

通程温泉大酒店早已资不抵债

通程控股4900万出资换来近6亿元资金黑洞

或涉嫌违规操作及虚假信息披露

□ 本报记者 李清理 张洁

连年亏损连年投，五年累计亏损额达1.4亿元，通程控股斥资近6亿元的通程温泉大酒店项目已陷入投资黑洞。而历年财务报告却都标明为“告用账龄时间均在1年以内”。通程控股却独自承担了对这家温泉大酒店的全部投资。在此期间，通程控股高达5.3亿元的应收款被长期占有，而历年财务报告却都标明为“告用账龄时间均在1年以内”。通程控股重大关联资金使用环节，或涉嫌严重违规操作及信息披露不实。

投资项目连亏五年

为了扩张酒店连锁经营，

2007年10月，通程控股出资4900万元，从长沙龙腾房产公司手里收购了后者持有的宁乡龙腾玉龙国际大酒店有限责任公司70%的股权，随后将之更名为长沙通程龙腾投资发展有限公司。此后，龙腾投资公司继续投资建设并经营通程温泉大酒店。

然而，收购仅仅是花钱的开始，龙腾投资公司俨然成了通程控股的资金黑洞。自2009年以来，龙腾投资公司占用上市公司应收款数额从4.04亿元，增加至2013年中期的5.3亿元。而且，在长达数年期间，通程控股未曾公开披露过数亿元应收款的用途，也未透露该酒店后续建设和开发进展。

长沙通程龙腾投资发展有限公司近五年财务状况						
年份	总资产	净资产	总收入	净利润	占用资金余额	披露账龄
2013年中	46999	-7284	3659	-2152	53100	1年以内
2012年末	51853	-5131	10595	-2924	52100	1年以内
2011年末	54058	-2207	9493	-2857	50473	1年以内
2010年末	54926	640	7304	-2525	47341	1年以内
2009年末	52733	3166	5171	-3685	40377	1年以内

单位:万元

资料显示，这家控股子公司投建的通程温泉大酒店，位于长沙市西部的宁乡县，占地近50亩，建筑面积约8万平方米，酒店客房约500间，定位于带温泉功能的区域商务休闲高端酒店。5.3亿元的应收款犹如一个谜

团，巨大的资金投入换来的却是连年亏损。通程温泉大酒店自2009年开业之后，已经连续亏损五年。截至2013年6月底，以通程温泉大酒店为唯一经营资产的长沙通程龙腾投资发展有限公司，已经累计亏损约1.42亿元，净资产

为-7284万元。

风险暴露令人质疑

面对现金流全无、早已资不抵债的通程温泉大酒店资产，通程控股又是如何处置并保障投资者权益的呢？

中国证券报记者翻阅了通程控股最近5年来的公开信息资料，未发现公司对该资产持续“输血”进行任何详细披露，也未发现公司对存在的风险采取相关处置措施。

其实，通程控股近6亿元资金投入“购买龙腾投资公司股权款及后续通程温泉大酒店建设经营占用款”面临的损失早已显现，公司如此低效的管理水平不能不让人产生诸多质疑。

质疑一：分明只持有龙腾投资公司70%股权，上市公司通程控股却在此后全权承担了通程温泉大酒店后续的全部投资义务，股民的风险显然已经被放大。通程控股及其大股东通程集团如此

做的原因是什么？是否损害了投资者的合法权益？

质疑二：明明持续占用上市公司资金长达5年，却在每年的财报中把占用借款账龄写为1年。是否涉及虚假信息披露？

质疑三：在会计处理上，龙腾投资公司已经连续五年亏损，净资产为-7284万元，已经资不抵债。而通程控股高达5.3亿元的应收款却没有做任何坏账计提。要知道，截至2013年年中，通程控股的净资产只有17.6亿元，而龙腾投资公司占用的应付款，以及公司前期的股权投资款，累计近6亿元，上市公司净资产的比重已高达三成，风险可想而知。

中期业绩增四成

掌趣科技或继续并购手游公司

手游概念是今年市场上最为热门的关注的焦点，手游龙头公司掌趣科技23日发布半年报，公司上半年实现营业收入1.28亿元，同比增长33.93%；归属于上市公司股东的净利润4500万元，同比增长41.03%；基本每股收益0.13元。

