

## \*ST伊利 前三季净利润增长逾6倍

证券时报记者 刘玉萍

**本报讯** \*ST伊利(600887)2009年三季报显示,公司前三季度实现主营业务收入192.22亿元,同比增长1%;实现净利润5.51亿元,同比增长637%。

今年首季,\*ST伊利即成为乳制品龙头企业中唯一一家主营业务收入和净利润都超过去年同期的企业。至9月末,\*ST伊利的利润同比增幅已连续三个季度保持强劲增长,高速引领行业实现恢复性增长,显示出公司稳健而强劲的持续经营能力。公司据此预计,提前实现全年216亿元的销售目标将无悬念,公司将继续蝉联行业第一。

业内人士分析,\*ST伊利能在2009年实现强劲增长,各项指标高居行业榜首,与公司产品的优良品质、强大的产品创新能力和覆盖全国的销售渠道密不可分。作为2008年北京奥运会和2010年上海世博会的唯一指定乳制品,伊利产品不仅拥有了自己固定的消费群体,而且以品质征服和吸引了相当大一部分其他品牌的消费者。公司强大的产品创新能力也起到了重要的推动作用,相关数据显示,伊利金典有机奶、营养舒化奶、伊利QQ星、伊利巧乐兹、谷粒多、金领冠婴幼儿奶粉等优质产品为公司前三季度业绩贡献巨大。

\*ST伊利三季报显示,与其他过度依赖液态奶的乳企相比,奶粉、冷饮、液奶已经形成伊利营业收入的三大板块,全面摆脱了业内普遍存在的“液态奶依赖症”。伊利合理的产品结构从根本上避免了某些同类乳企受制于高端产品的局面,这也是伊利连续摘得行业桂冠的重要原因。

## 太钢不锈 产品替代进口实现“零突破”

证券时报记者 李清香

**--- 本报讯** -9月28日正式开通试运营的贯穿北京南北的地铁4号线,其客车站体面板首次批量采用太钢不锈(000825)产品替代进口产品,使太钢不锈客车站体用不锈钢面板实现了“零突破”。

北京地铁4号线客车站体面板全部采用太钢不锈产品后,我国客车站体制造实现了材料100%国产化;与此同时,太钢不锈实现了北京地铁4号线客车站用不锈钢100%采用太钢不锈产品的目标。

北京地铁4号线由京港地铁有限公司运营,客车由中国南车四方机车车辆股份有限公司制造。目前,四方机车已交付40组240辆列车,今后京港地铁有限公司还将追加5亿元投资,再购进13组78辆列车。

2004年,太钢不锈曾提供380吨客车站用不锈钢供中国南车四方机车车辆股份有限公司生产北京八通线地铁客车,结束了我国客车站用不锈钢全部由国外进口的历史。截至2008年,太钢不锈客车站用不锈钢市场占有率达80%左右,有效替代了进口产品。截止目前,北京正在运营的地铁线路共有9条,其中1号线、2号线、4号线、5号线、10号线、八通线等6条线运营的列车全部为不锈钢车体,太钢不锈产品在上述客车项目中均有使用。

## 中冶纸业集团 在京举行成立揭牌仪式

证券时报记者 郭渭鹏

**--- 本报讯** -日前,中冶集团全资子公司中冶纸业集团有限公司(简称中纸集团)在京揭牌成立。这是中冶集团发展史上一个重要的里程碑,中冶集团将进一步将中纸集团打造成为造纸行业节能环保新典范。

中纸集团是一家以造纸为主,集制浆、造纸、造纸机械、设备安装、印刷包装、商贸、自营进出口、造纸林基地开发为一体的多元化企业集团,目前拥有全资及控股子公司7家。

对中纸集团下一步的发展,中冶集团副董事长、总经理、中纸集团董事长王为民在发言中指出,一是要制定明晰的发展战略,坚持资源的循环利用,加大节能减排力度。坚定不移走林浆纸一体化道路,坚持林资源发展与制浆造纸两条腿走路统筹兼顾;二是要努力提高企业盈利能力和效益,坚持走适度规模发展造纸能力,着力发展高档纸产品,提升品牌效应,实现市场效益,走质量效益型发展之路;三是加强管理,努力提高企业管理水平,从管理要效益;四是在开发国内市场和国内资源的同时,要加大国外市场和资源开发上,通过两个市场、两种资源并举的方针不断加快发展速度。

2005年中冶集团进入纸业板块,2006年8月8日国务院国资委正式批复我国西部最大的造纸企业美利纸业集团加入中冶集团,2007年8月7日再次将山东银河纸业集团有限公司无偿划转中冶集团。2008年中冶集团纸业板块的造纸及纸板年实际产量90.3万吨,进入全国重点造纸企业产量排名前10位,年主营业务收入43亿元。

