

# Companies insight

■今日观察

## “甲流”防控情急 国药白云山挺进产业新领域

◎记者 徐锐 ◎编辑 李小兵

“甲流”疫情防控的新形势令市场中的“甲流概念股”不断增加,并呈现出沿产业链延伸的趋势。今日,白云山的一纸公告显示,伴随着“甲流”疫情防控的紧迫性,白云山版“达非”有意借机“打提前量”。

连续两个交易日涨停的白云山今日发布股价异动公告称,公司2005年底禽流感疫情时期开始了磷酸奥司他韦及其胶囊达非的仿制,成功研制出合格的磷酸奥司他韦原料药及胶囊,目前已完成该项目的产业化研究;鉴于当前“甲流”疫情防控十分紧迫,公司分公司广州白云山制药总厂已向国家食品药品监督管理局提交了“提前受理我厂仿制磷酸奥司他韦原料药及胶囊的注册申请”的报告,希望启动绿色通道提前批准生物等效性试验,但目前没有获得答复。



白云山制药总厂工作人员在实验室进行药品检测。

与此同时,市场对甲流概念股的追捧也随之蔓延。尽管昨日大盘大幅低开,但生物医药板块个股却在各路资金簇拥之下快速拉升,截至收盘,医药板块以5.31%的整体涨幅位居两市首位,而与甲流概念直接相关的包括海王生物在内的20只个股更是直封涨停,占据了两市涨停板的“半壁江山”。

根据沪深交易所披露的公开交易信息,昨日共有6家医药公司登上“交易龙虎榜”,值得注意的是,除白云山昨日有两家机构席位净买入4347万元外,各路游资依旧是追捧甲流概念股的“主力军”。

数据显示,莱茵生物、普洛股份、联环药业等另5只个股昨日大幅飙升的幕后推手均来自于各地营业部。而素有“游资大本营”之称的国信证券深圳泰然九路证券营业部更是凭借“对倒”来拉抬莱茵生物股价。作为买入榜的头名,国信证券深圳泰然九路证券营业部昨日在对莱茵生物买入508.7万元的同时,也同时卖出了597.27万元,整体上呈现净流出态势。值得注意的是,该营业部对甲流概念似有连环炒作之势。此外,该营业部昨日还同时现身了新华制药前5名买家名单中,对该股的买入总额达到179.27万元。与此同时,该营业部昨日对白云山的买、卖金额也分别达到了457.94万元和1021.33万元。

有分析人士对此表示,虽然国家对甲流疫苗等产品进行大规模收储对相关上市公司的业绩有正面影响,但需要注意的是,国家对各公司疫苗收储数量的不确定也使得上市公司未来业绩充满了不确定性。

如果说,白云山的公告显示的是向“甲流”医药产业领域的横向延伸的话,那么,今日国药股份的公告则表明了向“疫苗收储到中间环节再到物流”的产业纵向延伸趋势。

今日,国药股份披露,公司实际控制人中国医药集团总公司已确定上市公司为疫苗收储和调运工作具体执行单位,支持全国甲型H1N1流感疫情防控工作。与此同时,国药股份还是上海罗氏制药有限公司治疗流感药品“达非”的中国北区的总经销和中央医药储备单位。或受此消息影响,近期走势一向平稳的国药股份昨日也突然放量涨停。

此前,市场中的“甲流概念”公司主要有以华兰生物、海王生物为代表的疫苗生产企业、以科华生物为代表的诊断试剂生产企业和以莱茵生物为代表的原料药企业,产业形态比较集中。但今天两家公司的公告宣告,这个格局现在开始被打破。

## 中冶整合造纸资源相中美利纸业 手握两家同类公司未来如何取舍

◎记者 魏梦杰 ◎编辑 李小兵

中冶纸业集团刚刚成立,美利纸业便开始了资产注入前的停牌。中冶集团整合旗下造纸资源的步伐正在加快。不过也有市场人士担心,中冶集团手握两大造纸业上市公司,不知未来将如何抉择。

今日,美利纸业公告称,公司接到控股股东中冶纸业集团有限公司《关于对美利纸业相关问题的说明》的函件,函中称将制订对中冶纸业集团及下属各子公司资产,通过定向增发的方式重组到中冶美利纸业股份有限公司的可行性研究方案。

