

特别报道

迎“年考”卖“家当”

# 上市公司扮靓业绩有“高招”

□本报记者 王锦

临近年末,上市公司变卖资产和出售资产的大戏再度上演,业绩下滑公司、ST公司、甚至一些绩优公司都纷纷加入“卖方”阵营。

据中国证券报记者不完全统计,自11月以来,已有近60家上市公司发布公告,相继出售资产或所持股权,出售原因多为“集中精力做好主业”。业内人士分析,上市公司赶在年末处置资产,一方面是为了获得投资收益,为即将收官的年度业绩“增色添彩”,另一方面也能获得一定的现金流,改善财务指标。

## 润色业绩有方

越来越多的上市公司在四季度赶趟儿卖资产,润色业绩是主要目的。

11月18日和12月6日,比亚迪(002594)两度公告出售所持佛山市金辉高科光电材料有限公司共计39.375%股权,合计转让价格5.85亿元。出售股权一方面是为佛山金辉未来上市铺路,另一方面,通过此次转让,比亚迪能获得共计约5.05亿元的投资收益。”知情人士透露。

今年前三季度,比亚迪陷入净利润同比下滑85.5%的窘境,公司此次股权转让所获投资收益已远超公司前三季3.5亿元的净利润,此

举显然将大幅“扮靓”公司2011年度业绩。

无独有偶,本钢板材(000761)也于近期卖出其上游原料公司股权。本钢板材12月2日公告,拟将南芬球团厂的生产设备及相关配套设施挂牌出售,转让价格不低于2.01亿元,出售资产将增加不少于约7989.70万元的非经常性收益。目前南芬球团厂的生产能力是公司原料需求的10%左右,出售不会对公司生产经营造成负面影响,且有利于降低生产成本和改善公司整体效益。

由于钢铁行业不景气,本钢板材今年前三季度净利润同比下降9.34%至7.8亿元;同时,公司资金紧张的局面也开始凸显,三季报显示,公司资产负债率高达60%,经营活动现金流净额仅为2.5亿元。

如果说比亚迪和本钢板材出售资产对业绩而言是“锦上添花”,那么,对于今年前三季亏损57.15万元的湘邮科技(600476),出售资产更大程度上扮演了“雪中送炭”的角色。公司今年8月挂牌转让所持有的长沙银行500万股股权,但最终未能成交,公司于10月26日以9折的价格再度挂牌,最终于11月30日以共计2240万元的价格成交,湘邮科技能获得近2000万元的投资收益。

业内人士指出,上市公司清理出售资产,一方面可以获得投资收益,

为财务报表“润色”,另一方面可以获得现金支撑主业发展;其资产结构和质量将得到优化,财务指标将明显改善。但过于依赖非经常性损益来粉饰业绩毕竟难以持久,上市公司更应在可持续发展上下工夫。

## ST公司遮丑“必杀技”

对于ST类公司而言,由于主业不济,手段资产成为他们业绩遮丑的主要手段。

ST思达(000676)11月5日公告,公司以3200万元的价格转让持有的伊达科技90%股权。ST思达称,伊达科技的主要产品为电子数码产品,该产品的生产技术较为成熟,技术门槛较低,产品竞争激烈,最近三年连续亏损。ST思达需要重点加强盈利性较强的电力仪器仪表、安检产品的投入,出让盈利能力不强的资产,以减少公司负债,提升公司的核心竞争力。

对于11月10日刚刚撤销退市风险警示的ST思达来说,其转让资产最根本的原因是防止公司再次“披星”。今年前三季度,公司亏损1434.84万元,本次转让完成后,公司实现的收益可以在一定程度上弥补亏损。

同样,\*ST天目(600671)拟以1500万元的价格转让全资子公司杭州天目保健品有限公司和杭州天目

山铁皮石斛有限公司100%股权。由于经营不善,两公司已成为\*ST天目的拖累,因此“断臂求生”是\*ST天目不得不面临的选择。更为重要的是,\*ST天目已经“披星戴帽”,若2011年业绩再度亏损,很可能面临暂停上市的命运。

\*ST天目曾两次启动重组,但均以失败告终,今年前三季度公司仅实现净利润66.63万元。前三季度净利润达1亿元的ST化工(000818)虽然没有“保壳”的迫切需求,但为了进一步改善业绩,公司于11月16日公告,同关联方葫芦岛方大炭素新材料有限责任公司协议转让16.68万平方米土地使用权,合同交易金额7007.13万元。公司称,交易有利于盘活公司现有闲置土地,收回资金为公司未来发展提供资金保障,本次交易预计产生收益约2000万元。

