

■ 特别报道

花20多亿元购买“未下蛋的鸡”

*ST国药重组预案疑云重重

本报记者 赵浩

多次重组未果的*ST国药再次踏上重组征程,但其公告的重组预案却疑云重重,引起一些中小投资者的不满。

*ST国药(600421)日前发布公告称,公司拟向仰帆投资和自然人徐进以4.53元/股的价格非公开发行股份购买其合计持有的上海凯迪100%股权,这部分股权预估值为20亿至25亿元。

在转让主要盈利资产之后,上海凯迪将其账面价值6,615万元的七家子公司,评估到14.41亿元,评估增值率暴增达21.78倍,连同其来历不明的9.63亿元资产,以高达22.29亿元的价格卖给*ST国药。

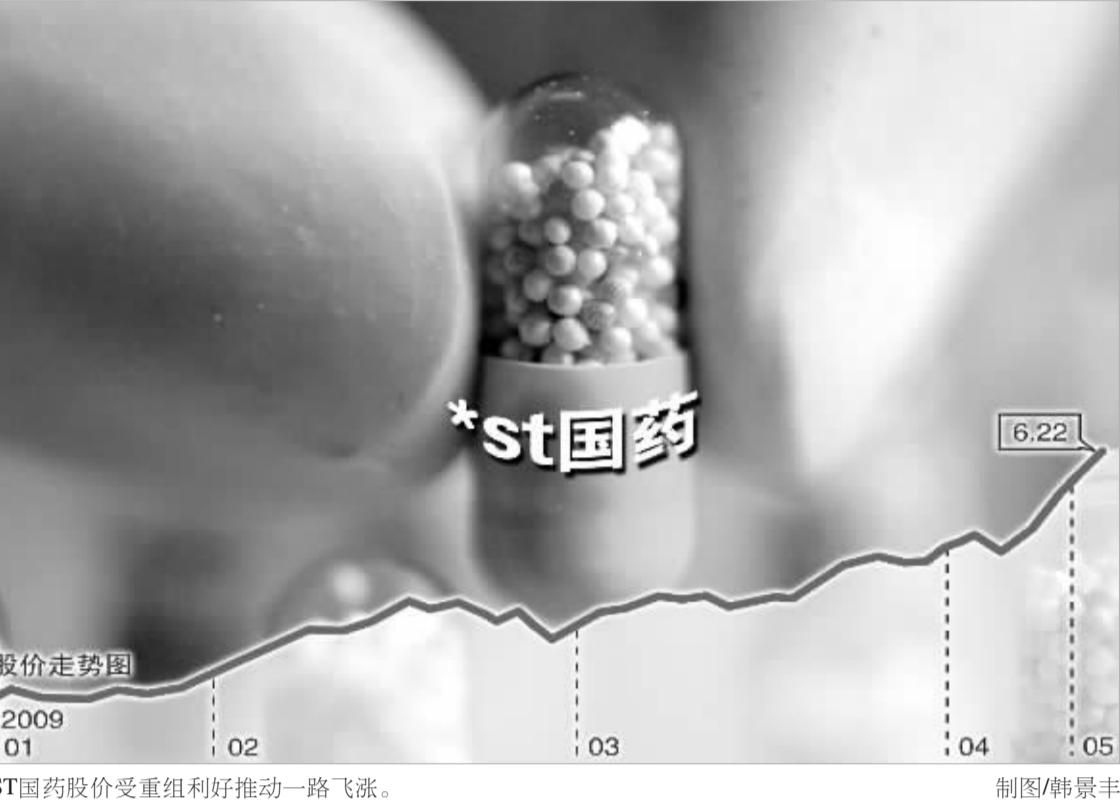
而这9.63亿元资产,为何在2008年未能给上海凯迪带来任何盈利,却仍被以高价卖给上市公司?