公司游戏业务收入1.17亿元，较上年同期增长573.72%；互联网页面游戏业务收入2851.17万元，较上年同期增长92.28%。

随着智能手机游戏和互联网页面游戏市场规模的不断增长，公司加大了智能游戏产品和互联网页面游戏产品的开发和推广，智能手机游戏和互联网页面游戏业务收入较上年同期有显著增长，其中公司自主研发的智能手

机游戏《石器时代》上线数据良好。传统机游戏业务收入，则随着传统机市场份额的下降，相应出现下降趋势。

游戏行业虽然风险高，但毛利率很高。公司综合毛利率45.89%，比上年同期减少了15.11个百分点，主要系渠道推广成本升高导致毛利率下降。这表明随着市场竞争加剧，推广费用随之水涨船高。

报告期内，公司已经成功在台湾发行《石器时代OL》，预计2013年下半年将在韩国、日本等地区陆续发布。目前公司正积极发展在台湾和韩国的自主发行能力。

下半年公司还将继续通过兼并收购，实现“外延发展”，快速整合市场资源，增强竞争力。目前公司已停牌近1个月，有业界人士透露，掌趣科技此次有可能收购手游行业领先企业玩蟹科技。（姚轩杰）

挤入手游圈

神州泰岳高溢价收购天津壳木

23日，处于停牌中的神州泰岳抛出重组预案，公司拟以发行股份及支付现金方式购买天津壳木软件有限公司100%股权，交易价格为12.15亿元。壳木软件是一家手游公司，其代表作是《小帝国》。

预案显示，神州泰岳拟以17.23元/股的价格，向天津壳木的全体股东发行约4570.52万股股份，并支付现金金额共计约4.28亿元。本次交易完成后，天津壳木将成为公司的全资子公司，北京壳木将成为公司的孙公司。

财务数据显示，截至2013年6月30日，天津壳木总资产为4637.41万元，净资产为4342.86万

元；2013年1-6月，天津壳木营业收入为4118.67万元，净利润为3363.03万元，而公司2012年净利润为1352.9万元。以神州泰岳的收购价计算，此次收购相比基准日净资产的增值约26.98倍。若以权益法测算，此次并购静态市盈率达89倍，动态市盈率则为18.06倍。作为此次收购的财务顾问，中信证券在公告中坦言，收购定价估值溢价水平较高。

神州泰岳与对方承诺，天津壳木2013年度净利润808万元、2014年度1.1亿元、2015年度15亿元、2016年度2亿元，否则，将作出相应补偿。就目前手游行业的利润增速来说，这一承诺明显较为保守。（傅嘉）

方正证券收购北京中期获批

迈入期货行业第一梯队

方正证券收购北京中期一事有望近期收官。方正证券22日晚间公告，已接到证监会批复，核准其收购北京中期期货有限公司60%股权，并由北京中期吸收合并方正证券子公司方正期货，北京中期拟更名为方正中期期货有限公司。交易完成后，方正证券成为其控股股东，持股比例为75.62%。这意味着方正证券正式迈入中国期货行业第一梯队。

资料显示，截至2012年底，北

京中期资产总额22.32亿元，净资产2.14亿元；方正期货资产总额22.80亿元，净资产3.67亿元。合并后，新主体净资产将超过5.81亿元，从而满足期货行业关于创新业务资格申请的净资本要求。

据了解，北京中期现拥有遍布南北主要经济发达地区的13家营业部，加上原方正期货的11家营业部，合并后的方正中期期货公司的营业部数量将达到24家。（李清理）

嘉凯城拟发13亿元公司债

22日晚间，已涉足保障房及新型城镇化建设的嘉凯城发布公告称拟发行不超过13亿元公司债，成为又一家推出公司债融资方案的地产上市公司。

公告显示，嘉凯城此次拟发行总额不超过13亿元、期限不超过5年的公司债，用途为偿还部分公司债务、补充公司流动资金，优化公司债务结构，改善公司资金状况。

嘉凯城2011年及2012年年报显示，公司利息支出分别高达2.79亿元和3.49亿元，其中融资成本较

高的信托类融资较多是主要原因。以2012年报为例，公司一年到期的长期借款前五名中，信托类融资金额为20.8亿元。

公司一位人士表示，公司债的平均资金成本在7%以内，初步估算，发债之后嘉凯城每年可节约5000万元左右的财务费用。

去年以来，嘉凯城启动战略转型，以城镇商业作为主攻方向，并涉足保障和安居房建设，同时引入房地产金融提升协同效应，目前进入快速落地阶段。（李清理）

天然气管道业务盈利大增

中石油上半年日赚3.6亿元

□ 本报记者 汪瑶

中国石油23日交出2013年中期业绩答卷。上半年，公司实现营业收入11010.96亿元人民币，同比增长5.2%；实现归属于母公司股东净利润655.22亿元，同比增长5.6%；基本每股收益0.36元。公司决定，派发中期股息每股0.16110元。

