

## 铁汉生态 停牌审议中期分配预案

证券时报记者 张昊昱

铁汉生态 (300197) 公告称, 公司股票将于今日开市起停牌, 待公布半年报后复牌。公司预约于8月9日披露2011年半年度报告及摘要, 并于8月7日召开董事会审议相关议案, 内容涉及2011年半年度利润分配及资本公积转增股本预案等重要事项。值得注意的是, 近半个月来公司股价一路上扬, 从7月20日的90.4元涨至8月5日的119.8元, 半个月涨幅超过32.5%。

## 岳阳兴长 因参股公司重大事项停牌

证券时报记者 建业

岳阳兴长 (000819) 公告, 因参股公司重庆康卫生物科技有限公司将发生对股价可能产生较大影响、没有公开披露的重大事项, 根据有关规定, 公司股票自今日起停牌一天, 公司将于8月9日刊登相关公告后复牌。

此前, 岳阳兴长曾宣布由重庆康卫负责实施的“口服幽门螺杆菌疫苗”产业化项目将重新选址于芜湖市经济技术开发区, 重庆康卫将在当地设立全资子公司芜湖康卫生物科技有限公司。同时, 重庆康卫注册地也变更为安徽省芜湖市经济技术开发区。当时, 岳阳兴长还披露称, 重庆康卫正在与第三军医大学协商启动下一步80L发酵罐规模的技术交接工作, 并进一步明确了技术操作交接完成的标志是在80L发酵罐中试规模完成疫苗制备和检定。

## \*ST二纺 重组草案微调

证券时报记者 文泰

\*ST二纺 (600604) 公布了重大资产出售及重大资产置换暨关联交易报告书(草案)的最新版本。据公告, 此次重大资产置换拟置入资产为上海开创企业发展有限公司100%股权。根据上海市闸北区国资委出具的《关于无偿划转上海开创企业发展有限公司持有的中冶祥腾公司2%股权的批复》, 开创公司将其持有的中冶祥腾2%的股权无偿划转至上海市闸北区国资委。此次划转完成后, 开创公司持有中冶祥腾32%股权。相比2010年1月19日公布的资产注入方案, 上市公司持有中冶祥腾的股权比例将由34%降为32%。

中冶祥腾主要业务为房地产开发经营, 具有房地产开发企业暂定资质, 负责市北园区祥腾财富广场项目的开发经营。根据2010年公布的重组方案, 上海市北高新(集团)有限公司拟以开创公司100%股权与\*ST二纺(当时简称“ST二纺”)扣除现金2亿元后的全部资产及负债进行资产置换。开创公司的资产包括5个开发项目及上海中铁市北投资有限公司40%股权、上海中冶祥腾投资有限公司34%股权、上海电气工业园区管理有限公司51%股权、上海聚能湾企业服务有限公司100%股权。

## 巨轮股份 1.45亿设印度子公司

证券时报记者 罗平华

为实现本地化经营、进一步拉动国际业务增长, 巨轮股份 (002031) 拟投资1.45亿元, 在印度设立子公司。子公司项目达产后, 可年新增销售收入4800万元。

巨轮股份印度子公司名为“巨轮模具印度私人有限公司”, 注册资本1300万美元, 公司出资1287万美元, 占比99%。巨轮股份计划在印度金奈市马辛德拉世界城工业园区投资1.45亿元, 首期总投资9000万元。租赁用地约28.56亩, 建设主车间、办公楼和配套设施, 购置主要生产设备和辅助生产设备, 构建子午线轮胎活络模具生产基地。巨轮股份表示, 设立子公司的目的是为印度各大轮胎企业提供配套服务, 巩固印度市场, 并借助此项目拉动公司国际业务增长。

# 煤焦油加工内忧外患 宝泰隆募投资项目遭质疑

证券时报记者 刘一凡

宝泰隆 (601011) 的上市募投资项目——30万吨/年煤焦油深加工项目终于在7月初启动, 该项目是宝泰隆一直强调的循环经济产业链中的一个重要环节。然而, 头顶新型煤化工概念, 号称循环经济模式的该项目, 盈利能力却遭到了部分分析师的质疑。不仅公司能否熟练掌握项目所需的针状焦技术值得忧虑, 而且公司宣称的循环经济模式并不“经济”, 项目面临着高能耗、高成本的巨大压力。