11月以来,包括\*ST华控(000607)、ST中华(000017)、ST厦华(600870)在内的多家ST公司均发布了出售资产公告。分析人士称,以合适的价位剥离不良资产已经成为年末ST公司的一个“必杀技”,其目的是为了扭亏和保壳。业内预计,12月份会有更多的ST公司加入到变卖资产的队伍中来。

## 接盘者多为自家

值得注意的是,在不少上市公司出售资产的过程中,接盘者多为包括控股股东在内的关联方。

四川长虹(600839)11月30日公告,拟以4.24亿元的价格转让应收美国APEX公司剩余债权,该笔多年前遗留的债权已经成为四川长虹的一笔烂账,而此次挺身而出的受让方正是四川长虹的控股股东长虹集团。同时,四川长虹还拟以2.05亿元公开出让所持有的深圳长虹70%股权,尽管是公开出让,但深圳长虹的另一股东长虹集团保留本次转让的优先购买权。

深南电(000037)10月31日-11月25日公开挂牌转让所持有的深圳市能源环保有限公司10%股权,最终接手的也是深南电大股东深圳市能源集团有限公司旗下的深圳能源(000027),转让价格为1.23亿元。本次转让可增加深南电当期收益3032.9万元,深南电今年前三季度净利润亏损1.43亿元。

分析人士称,自家人出手和力挺更凸显出上市公司短期内粉饰业绩的意图,这相当于关联股东坐镇为上市公司弥补亏损、补充流动资金,从另一方面来看,关联方这么做也为上市公司未来的发展提供缓冲和过渡的机会。不过,大股东和上市公司的做法只是让业绩“看上去很美”,未必能使盈利能力得到真正改善,因此投资者还需仔细甄别。

## 新光控股

# 举牌中百集团难夺控股权

□本报记者 向勇 张怡

时隔5年之后,中百集团(000759)又遭举牌。本次举牌的是浙江新光控股集团。

2006年4月和16月,湛山区平泰商贸有限公司两次举牌当时的武汉中百,又经过随后的10转增6,持股数达到2393.58万股,占总股本的7.14%,与控股股东武商联仅相差1.4个百分点。据了解,平泰商贸的背后是银泰系。不过,不到一年平泰商贸即抛筹套现,做了一回财务投资者,盈利以亿计。

此次新光控股举牌中百集团,与浙银泰有何关系?这引发投资者关注。公开资料显示,二者并

无关系。

查阅中百集团2011年三季报,该公司的第一大股东及第一大流通股股东皆为武商联,持股数量为6919.54万股,持股比例为10.17%;加上一致行动人中鑫投资、关联方华汉投资,持股比例为12.89%。前十大流通股股东”名单里,并无新光控股。

这意味着新光控股于9月份之后大举买入中百集团,并在两个多月时间里杀进“前十大流通股股东”。按照中百集团2011年三季报,以及该股二级市场均价9.141元/股计算,新光控股至少耗资2.25亿元。

新光控股意图何为?是单纯

财务投资还是打算在中百换届前夕杀入董事会?一时间,各种市场揣测声音此起彼伏。按照中百集团公司章程第八十六条规定,因董事会换届改选或其他原因需更换、增补董事时,公司董事会、连续180日以上单独或合并持有公司发行股份3%以上的股东,可提出董事候选人。但新光控股持股时间明显不足,因此新光控股并不能在中百集团于12月16日的董事会换届改选过程中斩获一席之地。

根据中百集团章程,由于时间关系,新光控股甚至不能够就中百集团12月16日股东大会提出临时议案。新光控股的话语权一时之间尚难以实现。

财务投资还是打算在中百换届前夕杀入董事会?一时间,各种市场揣测声音此起彼伏。按照中百集团公司章程第八十六条规定,因董事会换届改选或其他原因需更换、增补董事时,公司董事会、连续180日以上单独或合并持有公司发行股份3%以上的股东,可提出董事候选人。但新光控股持股时间明显不足,因此新光控股并不能在中百集团于12月16日的董事会换届改选过程中斩获一席之地。

根据中百集团章程,由于时间关系,新光控股甚至不能够就中百集团12月16日股东大会提出临时议案。新光控股的话语权一时之间尚难以实现。

财务投资还是打算在中百换届前夕杀入董事会?一时间,各种市场揣测声音此起彼伏。按照中百集团公司章程第八十六条规定,因董事会换届改选或其他原因需更换、增补董事时,公司董事会、连续180日以上单独或合并持有公司发行股份3%以上的股东,可提出董事候选人。但新光控股持股时间明显不足,因此新光控股并不能在中百集团于12月16日的董事会换届改选过程中斩获一席之地。