一些中小投资者向中国证券报记者表示,*ST国药收购的实际上尚未开发的土地和已开发却并未开始销售的项目,作为中小股东,有权利了解上市公司收购资产的详细情况,*ST国药必须在正式重组方案中公布上海凯迪经审计追溯调整的2007、2008年合并资产负债表和合并利润表(即假设相关资产在2007年初就已被转让),并详细公布其余9.63亿元资产的具体情况。

上海凯迪一季度零收入

*ST国药本次所收购的上海凯迪实际上已经在2008年底剥离了其主要盈利资产,其目前所拥有资产并没有任何盈利记录。上海凯迪今年一季度主营业务收入为零,净利润为负就是明证。

根据*ST国药公告,上海凯迪2007年、2008年度净利润分别为8,519万元和11,063万元,除其全资子公司上海久禄于2007年、2008年分别实现净利润1,779万元和11,512万元之外,其余六家子公司均未开工或者亏损。而上海久禄2007年度的收入和利润主要来源上海源慧投资管理有限公司,已于2008年9月被转让;上海久禄2008年度的收入和利润主要来源上海兴晟建筑工程有限公司,也于2008年末被转



*ST国药股价受重组利好推动一路飞涨。

让,而上海凯迪2007年除来自上海久禄的净利润之外,其他约7,000万元的盈利资产来自何处,为何2008年又未能实现盈利,这是否与公告中未曾披露的其余9.63亿资产有关,*ST国药未详细披露。

从相关数据可以看出,“2009年度全国房地产百强企业百强之星”的上海凯迪在2007年、2008年最主要的利益资产居然是其已经剥离的非房地产开发业务资产,而其房地产开发主业在过去两年并未给上海凯迪带来实质性的盈利,使得此次进入上市公司的资产实际上是没有盈利记录的资产。

9.63亿资产情况不明

除在2008年底匆匆剥离盈利资产,此次上海凯迪对*ST国药的重组,还有令人疑惑不解的地方。根据*ST国药公告,上海凯迪合并财务报表中的归属于母公司的所有者权益为10.29亿元,其中包括0.66亿元的七家全资或控股子公司。*ST国药在重组预案中对9.63亿元资产只字不提。

湖北德馨律师事务所刘陆峰

律师告诉中国证券报记者,*ST国药应该在正式重组方案中充分披露这些资产的情况,否则将会形成重大遗漏。

此外,根据上市公司聘请的资产评估机构初步预评估,以2009年3月31日为评估基准日,采用成本加和法,本次发行股份拟购买的上海凯迪母公司净资产(不含少数股东权益)的账面值为854,428,521.86元,预评估值为2,229,258,050.00元,评估增值1,374,829,528.14元,评估增值率160.91%。截至2009年3月31日,上海凯迪合并财务报表(未经审计)的归属于母公司所有者权益合计为1,029,228,555.56元,上海凯迪的预评估值相比该数字增值1,200,029,494.44元,增值率为116.60%。

根据上市公司的公告,*ST国药此次收购的上海凯迪100%股权,其资产不但包括上海凯迪母公司本身,而且应包括上海凯迪的控股股东和参股公司的股权。而上述公告内容中“预评估值为2,229,258,050.00元”这段话,其预评估值到底是上海凯迪母公司的预评估值,还是上海凯迪母公司的预评估值,还是上海凯迪母公司的预评估值,还是上海凯迪母公司的预评估值。

有中小投资者表示,*ST国药之所以将文字表述做得如此晦涩难懂,且有相当大的歧义,其目的就在于想“忽悠”投资者,从而让投资者忽略其剩余9.63亿元资产的具体情况,从而达到蒙混过关的目的。

囤地多年未开发

在转让主要盈利资产之后,上海凯迪将其账面价值6,615万元的七家子公司,评估到14.41亿元,评估增值率暴增达21.78倍,连同其来历不明的9.63亿元资产,以高达22.29亿元的价格卖给*ST国药。

令人注意的是,在七家子公司中,其中五家的开发资质为即将到期的暂定资质证书,两家的开发资质还需要根据项目进度陆续办理,而其开发的项目除青池流云别墅一期已实现销售并未交房之外,大

部分根本尚未开工。在房地产行业未来尚不明朗之际,这七家“从未盈利”子公司的盈利能力到底如何,还得打上一个大大的问号。

就是上述盈利能力存疑的资产,此次评估竟然取得了21.78倍的评估增值率。其中,已转让主要盈利资产的上海久禄账面价值仅为1500万,评估价格却高达6.85亿元,增值率超过45倍!公告显示投资上海久禄的日期是2006年2月,短短两年多时间,且正值房地产市场处于下行阶段,如此高的增值率实在无法令人信服。

