

# 私募大佬发函促华北高速回购

该私募掌门人崔军今日将现身股东大会,曾表示有意收购公司50%股权

证券时报记者 周少杰

崔军又来了,这位屡次向上市公司实施逼宫的私募大佬此次将枪口对准了华北高速(000916)。日前,崔军执掌的上海宝银创赢投资以股东身份向华北高速发函,提议公司以现金进行股票回购等事项。

今日,华北高速如期举办年度股东大会。证券时报记者获悉,崔军已赴北京参与股东大会。证券时报记者将持续关注该事件进展。

## 公开信促回购

近期,一篇题为《上海宝银创赢投资公司给华北高速全体股东的一封公开信》的帖子在网上流传,引起网友关注。

华北高速证券事务代表施惊雷昨日向证券时报记者证实,公司于4月底确实收到该投资机构所发函件。由于上海宝银及其联合的中小股东合计持股比例不足3%,不具有《公司法》赋予股东的临时提案权,因而未将公开信所提内容列入此次股东大会审议事项。

这封公开信的落款为上海宝银创赢投资董事长崔军。崔军在信中表示,华北高速目前股价仅为公司每股净资产3.62元的8折,价格低估致使股东权益受损。因而,他提议华北高速用2亿资金择机在净资产3.62元以下回购股票并进行注销,复制宝钢的回购

策略。

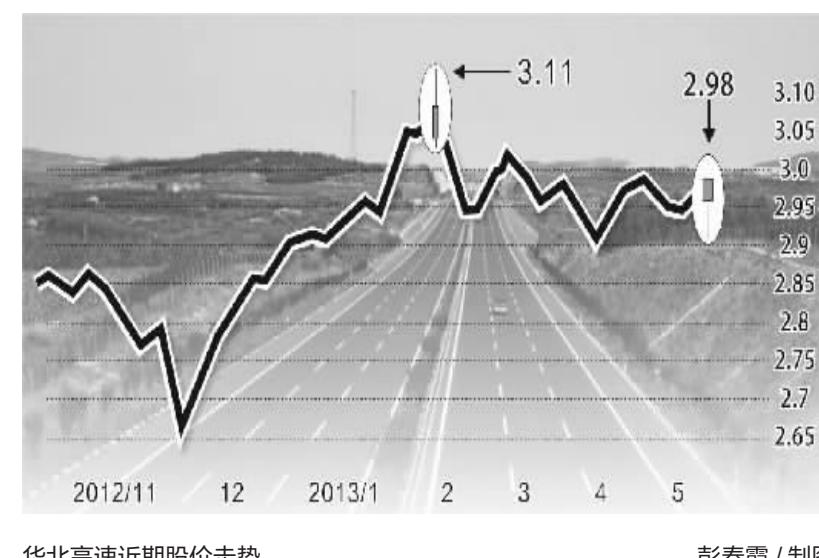
以8折的价格回购股票是非常划算的。”崔军昨日接受证券时报记者采访时表示,华北高速以当前价格在二级市场回购股票,收益率要比购买银行理财产品高,至少盘活了闲置的募集资金,也提振了股价。

对此,华北高速证券事务代表施惊雷表示,从宝钢等现实案例来看,上市公司回购股份资金来源主要是自有资金。华北高速目前闲散资金主要来自当年上市所募集资金,由于证监会对募集资金使用严格监管,公司尚不确定可否用于回购股票。除去募集资金,余下的自有资金主要用于日常营运资金,近期暂无回购股票计划。

## 曾提议回购50%股权

此外,崔军在公开信中还提出一个惊人的想法。他提议,如果几个联合持股达到50%的大股东有意愿把股票全部转让,上海宝银创赢投资及其一致行动人将以每股净资产3.62元的价格全部买下。

如果国资股东愿意,我们完全有信心溢价收购这家资金充沛的公



华北高速近期股价走势 彭春霞 / 制图

司。”崔军称。不过,以华北高速最新报价计算,目前公司总市值约为32.3亿元。记者问及收购资金来源,崔军称,目前已经集合外围资金约50亿元。

华北高速一季报数据显示,崔军执掌的两只私募基金产品创赢1号和创赢2号分别位列公司第五、第六大股东,共计持有华北高速789.63万股,仅占总股本0.73%。前四大股东分别为招商局华建公路投资有限公司、天津市京津塘高速公路公司、北京首发京津塘高速公路投资管理有限公司、河北省公路开发有限公司,合计持股比例达65.43%。

