 年至 2012 年分别为 985.29 万元、127.43 万元、1411 万元。截至昨日收盘,东方银星总市值为 11.9 亿元。(余胜良)

# S上石化S仪化 6月8日披露股改方案

S 上石化 (600688)、S 仪化 (600871) 今日同时发布股改提示性公告,两家公司将于 6 月 8 日披露股权分置改革相关文件。

S 上石化昨日召开 2012 年度股东大会,公司预计 2013 年实现营业收入 1213 亿元,同比增长 30.4%。S 上石化董事长王治卿在股东大会上表示,公司控股股东中国石化及公司本身一直希望能完成公司股权分置改

革,为 S 上石化进一步发展打造基础,也为公司未来的资本运作解开束缚。今年一季度,公司炼油业务扭亏为盈,营业收入和净利润同比都有较大幅度增长。

2013 年,S 上石化将以建设先进炼化企业为目标,充分发挥炼油改造及技术进步项目投产的优势,努力追求经济效益的改善。

(董宇明)

# 中农资源 遭湘鄂情套现3571万元

中农资源 (600313) 今日公告,6 月 5 日,公司股东湘鄂情 (002306) 通过大宗交易方式,以 9.04 元/股减持 395 万股,占公司总股本的 1.07%,套现约 3571 万元。中农资源昨日收盘价为 9.31 元/股。

2011 年 4 月 13 日,中农资源原第二大股东新华信托股份有限公司,将其所持中农资源 3042 万股限售流通股转让给湘鄂情,每股 6.53 元,总金额为 1.99 亿元。2012 年 5

月 11 日,湘鄂情持有中农资源的 3042 万股限售流通股解除限售上市流通。以减持价格看,较湘鄂情当初投资价高 38.44%。

本次减持后,湘鄂情仍持有中农资源股份 2647 万股,占其总股本的 7.21%。

此前,为投资三特索道 (002159),湘鄂情控股股东孟凯大手笔减持湘鄂情,引起舆论关注。

(余胜良)

# 保利地产 5月签约金额环比增18%

保利地产 (600048) 今日公布 5 月份销售情况简报,5 月份公司实现签约面积 95.1 万平方米,同比增长 3.77%,环比增长 18.67%;实现签约金额 111.41 亿元,同比增长 3.47%,环比增长 18.06%。

1-5 月,保利地产实现签约面积

460.43 万平方米,同比增长 49.76%;实现签约金额 513.37 亿元,同比增长 47.60%。上半年签约面积、金额同比增长幅度较大,主要是由于一季度同比增长几乎翻倍。最近两个月,保利地产签约金额同比增长速度下降。

(余胜良)

# \*ST东热增发募资8亿还债

\*ST 东热 (000958) 今日公布非公开增发预案,公司拟增发不超过 1.8 亿股,募集资金不超过 8 亿元,将全部用于偿还对公司潜在实际控制人中国电力投资集团公司及其下属的中电投河北电力有限公司的债务,并补充流动资金。

\*ST 东热的增发预案显示,公司此次增发的对象为中电投集团和战略投资者北京丰实联合投资基金(有限合伙)、上海指点投资管理有限公司。此次增发的发行价格为 4.35 元/股,

发行数量为不超过约 1.8 亿股,募集资金不超过 8 亿元。其中,偿还中电投集团债务约 1.4 亿元,偿还中电投河北债务约 5.1 亿元,补充流动资金约 1.48 亿元。

此前,由于债务负担沉重,\*ST 东热已无力偿还银行贷款。\*ST 东热是通过中电投集团、中电投河北与各银行进行了债务重组。上述债务重组后,形成了 \*ST 东热与中电投集团及中电投河北间的债权债务关系。(仁际宇)