

# 中金一反常态调研活跃 泽熙重点关注上市公司新业务

证券时报记者 仁际宇

上周,机构关注的上市公司行业属性比较分散,环保、智能终端和O2O概念的上市公司被调研的次数略多。徐翔旗下的上海泽熙投资管理有限公司继续保持较高的“出镜率”,而此前较少露面的中金公司本周调研活跃。

受到全国性空气污染的影响,环保概念已经成为持续性市场热点。三聚环保在接待众多机构投资者集体调研时表示,未来三年的目标是要将上市公司打造成世界顶尖的脱硫模块集装箱服务商,通过自主研发的脱硫材料,大规模推广脱硫服务。

而凯美特气则着力于另一个角度。上周,该公司接受机构调研时表示,公司在国家发改委碳交易市场已

备案,但目前市场中间环节过多,给交易成本、交易手续程序带来众多不必要的费用和繁琐。公司会关注碳汇交易情况与市场动态,等待条件成熟。目前雾霾已扩展到了31个省,尾气废气治理刻不容缓,上市公司视为机会。

除环保类公司外,上周中兴通讯和歌尔声学也接受了机构调研,此番机构调研两公司的主要内容是智能终端的相关信息。中兴通讯于1月21日发布业绩预告,预计2013年扭亏为盈,净利润同比上升142.24%-152.8%,这应是机构调研中兴通讯的主要原因。

其中,中兴通讯表示,公司将更加注重智能机经营的互联网思维,积极开拓智能机的互联网销售渠道,加强与京东等渠道商的合作,同时,继续加

强品牌建设,提升品牌及渠道推广能力。而歌尔声学的介绍重点是可穿戴设备。

另外,O2O概念也是上周机构投资者关注的焦点之一,调研公司中的友阿股份、步步高都属于这类概念。友阿股份在调研中介绍,公司做O2O旨在搭建平台,线上为线下引流,以线上及时、丰富的商品信息展示、营销推广、智能及个性化的服务吸引消费者到店消费;以线下极致的消费体验增强顾客的忠诚度,成为公司的铁杆粉丝。

从机构角度看,泽熙投资的调研

动力依然强劲。上周,泽熙投资调研了金达威、世纪瑞尔和北新建材等公司,主要内容围绕上市公司的产品推广、技术开发和股权激励等基本展开。值得注意的是,泽熙投资参与的调研中,上市公司均被问及是否有新业务或新业务拓展遵循怎样的原则等问题。

此外,上周中金公司至少参与调研了5家上市公司,中金公司这种高密度的调研此前比较少见。上周,中金公司调研的上市公司包括:歌尔声学、劲嘉股份、东方国信、步步高和旋极信息。



# 旧改项目完成后方大集团净资产将超百亿

证券时报记者 冯尧

旧城改造项目将成为方大集团000055估值大幅提升的催化剂。在1月24日的股东大会上,方大城更新项目投资建议及方大集团为全资子公司提供贷款担保的两项议案获股东大会投票通过。按照公允价值计量,这一旧改项目将使得方大集团的净资产规模达到百亿水平,同时还能方大集团提供稳定现金流。截至2013年三季度末,方大集团净资产为11.33亿元。

据了解,上述项目为方大集团自有地块,位于深圳市大沙河创新走廊和华侨城文化创意圈的交汇,是连接深圳福田CBD商务区和前海中心的枢纽。据方大方面透露,该地块将被打造成为深圳市华侨城片区一个集生态办公、特色商业、休闲娱乐为一体的地标性综合体。

公开资料显示,方大城项目建设用地面积3.54万平方米,项目容积率为6,绿地覆盖率35%,计容建筑面积21.24万平方米(不含地下停车场)。方大方面计划除部分产业用房自用外,项目中约10万平方米的产业用房用于出售,配套商业面积2万平方米和产业用房约7万平方米用于出租。

据了解,方大城更新项目的实施将大幅提升方大集团的净资产和总资产规模,给公司带来丰厚的现金流,为公司未来发展提供有力的资金保障,同时每年还能为公司带来稳定的租金收益。按照公司方面透露,项目计划出售部分预计可实现销售收入约44.13亿元。

这意味着,该项目出售的均价约为



方大集团旧城改造项目方大城设计效果图

资料图

44万元/平方米,该项目资产总额将达到约93亿元。截至2013年9月底,方大集团净资产规模为11.33亿元。也就是说,该项目落成后,方大集团净资产规模将超过百亿元。

此外,该项目的租赁部分未来还可方大集团提供现金流,预计未来每年可实现租赁收入1.47亿元。目前,方大集团已经采用公允价值计量的会计手法,在利润表上公允价值变动这一栏将为公司产生可观的数字。实际上,方大集团2012年实现营收13.98亿元,

为方大城预计销售收入的31.68%。

时间对我们来说非常重要,所以我们要在3年内把项目全部做完。”方大集团董事长熊建明告诉记者。据方大方面透露,该项目预计今年开工,于2015年第四季度开始预售,2017年出售完毕。熊建明坦言,未来5年内,项目所在区域在建的商务办公面积达300多万平方米,区域迎来了商务办公市场的黄金时期,也导致了竞争激烈。

