

太空板业IPO今启动

太空板业今日刊登招股意向书，拟发行2513万股，7月18日确定发行价格，申购和缴款时间为7月20日。

根据招股书显示，募集资金将用于建设太空板业子公司恒元建筑板业发泡水泥复合板生产项目。未来发展中，太空板业将继续扩大公用设施市场，并逐步延伸到产业化民用住宅市场。公司是专业从事太空板系列产品的研发、设计、生产、销售及安装的高新技术企业。其产品主要应用于工业厂房及仓储物流库、公用设施及产业化民用住宅等建筑物的围护体系。

业内人士认为，在国家节能环保，循环经济政策的强力推动下，快速增长的市场需求将为太空板业迎来巨大的发展空间，太空板产品未来发展可期。(刘征)

ST皇台上半年净利688万同比降8.4%

ST皇台(000995)今日发布2012年中期业绩快报，公司今年上半年实现营业收入5588.2万元，同比增长30.05%；净利润687.67万元，同比下降8.4%。

ST皇台表示，报告期内，公司调整了产品结构，扩大了销售区域，白酒的销售收入得以提升，致使营业总收入比去年同期增加。此外，在销售收入提升的同时公司营业总成本比去年同期减少了29.06%，使公司营业利润比去年同期增加了144.87%，利润总额比去年同期增加了51.73%。(孙琳)

伊泰B股H股最终发行价43港元

伊泰B股(900948)今日公告显示，公司H股发行确定的最终发行价格为每股43港元。H股股份于7月12日开始在香港联交所主板上市交易。

按照公司此前公告显示，公司计划向全球公开发行1.63亿股H股，每股发售价格将不超过53港元，不低于43港元。按照最终发行价格43港元每股计算，预计融资总额将超过70亿港元，折合人民币约57.48亿元。(高璐)

BCI负转正 经济运行现企稳迹象

7月10日，生意社发布7月上旬中国大宗商品供需指数(BCI)为0.11，均涨幅为0.68%，反映制造业经济呈现出企稳迹象。

据生意社监测，多个角度数据均反映出制造业经济呈现出企稳的迹象。从BCI指数值和均涨幅来看，是连续9周以来，首次双双转正。

从BCI监测的8个板块来看，化工(均涨幅0.31%)、纺织(均涨幅1.43%)、农副(均涨幅1.02%)和橡塑(均涨幅2.78%)率先出现企稳迹象，特别是橡塑板块连续10天持续上涨，部分品种如PET、丁苯橡胶、顺丁橡胶的10日涨幅都近达到5%以上，下跌的仅建材和钢铁板块。(郑昱)

襄大农牧拉长产业链弥补盈利短板

证券时报记者 李东亮

随着农业产业化的推进，我国已经出现一大批符合或接近上市条件的农牧企业，新五丰、雏鹰农牧等公司已率先实现上市，但华泰证券、中信证券等券商投行人士均表示，以饲料、养殖和屠宰为主的农牧业利润率一般在10%左右，盈利能力不足成为该行业企业上市的主要障碍之一。

穷则思变，宜城市襄大农牧作为鄂西北地区最大的民营农牧企业和国家财政投资参股经营企业，通过拉长和加粗产业链，有望将利润率提升至30%以上，并实现提升盈利能力、承担社会责任和实现上市三个目标的统一。

产业链延伸

据襄大农牧人士介绍，截至目前，襄大农牧将形成从饲料加工、畜禽繁育、养殖，到放养回收、肉食品加工与销售一个完整、配套的畜禽产业链，为进一步增强养殖业抗市场风险能力，实现企业与养殖户共赢打下坚实基础。

2001年2月成立之初，襄大农牧只是一个小型饲料加工厂，主要从事猪、鸡、鱼的饲料加工和销售。据华泰证券投行人士介绍，由于进入门槛较低，越来越多的市场主体加入饲料生产这一行业，导致利润率逐年走低，目前已降至

