

## 前7月交通投资增速回升 公路建设完成投资6640亿

交通部日前公布数据显示,今年以来,公路、水路、铁路月度累计投资增速总体呈逐步回升态势。

7月份,公路、水路交通固定资产投资完成1515亿元,同比增长13%;公路、内河、沿海建设分别完成投资1344亿元、47亿元、98亿元,同比分别增长12.5%、16.8%、18.3%。

1-7月,全国公路建设共完成投资6640亿元,资金到位率73.4%,比去年同期下降5.7个百分点。铁路固定资产投资完成2617亿元,比去年同期增加360亿元,增长16%。(王砚)

## 海王生物 上半年营收同比增两成

海王生物(000078)今日公布的半年报显示,公司上半年实现营业收入37.65亿元,同比增长20.57%;实现归属母公司净利润5135.23万元,同比增长1.01%;扣除非经常性损益后的净利润为4325.11万元,同比增长14.83%,其中,北方地区营业收入同比增长287.87%。

对于营业收入较上年同期增长,海王生物表示,主要是阳光集中配送业务规模增长所致;北方地区营业收入较高增长主要原因为公司下属子公司佳木斯海王、辽源海王销售增长所致。此外,海王生物还顺利完成了定向增发工作,共募得资金净额为5.69亿元。(黄丽)

## 锦江投资上半年业绩平稳 电商平台订车业务4070笔

锦江投资(600650)今日发布半年报,1至6月公司实现营业收入10.15亿元,同比增长3.62%,实现归属上市公司股东的净利润9510.1万元,同比增长0.46%。

锦江投资表示,公司通过与锦江国际集团电子商务平台实施对接联动,上半年电商平台系统订车业务达到4070笔,其中商务租赁车2910笔,旅游大客车1160笔。“手机租车”系统年初推出反响热烈,上半年已承接叫车业务7400余车次。(董宇明)

## 利欧股份盈利状况改善

利欧股份(002131)公布2013年半年度报告。今年上半年公司实现营收9.54亿元,同比增长129.2%;实现净利润4728.19万元,同比增15.84%。

今年以来,随着欧洲经济形势渐趋稳定,利欧股份一季度净利润较上年同期下降25.33%,降幅收窄。1-6月,公司净利润较上年同期增长15.84%,显示公司利润状况已成功走出下降通道。(吕婧)

# 绿色动力将赴港上市发行2.33亿股

证券时报记者 周少杰

A股IPO(首发上市)迟迟未开,又一家内资企业将赴港上市。继天地壹号之后,绿色动力在环保部公示上市计划。

随着环保部8月26日公示上市环保核查情况,国内大型垃圾焚烧发电企业绿色动力环保集团股份有限公司上市计划浮出水面,该公

司拟公开发行H股不超过2.33亿股,发行后总股本不超过9.33亿股。

绿色动力此次发行募集资金主要用于泰州市生活垃圾焚烧发电工程项目、武汉市青山地区生活垃圾焚烧发电项目和乳山市生活垃圾焚烧发电项目,上述三个项目总投资约为10.76亿元,拟投入募集资金额为5.58亿元。

绿色动力选择赴港上市的一个

背景是,A股IPO自去年底暂停,彼时有证监会高层公开表态研究降低企业赴港上市的门槛,以分流国内IPO堰塞湖的困境,有可能取消4亿元的净资产、5000万元的融资额和6000万元的净利润的财务门槛。这意味着,过去仅有大型央企国企才能在港融资的大门向中小企业打开。

随后不久,国内知名苹果醋饮料商天地壹号就宣布港交所上市计

划,并在环保部公示材料。

不过,与天地壹号股东背景不同,绿色动力是北京市国有资产经营有限责任公司旗下公司,注册资本7亿元。目前,绿色动力业务涉及城市生活垃圾处理项目的投资建设、运营管理、技术研发,核心配套设备的供应,以及顾问咨询等专业化服务,为城市垃圾处理提供整体解决方案,已经拥有17个生活垃圾

处理项目,项目数量在国内同行业位列第一。

今年4月份,绿色动力还获得亚洲开发银行2亿美元贷款,用于帮助中国中小城市将生活垃圾转变为可再生能源。根据协议,其中1亿美元将由亚行直接提供,另外1亿美元由亚行组织银团提供。此外,亚行还将为该项目提供50万美元的技术援助以帮助绿色动力加强其公司治理体系的建设。

