

■特别报道

# “势”单 “利”薄 宇顺电子构筑23亿巨单“幻象”

□本报记者 李少林

因披露巨额订单而连续涨停的宇顺电子 002289)13日公告股票交易异动公告。自宇顺电子2月4日公布中标中兴康讯23.05亿元大单以来,公司股价已连续走出6个涨停板,股价接近翻倍。

然而,抛开中兴康讯订单尚属意向性不说,宇顺电子巨额订单背后还存在着产能承接、利润微薄等诸多问题。而在公司股价暴涨的背后也闪现机构频繁进出的背影。

## 加工利薄勾勒大单幻象

宇顺电子2月4日公告,公司近期中标中兴康讯 2012年度液晶显示屏及电容式触摸屏招标项目”,中标总量为3249.60万套,合同总金额为23.05亿元。

巨单 “利好”发布后,有研究员发布报告称,“中兴康讯合同金额是宇顺电子去年预测营收的3倍多;净利润预计约2亿元,为公司2011年预测净利润的7倍多。仅中兴通讯一家客户,就有望在2012年为公司提供2.7亿元的收益。”

在如此 “利好”之前,公司股价飙升也在情理之中。但事实果真如此吗?分析人士指出,这只是人为的 “画饼”。

根据宇顺电子合同公告,宇顺电子中标的产品和数量分别是:液晶显示模组1905.60万套、电容式触摸屏364万套、贴片产品(液晶显示模组+电容式触摸屏)980万套。分产品中标金额分别

为:液晶显示模组6.42亿元、电容式触摸屏2.31亿元;贴片产品14.32亿元,每套单价为146元。按常理看该笔订单应能为宇顺电子贡献数亿元盈利,然而,事实并非如此。

据不愿透露姓名的行业人士透露,所谓贴片产品就是将液晶显示模组和电容式触摸屏粘合在一起,是个人工密集型工作。从盈利模式上看,生产商从上游显示模组和触摸屏制造商处采购模组和触摸屏,利用自己的设备和人工粘合产品,从而赚取人工费用。该人士介绍,按照业内行情,类似人工成本费用在2%—3%。加工企业从贴片产品赚取的加工费,在刨除人工费用和设备成本后,每套产品赚取的利润在2—3元左右。这也就意味着,占此份巨单中份额最大的收入,只能为宇顺电子贡献仅超千万元的利润。

与此同时,根据业内人士测算,按照宇顺电子已有的液晶显示器产品毛利率和同行业毛利率显示 000823)触摸屏产品的毛利率计算,中兴康讯上述液晶显示器和电容式触摸屏订单均能为宇顺电子带来1.5亿元左右的毛利。宇顺电子去年前三季度主营业务收入5.52亿元,按照16.5%的综合毛利率计算,公司前三季度的毛利为9108万元。而公司前三季度披露的净利润为1822.88万元。照此计算,上述毛利将能为公司带来3100万元左右的净利润。

根据以上人士的分析,即使乐观来看,该笔23.05亿元订单共能为宇顺电子贡献不足5000万元的净利润,这与此前分析师得出的2亿元的净利润存在天壤之别。

据宇顺电子半年报披露数据,该液晶显示器产品的综合毛利率为16.51%;超声电子半年报中液晶显示产品的毛利率为18.65%。宇顺电子由于生产线刚刚投产,毛利率应低于超声电子。

## 产能难题埋下履行风险

上述计算,还是在中兴康讯能够最终履行该合同的数量和金额,并且宇顺电子能够按时完成订单量的前提下。事实上,合同能否顺利完成同样具有较大的不确定性。

资料显示,宇顺电子2011年上半年实现3.71亿元收入,其中,TN/STN面板收入4734.76万元,TN/STN模组收入1.095亿元,TFT模组收入2.099亿元。2011年上半年公司并无电容式触摸屏的业务收入。