对于崔军筹划溢价收购公司事项,华北高速有关负责人表示不予置评。

事实上,崔军不止一次向上市公司实施逼宫。2011年7月,崔军给招商银行董事长傅玉宁写了一封公开信,信中表示,如果招行配股,容易打压招商银行二级市场股票价格,并建议向巴菲特增发H股。2012年8月,崔军发表公开信,建议兴业银行中小股东在临时股东会中一起否决《用50亿在上海陆家嘴中心区购置营业办公大楼的议案》,并希望中小股东一起提出用这50亿回购公司股票的方案。

# 两公司回应上交所利润补偿承诺问询

见习记者 杨苏

上交所对鹏博士(600804)和三普药业(600869)发出有关重大资产重组利润补偿承诺的问询函,今日两家公司作出回复。

2012年年报中,上述两家公司重组资产的净利润数据均未达到当初协议的承诺。不过,两家公司分别给出税率变化这一承诺豁免因素,以及净利润扣除非经常性损益后达标的解释,最后得出不需要补偿公司的结论。

此前,鹏博士大股东对重组资产

长城宽带2012年担保补偿承诺的净利润为1.97亿元,而长城宽带2012年实际净利润为1.87亿元。公司解释,由于长城宽带2012年税率由25%变为15%,影响递延所得税费用3251.74万元,剔除此影响后合并净利润为2.2亿元,因而大股东完成了对公司2012年度的业绩担保,不需要补偿公司。上交所要求鹏博士说明,该笔3251.74万元的递延所得税费用是如何会计处理的。

对此,鹏博士给出两项说明。首先,长城宽带母公司及北京长宽所得

税费用均为递延所得税费用。由于所得税税率变化,对长城宽带母公司及北京长宽当年所得税费用无影响,不过增加2012年度递延所得税费用3251.74万元。其次,本次差额的出现,属于双方《补偿协议》第6.2条约定的免除补偿责任的情形。

另一家公司三普药业的重组资产利润承诺补偿也受到了空前的关注。因为2012年铜期货投资巨亏,该公司非经常性损益达-3.45亿元。如果不进行“扣非”,三普药业2012年净利润为-1.42亿元。2012年度,公司首次将

业绩承诺参考指标的净利润数据变更为扣除非经常性损益净利润,从而在最后一年也达到了承诺要求。但是此前两年,该公司均以净利润作为业绩承诺的衡量标准。

在对上交所的回函中,三普药业重述了此前已经公告过的两个理由。三普药业称,依据2010年8月2日证监会官方网站的问答内容以及青海监管局相关文件,公司计算2010年~2012年标的资产扣除非经常性损益后的净利润分别为2.75亿元、3.17亿元和2.57亿元,合计8.49亿元。

# 大股东启动全面要约收购金马集团将终止上市

证券时报记者 郑昱

为规避与中国神华(601088)同业竞争问题,金马集团(000602)控股股东神华国能集团有限公司拟对金马集团进行全面要约收购,此次要约收购以终止金马集团上市地位为目的。

由于神华国能谋划与金马集团有关的重大事项,金马集团已于去年12月24日起停牌。今年2月,国务院国

资委批复同意神华国能以不超过13.46元的价格,全面要约收购金马集团股份。金马集团表示,自2013年5月10日起复牌。

此前,神华集团于2012年10月受让国家电网公司持有的国网能源开发有限公司(已更名为神华国能)100%的股权,从而间接收购了金马集团。为彻底解决中国神华与金马集团之间潜在及可能的同业竞争问题,神

华国能制定了要约收购方案。

如全面要约收购期满,接受要约的金马集团股票申报数量超过1.11亿股,即收购后金马集团社会公众持股数量占总股本的比例低于10%,则要约收购生效,否则将不生效。此次要约收购报告书摘要公告前30个交易日内,金马集团股票的每日加权平均价格的算术平均值为9.29元/股。