## 金螳螂上半年订单144亿 净利增速超四成

证券时报记者 张昊昱

在宏观经济增速放缓和房地产市场持续调控的背景下,建筑装饰行业龙头金螳螂(002081)依然交出了一份靓丽的半年报。今年上半年金螳螂业绩增速超四成,远超同行成为行业第一。

### 订单充足业绩有保障

金螳螂今日披露的半年报显示,2013年1-6月公司实现营业收入67.6亿元,同比增长30.59%,实现归属于上市公司股东的净利润5.98亿元,同比增长43.98%。

在宏观经济增速放缓和房地产市场持续调控的背景下,金螳螂上半年业绩增速普遍超出市场预期。分析历史数据发现,金螳螂的费用率逐年下降,而净利润率则逐渐上升。值得一提的是,公司今年净利润率达到了8.8%,创下历年来最好成绩。

兴业证券分析师孟杰和王挺认为,考虑到1-7月金螳螂的新签订

单增速接近50%,全年营业收入30%的增长具有极强的确定性。今年以来,金螳螂签下数个订单,先后拿下海澜财富中心3亿元订单、曼巴特 张家港 购物广场2亿元订单以及上海中心大厦1.43亿元订单等超大体量项目。

截至今年上半年,金螳螂在手订单金额达到144亿元,在保持良好增长态势的同时,也为公司提供了充足的业绩保障系数。报告期内,公司加大了战略客户的拓展力度,战略客户增加至26家,订单比重超过了20%;省外市场及民营资本投资项目均继续维持70%以上的比例。公司表示,将在保证现有市场开拓力度的同时努力向周边市场渗透,扩大市场的广度和深度。

### 收购HBA实现双赢

金螳螂于去年完成对国外专业设计事务所(HBA)的收购。报告期内,公司与HBA共享信息资源,进一步提升双方在高端酒店

的竞争力,这在半年报中得到明显体现。

一方面,金螳螂向HBA推荐设计项目70多个,成功签约金额超过300万美元;HBA在手设计订单为其成立以来历史最高水平,HBA员工人数也从年初的946人,增加到报告期末的1205人。另一方面,HBA向公司推荐施工项目数十个,预计年底将有工程施工项目签约。同时,公司派遣多名设计骨干人员前往HBA世界各地的公司进行交流,有效提升了公司设计理念和项目管理水平。

金螳螂表示,公司将通过HBA国际化平台与国内大型总承包商建立战略合作关系,尝试海外装饰承包业务,积累海外市场拓展经验,为将来实施“走出去”战略做好准备。

### 经营团队持续稳定

持续创新的管理团队是金螳螂的核心竞争力。据介绍,金螳螂

自成立之初,就树立了依靠团队经营发展的理念,并自2003年起,完全依靠职业化的管理团队来运作,取得了多年来高速增长的成绩。此外,金螳螂是行业内首家实现全过程信息化的企业,实现了管理全过程的标准化、精细化,有效降低经营成本。

金螳螂还拥有规模较大的设计师团队,目前设有13家设计分院、4家驻外设计分院、7家专业设计分院、4个以资深设计师命名的设计工作室,加上新增的HBA,公司设计能力得以进一步提高。

供应链整合能力也是装饰企业价值的重要体现渠道之一。报告期内,金螳螂建立起了与供应商沟通、协调、分享、提升的供应链管理平台;还与中国建筑装饰协会、广联达(002410)合作编制材料应用编码,引进了装饰材料条码识别管理系统,做到一切物料活动均有材料编码可查,有效避免了材料流转及施工安装过程中的错误,降低采购成本。

## 华夏幸福 上半年营收近翻番

华夏幸福(600340)今日公布半年报。得益于公司产业新城的商业模式,今年上半年业绩再创新高。

报告显示,公司实现签约额共计159.09亿元,较上年同期增长92.35%,实现营业收入87.84亿元,较上年同期增长98%;实现归属母公司所有者的净利润17.69亿元,同比增长40%。

上半年,华夏幸福继续稳步推进产业新城的全国战略布局。报告期内,公司新拓展2个产业新城项目,分别位于长三角区域的浙江嘉善县和环渤海区域的河北霸州市,这是公司继续布局环上海并持续深耕环北京战略的体现。(刘冬梅)

## 去年我国文化产业 实现增加值1.8万亿

昨日,国家统计局发布的数据显示,2012年我国文化及相关产业法人单位实现增加值1.8万亿元,按同口径计算,比上年增长16.5%。2012年文化产业法人单位增加值与GDP的比值为3.48%,比上年提高0.2个百分点;文化产业对当年经济总量增长的贡献为5.5%。

