融创地产新年第一块地落子杭州

证券时报记者 靳书阳

作为2014年房企降价潮的发源地，杭州一直都有楼市风向标的地位。尽管并购绿城中国失败，但融创地产对绿城大本营的重视程度却并未减少，今年拿下的第一块地就在杭州。2015年1月27日，杭州新年首场土地拍卖，融创地产以总价20.28亿元拿下杭政储出（2014）39号地块，折合楼面价2.5万元/平方米，溢价率达到29%。

虽然此次亮相的两宗地都颇具看头，但境遇却截然相反。其中，杭政储出（2014）39号地块在经过41轮激烈竞价后，被融创中国及大家房产联合体以20.28亿元“招致麾下”。而杭政储出[2014]40号地块，仅经历三轮报价，就被天阳置业以总价5.78亿元竞得，折合楼面价1.66万元/平方米。

此次土地出让，万科、九龙仓、方兴地产等品牌房企均到达现场。率先进入现场竞价环节的是39号地块，该地块也将此次土拍推向高潮，因为相比随后竞拍的40号地块，该地块的竞拍过程尤为激烈漫长。

首先应价的是港企九龙仓，九龙仓报价之后，中天地产、旭辉地产、融创大家联合体等房企相继加入战局。加价34轮后，该地块变成了九龙仓和融创大家联合体的“二人转”。

最后，融创大家联合体击败九龙仓，以20.28亿元在杭州再度拿下地块，楼面地价由起拍价的1.96万元/平方米飙升至2.52万元/平方米。

根据今年初融创中国发布的2014年“全年业绩成绩单”显示，2014年度，融创中国实现合约销售金额715.5亿元。其中，合同销售金额为658.5亿元，预订销售金额为57亿元，同比增长31%。合约销售面积约339.2万平方米，合约销售均价约2.1万元/平方米。

房地产研究机构克尔瑞显示，根据最新最全的全国规模以上房企销售数据，从销售均价来看，融创地产位列金融街、方兴地产、华侨城之后位列第四。从排名上看，融创中国的销售均价甚至超过了一直以高端为品牌特色的绿城中国。融创中国在几个区域市场的销售获得明显优势，其中天津、上海、重庆、无锡等四个城市均登顶当年房企销售榜单首位，北京分公司则位列区域房企排行第四。

对于公司产品的高端化战略，融创中国董事长孙宏斌近日公开表示，由于产品位置好、品质高，让融创中国在楼市调控的限购限贷政策下，受到的影响相对较小，成为企业旗下项目长期保持热销的成功关键。但他也坦言，“成功并非一日之功，不是谁都可以做高端！”

而近期针对或将收购佳兆业的传言，融创中国自始至终并未有正式的官方回应，自然也无从证实。一位总部位于深圳的地产公司人士告诉记者，由于并购绿城中国未果，融创中国目前账面现金充裕，这是其收购佳兆业的一大优势。另外，融创中国以销售见长，销售手段大胆激进，若最终由融创接盘，相信佳兆业被锁房源一旦解禁，快速去化应该不成问题。

深天马定增募集60亿投资LTPS6代线

证券时报记者 黄丽

深天马A（000050）今日发布定增预案，将募集60亿元资金用于武汉LTPS（低温多晶硅）6代线的建设，据悉该项目总投资额为120亿。随着此项目投入建设，公司未来凭借三条LTPS高世代生产线有望快速提升全球LTPS市场份额占比，进而夯实中小尺寸显示全球龙头地位。

据了解，LTPS产品具有高分辨率、快速反应、高亮度、窄边框、低功耗等优点，是目前高端应用市场最具发展前景的显示技术之一。据市场预测，LTPS在智能手机市场占有率将超过50%。另据Display search等机构预测，2016年以后LTPS产品将出现较大的产能缺口。

目前国产LTPS产品的市场占有率尚不足6%，未来市场空间巨大。国内厂商中，仅厦门天马等极少数企业具备量产出货能力。以天马为代表的本土中小尺寸显示厂商已掌握LTPS核心技术，并具备响应快速、柔性交付等优势，有必要加快投资LTPS生产线，快速提高国产化水平。

2014年重组完成后，深天马进一步巩固了在显示领域国内领先、国际先进的优势地位。武汉LTPS 6代线投产后，深天马每月将增加3万张LTPS玻璃基板产能，对高端市场的占有率将大幅提升。加上子公司上海天马受托管理的厦门天马LTPS 5.5代线（国内第一条）和LTPS 6代线，预计将在2016年底形成三剑齐发之势，强势占领LTPS市场份额，助力深天马加速实现全球显示领域领先的战略目标。