为此,方大城改造项目的资金动员

已经开始。据悉,该项目总投资为25亿元,项目建设资金来源于方大集团自有资金和银行贷款,项目已获得建行深圳市分行15亿元的贷款意向。

方大集团副总裁、财务总监林克彬告诉记者,以公司自有资金,加上银行贷款,实际有15亿资金可支撑该项目。目前,授信的首笔2.1亿元已经敲定,银行授信成本在7%,而且按照规定项目完成2/3即可预售,也就是说,方大城2015年9月即可预售,那时便有资金回笼。”

# 京东方调高业绩 净利润预增8倍

见习记者 翁健

京东方A(000725)今日发布2013年度业绩预告修正公告,预计全年实现净利润有望达22.5亿元-23.5亿元,同比提升772%-810%,每股收益约0.17元。此前,京东方三季报预计2013年盈利18亿元-20亿元,此次修正的盈利大幅超过原有预期。

京东方A在项目的投入上可谓执着。数据显示,从2009年6月份至2013年初,公司共投资建设5条生产线,包括合肥TFT-LCD6代生产线和北京第8.5代TFT-LCD生产线等,投资金额也逐年增高,分别为90亿、100亿、220亿、285亿和328亿。

多年的巨额投入所追求体现在业绩上。京东方A今日表示,2013年,公司北京5代线和8.5代线,成都4.5代线及合肥6代线等四条液晶面板生产线均满产满销,产能明显高于去年同期。



资料图

从具体产品来看,由于整体小尺寸面板供需持续偏紧,部分规格小尺寸面板价格呈现上涨趋势,公司小尺寸面板获利能力提升。由于中大尺寸面板价格第三季度下降明显,第四季度价格下降幅度趋缓,京东方A将移动类面板产能比重进一步提升,成都4.5代线、北京5代线以及合肥6代线

70%以上的产能均用于移动类显示产品,而北京8.5代线移动类显示产品也已批量出货,有效提升了公司弱市场环境下的盈利能力。

此外,尝到甜头的京东方A也是趁热打铁,其他生产线陆续上马。2013年12月30日,京东方A公告,中国首条氧化物面板生产线——合肥第8.5

代薄膜晶体管液晶显示器件(TFT-LCD)生产线项目于12月28日在合肥正式投产,这条生产线总投资高达285亿元,预计可带动直接上下游产业投资200多亿元,目前正处于产能爬坡期。另外,有报道称,合肥市发改委的人士透露,京东方A已在建设10代生产线。

此前,募资规模与产出效益的不对等多次把京东方A推到风口浪尖。2013年7月26日,京东方A公告,拟非公开发行95亿股至224亿股股份,募集资金约460亿元。此外,2001年上市的京东方A,截至去年年中已累计增发5次,再融资累计258亿元,不过公司业绩表现一般,上市12年中5个年度出现亏损。

市场对京东方A的业绩大幅上扬也似乎早有预期。沪深交易所的融资融券数据显示,从2013年6月份开始到现在,京东方A的融资余额都在10亿元以上,而在2013年1月31日,公司融资余额只有630万。

■特写 | Feature |

# 一位上市公司人力资源副总的烦恼:岁末年初辞工太多

证券时报记者 周少杰

“有钱没钱,回家过年。”春节将近,在外打工的人归心似箭,喜盼老家香喷喷的团圆饭,马骅(化名)却愁眉紧锁:“就这两天的工夫,又多了3份辞呈啊!”

每逢春节,工人流失问题就成为了马骅最大的心病,“国企在管人这件事上,确实不如民企灵活。”他无奈地说。

马骅是深圳某家上市国企的副总经理,在公司内部,他主管人力资源。岁末年初,正是公司人员变动的高峰期,为了稳住军心,他已有些心力交瘁了。“这个月递交我手上的辞呈已经快有20份了,这怎么能行呢?”

马骅如此焦急,因为公司当前正处于一年中的订单密集期,工人人手紧缺。马骅所在的公司是一家高科技触屏制造企业,下游终端消费品一般在三、四季度热卖,由于处在产业链的最前端,客户早在去年年末就给公司下了订单,每年的第一、二季度,该公司业务最为忙碌。

为此,马骅正苦恼不已:“董事长给出指标,今年春节前后离职员工不得超过20个。”

“特殊时期要有特殊政策啊!”马骅说,元旦一过,他就制定了一系列政策,包括给员工订团体往返火车票、过年仍留守的员工除了法定三倍工资额外加补春节津贴、除夕夜公司包年夜饭,等等。

这些政策在一定程度上能奏效。“你还别说,往年员工排队抢票还不一定能抢到,公司利用了国企背景的优势,替员工订了票,省得员工请一天假,还顺便把回程票给解决了,这样他也不会订了单程票就不回来了。给春节津贴,员工一算,春节多做几天工,就相当于一个月工资,划算。那些夫妻