资料显示, 宝泰隆上市募集资金净额为16.42亿元, 其中超募资金8.52亿元, 永久性补充流动资金7.9亿元投入到七台河宝泰隆圣迈公司, 用于实施30万吨/年煤焦油深加工项目。该项目前期预计投入2亿元, 进行煤焦油预处理(预计2011年建成), 后期预计投入6亿元, 进行针状焦研发生产(预计2013年建成)。项目年加工煤焦油30万吨, 可加工成工业萘、燃料油、针状焦等精细化工产品。倘若顺利投产, 公司预期该项目针状焦部分投产后可年产针状焦约5万吨, 收益2.2亿元每年, 投资回报率达到了25%。

### 项目存技术风险

宝泰隆煤焦油深加工项目的主要产品针状焦, 是整个项目中具有高经济附加值的产品, 为超高功率和高功率石墨电极的主要原料, 占其成本的70%。与生产石墨电极的另一种原料炭黑相比, 针状焦具有导电性好的显著优势, 能节能30%~50%, 是炭素行业“宠儿”, 其下游用户多集中于炭素、钢铁行业。由于技术上的垄断, 目前市场上高品质针状焦主要由国外七家公司生产, 他们联合控制总产能, 以保持针状焦价格高位运行, 并获取高额利润。

一位不愿意透露姓名的分析师向记者透露, 针状焦目前国内在技术、产量上还不稳定, 因此宝泰隆募投项目未来的盈利能力能否像公告里所说的那样可观, 存在很大的不确定性。

该分析师介绍, 针状焦的品质由纯度决定, 生产过程的技术含量决定了纯度的高低。目前国内能生产针状焦的企业, 产品总体品质不高, 年总产能在11万吨左右。尽管针状焦有着广阔的应用前景, 但生产针状焦是个高门槛的技术活。我国针状焦年需求量在40万吨左右, 80%依靠进口, 高等级产品则

完全进口。因此, 一些大型钢厂, 炭素企业为确保产量, 都准备建立自己的针状焦生产设备。宝泰隆能否熟练地掌握这项技术, 生产出高品质的针状焦尚不确定。公司的新型煤化工针状焦项目, 在技术和市场占有率方面均存在一定的风险。

### 循环经济不“经济”

公告显示, 宝泰隆煤焦油深加工项目是以实现煤炭高效利用为目标的循环经济项目, 以炼焦副产品——煤焦油为原料, 通过蒸馏、萃取、结晶、洗涤、氧化五个环节, 出产轻油、脱酚酚油、工业萘、炭黑油、燃料油、改质沥青、苯酚、邻位甲酚、间位甲酚、二甲酚、精萘、工业甲基萘、中质洗油13种化工产品。

焦化工业的高耗能、高耗水无疑是宝泰隆打造煤化工循环经济链的问题关键。炼焦过程中产生的“三废”, 将严重污染土地、水源和大气。

黑龙江省政府信息公开信息显示, 黑龙江东部煤电化基地建设在地理区域上主要涵盖鸡西、鹤岗、七台河、双鸭山四大煤城, 用水均十分紧张。宝泰隆煤焦油深加工项目所在地七台河市水资源状况尤其严峻, 市区生活用水紧缺, 水质差, 短期内属于工程性缺水, 再发展下去则属于严重的资源性缺水, 需要建水库和实施调水工程, 来解决生活用水。

针对这一问题, 宝泰隆在大量用水的熄焦环节上采用了干熄焦法, 就是将空气分离器分离出来的氮气用来熄焦, 年可节约熄焦用水30万吨。然而, 避开了高耗水, 却难以避开高耗能。据专家介绍, 采用干熄焦法的确有利于节水, 但耗电量却惊人。湿熄焦法耗电量为每吨每小时2千瓦, 而采用干熄焦法耗电量为26千瓦。这是一个没办法避免的环节, 也违背了宝泰隆循环经济发展的初衷。

### 焦炭成本居高不下

宝泰隆的主营业务是焦炭及其副产品(甲醇、煤焦油加氢、粗苯等), 生产所需的原料煤和外购精煤合计占公司焦炭生产成本的90%以上。由于资源储备匮乏, 产能过剩等因素, 宝泰隆的生产成本不断被拉高。