对此，有分析人士认为，深天马深耕专业显示30年，公司已在专业显示领域形成了三大优势：首先，公司已经具备了宝马、日产、丰田、克莱斯勒等优质国际大客户，目前市场占有率仍较低，未来有望凭借导入大客户提升市场份额。其次，公司5.5代及6代LTPS生产线瞄准高端消费市场，a-Si生产线为专业显示提供了产能、质量、服务和技术保障。再次，公司在专业显示领域积累的稳定生产经验和完善的全球客户服务体系是重要的竞争壁垒，也为公司未来拓展特殊极端环境下使用的新产品提供了机会，未来公司产品有望从车载、工控和医疗拓展到航空等高端应用领域。

深天马表示，此次增发完成后将大幅减轻公司压力，压缩潜在的财务费用，为公司未来高端LTPS线量产之后业绩释放和实现全球显示领域领先地位打下基础。

绵世股份跨界收购高铁配套企业

证券时报记者 蒙湘林 刘征

停牌近2个月的绵世股份（000609）今日复牌，并公告定增收购资产的重组草案。公司拟以总额1.2亿元的对价收购青岛康平铁路玻璃钢有限公司60%的股权，由此进入高铁配套制造行业。值得注意的是，南车集团子公司南车投资也同步认购了青岛康平20%的股权。

绵世股份常务副总经理张成在接受证券时报记者采访时表示，未来青岛康平将进行产品升级与多元化发展，实现由单一的玻璃钢材料配套供应商向全方位服务于下游客户需求的非金属材料生产基地转化。即未来青岛康平的业务将不仅仅局限于现有的产品和现有的客户关系，将在“依托高铁”的大方针下，推动业务走出去，加强产品、渠道等多个方面的开发工作，将青岛康平打造成为一家专业化的先进高效能非金属材料产品生产企业。

据草案，绵世股份拟发行股份519万股并支付现金6000万元，购买孙忠正、孙静、赵秀芳、刘晓明等7名自然人合计持有的青岛康平60%的股权，同时向特定对象募集配套资金用于支付本次交易的现金对价。本次交易完成后，青岛康平将成为绵世股份的控股子公司。

资料显示，青岛康平是一家专业生产高铁等轨道交通车辆配套玻璃钢制品的高新技术企业，主要业务是研发、设计、生产高速动车组和城轨车辆的前端车头、驾驶台、卫生间等各种设备配件用的玻璃钢制品，主要客户为中国南车下属子公司、青岛四方机厂及南京浦镇机厂两大主机厂商，并与中国南车下属子公司结成较为长期、稳定的战略合作关系。2012年度、2013年度及2014年前8月，青岛康平分别实现净利润3589万元、1555万元、3762万元，盈利状况良好。

绵世股份表示，收购青岛康平，有助于改善和提高公司的利润水平，平滑公司因房地产主业导致的收入和利润大幅波动的情况。此外，目前A股上市公司中，从事高铁机车及配件制造的企业不多，且大部分公司从事的具体产品与青岛康平均不相同，因此，收购青岛康平之后，绵世股份将成为少数能够参与高铁车辆与内部装饰产品生产制造的上市公司。

对于南车集团下属子公司同步参与认购青岛康平20%的股权，绵世股份认为，这一股权架构的安排，将进一步夯实青岛康平现阶段的业务基础，更加有效地抵御青岛康平目前下游客户较为单一的业务风险，并为青岛康平未来业务发展提供有效的助力。

多地推进保障房源与市场存量接轨

证券时报记者 张达

推进保障房源与市场存量接轨得到了各地的响应。近日，陕西省、福州市、四川省纷纷提出将收购商品房补充保障房或提高棚改货币化安置比例来消化库存。据了解，由政府购买或长期租赁符合保障性住房标准和条件的商品房，将成为今年来地方拓宽保障房房源的重要渠道。

1月20日，住建部部长陈政高在全国棚户区改造经验交流会上强调，棚改工作对重大民生、经济发展、房地产市场的稳定有重大现实意义和长远战略意义，要求各地创新体制机制，要大力推进棚改货币安置。

随后，四川省住建工作会议提出，今年争取城镇危旧房棚户区改造的货币化安置比例达到40%，以此“消化”存量住宅；陕西省人大会议提出，将出台收购商品房补充保障房政策；福州市也下发《关于福州市统购商品房和安置房、回购安置协议指导意见（试行）》明确，各级政府指定一家国有企业作为统购商品房和安置房的购买主体，从市场上收购安置房源。