相关资料显示,中冶纸业集团旗下资产众多中冶纸业集团有限公司作为一家以造纸为主,集制浆、造纸、造纸机械、设备安装、印刷包装、商贸、自营进出口、造纸林地开发为一体的多元化企业集团,拥有全资及控股子公司7家。

2005年经国务院国资委批准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版年实际产量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。

中冶集团近期对旗下造纸业资产的频繁动作简直令人眼花缭乱。10月28日,中冶集团全资子公司中冶纸业集团有限公司在京揭牌成立;11月3

日,美利纸业公告称,中冶纸业集团及下属各子公司资产将被注入公司;然而就在不久前,岳阳纸业曾公告了中冶集团与湖南省国资委的合作。

有市场人士对此表示,中冶集团手握两家造纸业上市公司,一边与湖南省政府约定,明确表明了待湖南省国资委对岳阳纸业母公司泰格林纸集团的资产进行重组,要力争在3-5年内,做强做大整合后的公司,使其成为中国林纸企业的旗舰,并实现整体上市;另一边又开始整合旗下中冶纸业集团资产,注入美利纸业。该市场人士不禁玩笑道:“中冶集团脚踏‘两条船’的日子还能过多久。”

由于岳阳纸业与美利纸业同属造纸业,依据有关规定,未来必然会现留一家弃一家的情况。”该市场人士认真衡量了两家公司。显然,以两家公司现有实力进行比较,岳阳纸业无论在业内的地位还是生产能力,都更具优势。况且湖南省政府近几年大力为岳阳纸业创造良好的区域环境。在广东、广西不断有造纸企业进驻的情况下,湖南省内依然以岳阳纸业为一枝独秀。但是,美利纸业于2006年便加入中冶集团,对于中冶集团来说,以美利纸业为造纸业上市平台意味着花费的整合成本将最小。

这两家公司确实难以选择。不过无论多么难离难弃,中冶集团都将面临抉择的那一天。”该市场人士表示,不过,好在整合岳阳纸业资产为中国林纸企业的旗舰并实现整体上市的时间还在3-5年之后,起码中冶集团现在只要做好眼皮底下的事情即可。”

■视点

## 三大因素促成 神马实业近日很“高调”

◎记者 赵一蕙 ◎编辑 李小兵

昨日神马实业成了市场的明星。早盘时分,指数还在慢慢上爬之时,公司股价早已封上了涨停。而这已经是公司股价近期的第二次大涨了,目前股价收至9.77元。是什么原因让此前低调了很久的神马实业成为昨日的“黑马”?市场人士认为,商务部对进口己二酸的反倾销税是刺激公司昨日股价上涨的主要动因。而值得一提的是,公司前十大流通股股东有8席被基金占据,而且均为三季度方才杀入的新股东。

昨日,神马实业低开高走,但在10点多就已经封上涨停价9.77元。

“公司的上涨主要是三方面因素支撑。”国金证券财富管理中心分析师张兆伟向记者表示。“首先是光大证券的吸收合并工作,对公司股价中长期都是有力支撑。”10月29日,公司股价逆势上涨5.02%,而当日指数大跌70余点,公司股价收于8.99元,由此开始此次上涨。

就在当晚,公司发布公告,称中国平煤神马能源化工集团已向证监会提出申请,要求豁免因吸收合并公司控股股东神马集团和平煤集团而导致的对公司要约收购义务。与此同时,公司还公布了另一个消息,即新成立的中国平煤神马能源化工集团对公司尼龙产业“十二五”项目进行了初步规划。根据该规划,中平能化集团在2010年至2015年规划期内计划投资230亿元,拟建设尼龙66盐成套项目等多个项目。

“这显然是造成公司本轮上涨的重要因素。但是,促成昨天涨停的应该还有商务部对美欧韩己二酸征收为期五年的反倾销税的终裁意见。”张兆伟表示。1日,中国商务部发布终裁公告,决定从2日起对进口自美国、欧盟、韩国的己二酸产品征收5%到35.4%不等的反倾销税,期限为五年。

