

## ■特别报道

# “最赚钱”业务光环渐退 券商自掏逾40亿“吞进”承销股

□本报记者 林喆

证券承销向来是券商“最赚钱”的业务之一,但近期该业务的风险再度出现攀升的迹象。金发科技(600143)2月27日披露,因其增发事宜并不顺利,主承销商广发证券被动包销本次发行余股9381万股,占增发股份的37.53%,包销金额高达11.85亿元。据中国证券报记者统计,2011年7月以来,广发、海通、宏源等多家券商因其所承销的股票发行不利,不得已包销发行余股;截至目前,这些券商已累计自掏腰包达40.93亿元。

### 五公司发行遇包销

据统计,去年7月以来,沪深两市共有4家上市公司的公开增发和中国交建(601800)的IPO出现承销商包销发行余股的情况。其中广发证券包销金发科技、宏源

证券包销天山股份(000877)公开增发股的费用都超过10亿元。而去年7月,海通证券包销中天科技(600522)和威海广泰(002111)两单公开增发股,就分别耗费9.8亿元和2.16亿元。

以金发科技的公开增发案为例,公司原拟公开发行2.5亿股,发行价格为12.63元/股,募集资金总额31.575亿元,优先向老股东配售比例为10:1.79;另外还通过网上、网下申购的模式发行。

但在实际发行中,上述三种模式均遭到冷场。其中,原股东获配3952.83万股,占发行总量15.81%;网上申购资金获配6745.6万股,占发行量26.98%;网下申购获配4920万股,占发行量19.68%。剩余的9381.57万股增发股只能由主承销商广发证券包销。值得一提的是,此次包销完成后,广发证券将成为金发科技第四大股东,此次包销的股票占该

公司发行后总股本的5.7%。实际上,去年7月以来,承销商包销发行股的案例并不少见,其中海通证券便两度陷入“包销门”。去年8月1日,威海广泰不超过4500万股的A股增发方案并未得到投资者响应;该公司原股东优先认购部分仅209.15万股,而参与网下申购的机构只有区区两家。作为主承销商,海通证券不得不遵照“余额包销”的承诺,为剩下的1075.68万股买单;该笔交易涉及资金达2.16亿元。就在此前的7月21日,同样也是公开增发受挫,海通证券斥资9.8亿元被迫咽下中天科技4115.83万股增发股。

作为今年内沪深股市首只大盘蓝筹新股,中国交建的承销团也遭遇包销。中国交建新股发行价格为5.4元/股,发行数量约13.5亿股。其中,战略投资者认购1.85亿股,网上发行4.13亿股,网下发行2.25亿股,联席主承销商中银

国际证券、国泰君安和中信证券包销约1亿股。

### 部分包销有浮盈

被动包销对券商而言并非都是“锅水”。由于近期股市反弹,目前广发证券包销的金发科技、宏源证券包销天山股份均实现浮盈。

金发科技昨日的收盘价为13.44元/股,而公司的增发价为12.63元/股,按此计算,广发证券包销的金发科技9381万股已实现浮盈约7600万元。

对于包销天山股份5681万股的宏源证券来说,火速减持是不二选择。继2月初大甩卖2445万股后,该公司2月14-15日两个交易日内,继续减持1037万股。两次减持后,宏源证券累计套现约7.45亿元。值得注意的是,由于宏源证券的持股比例已经低至5%以下,以后该公司的减持就不

再需要公开披露。

由于需要掏出自有现金来包销增发的股份,此举将占用券商的净资产,从而影响其他业务的发展规模,所以券商一般都选择在最短时间内出清所包销的股份。幸运的是,天山股份的增发时间正好是行情的低点。随后,公司股价开始缓慢攀升。宏源股份两次减持的均价分别为20.93元和22.51元,均高于其包销的价格20.64元。

业内人士指出,被动包销有时候对券商而言会“因祸得福”。去年下半年以来,二级市场的估值相对较低,同时增发价格本身存在一定幅度的折扣,因此认购增发新股的风险本来就低。更重要的是,近期二级市场反弹明显,前期实施增发的公司股价也呈现上涨之势,因此部分券商的包销行为很可能将获得一笔不小的收益。

## 多公司推高送转方案

□本报记者 董文杰 谢卫国 王元

益生股份(002458)公布2011年度利润分配预案,公司拟每10股转增10股,并向全体股东派发现金股利10元(含税)。

由于父母代肉种雏鸡价格同比大幅增加,公司2011年业绩喜人,实现营业收入1.70亿元,归属上市公司股东净利润

2.34亿元,分别同比增长67.84%和393.43%。

新纶科技(002341)发布2011年度业绩快报,公司实现净利润为7970.82万元,比上年同期增长72.36%。同时,公司拟向全体股东按每10股派发现金红利1.5元(含税),现金派发共计2196万元,同时进行资本公积金转增股本,每10股转增10股。

达华智能(002512)29日发布业绩快报及利润分配预案,2011年公司实现营业收入3.11亿元,同比增长19.40%,实现归属于上市公司股东的净利润5917万元,同比增长27.10%,基本每股收益0.28元,同比下降2.52%。