据了解，此前，部分高库存省市已经开始尝试创新棚改体制机制。四川、安徽、江苏、辽宁、内蒙古自治区、贵州、湖南、江西、北京等多个省市已逐步落实市场化手段收购或者租赁商品房的模式作为保障性安居工程房源。截至2014年11月，安徽芜湖已完成棚户区改造约1.3万户，其中回购商品房充当棚户区的安置房高达45%；2013年和2014年，鄂尔多斯已由政府组织回购约8000套房源作为保障房和回迁安置房；2014年，沈阳棚户区1.24万户改造任务中，有近七成为商品房转化而成的安置房。

中国指数研究院常务副院长黄瑜指出，回购商品房作为安置房的方式将对保障房与商品房起到双向作用，既为拆迁居民快速解决了住房安置问题，又为当地房地产平稳健康发展提供了动力。一方面，在棚改大规模启动的同时避免大拆大建，造成新的房源过剩和资源浪费。另一方面，在商品房市场库存增加、去化压力加大的背景下，打通市场库存房源与保障房源需求，也有利于减轻市场库存压力，特别是缓解三四线城市高库存现状。

中国房地产业协会名誉副会长朱中一表示，政府回购商品房与货币化安置这两种解决棚改和保障性安居工程房源的手段他都赞成，当前分类调控更加强调地方政府责任，各地应根据自身实际需求来选择。

尤洛卡去年盈利下降超65%

证券时报记者 卢青

煤炭行业低迷影响仍在持续发酵。被誉为煤炭安全专家的尤洛卡（300099）发布2014年度业绩预告，盈利约338.07万元-2366.46万元，比上年同期减少65%-95%。

同时，公司公告了近期人事变动情况，闫相宏不再担任公司总经理职务，王晶华、黄屹峰、赵志刚不再担任公司副总经理职务。赵志刚为公司新任总经理。公司控股股东王晶华退出管理层。

对于业绩暴跌，尤洛卡表示，2014年度，煤炭行业形势继续恶化，对企业经营造成了较大影响，公司及其子公司煤矿安全产品销售收入和毛利率同比有较大幅度的下降，从而导致公司利润大幅下滑。2014年度，投资增加，利息收入与上年同期比有较大幅度减少。2014年度，非经常性损益预计为21万元，比上年同期下降近70%。另外，公司单轨吊、冲击地压等新产品持续投入，2014年度未产生收入。

通宝能源获投资者保护A级评价

证券时报记者 马晨雨

据山西证监局近期发布的《关于2013年度辖区上市公司投资者保护工作评价结果通报》，通宝能源（600780）成为山西省唯一一家评级为A的上市公司。此外，山西省评级为B的有22家，评级为C的有4家，评级为D的有8家。据了解，该结果是由中国证券投资者基金保护公司发布。

落子布棋汽车拆解全产业链 天奇股份再下两城

停牌3个月之久的天奇股份(002009)于昨日（1月28日）发布了重组预案。本次方案拟以发行股份、支付现金方式收购力帝集团100%股权、宁波回收66.50%股权，交易价格合计约5.76亿元；并拟以锁价发行方式向公司实际控制人黄伟兴及公司第一期员工持股计划募集资金不超过1.3亿元。公司股票昨日复盘后涨停。

天奇是国内汽车自动化装备生产线龙头企业，依托其在自动化生产线设计领域30年深厚的技术和渠道积累，近年来，频频出手布局汽车回收拆解产业，本次收购是公司向报废汽车回收拆解和再生资源利用两大领域继续拓展的又一次主动出击。完成此次收购后，天奇将完成在报废汽车设备、回收、拆解、破碎、分拣及销售信息平台建设的完整产业链布局，公司汽车拆解生态圈雏形初显。

随着后汽车时代的来临，汽车拆解前景广阔。我们非常看好公司在拆解领域的布局。根据公告中的模拟合并报表假设，公司2015年的全面摊薄每股收益保守预计将从交易前的0.31元提升到交易后的0.40元，业绩将大幅增厚。从长期来看，公司的汽车拆解业务将推动公司实现跨越式发展。

汽车回收拆解步入黄金期

随着国民经济的发展和民众生活水平的提高，我国汽车销售量从2000年的208万辆增长到2014年2350万辆，复合增速高达17.5%。全社会汽车保有量在2014年底预计为1.5亿辆，但从每千人的汽车保有量来看，中国与发达国家的差距明显，未来中国汽车消费市场发展空间仍然巨大。有专业人士预计，2025年我国汽车保有量将达到3亿辆，该数字将与美国目前的市场保有量相当。在通常情况下，汽车自购买到报废的时间间隔在10-15年左右，因此，与上述消费趋势相对应，当前国内汽车拆解业步入了发展的黄金期。