都在深圳打工的员工自然乐意留守了,还包年夜饭。”马骅对自己的临时政策津津乐道。

不过,这些政策得以顺利实施,还多亏了董事长给的“尚方宝剑”。由于马骅所在公司属于典型的国有企业,人事变动都有相应流程要走,即便为了挽留员工,出台相关暂时性福利政策也要经过一系列审批程序。

“年初时候,董事长要我签了军令状,我说那你得让我政策畅通无阻啊。”马骅说,董事长组织公司高管讨论,通过授权,马骅在春节期间起草的有关“稳定军心”政策具有董事长一人签字即可实施的权限。

说起近几年为“留住员工”忙活的事,马骅非常感慨:“确实操心,但看到公司业务发展了,心里也开心。”

马骅还回忆起公司的黄金时代:前些年,公司依靠强大的研发团队,在产品的前道工序上拥有绝对的技术垄断优势,所生产的产品仅靠几台自动化设备就能完成,产成品直接供给下游厂商进行人力加工,公司本身人力成本压力并不大。

后来,下游厂商通过各种手段,纷纷学会了前道工序的工艺,开始向上游延伸,提出“产业链一体化”,马骅公司所在的行业竞争加剧。

“下游厂家经常以各种理由,谎称我们的产品有问题、技术参数不对,把我们的技术人员叫过去说‘你给我说说这个怎么回事’,技术人员解释了一通之后,他说没事了你可以回去了。他们自己也去弄一台设备,就自己做了。”说起下游厂商偷师学艺,马骅至今仍“咬牙切齿”。

由于下游厂商倒逼,马骅所在公司也不得不产业链一体化,向下游拓展,开办了后端加工的车间,而后道工序更多地需要蓝领工人去完成,公司由此也产生了春节期间“工人短缺症”。

# 参股公司IPO 轻纺城拟转让老股

证券时报记者 杨苏

轻纺城(600790)1月25日公告,公司参股公司会稽山绍兴酒股份有限公司的老股东,拟在会稽山首次公开募股(IPO)时以发行价转让部分会稽山老股给社会公众股东。

据轻纺城披露,公司持有会稽山1020万股,占总股本的34%。如果会稽山IPO出现超募,会稽山将安排老股东以发行价,转让部分会稽山老股给社会公众股东。轻纺城表示,具体转让老股数量将根据会稽山首次公开发行后询价结果确定。

会稽山安排老股转让属于关联交易。资料显示,轻纺城第二大股东为浙江精工控股有限公司(精工集团全资子公司),而精工集团又是会稽山的第一大股东,持有1.32亿股,占总股本44%。轻纺城公告还显示,在转让部分会稽山股份及会稽山发行新股后,轻纺城所持会稽山股权比例将由目前的

34%减为25.5%;而会稽山的第一大股东精工集团持有会稽山的股权比例将由现在的44%减为34%。

据悉,目前,会稽山正在积极推进新股发行前的各项工作。此前2012年5月14日,会稽山预披露了招股书,并于2012年6月19日通过了证监会发行部初审。会稽山IPO募集资金投资金额为3.76亿元,募投项目为年产4万升中高档优质绍兴黄酒项目。

之后,受到暂停IPO审核的影响,会稽山上市进程一直处于等待阶段。2013年11月30日,证监会出台IPO新政策后,确定在2014年1月重新启动IPO审核及安排企业发行上市工作。

同日,轻纺城公告2013年业绩预增,净利润同比增长95%左右。主要原因为,2012年重大资产重组购入的北联、东兴路市场及市场营业房到期提租导致的主营业务利润增加等。

至此,本次增持后,上述三公司合计持有公司股份6894.19万股,占公司总股本的20%。而这也是珠海金控对力合股份的第4次举牌。

2013年8月份,珠海金控首次举牌力合股份。此后,珠海金控一个多月内又两次举牌力合股份。三次举牌后,珠海金控方面的持股比例为15%,成为力合股份第一大股东。

与此对应,2013年8月至9月中旬,力合股份股价由11元左右迅速上涨至17.2元的高点。

# 珠海金控 第四次举牌力合股份

见习记者 翁健

力合股份(000532)日前公告,公司第一大股东珠海金融投资控股有限公司旗下的珠海金控股权投资基金管理有限公司、深圳科创股权投资基金管理有限公司分别增持公司股票478万股和1245万股,共计增持公司股票1723万股,已达到公司总股本的5%,构成举牌。

由于珠海金控股权投资基金管理有限公司和深圳科创股权投资基金管理有限公司均为珠海金控的全资子公

司,三公司为一致行动人。至此,本次增持后,上述三公司合计持有公司股份6894.19万股,占公司总股本的20%。而这也是珠海金控对力合股份的第4次举牌。

2013年8月份,珠海金控首次举牌力合股份。此后,珠海金控一个多月内又两次举牌力合股份。三次举牌后,珠海金控方面的持股比例为15%,成为力合股份第一大股东。

与此对应,2013年8月至9月中旬,力合股份股价由11元左右迅速上涨至17.2元的高点。