# “飞天”商标易主 贵州茅台称不受影响

证券时报记者 向南

近日,贵州茅台(600519)酒瓶上印刷的“飞天”商标所有权被法院判决

易主,针对此事,贵州茅台称经营不受影响,公司已经购买了国外市场使用权。不过“飞天”商标判决仅值5000万元,受到“飞天”商标原拥有者贵州省粮油食品进出口公司债权人的质疑。

1966年广西粮油进出口公司为出口茅台酒需要,在国外注册具有中国民族特点的敦煌飞天图案,后来贵州茅台在国内销售时,也开始使用“飞天”商标,但是由于历史原因,贵州茅台并没有商标所有权,其所有权仍归

贵州粮油。

10月11日,贵州省高院判决,将原属于贵州粮油的“飞天”商标折价5000万元,抵偿贵州省商贸资产管理公司相应债务。

贵州茅台法律部杨主任表示,这个判决不影响公司对“飞天”商标的使用,贵州商贸是贵州粮油的上级单位”。对于2005年起贵州茅台就未支付“飞天”商标使用费的原因,杨主任表示是因为债权债务没有厘清。他透露,公司前两年已经购买了“飞天”商标在国际市场的所有权,但未透露

购买价格。至于何时会购买“飞天”商标在国内的所有权,他表示目前尚无信息可以透露。

安信证券分析师李铁表示,目前市面上出售的贵州茅台,在包装印刷上都有“飞天”商标,贵州茅台还有一个商标是五星,一般是特供酒用的,贵州茅台使用“飞天”商标时间很长,放弃的可能性不大。

分析人士认为,贵州高院的判决,对贵州茅台很有利,一方面“飞天”商标划归原合作对象的上级单位,有利于下一步合作;另一方面,如果将商标

拿出来拍卖,由于商标潜在价值巨大,很可能出现恶意竞价的结果,贵州茅台的商标使用成本很可能因此提高。

“飞天”商标抵债5000万元,引起了贵州商贸债权人长城资产贵州办事处的不满,长城资产新闻发言人文显堂表示,“飞天”商标的归属权现在还不一定,公司已经向贵州高院递交异议函。

关于“飞天”商标价值,一直以来都有着各种争议。2002年,贵州粮油曾委托评估公司对“飞天”商标价值进行评估,评估师在分析贴有“飞天”标

志茅台酒2006年销售额达到6.27亿元的情况下,给予“飞天”商标评估价值7.08亿元。

是贵州茅台这四个字值钱,飞天只是个图形商标,脱离了这个就不值钱。”贵州茅台法律部杨主任表示。

由于贵州粮油拖欠长城资产本息10.67亿元,“飞天”早已被申请冻结。在冻结之后,贵州粮油又以“飞天”商标抵押,向中国银行借款5000万元,后该部分银行欠款被划给贵州商贸,本次贵州高院判决即是抵偿该部分债务。在“飞天”之外,贵州粮油已无值钱资产。

### 信息快车

云天化

全年有望实现扭亏

**本报讯** 云天化(600096)今日发布三季度报告,相关数据显示,尽管公司1-9月净利润仍然亏损5779万元,每股收益为-0.0999元,但第三季度实现营业收入14.17亿元、净利润5719.1万元、每股收益0.1元,单一季度环比经营数据有大幅改观。

业内分析人士表示,公司第三季度已经实现全面盈利,随着宏观经济的逐步回暖,国内外下游有效需求的复苏带动化工产品产销的增加,化工行业正逐步走出低迷,云天化作为国内化工行业的龙头公司也有望随着行业的逐步转暖,业绩逐步回升。据了解,第三季度以来,公司的尿素产销逐步恢复正常,开工率较上半年大幅增加;同时,国内外的需求回暖也刺激了玻纤业务的回升。虽然截至三季度公司依然未能实现盈利,但公司经营业绩季度数据环比逐步好转。目前的数据显示,若公司在第四季度能保持第三季度的增长态势,全年将实现扭亏。

(程 疆)

金宇集团

拟增发融资不超过3.7亿

**本报讯** 金宇集团(600201)定向增发卷土重来,非公开发行股票募集资金由不超过5.2亿元缩水至不超过3.7亿元。公司董事审议并通过了《关于公司符合非公开发行股票条件的议案》,拟非公开发行不超过5000万股A股。

此次非公开发行股票价格不低于本次非公开发行的董事会决议公告日前20个交易日公司股票均价8.98元/股)的90%,即本次非公开发行价格不低于8.08元/股,发行对象不超过十名特定投资者。