根据国务院规定，2014年我国有600万辆黄标车将被强制性淘汰，未来3年还将有1500万辆黄标车被淘汰。除了政府积极推动黄标车及老旧车提前淘汰外，其它行业政策面也积极向好，如五大总成再制造有望放开、回收企业相关税费优惠的落地等等。

目前国内汽车拆解业刚刚起步，预计2015年国内市场规模将超过600亿元。借鉴美国当前报废汽车拆解处理业700亿美元的整体规模，预计我国汽车拆解业将以年均20%的速度增长，10年后，市场规模将达到4200亿元，市场空间极为广阔。

收购力帝，抢占拆解设备高地

目前国内主要采用人工拆卸的方式，一辆报废车辆的拆解往往需要3-4人耗费一天时间，综合经济效益差。而采用世界一流水平的拆解机，只需短短7-10分钟即可完成一台车的拆解，并可对零部件进行分选，提升整体回收利用率。

随着未来报废汽车的巨量增长，自动化拆解将是产业发展的必然，而汽车拆解设备则成为推动整个行业发展的先导。公司此次收购的力帝，是国内生产金属回收机械和环保设备的龙头企业，其主导产品废钢铁回收机械在国内市场占有率为75%。同时，力帝还是全国唯一的具有金属回收机械研究所的企业，公司开发产品填补了数十项国内空白，现拥有十多项专利，主导并参与起草了多项行业标准，在行业内具有领先的技术水平。

可以说，此次收购力帝，为天奇今后在汽车拆解业的发展打下了坚实的基础。而且此次的收购对价利好目前公司全体股东。根据公告，力帝承诺2015年、2016年、2017年经审计的扣非后归属于母公司股东净利润分别不低于4,000万元、4,700万元、5,400万元。按2015年业绩承诺计算，力帝交易市盈率仅12.25倍。根据券商预估，可比同业上市公司华宏科技的2015年动态市盈率达51.17倍，力帝具有明显的估值优势。

回收布点，步步为赢

国内汽车回收拆解行业有较高的行政许可壁垒，大部分县/市（一线城市例外）只发放一张回收拆解牌照，回收拆解公司具有较明显的区域垄断性。截至2013年底，我国共有报废汽车回收拆解企业544家，回收网点2,398个。目前国内报废汽车回收拆解企业基础薄弱、规模小。未来从零散型、粗放型拆解走向规模化、精细化将是行业发展的必然趋势。

此次收购的宁波回收，是宁波市唯一拥有报废汽车回收拆解资质的企业，作为报废汽车拆解设备生产企业的下游，其所在区域拥有充足的汽车存量资源亟待消化。从我们了解的数据来看，近两年宁波回收业务发展速度较快，回收量从2012年的1667辆到2014年的超过1万辆，拆解量持续上升。截至目前，宁波回收的业务规模已经受到拆解工作所必需的人员、厂区、机械、技术及资金等条件的较大限制。

通过此次交易，天奇将逐步实现对浙江市场的覆盖，进一步提升天奇在回收拆解领域的市场占有率。同时通过配套募集项目破碎中心的建设和管理，设备、技术、资金等资源的投入，将显著提升宁波回收的拆解处理能力及拆解产品的精细化水平，将驱动其利润的快速增长。

先手布棋，着眼全链整合

天奇从2010年就开始筹划汽车拆解业务。随着后汽车时代的到来，公司未雨绸缪，近两年加大了在汽车拆解领域的投资力度。2013年4月，天奇联手国际汽车拆解巨头ALBA，切入汽车回收拆解行业。2014年4月，天奇收购北京永正嘉盈科技20%股权，开始参与运作中国资源再生交易网和中国机动车二手零件交易网两大平台。2014年6月，收购苏州再生70%股权，获取了苏州地区稳定的报废汽车回收拆解资源。2014年12月，天奇吉林公司增资吉林省白城市东利物资再生利用有限责任公司，获得其50.93%股权。本次收购力帝，填补了公司在汽车破碎设备领域的空白；收购宁波回收，再次扩大了废旧汽车的回收市场来源。

凭借着对汽车行业发展的深厚理解，天奇很好地把握住了行业发展的轮动趋势，从汽车物流自动化系统整体解决方案的供应商一步步将业务延伸至废旧汽车拆解和再生资源利用两大朝阳领域。完成本次收购后，天奇实现了在报废汽车回收、拆解、破碎、再制造完整产业链的构建，公司的业务格局将随之进一步夯实，将推动未来盈利的跨越式增长。公司未来的发展值得投资人长期关注。

（深圳怀新企业投资顾问股份有限公司）

(CIS)