要完成364万套电容式触摸屏合同,宇顺电子需要依赖超募资金投资项目长沙宇顺触控技术有限公司。公司公告显示,按照计划安排,长沙宇顺触控技术有限公司应于2011年12月31日达到可使用状态,这也是目前宇顺电子唯一一条电容式触摸屏生产线。宇顺触控技术有限公司建有一条2.5带电容式触摸屏生产线,设计产能为720万片/年电容式触摸屏,但是,该产能并不能在今年全部开出,要达产需要建成后2年。

业内人士指出,新的生产线投产往往面临许多技术难题,生产商需要克服众多技术难题,才能使产品良品率慢慢提升,从而逐步提高生产线产能。这中间具有较大不确定性。宇顺电子新投产的电容式触摸屏生产线在投产之年要完成364万套的生产量,需要处在非常理想的状态。

## 护航增发或是最大动机

对于在大单背后存在产能承接、利润微薄等诸多问题,宇顺电子笼统而又具有选择性地披露巨额订单合同的动机,业内投资人士直言,公司定向增发至今未能成行,大小非解禁压力,均为公司释放利好拉抬股价提供足够的动力。

2011年10月21日,宇顺电子披露增发预案,拟以不低于19.83元/股的价格,定向增发不超过3500万股,募资不超过5.5亿元用于投资建设中尺寸电容式触摸屏生产线等项目。该定增预案2011年11月25日获得股东大会通过,但目前还没有获得证监会批准。

值得注意的是,在宇顺电子停牌公告巨额订单的交易日2月2日,宇顺电子股票报收15.66元/股,该价格较19.83元/股的定向增发价格下跌了近20%。

业内人士指出,如果公司股价不能上涨超过定向增发价,宇顺电子的增发预案将很难实施。选择在增发预案等待实施的过程中公告巨额订单,为增发保驾护航的意图明显。

在二级市场上,正是凭借 “触摸屏”概念,宇顺电子股价曾经一

路高歌,曾经从2010年10月中旬的25元/股左右,短短一个月份内摸高至51.63元/股,股价翻番。

细查宇顺电子近几年的股东名单可以发现,2010年第四季度内,多家机构进驻宇顺电子,其中包括海富通股票证券投资基金、长信增利动态策略股票型证券投资基金、全国社保基金一零九组合、中融建行财富四号、上投摩根中小盘股票型证券投资基金等。而2011年一季度显示,上述机构已经悉数撤出。

在机构几经换手之后,海富通收益增长证券投资基金2011年三季度卷土重来,重新进入公司十大流通股股东行列。不仅如此,华夏盛世精选股票型证券投资基金也在公司2011年中报股东名单中露面。

宇顺电子最近两个交易日成交量放大,2月10日、13日,公司股票成交量分别达到1308.55万股、854万股,交易金额分别达到3.23亿元、2.31亿元。这两个交易日的换手率竟然高达31.51%和20.57%。

据深交所交易信息显示,宇顺电子买卖双方均闪现浙江和深圳本地资金身影。买方名单中既有湘财证券杭州教工路营业部、上海证券乐清乐成镇乐怡路营业部,也有华西证券深圳民田路营业部、国泰君安深圳益田路营业部;卖方则有光大证券深圳金田路营业部、财通证券绍兴人民中路营业部等,湘财证券上海金沙江路营业部更是出现在买卖双方的名单上。

## 哈飞股份 中航工业拟注入直升机资产

□本报记者 张洁

因重大事项2月7日起停牌的中国航发 600038)14日公告称,目前初步确定,该重大事项涉及公司重大资产重组,本次资产重组的方案为公司向中航工业所属单位以发行股份方式收购其持有的直升机资产。

公告称,目前中航工业正就

## 华工科技高管增持加码 管理层持股公司或成二股东

□本报记者 李香才

华工科技 000988)高管再次通过武汉新金石投资管理有限公司增持公司股份,增持计划也从之前的不超过华工科技总股本的1%增加到不超过3%,这也意味着新金石将有可能成为华工科技二股东。