中石油上半年日赚3.6亿元，分业务板块的业绩贡献来看，天然气与管道盈利大幅增加，炼油与化工板块亦大幅减亏，但公司的传统强项勘探与生产以及销售板块的业绩却同比下滑。

值得注意的是，上半年中石油用于勘探与生产的资本开支仅764亿元，业内人士预计，这或意

味着下半年中石油用于上游勘探开采的资本性支出也可能下调。

天然气业务成亮点

天然气价格改革有利于公司业务发展，预计下半年天然气销售会有所提升，全年盈利可达人民币100亿元。从2014年起，天然气业务每年盈利可增加200亿元。”刚于今年7月履新的中石油总裁汪东进在中期业绩发布会上表示。

受天然气价改等利好因素影响，过去几年中成为中石油业绩“绊脚石”的天然气和管道业务打了翻身仗，成为其今年中期业绩的一大亮点。上半年，中石油天然气和管道板块实现经营利润218.82亿元，同比大幅增加202.45亿元。反观今年一季度，该板块仅实现经

营利润11亿元。其中，上半年销售进口气亏损235.2亿元，而一季度中石油销售进口气的亏损额达到144.5亿元。可见，二季度销售进口气亏损90.7亿元，环比显著减亏。

由于成品油价格改革等原因，中石油的炼油与化工板块亦大幅减亏。上半年，中石油该板块经营亏损158.61亿元，同比减亏130.14亿元。其中，炼油板块亏损77.69亿元，同比大幅减亏155.39亿元；化工业务经营亏损80.92亿元，同比增亏25.25亿元。

不过，中石油的传统强项——勘探与生产板块的业绩却现下滑，上半年共实现经营利润988.07亿元，同比降低13.2%。公司解释称，2013年上半年公司平均实现原油价格为100.49美元/桶，较去年同期

的107.98美元/桶下降6.9%。

销售板块也不尽如人意。受成品油需求不旺等因素影响，上半年中石油销售板块经营利润同比降低65.7%，仅34.28亿元。但汪东进指出，7月份成品油销售明显较好，且优于同行。

勘探资本性支出低于预期

除公司自身业绩外，中石油每年的资本性开支尤其是用于勘探与生产业务的开支也颇受业内关注，因为这牵扯到相当一批油服、设备公司的“饭碗”。

根据中报，上半年中石油资本性支出同比降低3.1%，为1082.07亿元，但公司仍然维持年初预期——全年3550亿元的资本开支不变，尽管这较上一年度仅

上半年净利同比增长11.39%

平安银行将推进资本补充计划

□ 本报实习记者 梅俊彦

平安银行22日晚间公布2013年半年报。上半年，平安银行实现归属母公司股东的净利润75.31亿元，同比增长11.39%；截至6月底，平安银行总资产达18269.98亿元，较年初增长13.72%。

报告期末，平安银行的不不良贷款率为0.97%，较年初上升0.02个百分点，一季度末下降0.01个百分点；拨备覆盖率为183.54%，较年初上升1.22个百分点。平安银行表示，将继续推进系列资本金补充计划，若定增计划及二级资本债券发行成功，其资本充足率将有显著提升，能够有效支持公司2-3年的业务发展。

非利息收入同比增4成

得益于生息资产规模增长、贷款结构改善、定价能力提升等原因，上半年，平安银行实现

利息净收入185.28亿元，同比增长14.67%。

公司上半年非利息净收入达48.98亿元，同比增长41.19%，在营业收入中的占比由2012年同期的17.68%提升至20.91%。作为平安银行“四轮”驱动业务之一的投行业务在上半年强势起步，中间收入贡献显著。截至年中，该行投行业务收入934亿元，贡献公司派生存款310亿元，实现中间业务收入5.51亿元，实现托管费收入2.84亿元。投行、信用卡等业务带来的中间利息净收入大幅增长，使得公司非利息净收入增长较快，带动收入结构持续改善。