数据显示,文化产业构成保持相对稳定。2012年我国文化制造业法人单位实现增加值7253亿元,文化批零业实现增加值1187亿元,文化服务业实现增加值9631亿元,占文化产业法人单位增加值的比重分别为40.1%、6.6%和53.3%,与上年相比无明显变化。(许岩)

# 鸿利光电发力LED汽车照明产业

证券时报记者 邓常青

鸿利光电(000219)日前公告以3117.6万元收购广州佛达信号38%的股权,据证券时报记者了解,该笔收购表明鸿利光电未来要加大投资力度,做大LED汽车照明产业。由于LED汽车照明毛利率远高于LED普通照明,鸿利光电希望LED汽车照明能成为公司新的利润增长点。

鸿利光电原持有佛达信号62%的股权,本次收购的38%股权为佛达信号总经理董金陵和副总刘信国所持有,收购完成后鸿利光电将持有佛达信号100%股权。收购价格按佛达信号2012年净利的10倍市盈率计算,2012年佛达信号净利润为837.98万元。

而作为佛达信号的高管董金陵和刘信国同时承诺,佛达信号2013年至2015年扣除非经常性损益的

净利分别为1169万元、1870万元和3180万元。

鸿利光电董秘邓寿铁认为,本次收购的市盈率水平远低于A股LED上市公司的市盈率,而且按承诺佛达信号未来3年的净利增长幅度很大,可显著提升鸿利光电的盈利能力,以2013年佛达信号的承诺净利计算,其净利达到了鸿利光电2012年净利的25%。

资料显示,佛达信号LED产品

主要应用于汽车、摩托车、船舶的照明,产品以出口为主,目前产品出口到英国、法国、德国、美国等20多个国家。

邓寿铁表示,在收购完成后,佛达信号将加大与国外配套厂商的合作力度,提升销售规模;在国内则通过渠道打入原厂配套供应链,将LED汽车照明打造成鸿利光电主营业务之一,并使其成为公司新的利润增长点。

# 东方热电打响“保壳”战 中电投力挺热电联产

6月7日,东方热电(000958)发布非公开发行预案,公司拟以4.35元/股,向中电投集团和战略投资者北京丰实联合投资、上海指点投资发行不超过1.839亿股,募集8亿元,用于偿还公司对中电投集团1.4亿元,中电投河北电力有限公司5.1亿元的债务,并补充流动资金1.5亿元。公司发布公告,将于9月2日召开股东大会审议表决此议案。

此次定向增发对东方热电的扭亏、乃至盈利起到至关重要的影响,直接关乎其上市地位的存续、为后续中电投集团对其进一步整合奠定重要的基础,目前集团下属良村及石家庄热电项目盈利能力显著强于公司现有业务,有望成为公司未来整合的对象。

## 资产负债率降至60%以下 有望扭亏为盈

东方热电以热电联产、集中供热为主营业务,担负着石家庄市的大部分民用供热及冶金、化工、机械、造纸等数百家企事业单位的热力供应,是河北地区仅有的两家基础设施类上市公司之一。

2009年之后,受到原材料价格上涨,发电小机组关停的影响,导致公司的盈利能力持续恶化,2011年、2012年都出现亏损,也使公司背上了沉重的债务包袱,资产负债率急剧上升至155%。

此次定增后,公司的财务状况得到明显改善,资产负债率将从此前的155%下降至60%以下,使公司经营杠杆回归到行业合理水平附近,总资产由非公开发行前的12.86亿元增加到

14.33亿元,总负债将由19.93亿元减少到7.74亿元。

而考虑到2012年国内煤价大幅下跌,公司地处河北地区、煤价变化相对滞后,有研究认为,煤价下跌估计能为公司节约燃料成本约5400万元,预计2013年主营业务利润将转正,由此可见,此次增发对于公司实现扭亏、乃至盈利的影响重大。

表1、公司发行前后的股本变化(假设按照最大股本摊薄)

发行前			发行后		
	持股数量(亿股)	持股比例		持股数量(亿股)	持股比例
石家庄东方热电集团	0.80	26.7%	中电投集团	1.72	35.6%
中电投财务	0.23	7.6%	北京丰实联合投资	0.57	11.8%
			上海指点投资	0.34	7.0%
			中电投财务	0.23	4.8%