公告称,2月13日公司董事会、高级管理人员及部分经营骨干人员再次通过新金石买入37.26万股公司股票,成交均价为14.93元,占公司总股本的0.0836%。加上此前已购买的407.04万股股票,两次累计买入444.30万股股票,占总股本的0.9971%。新金石计划自本次增持日起三个月内,根据资本市场的情况,继续购买股份总数量(含已买入股份数量)不超过公司总股本的3%。而公司1月12日公告称,公司董事会、高级

该事项与有关部门进行进一步咨询和论证,相关中介机构正积极开展尽职调查,为维护投资者利益,避免公司股价异常波动,公司股票自2012年2月14日起继续停牌30天。公司股票将于披露重大资产重组预案后即3月15日恢复交易。

停牌前,哈飞股份股价收于17.53元,微跌0.23%。

## 大元股份状告大连市政府

□本报记者 李香才

大元股份 600146)因强制拆迁把大连市人民政府推上了被告席。

公告称,2011年5月1日起,位于大连市甘井子区大连湾街道宋家村实德工业园内的公司大连分公司正在使用的部分厂房被大连实德集团强制拆迁。经了解得知,大连实德集团的强制拆迁行为是在执行大连市人民政府的土地收储计划。但是在此之前,大元股份作为实际使用经营者却并未被大连市人民政府告知厂房将会因土地收储被拆迁。

作为权利人,大元股份曾多次通过多种方式向大连市人民政府相关部门申请公开有关大连分公司厂房拆迁、土地征收的政府文件、批文和拆迁补偿等详细情况的书面文件,但至今未得到回复。因上述政府文件和信息是否公开将直接导致大元股份大连分公司厂房的拆迁是否合法及大元股份如何得到补偿,为维护上

市公司及广大投资者利益,大元股份1月6日向大连市中级人民法院提起行政诉讼,请求判令大连市人民政府向大元股份公开和告知有关大连分公司厂房拆迁、土地征收的政府文件、批文和拆迁补偿等详细情况并提供相应的书面文件。近日,大连市中级人民法院已受理公司提起的诉讼,本案尚未开庭审理,具体开庭时间需要根据法院通知确定。

公告显示,早在2008年,作为实德工业园经营者的大连实德集团即知道大连市人民政府准备对包括原告在内的实德工业园进行拆迁,并对大元股份大连分公司工厂进行了评估,向大连市人民政府申报了拆迁补偿金额。经了解,目前大连实德集团已经得到了巨额的拆迁补偿费,其中也包括大元股份应得的拆迁补偿。因此,大元股份迫切需要一个厂房拆迁及其补偿的具体情况 and 明细,并向实德集团主张权利。

## 2011年业绩增九成 歌尔声学一季度预增近110%

□本报记者 董文杰

全球消费电子产品市场旺盛热潮中,歌尔声学 002241)盈利能力持续增强,2011年净利润同比增长91%。公司2011年年报称,公司实现营业收入40.77亿元,归属上市公司股东净利润5.28亿元,分别同比增长54.16%和91.00%。实现基本每股收益0.70元。

2011年,消费电子新产品的迅速增长带动新一轮消费电子产品及其配件需求的高速增长。报告期内,公司电声器件产品收入稳定

增加,同比增长42.67%;同时,包括3D电子眼镜在内的电子配件产品持续增长,业务收入达到11.09亿元,同比增长99.70%。公司综合毛利率方面达28.07%,同比提高2.82%,一方面由于公司电声器件产品中高附加值产品销售增加,另一方面受益于电子配件类新产品推出和3D电子眼镜的规模优势。

大客户战略的积极推动,新技术、新产品开发能力不断增强和募投项目达产,将为公司带来更多订单,公司预计一季度订单同比快速增长,净利润增幅为90%—110%。

## 力帆股份39亿布局中高端乘用车

□本报记者 张怡

力帆股份(601777)公告,公司拟以全资子公司重庆力帆乘用车有限公司为主体,在重庆两江新区工业开发区内筹备并实施 “两江新区力帆乘用车项目”,计划总投资38.85亿元,其中固定资产投资22.96亿元,流动资金15.89亿元。