*ST国药公告解释称,预评估增值的主要原因为子公司房地产开发项目土地取得大部分是在2003年前后,近几年土地、房地产市场价格迅速增长,本次预评估是根据评估基准日房地产市场价格为依据,采用不同的评估方法归集计算得出的评估值,故导致房地产开发项目评估增值较大。

然而令人疑惑的是,一方面既然这些土地大部分在2003年前后就已经取得,为什么这七家公司不尽早开发,在新一轮房地产开发的黄金时期却躺着“睡大觉”,反而囤地到现在以高价卖给*ST国药。

根据公告,上海久禄的龙华东路839号住宅小区项目评估价格参考了处于房地产市场顶峰的2007年12月31日项目周边地价;另一方面,上海凯迪取得这七个公司的股权时间并不算早,最晚的在2007年8月才取得,为什么上海凯迪能以这么低的价格取得“评估价值”如此高的公司股权?

一位投资者说:“上海久禄的地产项目,两年多时间评估增值45倍,在上海滩恐怕找不到第二家!如果真是那么好,谁还愿意把这么赚钱的项目卖给上市公司,上海凯迪岂不是在当活雷锋!”

投资者认为,现在已经是2009年了,房地产市场比2007年底低迷不少,为什么要以2007年的房地产市场价格为标准,而不是以2009年的房地产市场价格为标准进行资产评估?退一步说,假若上海凯迪的前景真是如此看好,重组方就应该对中小投资者做出盈利承诺,让中小投资者心里有底。

五矿OZ收购案获发改委批准

本报记者 李若馨

OZ Minerals18日披露,中国五矿有色金属股份有限公司对OZ Minerals矿业公司12.06亿澳元(8.52亿美元)的收购案已获得国家发改委的批准。该交易还需经中国商务部、国家外汇管理局、国资委的批准,预计6月11日前将完成上述审批。

此前,湖南华菱收购FMG股权的并购案在通过发改委审批后的三天之内,就同时通过了商务部和外管局的审批。

据了解,该交易将于6月11日在OZ股东大会上提请讨论。股东通

新华锦进军房地产营销

本报记者 钱秋臣 康书伟

新华锦(600735)大股东再次向公司注入盈利性业务。公司目前公告,全资子公司山东佳益国际有限公司将为关联方山东新华锦国际高尔夫公寓有限公司开发的崂山区松岭路商品房项目提供独家全程策划管理服务,此举使公司进入房地产销售领域。

这是公司实际控制人新华锦集团在向公司注入有色金属贸易、船舶建造国际业务后,又一次为公司注入优质业务,为今年完成股改时承诺的4000万元的净利润提供了保障。

位于青岛沿海黄金位置的崂山区松岭路商品房项目总占地面积约为10万平方米,预期营业额约为20.5亿元。根据合同,全程策划管理服务费用按项目预期收入额确定为6150万元,项目在合同签订之日起6个月内开工。高尔夫公司将在项目开工之日起五个工作日

后需要经历一周左右的交割期。OZ方面预计,最终完成此次交易将在6月18日前。

4月14日,五矿有色与OZ Minerals签署了包括Sepon,Gold-Grove,Century,Rosebery,Avebury,DugaldRiver等OZ旗下多个矿区的资产出售协议。

OZ在其声明中称,已从五矿有色方面获悉,该公司已获得有约束力的融资协议,以完成这笔交易。五矿有色金属股份有限公司副总经理焦健表示,目前公司已经获得银行方面的贷款承诺,资金并不会成为收购OZ的问题。

四大行业成金牛百强“大赢家”

本报记者 于萍 陆洲

“中国证券报2008年度上市公司金牛百强榜”5月15日揭晓。梳理这100家公司可以发现,金融、煤炭、建筑建材和机械四大行业则凭借上市公司的综合表现,成为了金牛百强的“大赢家”。