此次募集资金总额不超过3.7亿元,将用于以下两个项目:金宇保灵生物药品有限公司年产10亿ml口蹄疫灭活疫苗悬浮培养项目、项目总投资为1.9亿元,以及金宇保灵生物药品有限公司年产6.5亿头份(ml)细菌疫苗项目,项目总投资为1.66亿元。

(郭 昱)

名流置业

拟发行不超18亿公司债券

**本报讯** 名流置业(000667)今日公告,拟发行规模为不超过18亿元为期5年的公司债券。本次债券票面利率询价区间为7.0%-7.5%,最终票面年利率将由发行人与保荐人(承销商)根据网下机构投资者询价结果在预设范围内协商确定。经鹏元资信综合评定,本次债券的主体长期信用等级为AA-,公司债券信用等级为AA+,反映了本次债券的安全性很高,违约风险很低。

据了解,受房地产市场开发、销售周期的影响,公司的经营现金流量波动较大,随着公司后续项目的投入,公司仍将需要大量资金。公告披露,公司拟将本次债券募集资金中的1.62亿元用于偿还商业银行贷款,16.38亿元用于补充公司流动资金。

(程 疆)

# 四川成渝遭机构投资者抛售

证券时报记者 建业

四川成渝(601107)A股上市以来第一份三季报的披露日期与公司IPO网下配售股解禁恰巧同在10月28日,就在这一天,机构席位狂抛四川成渝股票超过2000万股。有分析指出,四川成渝过高的估值是造成机构在解禁的第一时间内狂抛股票的主要原因。

根据四川成渝的招股书,公司网下配售的1.25亿股A股定于10月28日起上市流通。上交所的公开交易信息显示,四川成渝在28日当天前五位卖出席位均为机构专用,五个席位总计

减持金额约1.38亿元,即按照当天四川成渝最高价7.01元/股估算,机构的实际减持数量也不会少于2000万股。

中投证券分析师李超在接受记者采访时表示:机构投资者在解禁当天即大量抛售四川成渝,主要的原因是市场对四川成渝的估值仍有分歧,一些机构可能认为四川成渝的估值有些偏高。不过,从基本面角度讲,四川成渝仍是一家不错的公司,未来预期良好。”

10月28日解禁当天恰巧也是四川成渝公布三季报的时间,今年前三

# 重组新生 小天鹅开启聚变新纪元

证券时报记者 徐飞

10月29日,无锡小天鹅A(000418)新区工业园竣工典礼隆重举行,经历了几次重组后的小天鹅终于涅槃新生。2008年美的电器(000527)正式入主小天鹅,2009年10月21日发布资产重组公告,美的将将其洗衣机业务整合入小天鹅,将小天鹅打造成为美的洗衣机业务的核心品牌和世界级洗衣机产业平台。

据最新数据显示,小天鹅洗衣机销售业绩增长迅猛。在国内市场上,今年1至9月,小天鹅洗衣机销量达250万台,累计实现销售收入近30亿元,同比增长20%;海外市场上,小天鹅洗衣机成功进入欧洲高端市场,同时出口美国的滚筒洗衣机也超过20

万台,占中国出口美国洗衣机份额的80%以上。

除了在整个业务上表现突出之外,小天鹅重点发展的滚筒洗衣机领域,也有令人惊喜的表现,这与美的入主小天鹅后推行经营机制变革、产品公司化运营、改善产品结构、重点提升滚筒洗衣机业务有着重要关系。最新数据显示,小天鹅滚筒洗衣机零售市场份额从2009年1月的第9位强势攀升至目前的第4位,一举超过众多外资品牌,增长速度之快令全行业震惊。

美的给小天鹅带来了有力的投资和良好的渠道,带来了以市场导向和业绩导向为基本特征的全新文化

理念,再加上小天鹅的品牌及技术优势,取得目前的业绩顺理成章。”在谈到小天鹅当前的市场表现时,小天鹅总经理柴新建如此解释。

据了解,此次落成的无锡小天鹅新区工业园,总投资6亿元,无锡小天鹅新区工业园全部竣工投产后,生产线将大为扩大。其中,波轮全自动总装线将拓展至10条,达到年产500万台高端波轮全自动洗衣机的生产能力;同时,整合国际顶尖的滚筒洗衣机专用生产设备,以4条总装线实现300万台的滚筒年产能。