公告显示,若要约收购不生效,金

马集团仍维持上市地位,则神华国能将继续履行相关承诺,根据有关法律规定,提议金马集团通过包括但不限于发行新股募集资金购买资产等方式,择机将神华国能所拥有或控制的已投入运营的火力发电资产及配套煤矿在2016年前注入金马集团,将拥有或者控制的正在建设和处于前期阶段的火力发电及配套煤矿资产在投入运营后5年内注入金马集团。

# 欧盟光伏反倾销初裁税率为47%

如最终实施,预计中国光伏企业至少损失5GW的市场

证券时报记者 张梦桃

日前,欧盟执委会同意对进口自中国的太阳能面板征收惩罚性关税。一旦执委会在官方日志上披露此决议,此关税将于6月6日正式生效,不同企业适用的税率不同,平均税率仅为47%。

若最终按照该税率实施,则将对国内光伏企业造成重创,企业业绩或将继续下调。”长城证券新能源行业分

析师熊杰在接受证券时报记者采访时表示,目前中国的光伏企业亏损严重,而且还在为近五年来增加产能而欠下的巨额债务进行再融资。

据悉,2013年全球光伏市场容量约为35GW,其中欧洲约占30%,仍为全球最大的光伏产品市场。2012年中国出口至欧洲产品占据欧洲总市场容量约70%。

华泰证券新能源行业研究员许方宏表示,高达47%的税率将使中

国企业完全丧失成本优势,预计至少损失5GW的市场。预计原定销往欧洲的库存将滞销,从而冲击到现价货物。

虽然欧盟很可能实施如此之高的反倾销税,但换个角度看,也有利于落后产能的淘汰。熊杰表示,今年国内光伏产品价格上涨趋势较好,这就说明这个行业的产能正在逐步减少,库存也相对降低,供需关系也正逐渐改善。

不过,业内人士表示,即便欧盟出台如此严厉的初裁决定,中方仍有余地与其协商沟通,协商期限截至今年12月。若双方协商成功,便能避免最长可实施5年的惩罚性关税措施。

此外,国信证券太阳能行业分析师张弢认为,欧盟双反的裁定也可能加速国内包括补贴电价等一系列救市政策的出台,这对于国内市场启动则是柳暗花明式的利好。

# 马云今日卸任阿里巴巴CEO

马云将于今日正式卸任阿里巴巴集团CEO,集团新任CEO陆兆禧正式履任。2003年5月10日诞生的淘宝网今日也将迎来十周年纪念日。

2003年10月,淘宝网推出“支付宝”服务;2003年,阿里巴巴每天的收入为100万元;2004年,阿里巴巴

巴实现了每天“盈利”100万元;2006年5月,淘宝网推出淘宝商城,开创了全新的B2C(企业对个人)业务;2009年1月,淘宝网对外宣布成为亚洲最大的网上零售商;2012年年底,阿里巴巴集团宣布,淘宝和天猫的交易额突破1万亿元。(朱凯)

## 云内动力董事长因“赵锡永事件”辞职

云内动力(000903)今日披露,董事会有5月9日收到董事长杨波的书面辞职报告,杨波因近期网络上曝出的“赵锡永事件”造成了不良的社会影响,向董事会提交了书面辞职报告,申请辞去公司五届董事会董事长职务。

公告显示,杨波此番辞去董事长职务后,将继续留任五届董事会董事及其他职务。在董事长空缺期间,根据董事会提名委员会的意见和征得杨波同意,鉴于杨波在担任公司董事长期间为公司的发展做出的贡献,董事会同意推举杨波以董事身份主持公司董事会工作,履行公司法定代表人职责。云内动力还强调,公司生产经营一切正常,未因此事造成影响。

资料显示,杨波2012年2月调入昆明市,任云南内燃机厂厂长,2012

(郑昱)

## 产经脉搏 Industry Pulse

# 以产业视角解读PX投资热

证券时报记者 游石

最近,西部省份某些化工投资项目引起了广泛争论,焦点在于对环保的担忧。姑且不论乙烯、PX等产品是否真有毒害,单纯从产业经济角度看这些项目也是很有意思的事情。

## PX为什么赚钱?

这两年来PX在各地遭到抵制,但投资者越挫越勇,只因它是目前石化行业少有的规模和效益兼具的项目。PX学名对二甲苯,产业链上游依次是石脑油、原油,下游依次是PTA、聚酯化纤、服装。