公告显示, 目前宝泰隆自有煤矿年产能约18万吨, 缺口部分主要就近从周边煤矿和洗煤厂进行采购。如果国内煤炭市场供求关系发生较大变动, 波及到原煤的供应价



施工中的熄焦塔

Phototex/供图

在煤炭专家看来, 国内独立焦化厂应大规模淘汰: 一是难以符合大型钢厂需求, 只有依赖小钢厂才能生存; 二是能耗高、污染大。在美国、日本、欧洲, 95%的焦炭生产能力布局在钢铁企业内部, 焦炭生产过程中产生的煤气、余热等能在钢铁生产过程中得到充分利用。与之相比, 我国仅有33%的焦炭生产能力布局在钢铁联合企业内部。

格及供应的稳定性, 将会对公司经营业绩产生影响。

记者从兴业证券一位研究员处了解到, 宝泰隆公告中提到的, 对没有满负荷生产的煤矿, 进行产能扩容。但实际上这些煤矿的煤质只有很少一部分能达到炼焦煤的品质, 对降低炼焦煤成本根本起不到作用。

同时, 黑龙江政府对煤矿的管理逐渐收紧, 着手推进煤矿整合。龙煤集团、中煤分公司、沈煤分公司三家大型煤矿企业, 对黑龙江地区的煤矿占据垄断优势, 真正分到宝泰隆手里的也只是小煤矿。

该研究员强调, 2010年宝泰隆原煤产量仅14万吨, 按158万吨焦炭产能估算, 公司焦炭需求在500万吨左右, 煤炭自给率较低, 仅有5%。公司提到的拥有6000万吨勘探权的煤矿, 实际上由于采矿权的不确定性, 以及煤质、产量等一系列问题, 存在着很大的不确定性。目前外购的优质焦煤市场价普遍很高, 这些因素共同拉高了公司的生产成本。

由于下游焦炭行业无序发展, 产能不断扩张, 近年来炼焦煤供应紧张, 价格一直处于较高的位置。同时, 国内面临的电荒和电煤荒对煤价不断上升起到了推波助澜的作用。很多煤矿为保证发改委的电煤供应要求, 将质量、价格均高于电煤的炼焦煤当作电煤使用, 从而导致前者产量减少。此外, 为优先保障电煤运输, 炼焦煤的运输也受到一定影响。

### 甲醇业务内忧外患

我国对甲醇这种基础化工产品有刚性需求, 但国外企业在成本及规模上的巨大优势, 导致大量甲醇低价涌入国内市场, 对国内甲醇产业形成深层次的冲击。能源利用率偏低, 导致国内甲醇产业的生产成本相比国外更是高得惊人。

国内甲醇生产企业, 主要使用煤炭作为原料, 即使宝泰隆利用焦炉煤气生产甲醇, 也离不开上游的煤炭作原料。制1吨甲醇一般需要1.4吨煤。煤用于发电的能效约为50%, 而

以煤为原料生产甲醇, 煤的能源利用率只有32%~42%。国际上, 中东地区天然气供应充足, 以天然气为原料生产甲醇, 享有低成本优势, 以煤为原料的中国甲醇企业生产成本要比以天然气为原料的中东企业高近90%。

生产规模上, 包括宝泰隆在内的中国甲醇生产企业与之相比要小得多。宝泰隆2010年甲醇产能只有10万吨。截至2010年, 国内产能在20万吨以上的公司仅占国内甲醇公司总数的18%, 而沙特阿拉伯和伊朗的公司产能大都在100万吨以上。国内甲醇产业的压力显而易见。

### 整体盈利能力堪忧

宝泰隆生产的焦炭和甲醇主要用于钢铁、化工等基础性行业, 行业发展与国民经济的景气程度有较大相关性。如果市场出现供大于求, 或国际市场价格出现大幅下滑, 将直接影响到国内市场价格, 导致销售价格和毛利下降, 进而给公司销售收入和经营状况带来不利影响。

更为重要的是, 煤化工的发展需要煤炭作为原料。虽然中国的煤炭产量由2002年的约14.5亿吨, 增加到2010年的约32亿吨, 产量翻番, 但与此同时, 中国的火电装机容量从2002年不足2亿千瓦增加到2010年的约7亿千瓦, 增长了近三倍多, 快于煤炭产量的增速。国家从能源战略安全考虑, 在2009年开始鼓励发展煤化工, 尤其是新型煤化工。随着中国钢铁产能由2002年的约2亿吨增长到2010年约7亿吨, 中国的焦炭产量也由2002年的约1.8亿吨增长到2010年约3.88亿吨, 产量翻番, 中国的有色金属冶炼与压延加工等能耗产业的产能都有了很大增长, 由此也推动中国的煤炭价格由2002年约150元/吨, 一路上涨至2011年上半年的约800元/吨(秦皇岛港5500大卡)。