重组新生的小天鹅不仅在国内表现出色,同时也赢得了国际瞩目。小天鹅出口美国市场的10公斤大容

# 万家乐:抛开包袱 轻装前行

证券时报记者 甘霖

9月16日,万家乐(000533)翘首以待的合资申请终于尘埃落定,控股子公司顺特电气有限公司与阿海珐输配电控股公司合资项目获得商务部批准。资本市场普遍看好合资后万家乐的发展前景,但也有一些行业分析师和投资者对此充满疑惑,记者近日就一些投资者关注的热门话题采访了万家乐董事长李智。

**记者:**阿海珐以人民币7.45亿出资持有合资公司50%股权,有分析师质疑如果纯粹为钱,合资似无必要,国内也有企业出得起这个价。对此该如何看?

**李智:**对于国内的电气设备制造企业而言,有能力来参与顺特电气重组的绝对是行业领军企业,大家属于同质化竞争,论品牌、论技术、论市场优势,你有的它也有,因此不会有企业愿意溢价3.65亿来跟你重组。

可以说,顺特与阿海珐的这种合资模式是中国合资史上的一次成功尝试,因为以前的中外合资,很多是外方以品牌或技术溢价入股,中方以金钱买技术,或以市场换技术,而我们的合资恰恰相反,尤其是象阿海珐这样的世界500强企业,愿意为中方的品牌、技术、市场,溢价几个亿来“买单”,这在中国的合资企业中是不多见的。

**记者:**万家乐目前似乎已经走出了经营困境,渐入佳境,为何不向银行贷款,而将一家盈利能力强的企业拿出来合资?

**李智:**对于万家乐而言,这7.45亿的资金可以说是雪中送炭,长期以来,万家乐资产负债率一直在百分之七十以上。资金上的捉襟见肘,造成设备老化和技术投入不足,一直是制约顺特发展的“瓶颈”。对于万家乐而言,不缺技术,不缺市场,不缺品牌,缺的就是银子。这7.45亿元的成功引资,将从根本上解决长期制约我们发展的资金瓶颈,不仅为顺特电气直接获取了巨额发展资金,而且随着品牌溢价、外方注入,股东权益将大幅增加,将大大改善股份公司层面的资产结构、财务结构,为同样是国内一流品牌的我公司另一主营业务——万家乐厨卫电器业务的做大做强带来了有力的资源支持。可以说,借助与阿海珐的合资,将进一步夯实万家乐的发展根基,使公司真正放下历史包袱,轻装上阵,有望实现跨越式发展。

**记者:**有行业分析师担心,合资后由外方委派总经理和财务总监,合资公司有可能受外方操纵,变成成本中心而不是利润中心。这种担心有必要不?

**李智:**为了防范外方在合资后搞

所谓的战略性亏损,合资公司通过合资合同设置了“防火墙”。按照合资合同规定,合资公司对顺特原有经营方针、业务格局的任何改变都必须取得董事会的批准,所以凡是损害合资公司和中方股东利益的行为,都不会在董事会上获得通过。

我们的合资是一种优势互补,干变产品和技术这一块是阿海珐的“短板”,合资不仅有利于阿海珐扩大其在中国的市场规模,而且也将弥补其干变产品的不足,完善其全球的产品线。既然是外方的“短板”,既然存在很强的互补性,就不会存在外方抑制或放弃原本属其“短板”的顺特现有产品、技术和业务的问题。况且,资本都是逐利而来,既然他们真金白银掏出7个多亿,肯定也希望将合资企业经营好,获得稳定的回报。

**记者:**有投资者担心与阿海珐合资后,只有销售收入翻倍,顺特才能保持目前的收益水平,而目前来说,顺特要想增加一倍的销售收入似乎不太可能。对此应如何看待?

**李智:**按照我们采取的合资模式,顺特合资走得是一条内涵式的扩张之路,因为合资公司一不新征地,盖新厂房,二不引入新的生产线,因此不存在建设周期,只要投入7-8千万的技术改

量高端滚筒通过美国“能源之星”认证,达到了最高级别的等级。

借助美的在全球范围内的广阔合作平台,小天鹅还进一步拓展了东南亚、西非、拉美等海外洗衣机市场,并向贸易壁垒重重的欧盟市场进军。就在不久前,小天鹅仅用4个月时间就顺利通过了欧盟EuP、WEEE、RoHS和REACH等出口指令标准,首批30个集装箱、1万多台滚筒洗衣机产品已经顺利进入欧洲。

美的方面表示,以小天鹅为核心品牌的洗衣机业务预计在2010年,覆盖世界100多个国家和地区,产品全面进入国际主流市场,并位居全球洗衣机前列。