PX为什么赚钱?2010年~2011年全球棉花大减产或许是背后重要原因。为了应对棉价上涨对纺织业的冲击,中国国储低价抛售储备棉花给下游工厂。使一时获得低成本竞争优势的国内纺织业接了大批出口订单,并带动对替代原料化纤的需求。

化纤销量和毛利同步提升。据Wind统计,化纤制造业毛利率从2008年四季度的4.9%上升到2010年四季度的11.7%,为近十年来的峰值。同期,行业主营业务收入同比增长率从-22.2%飙升至36.0%。化纤行业迎来了罕见的景气周期。像荣盛石化、桐昆股份2010年每股收益均超过3元,成为当时最赚钱的上市公司。

化纤行业产能投资全面激活。而产业链又具有越往下游,企业规模越小,投资建设周期越短的特点。通常织造投产需要3~6个月,聚酯12~14个月,PTA18~20个月,PX为30个月。2009~2011年聚酯化纤新增产能分别是190万吨、210万吨和480万吨,这批新释放出来的需求,在2011年拉动PTA利润和产能投资,并沿着产业链向上传导到PX。但由于PX的资金、环保高门槛,国内供应一时跟不上,40%供应依靠进口平衡,使行业长时间维持暴利。PX成了企业和地方政府的“香饽饽”。

## 小角色成新贵

或许难以置信,PX本是庞大的石油工业体系中的小角色,早年其实并不入石油企业的法眼。但随着宏观经济疲软时,更希望通过一些重大项目投资拉动经济。但各行业发展眼光去,除了PX,其他可行性项目还真不多。

工能力,原油裂解产品60%为汽、柴油和航空煤油这类轻质油,剩下石脑油、沥青等重油,作为烯烃、芳烃等石油化工基础原料的上游。

从石油企业的利润构成来看,勘探开采提供了绝大多数利润,如中石化收入占比9%的勘探开采业务,提供了公司63%的利润(2012年年报)。该板块属于资源垄断性质,国家征收暴利税;而炼油板块则巨亏,由于我国原油自给率仅50%,汽、柴油价格调整又受发改委管控,中石油、中石化去年因此获国家122亿补贴。这个板块业务受政策和国际原油市场的影响最大。

PX所处的化工板块,则是上述以外的第三大业务,市场化程度最高。2003、2004年资本市场五朵金花,石化和钢铁、电力一起经历了大规模投资,打开中游供应链,为后面宏观经济爆发创造条件。当时行业产能扩张有“千万炼油、百万乙烯”的说法。

但时过境迁,现在不少化工品种已经越来越难赚钱了。被誉为“化工之母”的乙烯,现在价格还不及2006年时的水平,但国际原油价格从60美元涨到100美元。同期,中石化的化工板块毛利率从11%降至4%。宏观经济疲软和煤化工替代技术冲击是背后原因,削弱了石化企业向下游转移原油成本的能力。我国35亿吨煤炭产量中17亿吨用于发电,5亿吨用于炼焦,但这两个最主要消费领域遭遇寒冬。煤炭从早年暴利转为亏损,秦皇岛煤炭严重堆积。内地一些地方坑口价跌破300元/吨,运出来也毫无竞争力,煤炭大省税收吃紧。

因此这两年,不少地方提出发展煤化工,拉长产业链,实现资源的就地转化。如神华宁煤集团的煤化工项目2012年实现营业收入58亿元,净利润4.15亿元,全年转化煤炭678万吨。以此简单计算,销售净利率达7.2%,每吨煤经济价值提升到855元。

但如此一来,低成本的煤化工就冲击了高成本的石油化工,石化企业只能选择在利润更高细分领域扩展。另外一些PTA、化纤企业,也有意往上游全产业链布局,降低经营风险。而地方政府在宏观经济疲软时,更希望通过一些重大项目投资拉动经济。但各行业发展眼光去,除了PX,其他可行性项目还真不多。