资料来源:公司公告

## 避免退市风险 保壳是重中之重

公司近年来一直在退市的边缘徘徊,2011

年、2012年度的净利润分别为-2.83亿元、-0.69亿元。根据《上市规则》,公司已于2013年4月公告有被实施退市的风险警示。

而保壳成为公司上下一致努力的目标,本次非公开发行攸关保壳的成败,早在2009年6月29日,石家庄市国资委即委托中电投集团对公司实施托管,中电投集团通过中电投财务公司持有东方热电7.6%的股份,为公司潜在实际控制人。

中电投集团的成功入主将是公司避免退市的关键,2013年5月29日,石家庄市国资委与中电投河北电力有限公司签署了《无偿划转协议》,中电投集团将成为东方热电实际控制人。公司目前净资产为-7.07亿元,资产负债率高位运行,此次非公开发行后,上市公司净资产将由负转正,资产负债率大幅下降,有利于改善上市公司资产质量,退市风险将得以解除。

## 债务重组切实可行

此次实施非公开发行的方案是解决上市公司暂停上市的必要措施,是东方热电战略发展的第一步,非公开发行完成后,中电投集团将择机进行资产注入,完成重组。根据相关承诺,中电投集团将在三年内,逐步向东方热电注入河北区域具备条件的热电相关资产及其他优质资产,打造中电投集团热电产业平台。

对于此次非公开发行,有部分投资者希望公司能进行资产重组,而不是债务重组,对此公司表示非常重视中小投资者的意见,但2013年内无法实现。

主要是由于公司净资产、净利润都为负,此

时注入经营性资产,会对公司构成借壳类重大资产重组,根据中国证监会的有关规定,资产重组对应的经营实体持续经营时间应当在3年以上,公司目前尚无合适的资产重组对象,并且,上报证监会审批时间周期较长,年内预计无法完成。综合考虑多种因素和方案后,确认债务重组是当前最恰当的防退市方案。

因为面临暂停上市的风险,2013年公司的首要任务是防退市工作,必须解决公司净资产、净利润转负的问题,公司预计通过此次债务重组将实现双转正,如果被暂停上市,公司会受到重大损失,全体股东也将蒙受重大损失。

近期股价一度跌破增发价格,中电投集团及战略投资者仍然以较高价格4.35元/股认购且锁定36个月,对于维护二级市场价格起到积极作用,充分显示了对公司投资价值的认可及未来发展的信心,也维护了流通股股东的利益。

## 热电联产是清洁高效能源 项目前景广阔

公司所从事的热电联产,是我国现阶段重要的节能减排手段。从石家庄市各项能源、环保规划来看,未来公司以热电联产作为集中供热的热源方式,有较大的发展空间。

热电联产是指在同一电厂中将供热和发电联合在一起,发电厂既生产电能,又利用汽轮机作过功的蒸汽对用户供热的生产方式,具有降低能源消耗、利于环境保护、节约城市用地等优势,是国家战略部署,国家“十二五”规划纲要明确提出,优先发展大中城市、工业园区热电联产机组。随着工业化和城镇化快速发展,我国

供热需求增长迅速,热电联产前景看好。预计“十二五”期间,北方采暖地区集中供热普及率将达65%,其中热电联产占到一半。到2015年底,我国热电联产装机规模将达到2.5亿千瓦,占全国火电规划装机规模的32%至35%。

根据石家庄“十二五”能源规划,将积极创造条件上大压小,发展单机30万千瓦以上热电联产背压机组,重点谋划建设10个电力(热电)项目,总投资350亿元,装机容量838万千瓦,年增发电量200亿千瓦时。

公司亏损主要是因为公司大部分机组容量小、设备较为老旧,运行成本较高,近年来公司小机组逐渐淘汰,如果未来能够上大机组,即可以恢复盈利能力,如京能热电、天富热电等热电企业均持续盈利,热电联产项目发展前景广阔。

东方热电已在热电行业运营多年,积累了丰富的经验,优势明显。公司目前控股装机合计187MW,参股石家庄良村热电49%股权、中电投石家庄供热公司33.4%股权。公司未来将对中电投集团下属热电资产进行专业化运营,而中电投集团目前位于河北地区的热电资产,主要是良村热电51%股权、以及中电投石家庄供热公司61%股权。

2012年良村热电营业收入为15.52亿元,净利润为1.19亿元。石家庄供热公司主要负责热力销售,2012年实现净利润0.2亿元。其盈利能力均强于公司现有资产,在此次非公开发行完成之后,都有可能成为上市公司外延扩张时优先收购的对象,为公司经营规模、盈利水平的持续提升提供有力的保障。(CIS)