公司拟向全体股东每10股派发现金1元(含税),同时进行资本公积金转增股本,向全体股东每

10股转增5股。转增后公司总股本将增加至3.19亿股。

银禧科技(002221)29日公告,公司拟向全体股东每10股派发现金2元(含税),同时进行资本公积金转增股本,向全体股东每10股转增10股。银禧科技25日曾发布业绩快报称营业收入同比增长23.26%,净利润同比增长4.33%。

## 电广传媒拟每10股转增12到15股

□本报记者 李清理 长沙报道

电广传媒(000917)29日披露股本转增预案,公司拟以资本公积金每10股转增12至15股,该预案尚待董事会和股东大会审议通过。该计划转增比例在已披露预案的上市公司中名列前茅。此外,公司2月29日召开股东大会审议公司换股吸收合并湖南省内97家地方广电局(台)所持有

的湖南有线电视网络(集团)股份有限公司和地方网络公司股权的事宜。

今年1月5日电广传媒公布了资产重组的最终方案。通过此次交易,64家地方广电局(台)以其持有的有线集团38%股权和33家地方广电局(台)各自持有的地方网络公司股权,增资进入此次交易前设立的惠心、惠德、惠悦和惠润等4家有线网络公司,电

广传媒再以换股方式吸收合并上述四家公司。重组完成后,电广传媒将实现湖南省有线电视网络整合,完全享有目前拥有的450万户有线电视网络用户产生的全部收益。

与重组方案同时披露的上市公司备考财务报表显示,2011年1-10月公司备考报表营业收入为23.02亿元,归属于母公司所有者的净利润为7.41亿元,按4.61

亿新股本测算,折合每股收益1.61元。

中国证券报记者注意到,28日晚间中国证监会网站发布了创业板发行审核委员会2012年第12次会议审核结果公告,电广传媒旗下的达晨系管理的创投基金投资项目——惠州硕贝德无线科技股份有限公司(首发)获通过,达晨累计已有22家投资企业上市或过会。

## 中炬高新:朗天慧德为阳西基地项目公司

□本报记者 黎宇文

中炬高新(600872)为建设美味鲜厨邦食品阳西生产基地引入的战略投资者朗天慧德被质疑成立时间短、注册资本低,公司于2月29日对此做了补充说明。公告显示,是战略投资者专门为投资美味鲜厨邦食品阳西基地而专门

成立的项目公司,在阳西基地的后续建设中,朗天慧德公司将与美味鲜公司一起同步投入资金。

据介绍,朗天慧德公司是由投资界专业人士,基于共同的理念成立的专业投资管理机构。公司成立于2011年12月,注册资金2000万元。公司主要负责人曾任职于深圳市万科财务顾问公司、

联合证券有限责任公司、深圳机场(集团)有限公司、广发北方证券有限公司、长盛基金管理公司及北京泰达瑞顿投资管理公司。

目前该负责人还以执行董事身份控股泰达瑞顿公司,占51%股权。泰达瑞顿公司成立于2007年5月,注册资本1.2亿元,在股权投资、管理、咨询方面有成熟的经验,在私

募股权投资方面拥有投资齐鲁证券、第一创业证券等公司股权的成功案例。

公司透露,战略投资者看好食品行业的良好前景,认可美味鲜(厨邦)品牌,希望通过参股阳西项目,在提供财务顾问、公关咨询、市场营销等方面支持的基础上,获得长期稳定的收益。

## 广东成立稀土产业集团展开资源整合

### 广晟有色前景微妙

□本报记者 龚小磊 王元 广州报道

2月27日,广东省稀土产业集团正式挂牌,与上市公司广晟有色(600259)同属广东省广晟资产经营有限公司的子公司。广东省政府和广晟公司此次打造广东省稀土集团,意欲以此作为广东省内稀土资源的整合平台,逐步将广东省内稀土相关资源纳入稀土集团旗下。

### 广东祭出稀土资源整合王牌

广东省政府对广东稀土产业集团的成立非常重视,有意将广东省内的稀土资源均纳入到广东省稀土集团,意欲以此作为广东省内稀土资源的整合平台,逐步将广东省内稀土相关资源纳入稀土集团旗下。

下游稀土产品深加工应用看,广东是我国稀土功能材料应用第一大省。2011年,广东稀土产业产值超500亿元,带动下游应用产业产值超1.5万亿元。广东具备进一步发展成为全球有重要影响的稀土研发生产基地和应用中心的潜力。

但是,对广东稀土资源的争夺也暗流涌动,一些央企觊觎广东的稀土资源已久。2011年3月2日,中国五矿集团公司与广东省河源市政府在北京签署战略合作协议,双方将通过合作,对河源市以稀土为主的矿产资源进行合理有序的勘查开发与集约利用;中铝集团也想与广东清远市建立合作关系。但据了解,这些合作目前并没有实质性操作进展,广东省政府显然不愿意充当插手。