新建乘用车整车制造工厂净用地约880亩,主要建设内容为冲压车间、焊装车间、涂装车间、总装车间及相关生产设备,达到年产15万辆乘用车的生产能力。公司预计,项目建设期为18个月,内部收益率为24.56% (税前),投资回收期为5.98年 (税前)。

公司表示,该项目建成后,公司的乘用车产品品类中将增加新的车型,有助于开发新的客户群,拓展公司产品型谱,完善质量保证能力,提高市场覆盖率,提升企

业的产业水平。

尽管起家于摩托车,但近年来力帆股份积极布局乘用车领域,使得公司2011年乘用车产销量分别升至12.57万辆和11.66万辆。此外,为了提高力帆汽车发动机缸体、缸盖、曲轴等关键零部件的品质,并提升成本控制能力,力帆乘用车在去年成立多个子公司,积极延伸产业链。

今年公司乘用车的增长态势初现。1月,公司乘用车产销量分别为6790辆和6338辆,同比增长了74.77%和18.16%。而1月我国汽车市场整体增速为正增长,特别是自主品牌乘用车,延续去年的走势,陷入市场份额节节下滑的严峻形势之中。

据公开信息,此次投资的乘用车项目落户重庆两江新区的国际汽车城,将成为力帆股份中高端乘用车的研发和制造中心。

# 汉得信息810万股职工股“套现”

## 机构坐收一成浮盈

□本报记者 李若馨

11笔交易,810.66万股成交,汉得信息 900170)无疑是2月13日大宗交易平台上的明星股。从抛售席位来看,进行此次减持的很可能是汉得信息的职工持股公司,而接盘者均来自机构用席位,每股14元的接盘成本,让受让机构当天就获得了11.29%的浮盈。

公开信息显示,汉得信息13日一举成交810.66万股,11笔交易的成交价格均为每股14元,相比13日该公司的收盘价每股15.58元,折价率为高达10.14%。由于抛售方来自一营业部——上海梅

花路证券营业部,这11笔交易几乎锁定了减持方——刚刚解禁的首发原股东限售股。

根据原公司公告,2012年2月1日起,汉得信息有共计5932万股的限售股流通上市,占公司总股本的35.31%。上述流通股分别由6家股东持有,上海得逸投资股份有限公司、Inspire East Investments Limited、The China Fund, Inc.、上海得帆投资管理有限公司、上海得拓投资管理有限公司和上海得竞投资管理有限公司分别有1456万股、1124万股、1124万股、911万股、690万股和628万股限售股。

从汉得信息的招股书来看,

几家上海股东很可能是汉得信息的职工持股公司。汉得信息是由上海汉得信息技术有限公司按照1:0.6108的折股比例整体变更设立的外商投资股份有限公司。

2010年2月26日,正式在上海市工商行政管理局办理了工商登记。而其主管负责人,除控股股东上海迪宣投资管理有限公司,以及两家海外投资公司外,其他发起人股东不仅都成立于汉得信息改制前夕的2009年7月,且办公地点也与控股股东上海迪宣投资管理有限公司一致。考虑到得逸投资、得拓投资、得帆投资、得竞投资的股东人数分散,且主营业

务除持有汉得信息股权外,不从事生产及贸易活动,因此普遍被市场认为是汉得信息的职工持股公司。

不仅卖方惹人猜想,汉得信息11笔大宗交易的买方也是清一色的机构专用席位。实际上,从今年1月中旬开始,陆续有卖方机构对汉得信息作出乐观评级。申银万国更是在近期的报告中将公司2012、2013年每股盈利预测分别上调了5%、11%至0.90元、1.25元,声称看好公司紧贴客户需求的能力和自主育人、稳健育人、福利留人的人才优势,维持 “买入”评级。