银行业异军突起

从相对指标看,百强公司2008年度加权平均每股收益为0.45元,比A股市场每股0.337元的平均水平高出33.5%;从业绩含金量看,百强公司2008年度的每股经营性现金净流量为1.98元,比1.36元的市场平均水平高出45.58%;而百强公司的净资产收益率为18.58%,比市场平均的14.8%高4个百分点。

在今年的金牛百强公司前十名中,金融类公司占据了三席。而在全部100家公司中,金融类公司多达15家,其中有12家为银行,有8家银行排在前50名。

据有关统计,2008年我国银行业实现税后净利润5834亿元,同比增长30.6%;资本回报率为17.1%。全行业利润总额、利润增长和资本回报率等指标名列全球第一。而进入金牛百强的12家银行,2008年度

分别不低于2000万元、2800万元和4000万元,达不到承诺鲁锦集团以现金补足。重组后,鲁锦集团以及控股股东新华锦集团已先后将旗下有色金属国际贸易业务和船舶建造国际贸易业务两部分优质资产注入上市公司,但去年以来金融危机的暴发,公司纺织品、有色金属以及船舶建造贸易业务受到较大影响,2007和2008年度扣除非经常性损益净利润分别为1035.6万元、364.98万元,鲁锦集团也不得不连续两年向上市公司支付现金以兑现股改时的业绩承诺。

移动数字电视可接收9套数字

共实现净利润3706.12亿元,占全行业的63.53%。净利润的同比增长率达到36.39%,增幅超过行业平均水平近7个百分点。

联合证券的研究报告也显示,银行业的净资产收益率(ROE)自2000年以来长期优于A股整体水平。2000年至今银行业的ROE平均值为14%,高于除采掘业之外的其它所有行业。业内人士预计银行业未来两年的ROE水平,仍将显著高于大多数行业。

煤炭业大放异彩

两市28家煤炭上市公司中,共有10家进入百强名单。其中西山煤电、潞安环能、中煤能源排名靠前。

有关统计显示,2008年我国煤炭全行业实现净利润共计609亿元,较2007年的407亿元增长49.63%。两市煤炭类上市公司共实现净利润631.57亿元,同比增长69.74%。而入选金牛百强的10家煤炭类公司2008年共实现净利润554.62亿元,占行业比重的91.07%,占上市公司比重的87.82%,净利润同比增长67.22%。

业内人士表示,煤炭行业上市公司营业收入、盈利能力和平净利润整体上涨主要是煤炭价格的同比

上涨。2008年上半年,煤炭市场价格每月均呈大涨态势,然而随着下游需求的下降,2008年9月中旬以后煤炭价格开始大幅下跌。然而从全年来看,煤炭平均价格同比仍然上涨40%左右。

机械建筑各有所长

两市共有9家建筑建材类公司和10家机械类公司进入了百强榜单。其中,海螺水泥、特变电工进入榜单前十名,分别位列第六和第十名。

从成长性角度来看,19家入围的建筑建材和机械类公司中,有13家进入了三年增长率排名前五十位。其中,葛洲坝和金风科技的三年增长率排名分列第五和第七。

而从股东回报的角度来看,共有15家建筑建材和机械类公司进入了股东回报前50名。其中,天威保变、特变电工、天地科技位列股东整体回报率榜单的第二、第六和第十名。

业内人士表示,国家四万亿的投资项目大部分都涉及投资和基建,从而为建材及机械行业未来业绩提供了足够的想象空间。伴随装备制造业调整和振兴规划的发布,产业调整和振兴将有利于行业未来发展。

能,使它取代个人随身听MP3/MP4(PMP)、便携式导航仪(PND)成为人们在个人娱乐和车载市场的新宠,市场潜力巨大。

海信同时推出了符合双国标的便携式移动数字电视、移动数字电视机顶盒、移动数字电视接收棒等三个系列的产品。海信将加大在数字一体机方面的研发力度。

黄河最大水电站首批机组投运
中电投水电装机比重达到21.8%

本报记者 李阳丹 青海报道

5月18日,中国电力投资集团黄河上游拉西瓦水电站首批两台70万千瓦的机组正式投产并网发电,中电投水电装机容量占比达到21.8%,为五大发电集团中水电装机比重最高。