根据中百集团章程,由于时间关系,新光控股甚至不能够就中百集团12月16日股东大会提出临时议案。新光控股的话语权一时之间尚难以实现。

财务投资还是打算在中百换届前夕杀入董事会?一时间,各种市场揣测声音此起彼伏。按照中百集团公司章程第八十六条规定,因董事会换届改选或其他原因需更换、增补董事时,公司董事会、连续180日以上单独或合并持有公司发行股份3%以上的股东,可提出董事候选人。但新光控股持股时间明显不足,因此新光控股并不能在中百集团于12月16日的董事会换届改选过程中斩获一席之地。

根据中百集团章程,由于时间关系,新光控股甚至不能够就中百集团12月16日股东大会提出临时议案。新光控股的话语权一时之间尚难以实现。

财务投资还是打算在中百换届前夕杀入董事会?一时间,各种市场揣测声音此起彼伏。按照中百集团公司章程第八十六条规定,因董事会换届改选或其他原因需更换、增补董事时,公司董事会、连续180日以上单独或合并持有公司发行股份3%以上的股东,可提出董事候选人。但新光控股持股时间明显不足,因此新光控股并不能在中百集团于12月16日的董事会换届改选过程中斩获一席之地。

根据中百集团章程,由于时间关系,新光控股甚至不能够就中百集团12月16日股东大会提出临时议案。新光控股的话语权一时之间尚难以实现。

## \*ST方向管理人售1.16亿股 重组方或浮出水面

\*ST方向(000757)公告,公司管理人于12月5日与天津浩物机电汽车贸易有限公司及其一致行动人天津渤海国投股权投资基金有限公司、北京汇恒丰投资管理顾问有限公司签署股权转让协议,约定将管理人持有的1.16亿股以每股3.82元的价格转让给上述三公司。

根据协议,该1.16亿股(占总股本31.53%)股权中,5352.81万股(占总股本14.61%)转让给浩物机电;2000万股(占总股本5.46%)转让给渤海国投;4200万股(占总股本11.46%)转让给汇恒丰投资。

股权转让后,四川方向光电股份有限公司实际控制人不再持有公司股份。浩物机电和其一一致行动人渤海国投合计持股占公司总股本的比例为20.07%,将成为公司第一大股东。就此看来,停牌四年之久的\*ST方向新的重组方或将浮出水面。(于萍)

## ST当代 2807万流动资产抵债

ST当代(000673)公告,公司与大同市明珠商业网站建设有限责任公司签订协议,公司拟将欠缴各税务部门总额为9559.89万元的税款转由大同明珠承接。对此,公司拟以拥有的部分流动资产作价2807.45万元抵顶给大同明珠,用以冲抵一部分大同明珠的负债。

此次交易主要标的为部分流动资产(应收款项及存货),截至9月30日,账面原值2.24亿元,账面净值355.78万元。经评估后价值2807.45万元,增值率689.09%。公司用以冲抵因大同明珠转让应缴税款对其形成的负债。冲抵完成后,公司对大同明珠的负债金额减为6752.43万元。公司原实际控制人与大同明珠实际控制人同属于大同市国资委,此次交易行为属关联交易。(于萍)

## 收购并增资越南饲料企业

### 海大集团拓展东南亚市场

海大集团(002311)9日公告,全资子公司海大国际拟以380万美元受让Panasia Trading Resources Limited(简称Panasia)100%股权,同时,海大国际拟通过以1200万美元认购Panasia新发行的70000股普通股的方式对Panasia进行增资。公司表示,海大集团本次收购及增资Panasia,旨在进军越南饲料市场,除国内外,公司产品销售将向东南亚市场拓展。

根据公告,海大集团此次事项分收购及增资两步走。在收购Panasia股权事项完成后,海大国际将持有Panasia100%股权,并通过Panasia直接或间接拥有Sheng Long、龙昇国际、昇龙科技100%股权。龙昇国际及昇龙科技在越南主要从事水产养殖饲料、水产品种饲料、添加剂、饲料原料、设备物资、水生生物酵母、水生生物添加剂等业务。

公司称,此次收购立足于主营业务,整合资源,有利于进一步开拓市场,提高公司的市场竞争力和盈利能力。在收购Panasia股权的基础上,海大国际拟与另一家公司共同对Panasia进行增资,增资完成后,海大国际持股Panasia80%股权。(傅豪 常仙鹤)