据悉,己二酸主要用途是制造尼龙六六,尼龙六六在轮胎、无纺布等领域应用广泛。但因美欧韩向中国大量低价出口己二酸,尤其是2007年下半年以来,导致国内产业生产经营受到影响,同类产品扩产计划被迫搁置,产量和销量呈下降趋势,库存数量出现上升,市场份额下降,产业成长和发展受到抑制。“神马实业的己二酸产品主要作为原料在公司内部消化,并没有外销部分,收益主要体现在尼龙66产品价格提升。而此次征收反倾销税期限长达五年,对公司是一大利好。”一分析人士向记者表示。

除此之外,神马实业的业绩也逐步恢复。公司前三季度单季归属于母公司股东净利润为亏损7125万元、亏损106万元以及盈利2944万元,每季度盈利都有明显好转。尤其是今年第三季度业绩较上年同期上涨超过1700%。主要是参股公司神马尼龙利润大幅增加所致。

值得一提的是,半年报披露的公司前十大流通股股东包括了8位自然人和一家服务公司及投资咨询公司,但到了三季度末,公司前十大流通股股东全部“变脸”,除了2两名自然人外,其余均被机构占据,包括社保基金一零七组合、华夏旗下四只基金,均在三季度“新进”杀入。

# 云维股份——奏响中国煤化工产业最强音

“水滴三江,一脉隔双盘”,这就是我国第三大江河——珠江源头的奇景观,珠江源位于云南东部曲靖市。曲靖是云南省煤炭资源的主要基地,也是全国重点产煤地区之一。现已探明曲靖的煤炭资源储量87亿吨,远景储量270多亿吨,且煤种全、煤质好、分布广、埋藏浅、易开采;同时云南省又是我国少有的煤炭资源与水资源呈正向分布的地区。特殊的地理环境和资源优势为曲靖的煤化工产业发展带来了得天独厚的区位优势。云南云维股份有限公司就是依托于这一片肥沃的土地而茁壮成长起来的煤化工企业。

### ——产融资本协同发展,公司规模不断壮大

云维股份是由云维集团(原云南维尼纶厂)独家发起,于1996年6月26日按募集方式设立的股份有限公司,并于1996年7月在上海证券交易所正式挂牌交易,上市当年,公司总股本1.1亿股,总资产规模5.69亿元,实现营业收入1.72亿元。2005年公司收购控股股东云维集团联碱生产装置开始布局煤化工产业链,同时实施了10送2转增3股的分配政策,总股本规模也随即扩张至1.65亿股。2007年,公司向控股股东云维集团、实际控制人煤化工集团及其他机构投资者定向增发1.25亿股,收购煤化工类优质资产,定向增发完成后公司总股本达2.90亿股。

在股本规模不断扩张的同时,公司的产业规模也在不断扩大,通过2005年与2007年的二次资本运作,公司煤化工产业布局得以扩张,煤化工产业链得以完善,盈利能力得到充分提升,成为了行业内最具有代表性的上市公司。

截至2009年三季度末,公司资产总额92.60亿元,2009年1-9月实现营业收入30.13亿元。短短14年间,云维股份已经从上市之初的单一经营上市公司发展成为行业内举足轻重的大型现代化煤化工企业。

### ——核心竞争力缔造最强煤化工企业

“专一发展,逐步完善”。公司自上市以来一直坚持“专一发展煤化工产业,逐步丰富和完善煤化工产业链”的竞争战略,避免了多元化发展所可能带来的投资风险。近几年通过产业链的合理延伸,实现了公司主导产品所需主要原材料的供给内部化,进一步降低了生产成本,提高了公司的盈利能力和抗风险能力。并且随着产业链的不断完善,在提高企业盈利水平的同时,有效平抑了上下游生产环节之间的供求波动和结构失衡,降低了公司的经营风险,公司产品也由PVA、VAC增加至焦炭、甲醇、纯碱、氯化铵和煤焦油深加工等多种化工产品,改变了企业产品单一的局面,增强了公司自身抵御市场波动风险的能力。

区位优势,无可比拟”。对于一个煤化工企业来说,煤炭和水是决定该企业能否顺利发展的基础性资源。公司所在地云南省曲靖市是省内的主要产煤区,具有储量丰富、品

种多、煤质好、分布广、埋藏浅、易开采的特点,云贵高原也已经成为国家《煤炭产业政策》中提出建设的十三个大型煤炭基地之一,良好的区位优势为公司的煤炭供应提供了充分资源保证。同时,公司的实际控制人煤化工集团拥有云南省最大的煤炭开采企业,亦是公司煤炭供应的有力保障。而云南省是我国少有的煤炭资源与水资源呈正向分布的地区;这也为公司实现煤炭和水的有效结合提供了充分的条件。