煤价大幅上扬给煤化工产业带来的压力很大, 随着焦炭、电石、合成氨等传统煤化工产能的扩张, 产品价格不断走下坡路。而国际上有着更充沛的资源、更成熟的技术, 石油化工与煤化工均可生产甲醇等产品, 煤化工产品的成本优势不及石化产品, 加之中国新型煤化工产品大多产能利用率过低, 在进口甲醇等石化产品的冲击下, 包括煤制甲醇、煤质乙醇、煤制二甲醚、煤制烯烃等大部分新型煤化工企业均陷入亏损境地。

业内人士分析, 下半年, 随着央行调控措施的逐步落实, 美元止跌反弹, 能源价格泡沫将有可能破灭, 焦炭价格也会随之下跌。下游的钢价向下走, 上游原料焦煤向上走, 焦化行业处于中间, 生存极为艰难。

# 上海动迁安置房3年内不得转让

证券时报记者 孙玉

《上海市动迁安置房管理办法》近日颁布, 上海动迁安置房在取得房地产权证、被允许上市交易之前的3年内, 不得转让、抵押。而70平方米左右的2室1厅将为动迁房主要房型, 一旦动迁安置房到期正式上市开放, 将冲击周边商品房成交价。

动迁安置房, 是指政府组织实施, 提供优惠政策, 明确建设标准, 限定供应价格, 用于重大工程、旧城区改建等项目居民安置的保障性安居用房。为了增加供给, 此前上海曾将动迁居民家庭获配的动迁安置房(配套商品房)允许上市的交易期限, 从取得房地产权证后期满5年缩短至3年。此次新办法强调

动迁安置房在取得房地产权证的3年内, 不得转让、抵押, 是为了确保动迁房的保障功能“不变味”。

目前, 上海动迁房分为城镇动迁安置房和农民动迁安置房, 绝大部分分布在外环线外区域。截至2010年, 上海城镇安置基地的动迁房套均面积小于90平方米。当时在明确动迁安置房到期可上市交易后, 上海曾出现了一轮动迁安置房涨价热潮, 个别房源涨幅甚至达到30%。此次新办法首度对动迁房的套均面积进行了明确, 以建筑面积70平方米左右的2室1厅为主要房型, 适当配置建筑面积50平方米左右的1室1厅或者2室户。这一调整使得动迁安置房未来到期上市时, 将集中增加中小户型商品房供给, 或对周边商品房成交

量价形成冲击。

在关键的动迁房收储方面, 新办法首度明确了动迁安置房项目房源的收储价格, 即一般按照建设项目的建房协议价格确定, 由土地使用权出让价格(折算为土地楼面价)、建筑安装综合造价、市政公建配套建设费、财务成本、开发单位的微利和相关税费等组成。供应价格则由收储价格、收储相关税费、物业服务费、财务成本等组成, 由上海市住房保障房屋管理局会同相关部门, 综合考虑动迁安置房基地开发进度、拟供应房屋的交付时间等因素, 按照基地周边普通商品住宅近期实际交易均价的一定比例适时确定。而供应价格与建房协议价格的差价, 此次也首度明确, 由上海市住房保障房屋管理局向项目建设单位收取后纳入财政专户统筹安排。

### ■ 相关新闻 | Relative News |

## 上海推进外来务工人员宿舍建设

昨日, 上海市政府办公厅转发上海市住房保障房屋管理局等六部门《关于积极推进来沪务工人员宿舍建设若干意见》的通知, 明确表示为来沪务工人员宿舍建设提供土地和税收优惠。

通知强调, 根据不同情况, 搞好沪务工人员宿舍用地的土地供应。其中, 在产业园区范围内建设的, 要明确土地取得方式; 对利用农村集体建设用地建设的, 将鼓励充分利用闲置的存量建设用地, 以使用集体土地方式办理有关手续, 不改变原建设用地用途, 不改变集

体土地性质; 对紧贴产业园区布局、利用配套条件成熟的城镇国有建设用地建设来沪务工人员宿舍的, 可按划拨、协议出让、租赁、作价入股等方式供地。

为鼓励新建来沪务工人员宿舍项目, 通知还明确了优惠措施。如按规定免征城镇土地使用税和建造过程中涉及的印花税、筹措过程中的契税; 来沪务工人员宿舍的租金收入, 按规定免征营业税、房产税以及租赁合同印花税; 来沪务工人员宿舍享受公共租赁住房水电价格优惠政策等。