## TCL集团

### 前11月手机销量超3900万台

TCL集团(000100)9日公告,1-11月公司手机产品销量累计达3914.87万台,同比增22.46%;其中11月份销售手机463.79万台,包括智能手机24.26万台,智能手机单月销售量再创新高。公司其他主要产品销售也保持增长。

其他产品方面,1-11月,TCL液晶电视销量达930.41万台,同比增长43.71%;空调、冰箱、洗衣机分别实现销量278.59万台、67.84万台及62.64万台,分别同比增长57.79%、12.06%及18.36%。(傅豪)

## 中信国安5.53亿转让写字楼

中信国安(000839)公告,为盘活公司资产、集中主营业务发展,公司将与北京国安电气总公司拟以5.53亿元的价格将中信国安数码港整体转让给中国电能成套设备有限公司。

资料显示,中信国安数码港为商业写字楼,占地面积8407.51平方米,总建筑面积3.93万平方米,共16层(地上13层,地下3层)。公司对中信国安数码港项目累计投入资金3.6亿元。此次交易公司可取得资金4.42亿元,经初步测算将给公司带来约8200万元的收益(含税费)。

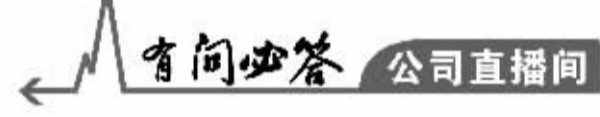
公司表示,按照未来发展战略和规划部署,将继续以提高有线资源和资源开发等核心业务的竞争实力和运营效率为发展重点,此次资产出售有利于盘活资产。(于萍)

## 大元股份 控制人倒腾股权

大元股份(600146)公告,公司第一大股东上海泓泽世纪投资有限公司将其所持公司2800万股(占公司已发行股份的14%)中的1100万股转让给上海旭森世纪投资有限公司,转让价格为14.65元/股,总价款为1.61亿元。股份转让完成后,上海泓泽仍为公司第一大股东。

根据公告,旭森世纪的实际控制人正是大元股份的实际控制人杨军。公司表示,此次股份转让属于同一实际控制人下的企业之间股份转让,不涉及公司实际控制人的变化。

此前因上海泓泽未能如期支付购买阿拉善左旗珠拉黄金开发有限责任公司的首笔股权转让价款,大元股份注入金矿的希望已经微乎其微。(李阳丹)



## 江海股份:今年业绩料增两成

投资者:电价上调对公司业绩的影响有多大?公司现在产能利用率如何?与第三季度相比,公司主要产品的定单、价格、销量是否变动?

答:此次国家调整电价,公司陕西成箔厂的电价上调0.0285元/度,上调幅度7.7%,内蒙古成箔厂的电价可能上调0.031元/度(具体文件停留在自治区发改委),上调幅度6%。这对化成箔生产成本增加较大。公司将采取以下应对措施:首先,提高化成箔价格,分解部分上涨成本;其次,降低材料、管理费用等;再次,对新上的化成箔项目重新评估;最后,密切关注行业动态,探索合作方式,寻找电价较优惠的新生产基地。

公司现在的产能利用率大约80%。和三季度相比公司主要产品的订单下滑30%左右,但产品价格暂无变化,产品销售也同比例下滑,这种较疲软的市场估计会延续到明年一季度。但今年20%以上的增长应该没有问题。

## 福星晓程:加速实施电网改造

投资者:公司四季度销售情况如何?请公司介绍明年的具体规划。

答:公司四季度销售状况良好。明年是加纳阿克拉电网改造项目实施的第一年,公司会尽力加快改造的速度,并建设好收费网点,尽早实现收入。此外,公司会加大对技术研发的投入,确保技术领先。

## 华峰超纤:尚无生产线投产

投资者:公司目前有几条生产线在检修?

答:目前超纤革下游市场不景气,但公司还没有生产线停产检修,公司会根据订单情况,降低生产线的生产负荷来进行调节。

## 正海磁材:暂无意向购稀土矿

投资者:公司四季度产品价格

是否下跌?预计四季度同比和环比有无变化?公司有无收购稀土矿意向?