循环经济,产业纽带”。在当前国家大力提倡节能减排的大背景下,循环经济的充分开展对于化工行业实施节能减排具有很好的促进作用,是化工企业提高竞争力、持续稳健发展的重要手段。公司自成立之初就立足于走循环经济的发展道路,以达到既节能环保又提高经济效益的目的。目前,公司充分利用焦炭生产装置所产生的副产品(焦炉煤气、煤焦油、粗苯等)生产化工产品,同时生产过程中充分利用余热发电,公司的PVA装置也实现了在提供蒸汽的同时利用余热发电,并且公司利用生产VAC排出的电石渣,作为生产水泥的石灰质原料,利用电石渣生产水泥,达到了减少环境污染、享受国家增值税优惠政策这一一举两得的目的。可以说公司在大力发展产业经济的同时,在环保工作方面也取得了令人可喜的成绩。

“生产技术,助推发展”。公司控股子公司大为焦化10万吨甲醇生产装置系运用焦炉煤气生产甲醇的装置,代表了该行业的技术发展水平。大为制焦自主开发了一台5.5米侧装捣固炼焦炉,创新了国内炼焦技术,并且该技术一改以往完全用优质主焦煤冶炼金焦的情况,在原料中配入10%至30%的弱粘性煤或无烟煤,每年可替换节约80万吨优质主焦煤,大大提高了企业的生产效率和经济效益。更令人欣喜的是,在国家《产业结构调整指导目录(2005年本)》中已将“捣固炼焦、配型煤炼焦工艺技术应用”列入了“鼓励类”项目。依托这些先进技术,云维股份生产出来的优质焦炭等产品也具备了明显的竞争优势,在市场中不断赢得了业界的首肯。

“管理优势,领先同业”。公司在扩大业务规模的同时,不断提高企业的内部管理水平,在营销网络建设、客户资信管理、应收账款回收等方面建立了行之有效的制度,公司05至08的存货周转率分别为10.24、8.42、9.74和8.70,处于同行业上市公司较高水平,显示了公司较强的管理能力。

“产业、区位、循环经济、技术、管理,这些不可复制的核心竞争力已经将云维股份打造成了一个当今中国竞争力最强的煤化工行业上市公司之一。”

### ——不断扩张,全面布局煤化工领域

公司上市之初,只是一家单纯的煤化工企业,只拥有生产电石、乙炔、进而生产醋酸乙烯,最终生产聚乙烯醇(PVA)的单一产业链,这种单一的模式在很大程度上给企业

的经营带来了诸多的弊端,公司主要产品聚乙烯醇2003年度的销售收入占公司全年主营业务收入的87%,销售利润占公司全年主营业务利润的91%,公司经营业绩很大程度上依赖于聚乙烯醇的盈利能力。同时聚乙烯醇在生产过程中又需要耗用大量的电力,而自2003年以来,由于电力供应不足,聚乙烯醇生产所需原材料的涨价等因素,导致产品的毛利率降低,公司的盈利能力出现了大幅的下降。

为进一步增强公司的持续盈利能力、降低经营业务相对单一给企业发展带来的风险,2005年,公司根据与云维集团签署的《资产购买协议》,以重大资产购买的方式收购了云维集团合法拥有的下属沾化公司之与联碱装置相关的全部经营性资产。收购完成后,公司新增了年产能各为20万吨的纯碱和氯化铵产品,拓宽了公司的经营领域,降低了单一产品经营的风险,而且伴随着新资产盈利能力的逐步增强,公司的经营业绩也得到了大幅的改善,据公司2005年年报显示,购入联碱装置后,新增纯碱和氯化铵销售当年对主营业务收入贡献就达到了1.9亿元,实现净利润5373.33万元,同比增长了223.45%。同时,此举也标志着云维股份开始进入了煤化工领域,为公司在煤化工行业的进一步发展奠定了坚实的基础。