10%以下，个别企业生产饲料的利润率已降至5%左右，提高利润率的唯一途径是延伸产业链。

中信证券、兴业证券、华泰证券等多家投行提供的数据显示，目前鸡、猪和鱼饲料生产的利润率不足10%，屠宰的利润率更低。但养殖业的利润率可达到20%以上，深加工的利润率可达30%，种鸡和种猪的利润率更是高达40%。

可以说，襄大农牧的成长史就是产业链延伸的历史。2001年，襄大农牧以生产猪、鸡、鱼的饲料起家，2003年襄大农牧开始进入利润率较高的畜禽养殖业，此后的6年间先后涉足种鸡和商品鸡、种猪和商品猪的培育、养殖。

2009年襄大农牧开始发力畜禽终端产品加工项目。当年10月份，该公司在宜城经济开发区征地300亩，兴建总投资3.5亿元的畜禽加工产业园，建设年产能65万吨饲料加工项目，150万头生猪、5000万只家禽加工项目，1万吨猪肉冷冻及冷鲜肉、肉食品加工生产项目。

襄大农牧去年已提出发展目标，三年内达到年屠宰生猪150万头、家禽5000万只产能，在省内外建1000个以上“襄大”牌畜禽产品直销网点，力争把襄大冷鲜肉及肉食品，做成全国同类企业前五强。

然而，对于瞄准在中小板上市的

襄大农牧来说，利润率的提升显然比规模更为重要。襄大农牧财务总监万朝晖表示，该公司目前正在调整产品线结构，提升养殖和深加工项目收入在总收入中的比重，以期达到上市条件。

放养加农户”做大做强

除盈利能力外，农牧业的抗风险能力同样是企业上市关键因素之一。而延长产业链，丰富产品线外，扩大企业规模也是一个较优的选择。而襄大农牧迅速扩大企业规模的法宝即是“放养加农户”的商业模式。

所谓“放养加农户”的商业模式，即指一方面，公司自建养殖基地，另一方面，借助农户养殖、公司合同价回购的方式。襄大农牧董事长张德武认为，作为农业企业，要想做大做强，必须要得到农民的认可和支持，要做到这一点，就必须在经营过程中切实为他们排忧解难，让他们得实惠，带领他们发家致富。

襄大农牧的这一理念并非只停留在口号上。早在该公司成立之初，积极摸索、实践“放养+农户”这一农企双赢的产业化经营模式。2001年，张德武带领公司一班人创新营销方式，由公司销售人员直接与客户和农户联系，最大限度地缩短销售渠道，

以减少其中不必要的费用，使客户能够以市场最低的价格，买到最优良的产品。

而针对养鱼户饲料投资大，而养殖周期长的特点，襄大农牧先将饲料赊销给客户，等养鱼户将鱼产品销售后再归还饲料款。由于运作得当，襄大农牧的饲料销售逐渐红火起来，市场份额也逐渐扩大，很快发展成为当地的明星企业。

不仅如此，为强化与农民利益链接机制，采用订单收购方式与农户进行互惠合作，形成利益均沾、共同发展的良性运行机制，使企业真正成为农业产业化的龙头，基地和农户成为企业生存的土壤，最终实现农企“双赢”。

2009年襄大农牧共给农村养殖户垫付资金达8500万元，并且全部按时回收；对养鸡农户实行统一供苗、统一供料、统一防疫用药、统一技术指导，统一保护价回收产品。襄大农牧认为，这种合作的实质是农户承担养殖风险，而企业代替农户承担市场风险，有效地规避了农民市场认知不足和抗风险能力不足。多年的探索终结硕果，目前，农户发展家禽养殖业的积极性显著提升，全市养鸡农户和养猪农户不断发展壮大。

广州发展集团实现整体上市

证券时报记者 桑慕

历经两年时间，面向珠三角的大型综合能源供应商广州发展集团有限公司，近日成功实现整体上市。

2010年7月10日，广州发展集团以属下控股上市公司广州控股(600098)为平台，通过非公开发行股票和资产收购的组合方案全面启动整体上市。广州控股向包括发展集团在内的特定投资者非公开发行6.83亿股，募集总额约43.85亿元，发展集团以所持燃气集团100%权益作价18.54亿元参与认购2.89亿股，其他投资者以现金25.31亿元参与认购3.94亿股；广州控股同时以25.23亿元现金收购发展集团旗下的发展中心和其他经营性资产，最终实现广州发展集团整体上市。