答:公司产品价格与原材料价格的相关度较高,四季度稀土价格较三季度有所下降,公司产品价格也随做出相应调整。稀土价格的理性回落有利于整个产业链的健康发展。公司暂无收购稀土矿意向。

## 鑫富药业:安庆公司仍停产

投资者:公司重庆工厂和安庆工厂现在分别生产什么产品?这两家公司产量如何?请介绍公司碳纤维材料和PBS目前生产状况、产量。

答:公司重庆子公司现生产泛解酸内酯和D-泛解酸内酯,是公司主导产品D-泛解酸、泛醇的主要原料,不对外销售;安庆子公司原生产三氯蔗糖,现因今年三月份在试生产过程中发生氯化釜车间爆炸事故,目前仍处于停产阶段;PBS项目现已具备年产13000吨设计生产能力,产品以外销为主,并积极拓展国内市场;碳纤维管材是公司控股子公司杭州鑫富节能材料有限公司的一个产品,目前产量较小。

## 齐翔腾达:

### 丁二烯项目半年内投产

投资者:请介绍未来公司业绩增长主要来自那些因素、战略计划或者扩张项目。

答:公司利用超募资金投资的10万吨丁二烯项目将于明年二季度投产,预计将对明年的业绩有较大的影响,5万吨稀土顺丁橡胶项目将于明年的四季度投产,预计将会对2013年的业绩产生影响。

(周少杰 整理)

(免责声明:本栏目仅摘录“深交所投资者关系互动平台”的问答精华,任何信息均不构成投资建议,投资者据此操作,风险自担。)

## 增发+现金

# 金利科技3.7亿元收苹果供应商

金利科技(002464)公告,公司与Control Investments Limited(康铨投资)签订附生效条件的《发行购买及支付现金购买资产协议》,拟购买宇瀚光电科技(苏州)有限公司100%股权,标的资产的预估值约为3.7亿元。

宇瀚光电成立于2001年5月,注册资本330万美元,目前康铨投资持有宇瀚光电100%的股权,康铨投资拟在中国境内设立全资子公司上海康铨,并拟将其持有的宇瀚光电49%股权对上海康铨进行增资。增资完成后,宇瀚光电100%的股权将由康铨投资、上海康铨分别持有。

随后,金利科技拟向上海康铨非公开发行1000-1200万股购买其

持有的49%宇瀚光电股权,并向康铨投资支付不超过2亿元的资金收购其持有的宇瀚光电51%股权。非公开发行价格为17.34元/股。

宇瀚光电是美国苹果公司Macbook系列产品和Mac Desktop产品铝板的主要供应商,是美国苹果公司Ipad铝板两家主要的供应商之一,直接销售对象为美国苹果公司的外壳生产商及组装厂。2011年1-9月实现净利润4003.79万元(未经审计),净资产收益率超过50%。

资料显示,以今年9月30日为评估基准日,宇瀚光电未经审计的净资产价值为7168.02万元,本次预估值约为3.7亿元,增值率约为416%。(张怡)

## 朗科科技20亿建存储产业园

□本报记者 黄莹颖

12月8日,兆驰股份(002429)兆驰科技园”在深圳市龙岗区布吉李郎举行开工仪式,该项目属于深圳市龙岗区重点建设项目,总投资15亿元,占地14.9万平方米,建筑面积约47.6万平方米。项目建成后将成为一个集数字液晶电视、数码相机顶盒、视盘机等数字视听产品的现代化生产基地。

据悉,兆驰股份拥有液晶电视、数码相机顶盒、视盘机三大产品系列,已形成了相对完整的家庭视听消费类电子产品体系,公司目前已成为国内液晶电视机出

口增速最快的制造商之一。

兆驰科技园”项目建成后,公司将通过国际化、规模化、专业化的运作,进一步优化产业结构、加强资源综合利用、推进技术升级和产品研发,提高自主创新能力,并以此为契机迅速提升公司的核心竞争力以及可持续发展的能力。

12月7日,朗科国际存储科技产业园开工奠基仪式在广西北海电子产业园举行,该项目由朗科科技全资子公司广西朗科投资建设,项目总投资20亿元,建设期为36个月。朗科科技董事长成晓华表示,朗科国际存储科技产业园的建设,将有效纾缓公司产能与

专利运营模式之间的矛盾,并将为打造朗科“存储帝国”奠定坚实基础。

根据规划,朗科国际存储科技产业园主要从事生产闪存盘、移动硬盘、固态硬盘、多媒体电视内置模块等现有的闪存应用及移动存储产品等,并进行知识产权运营、维护、服务、高新技术孵化及服务、上下游产业等经营活动。产业园项目总投资不少于20亿元(含当地政府的投资及招商引资的投资),其中固定资产投资不少于16亿元,工业用地上的建筑面积不低于25万平方米。2012年至2015年每年分别实现产值16亿、40亿、75亿、200亿元。