2007年,作为云维集团整体上市的第一步,公司向包括实际控制人煤化工集团和控股股东云维集团在内的不超过十家机构实施了定向增发,云维集团以其持有的大为制焦30.30%和大为焦化54.8%的股权、实际控制人煤化工集团以其持有60.61%的大为制焦股权,合计作价认购此次发行的股份。这次发行不仅解决了云维股份与云维集团在电石乙炔化工产业链上的关联交易问题,提高公司的独立经营能力,而且随着公司产业链的不断完善,公司的生产流程逐步得到了优化、产品结构进一步实现升级、管理层级得以理顺,从而使公司在原有电石乙炔化工产业链和煤化工产业链平稳发展的基础上,成为煤化工领域内最具有竞争力的上市公司之一。

通过近年来的资本运作,公司在煤化工三条产业链上(煤电石化、煤化工、煤焦化)的布局已经基本形成。其中在煤化工领域,公司拥有305万吨的焦炭产能(明年将扩大至400万吨),30万吨焦炉煤气制甲醇(明年将扩大至40万吨)、30万吨煤焦油深加工、12万吨粗苯加氢精制和5万吨炭黑产能;在煤电石化领域,公司拥有2.8万吨PVA、11万吨VAC、9万吨电石和2.5万吨BDO产能;在煤化工领域,公司拥有30万吨甲醇和20万吨纯碱、氯化铵、醋酸产能。毋庸置疑,公司经过多年在煤化工行业的专一发展,已经成为了中国煤化工产业链最为完善、产品最为丰富的煤化工上市公司之一。

### ——公开增发打通产业节点,募投项目提升成长空间

为进一步延伸和完善产业链、发展煤化工深加工产业,有效利用上游产品优势,抵御行业景气周期变化带来

的风险,公司确定将2.5万吨/年BDO、20万吨/年醋酸和CO制备及锅炉综合技改三个项目作为本次公开增发募集资金的投资项目。

其中,2.5万吨/年BDO项目以公司现有产品甲醇、乙炔和氢气(H<sub>2</sub>)为主要原材料,产品BDO是煤电石产业链的重要延伸产品,项目建成投产后,正常年份年均可实现销售收入44,299万元,年均利润总额10,207万元,同时,该项目可以充分利用公司现有产业链实现循环经济。

20万吨/年醋酸项目是联结公司煤化工三个细分产业链的关键环节(煤化工、煤化工产业链的产品甲醇和CO是生产醋酸的主要原料,同时醋酸又是生产煤电石产业链上的重要产品VAC的原料),可以将三条产业链有效的连接起来,未来该项目可实现年均销售收入86,400万元,年均利润总额约17,702万元。

CO制备项目充分利用公司生产装置所产生的大量合成气制造低成本、高质量的CO,供醋酸项目及其他煤化工项目使用,未来该项目可实现年均销售收入19,761.97万元,年均利润总额约5,758万元。

纵观以上三个项目,均是公司煤化工产业链上的关键环节,且均属于“高技术壁垒、高附加值”的项目,不仅具有较高的投资回报率,有利于提高经济效益,同时对完善产业链布局,降低综合生产成本,增强公司抗风险能力,抵御行业景气度变化时可能出现的风险起到了积极的推进作用。

### ——产资并重,内外兼行,铸就煤化工之大业

宏观经济和煤化工行业的低迷将加速淘汰行业内生产规模较小、技术水平较低、环保不达标的部分企业,产业政策收紧进一步限制了同行业竞争者的产能无序扩张,以上产业的变化均给诸如云维股份这样的产业链完善的大型企业提供了整合资源的机会,有利于行业的长期健康发展。

未来,公司将在经济复苏和行业不断回暖的大背景下,继续坚持产品经营和资本经营并重、内生增长与外延扩张并行的企业发展方向,专一发展煤化工,进一步优化配置产业布局,强化资源优势,积极向上下游产业链延伸,大力发展循环经济,充分利用公司循环经济成本优势提高公司核心竞争力。

“矢高任鸟飞,海阔凭鱼跃”云维股份——这只盘踞在祖国西南的雄鹰正以自己最有力的翅膀引领着整个中国煤化工产业的腾飞;这条游弋在珠江源头的巨龙正以前所未有的魄力绘制着中国煤化工产业的蓝图。

云维的明天值得期待,云维的明天值得等待,“中国产业链最完善、竞争力最强的煤化工行业上市公司之一”云维股份正昂首阔步向我们走来。

(CIS)