此外，为配合发展集团整体上市，上市公司还成功发行企业债23.5亿元。此次整体上市采用资产注入、资产交易、募集资金等方式涉及资产交易金额超过100亿元。2012年4月28日，中国证监会批准发展集团整体上市实施方案。2012年7月4日，广州控股非公开发行股票完成登记过户并公告。

据介绍，广州发展集团实现整体上市，将建立起统一的资产运作平台和管理体制，壮大了上市公司整体实力。上市公司总资产将由整体上市前的206亿元增加到超过300亿元，年营业收入将由整体上市前的108亿元上升到超过160亿元。同时，发展集团通过整体上市，解决了上市公司与控股股东之间的关联交易与潜在同业竞争，有助于完善公司治理结构，提高上市公司质量。对于推动和深化广州国有企业改革和发展具有积极的示范作用。

广州发展集团董事长杨丹地表示，实施整体上市后，将继续立足广州国家中心城市的战略定位，围绕建设面向珠三角大型综合能源供应商的发展目标，加快转变发展方式，推动产业结构优化和升级，建设以清洁能源为主体的综合能源供应体系。按照建设持续领先的面向珠三角大型综合能源供应商的战略定位和目标，建立业务互为支撑、产业协同发展的综合能源产业链，发展成为更具市场竞争优势的区域性能能源产业旗舰。

广州发展集团董事局主席杨丹地表示，实施整体上市后，将继续立足广州国家中心城市的战略定位，围绕建设面向珠三角大型综合能源供应商的发展目标，加快转变发展方式，推动产业结构优化和升级，建设以清洁能源为主体的综合能源供应体系。按照建设持续领先的面向珠三角大型综合能源供应商的战略定位和目标，建立业务互为支撑、产业协同发展的综合能源产业链，发展成为更具市场竞争优势的区域性能能源产业旗舰。

■记者观察 | Observation

工程机械行业回款能力分化

证券时报记者 文泰

近日，三一重工被传出因资金链紧张而大面积裁员的现象，工程机械行业资金链情况备受质疑。在行业高速增长期，工程机械行业低首付、零首付等非理性促销手段的出现，使其在行业遭遇困境时，难免产生应收账款激增，现金流紧张等现象。

判断一家公司销售回款能力的强弱，可以用生产经营中产生的现金净流量与净利润的比值来衡量，这一指标称为净利润现金含量。该指标也越大越好，表明销售回款能力较强，成本费用低，财务压力小。

证券时报记者统计发现，国内几家上市公司今年一季度的净利润现金含量相比去年同期，降幅大小不一，

或许表明其现金回款能力出现了分化。

以中联重科、徐工机械、三一重工、山河智能四家代表性工程机械类上市公司为例。中联重科今年一季度的净利润现金含量-69.06%，去年同期这一数据为-64.12%，波动幅度并不大；徐工机械今年第一季度的净利润现金含量为-194.63%，去年同期这一数据为-194.63%，下降了近55个百分点；三一重工今年第一季度的净利润现金含量为-156.52%，去年同期这一数据为-139.67%，下降了逾28个百分点。相比之下，山河智能这一数据同比上涨，今年一季度公司该项数据为-388.16%，而相比其他几家公司，山河智能这一数据仍然偏低。

不过，这一差异可能缘于各公司

销售策略的不同。根据机械行业的回款周期，每年的第四季度是其回款高峰，上述四家公司2011年第四季度的净利润现金含量均大幅高于2012年第一季度。

2011年第四季度，中联重科、徐工机械、三一重工、山河智能净利润现金含量分别为47.67%，-265.02%，388.16%，3758.92%。在现金回款数额较高的第四季度，山河智能这一指标明显高于其他公司。