(孙玉)

### 深沪上市公司2011年半年度主要财务指标 (2)

本报网络数据部编制

证券代码	证券简称	每股收益(元)		每股净资产(元)		净资产收益率(%)		每股经营性现金流量(元)		净利润(万元)		分配转增预案
		2011上半年	2010上半年	2011年6月末	2010年末	2011上半年	2010上半年	2011上半年	2010上半年	2011上半年	2010上半年	
000953	ST河化	0.0195	-0.0437	0.5163	0.4956	3.85	-9.62	0.15	-0.19	572	-1285	不分配不转增
200168	ST雷伊B	-0.01	-0.04	0.095	0.097	-1.45	-4.12	0.07	0.13	-443	-1134	不分配不转增
002129	中环股份	0.2558	0.0316	2.3552	3.179	11.38	1.09	-0.1319	0.0557	18528	1526	不分配不转增
002146	荣盛发展	0.33	0.21	2.77	3.32	12.19	10.13	-0.94	-1.06	61337	40064	不分配不转增
002358	森源电气	0.29	0.39	5.2	10.13	5.55	5.63	0.04	-1.3	4971	3076	不分配不转增
002435	长江润发	0.17	0.18	5.59	5.52	3.04	7.33	-0.44	0.56	2242	1793	不分配不转增
002440	国土股份	0.74	0.74	9.56	12.18	5.97	14.41	0.44	0.18	21957	16314	不分配不转增
002494	华斯股份	0.24	0.27	7.68	7.54	3.14	10.08	0.17	0.37	2728	2316	不分配不转增
002506	超日太阳	0.25	0.25	5.87	11.63	4.22	8.53	-3.04	0.44	13200	4978	不分配不转增
002559	亚威股份	0.65	0.6	12.49	3.54	6.45	21.42	-0.26	0.37	5211	3960	不分配不转增
300015	爱尔眼科	0.3	0.2	4.75	4.78	6.23	4.29	0.3	0.24	7983	5230	每10股转6股
300031	宝通药业	0.15	0.22	6.45	6.4	2.27	3.57	-0.27	-0.31	1473	2203	不分配不转增

证券代码	证券简称	每股收益(元)		每股净资产(元)		净资产收益率(%)		每股经营性现金流量(元)		净利润(万元)		分配转增预案
		2011上半年	2010上半年	2011年6月末	2010年末	2011上半年	2010上半年	2011上半年	2010上半年	2011上半年	2010上半年	
300138	晨光生物	0.4273	0.4785	10.35	10.08	4.16	15.4	0.88	0.61	3837	3195	不分配不转增
300152	燃控科技	0.35	0.38	12.29	12.24	2.8	14.22	0.03	0.26	3751	3067	不分配不转增
300202	聚龙股份	0.21	0.2	7.28	2.59	0.05	0.1	-0.32	0.24	1455	1271	不分配不转增
600228	*ST昌九	-0.29	-0.175	0.2199	0.511	-79.55	-17.121	0.4094	0.1	-7020	-4214	不分配不转增
600475	华光股份	0.253	0.253	4.53	4.38	5.68	6.31	-1.09	0.63	6479	6477	不分配不转增
600521	华海药业	0.24	0.11	2.56	2.41	9.83	4.86	0.09	0.23	13170	5938	不分配不转增
600530	交大昂立	0.11	0.1	4.889	3.394	2.7	3.64	0.072	0.146	3523	3050	不分配不转增
600821	津劝业	0.01	0.01	1.34	1.34	0.49	0.43	0.08	0.16	275	272	不分配不转增
601139	深圳燃气	0.23	0.16	2.23	2.14	10.24	8.11	0.33	0.16	28103	20274	不分配不转增
601208	东材科技	0.55	0.38	6.7515	2.2298	16.02	18.7	0.1677	0.1387	13289	6956	不分配不转增
601818	光大银行	0.23	0.2	2.14	1.65	21.26	24.73	0.18	-0.31	921000	683400	不分配不转增
900948	伊泰B股	2.01	1.72	9.7667	9.2539	21.17	24.76	1.7695	1.9517	294736	252387	不分配不转增