受央行2012年利率政策和同业业务增长等因素的影响，2013年上半年，平安银行净利差及净息差同比均有所下降，分别为2.03%及2.19%。不过，平安银行上半年加大结构调整和风险定价管理，使得二季度贷款收益率和存

贷差有所改善。二季度存贷差由一季度的4.11%提高到4.31%，净利差及净息差也分别提高到2.04%及2.21%，比一季度的2.01%及2.18%略有回升。

上半年，受长三角等地区部分民营中小企业经营困难、偿债能力下降的影响，平安银行不良贷款率略有上升。数据显示，该行6月末不良贷款余额763.77亿元，不良率0.97%，较年初上升0.02个百分点。贷款拨备率为1.78%，较年初上升0.04个百分点；拨备覆盖率183.54%，较年初上升1.22个百分点。

平安银行的不良率比银监会公布的上半年银行业整体数据高出0.01个百分点，在已经公布半年报的5家上市银行中则低于交通银行的0.99%，位居第二。不过，其环比增幅则处于最低的位置。

将推进资本金补充计划

在资本充足率方面，按照中

国银监会《商业银行资本充足率管理办法》及相关规定计算，平安银行的资本充足率为9.90%，核心资本充足率为8.05%，达到监管要求。平安银行表示，将继续推进系列资本金补充计划，包括向平安集团定向增发不超过200亿元。此外，今年5月，平安银行股东大会审议通过《关于未来三年新增发行不超过500亿元人民币等值减记型合格次级债券的议案》，用于补充公司二级资本。

平安银行指出，若定增计划及二级资本债券发行成功，该行的资本充足率将有显著提升，能够有效支持我行2-3年的业务发展。平安银行称，为了适应银行战略及未来快速发展的需要，平安银行启动“以客户为中心、以市场为导向”的战略转型，制定了五年发展规划和“三步走”战略，统一了全行的思想，明确了未来的

研发节能环保车型

长城汽车表示，新型城镇化将使国内更多农村的购买力得以释放，从而有助进一步带动国内经济发展和内部需求，汽车行

业将成为受惠行业之一。未来虽然市场对国内经济增长前景感到忧虑，但受惠于中国庞大的消费潜力，预期消费仍将保持稳定增长。出口市场方面，随着下半年海外市场的销售旺季来临，公司也将把更多资源集中于发展重点市场，聚焦质量及产品技术提升。

长城汽车披露了公司的新产品计划，公司未来将继续研发节能环保的车型，不断提升质量和竞争优势。除了下半年进一步完善产品线外，未来两年内还将陆续推出更多哈弗品牌车型，包括哈弗H2、哈弗H8、哈弗H7、之后还将推出新款长城C50、2014款M2、M4。其中，哈弗H8将搭载2.0升直喷增压发动机和6速自动变速箱。长城汽车表示，将致力于进

一步加大对SUV的研发投入，细化SUV市场，推出符合国家政策的越野型SUV、城市型SUV、跨界车型SUV，并将推出更多高端车型。公司预期SUV在国内市场仍具有可观的发展空间，故将继续扩大市场份额，提升长城汽车品牌

形象。同时，由于哈弗品牌刚独立不久，哈弗还在进行营销网络及规模的调整，网络分网需要二至三年的时间完成，这些网点均提供销售和售后服务，公司期望哈弗SUV品牌能与合资品牌看齐。

轿车方面，长城汽车将配合政府鼓励节能产品的政策导向，继续开发节能、环保的经济适用型轿车。此外，公司将通过对现有产品的升级换代，逐步加强轿车的市场占有率。

□ 本报记者 王小伟

长城汽车23日发布中报，公司上半年实现营业收入264.2亿元，同比增长44.4%；归属于上市公司股东的净利润为40.9亿元，同比增长73.7%；实现基本每股收益1.34元，同比增长73.7%。

多家车企预计，随着新型城镇化带来的国内市场的启动，汽车行业高增长有望持续。

长城SUV销量大增8成

长城汽车上半年共售出整车370301辆，较2012年同期增长41.33%。其中，皮卡车销售72,226辆，较去年同期增长5.74%；市场主导地位进一步巩固；轿车销售107,561辆，较去年同期增长23.01%；包括MPV、专用车等在内