通常情况下，在一家公司收到大量预付款没有确认收入时，虽然不计算利润但是收到了现金，这个比例有可能会非常高。

相比去年同期，几家工程机械公

司今年一季度净利润现金含量大部分

出现了下降，或许表明工程机械行业的景气度着实出现了下滑。能否在进入夏季工程建设高峰及时回暖，各家

公司半年报的数据或将给出答案。

文泰/制表 翟超/制图

四大工程机械企业净利润现金含量对比

公司	2012年第一季度	2011年第一季度	2011年第四季度
中联重科	-69.06%	-64.12%	47.67%
徐工机械	-194.63%	-139.67%	-265.02%
三一重工	-156.52%	-127.88%	388.16%
山河智能	-660.57%	-839.13%	3758.92%

附：肖创英，男，汉族，中共党员，硕士学历，高级工程师，党的十七大代表，“五一”劳动奖章获得者。1982年7月生，中共党员，本科学历，高级工程师，1982年7月在北京西郊友谊酒店团委会议室召开，会议通知于2012年7月10日以传真和邮件方式发出。

本次会议应到董事9名，实到董事9名，公司监事、高级管理人员列席了本次会议。本次会议议程为公司法务部和公司章程的规定。肖创英董事长主持了本次会议，会议审议通过以下议案：

1. 审议通过《关于修订公司章程的议案》。

2. 审议通过《关于选举公司第七届董事会董事长的议案》。

3. 审议通过《关于选举公司第七届董事会副董事长的议案》。

4. 审议通过《关于选举公司第七届董事会各专业委员会人员调整的议案》。

5. 审议通过《关于选举公司第七届监事会监事长的议案》。

6. 审议通过《关于选举公司第七届监事会各委员的议案》。

7. 审议通过《关于选举公司第七届监事会职工监事的议案》。

8. 审议通过《关于选举公司第七届监事会主席的议案》。

9. 审议通过《关于选举公司第七届监事会副主席的议案》。

10. 审议通过《关于选举公司第七届监事会秘书长的议案》。

11. 审议通过《关于选举公司第七届监事会副秘书长的议案》。

12. 审议通过《关于选举公司第七届监事会办公室主任的议案》。

13. 审议通过《关于选举公司第七届监事会办公室副主任的议案》。

14. 审议通过《关于选举公司第七届监事会办公室主任的议案》。

15. 审议通过《关于选举公司第七届监事会办公室副主任的议案》。

16. 审议通过《关于选举公司第七届监事会办公室主任的议案》。

17. 审议通过《关于选举公司第七届监事会办公室副主任的议案》。

18. 审议通过《关于选举公司第七届监事会办公室主任的议案》。

19. 审议通过《关于选举公司第七届监事会办公室副主任的议案》。

20. 审议通过《关于选举公司第七届监事会办公室主任的议案》。

21. 审议通过《关于选举公司第七届监事会办公室副主任的议案》。

22. 审议通过《关于选举公司第七届监事会办公室主任的议案》。

23. 审议通过《关于选举公司第七届监事会办公室副主任的议案》。

24. 审议通过《关于选举公司第七届监事会办公室主任的议案》。

25. 审议通过《关于选举公司第七届监事会办公室副主任的议案》。

26. 审议通过《关于选举公司第七届监事会办公室主任的议案》。

27. 审议通过《关于选举公司第七届监事会办公室副主任的议案》。

28. 审议通过《关于选举公司第七届监事会办公室主任的议案》。

29. 审议通过《关于选举公司第七届监事会办公室副主任的议案》。

30. 审议通过《关于选举公司第七届监事会办公室主任的议案》。

31. 审议通过《关于选举公司第七届监事会办公室副主任的议案》。

32. 审议通过《关于选举公司第七届监事会办公室主任的议案》。

33. 审议通过《关于选举公司第七届监事会办公室副主任的议案》。

34. 审议通过《关于选举公司第七届监事会办公室主任的议案》。

35. 审议通过《关于选举公司第七届监事会办公室副主任的议案》。

36. 审议通过《关于选举公司第七届监事会办公室主任的议案》。

37. 审议通过《关于选举公司第七届监事会办公室副主任的议案》。