据集团副总经理张晓鲁介绍,此次拉西瓦合计140万千瓦的水电机组投产后,集团水电装机容量达到1195万千瓦,到2020年,水电比重将达到25%-30%。

中电投现有水电主要分布在黄河上游的青海、甘肃、宁夏等省区,长江支流沅水流域的湖南、贵州省,红水河流域的广西,以及江西、重庆、福建等省。拉西瓦水电站位于青海省贵德县和黄南县交界的黄河干流上,是黄河龙羊峡至青铜峡河段的第二座梯级水电站,为目前黄河流域大坝最高、装机容量最大、送电电压等级最高的水电站。

拉西瓦水电站装有6台70万千瓦的水轮发电机组,总装机容量为420万千瓦,建设总投资为145亿元,多年平均发电量为102.23亿千瓦时。根据计划,拉西瓦水电站另外4台机组也将于2010年底全部投产发电。而随着拉西瓦、积石峡、班多等重点水电站项目的陆续建成投产,到2010年,中电投集团黄河上游水电公司装机容量将突破1000万千瓦。

中电投集团黄河水电公司拉西瓦建设部副经理武志刚透露,由于移民数量较少,电站单位装机容量的建设成本仅为3500元/千瓦时左右,远低于当前水电8000元/千瓦时左右的建设成本。

中国电力投资集团黄河上游水电公司已投运龙羊峡、李家峡、公伯峡等多座大中型水电站,水电装机达到550万千瓦。

“电力的发、输、供、用是一体完成的。中电投在青海布局的产业集群是电解铝和多晶硅,用这些高载能的产品将电能储存下来。”张晓鲁表示。

据张晓鲁透露,中电投未来将推广黄河上游水电开发的经验技术,包括运用在“走出去”上。

江苏首家法人保险机构开业

本报记者 李巍

江苏省首家法人保险机构紫金财产保险股份有限公司5月18日在南京金陵饭店举行开业揭牌仪式。至此,江苏省已完成包括江苏银行、华泰证券在内的金融企业“三驾马车”的布局。

紫金保险由江苏省国信资产管理有限公司等13家公司共同发起成立,是首家总部设在江苏省的全国性财产保险公司。今年4月28日,中国保监会批复同意紫金保险开业。

紫金保险注册资本10亿元。上市公司江苏舜天(600287)出资1.6亿元,占股16%;江苏国泰(002091)出资4000万元,占注册资本的4%;金陵饭店(601007)出资3000万元,占3%的股权。

紫金保险5月11日已与南京河西新城江滨国际会议中心有限公司签订总保额为2.5亿元的财产一切险、公众责任险和现金保险等一揽子保险,完成开业第一单。

北化股份拟推行外延式扩张

本报记者 周渝 成都报道

北化股份(002246)日前召开2008年度股东大会,公司表示,将研究整合行业,利用优势行业地位实施低成本扩张,进一步扩大市场竞争优势。

目前全球硝化棉年消费量大约在20多万吨,我国大约在接近10万吨,北化股份2008年的产量在4万吨左右。

据公司介绍,受金融危机的后续影响,行业竞争加剧,国内已有部分硝化棉企业出现减产和停产现象,公司认为行业整合将成为发展趋势,在市场调整期正是实施资本运作、低成本扩张的有利时期。按照公司今年的计划,产量将逆势上升,硝化棉销售量达到4.3万吨,同比去年增长近10%。

公司预计,2009年民品硝化棉的平均售价在1万元/吨左右,比去年有一定降低,但单位制造成本也同比下降,且下降幅度基本与售价同步,约9000元/吨。而相比之下,一些中小硝化棉企业在市场销售价格下降的同时成本下降却劣于北化股份,因此在行业调整期北化股份的规模和成本优势更加明显。

公司表示,今年将主要采取两方面举措进行行业整合,一是在适当时机对外进行战略合作,与国内行业内部企业形成战略联盟;二是延伸产业链,发展新产品,提高抗风险能力。今年在新产品研发上重点是木浆粕硝化棉、醚化级精制棉和硝化棉浆等产品的开发,尽快形成产业化,推进全醇溶性硝化棉、水性硝化棉应用研究及产业化发展,争取完成醋酸丁酸纤维素中试。

东软集团加大日本市场投入</div