# 上海金陵董事会决议出炉

## 独董2弃权1反对 陈炳良董秘职务仍遭免

□本报记者 万晶

上海仪电集团董秘 “轮岗”事件在纷纷扰扰中有所进展,2月14日上海金陵 600621)发布了董事会决议公告,免去陈炳良的公司董事会秘书职务,在董事会秘书空缺期间,公司董事会指定董事徐民伟代行董事会秘书的职责。上海金陵表示,将尽快确定董事会秘书人选。

上海金陵此次董事会临时会议

实到董事9人,由公司董事长毛辰主持,采用举手表决方式。表决结果显示,9位董事中有赞成票,反对1票,弃权2票,其中独立董事陈隽玮、孙金云投弃权票,独立董事孟荣芳投反对票。

独立董事孟荣芳认为,根据《上海证券交易所股票上市规则》规定,“上市公司聘请董事会秘书应当有充分的理由,不得无故将其解聘”,而根据上海金陵2月12日上午第七届董事会临时会议现

场情况及董秘的现场陈述情况,孟荣芳认为解聘董秘的理由不充分,因此对此议案投反对票。

独立董事陈隽玮对此议案投了弃权票,他认为,董事会秘书的变动十分敏感,应严格按照有关法规办理;此次上海金陵董事会秘书变更,出现了分歧,本着勤勉尽责的精神,对双方都做了大量的工作,希望能平和解决;在此次会议上,上市公司称已向上市公司

监管部门作出报告,并认为本次董秘变动理由充分。鉴于上述因素、会议实际情况和董秘本人的陈述,对此议案投弃权票。

独立董事孙金云则表示,考虑到公司已就上海证券交易所相关问询函做了书面回复,认为本次董秘变动理由充分,上海证券交易所迄今也未就该回复提出异议;根据会议现场情况及董秘本人陈述,本着谨慎性原则,也对此议案投弃权票。

# \*ST炎黄再谋重组 大股东拟注入矿产资源

□本报记者 李香才

继先后两次置入房地产公司和文化传媒类资产的重组方案“告吹”之后,已暂停上市的\*ST炎黄 000805)大股东又在谋划资产重组,这次拟注入资产也紧跟 “潮流”——时下最热的矿业资源。

\*ST炎黄公告,公司2月13日收到控股股东北京中企华盛投资有限公司函件,称中企华盛正在筹划\*ST炎黄与山东鲁地投资控股有限公司的重大资产重组事宜,并已达初步意向。

公告称,为提高公司资产质量及盈利能力,鲁地控股拟将其所属多项完整之金属和非金属矿业开发资产注入\*ST炎黄。鲁地控股注册资本为3亿元,其实际控制人为山东省地质矿产勘查开发局,主营业务为地质矿产勘查、水文地质勘查、环境地质勘查、勘察施工、矿业开发等。目前,具体方案正在进一步协商中,方案尚需国有资产监督管理部门等机关批准。

公司表示,公司董事会一直将恢复上市作为暂停上市以来的最重要工作,目前,公司正在补充

和完整恢复上市的有关文件。若在规定时间内恢复上市申请未能获得深圳证券交易所的核准,公司股票将被终止上市。

因2003年至2005年连续3年亏损,公司股票自2006年5月15日起暂停上市。2009年8月15日公布发行股份购买资产报告书,拟向润丰集团和林宝定发行股票购买其合计持有的润丰房产100%股权,标的资产作价5.15亿元。发行完成后,公司主营业务将由仓储物流和计算机应用服务变更为房地产开发与经营,公司控股股东

将变更为润丰集团,实际控制人为陈氏兄弟。不过,之后由于国家对房地产行业宏观调控政策导致各方原协议在执行中存在不确定因素,2010年11月10日各方签署协议,终止了重组方案。

2011年4月26日,中企华盛再次筹划公司与广东南方报业传媒集团有限公司的重大资产重组事宜,南方报业集团拟注入标的资产为文化传媒类资产,该方案后因南方报业集团未能在规定日期之前取得其主管部门的批文而告吹,重组再次止步。