2011年5月,国务院发布的《关于促进稀土行业持续健康发展的若干意见》指出,稀土行业要用1-2年时间,建立起规范有序的稀土资源开发、冶炼分离和流通秩序”;“基本形成以大型企业为主导的稀土行业格局,南方离子型稀土行业排名前三

位的企业集团产业集中度达到80%以上”等等。近日又有消息人士透露,目前工信部正牵头制定全国稀土大型企业集团具体方案,将按照市场运作、企业为主、成熟一个批准一个的原则推进大型稀土企业集团的组建发展,并严格控制大型稀土企业集团数量。

目前,北方的轻稀土资源国家已经明确由包钢稀土来整合。可见,此次广东稀土集团的成立,是广东省在全国紧张激烈的稀土资源整合大潮中打出的一张王牌,但广东稀土集团能否统一广东市场,最终还要看国家的态度。

### 广晟有色或被整合

目前广东省内有4张合法稀土采矿证,全部掌握在广晟有色手中。公司主营稀土开采、生产与销售,旗下拥有十几家企业涉及稀土金属的矿采选和冶炼加工业务。广晟有色和此次新成立的广东稀土集团同属于广晟资产经营有限公司,双方是关联企业。按照证监会的规定,双方业务不能存在同业竞争关系。消除同业竞争

是广晟资产经营公司无法回避的问题。广晟资产经营公司是广东省国资委下属企业,目前主要由有色金属、电子信息、酒店旅游、建设四大业务板块构成,其在国内A股市场控制的上市公司则分别是广晟有色、中金岭南、风华高科三家,目前其主要的稀土资源,都归属于广晟有色旗下。

2011年8月,广东广晟有色金属集团有限公司将其所持广晟有色的1.25亿股无偿划转给广晟资产经营公司,此次划转后,广晟资产经营公司持有了广晟有色50.02%的股权,广晟有色一跃成为广晟公司的一级控股子公司。此次股权转让在某种意义上可以看作是广东省、广晟公司此次打造稀土集团的先行步伐。

在理顺与大股东的关系之后,广晟有色又将广东省内尚未掌握的稀土矿资源和冶炼分离产能以托管形式收入囊中。通过对两家广东省内稀土企业的“托管经营”,广晟有色基本掌控了广东省内的合法稀土开采权,并增强了冶炼分离产能规模。目前广晟

有色控股广东省内7家稀土资源的开采冶炼加工企业,1家有色金属资源企业(非稀土资源),为广东省稀土产业的龙头企业。

据统计,目前广东省内尚不在广晟资产经营公司旗下的稀土资产主要分布于梅州市、河源市、肇庆市和惠州市。按照广东省政府的布局,广东稀土产业集团将成为稀土产业整合的主平台,未来很有可能通过并购等手段逐步将广东省内的相关企业纳入旗下,并发展完善稀土产业链。

据此不难推断,为解决同业竞争关系,广晟有色的前景无非两条:一是广东稀土集团把将来拥有的稀土相关业务都注入到广晟有色,顺便剥离其非有色金属资产;二是广晟有色的稀土业务剥离给广东稀土集团成为一家非稀土业务公司。根据广晟有色2010年年报计算,稀土业务占其主营收入的比例是83.46%,2011年半年报是88.72%。这样看来,如果广东稀土集团借壳广晟有色,把广晟有色非稀土资产剥离的方案相对要简单一些。

## 巨化股份1.9亿加码制冷剂

巨化股份(600160)公告,为了发挥公司产业链完整的优势,加快发展新型含氟制冷剂,公司全资子公司浙江衢州巨新氟化工有限公司拟从霍尼韦尔国际公司和霍尼韦尔特殊材料(中国)有限公司引进霍尼韦尔HFC-125技术,投资19434万元建设10kt/aHFC-125(五氟乙烷)生产装置。项目计划2013年建成投产,预计投产后,年均利润总额2100万元,内部收益率为16.2%(所得税前)。

公告称,氟制冷剂产品是公司重点经营产品,主要用于生产混配制冷剂组合物替代R-502

和HCFC-22,用于低温制冷和中温制冷,是公司“十二五”重点发展的产品之一。

公告显示,霍尼韦尔HFC-125技术目前在国际上处于领先地位。霍尼韦尔国际是全球八大氟化工巨头之一,全球HFC-125最大的生产商之一。其业务涉及航空航天产品和服务,楼宇、家庭和工业控制技术,汽车产品、涡轮增压器以及特性材料和技术。2010年销售额为333.7亿美元,净利润为20.22亿美元。霍尼韦尔(中国)有限公司是霍尼韦尔国际在中国的全资子公司。(李香才)

## 业绩亏损 东凌粮油终止激励计划

东凌粮油(000893)年报显示,公司2011年实现营业收入总收入67.23亿元,同比增长20.79%;净利润亏损1.88亿元,同比下滑198.23%;基本每股收益亏损0.85元。由于亏损,公司拟终止实施股票期权激励计划及股票增值权计划。

对于业绩的变动,公司表示,大豆加工业务产成品价格较去年上升,同时海运服务营业额较去年上升使得公司主营业务收入增加;但由于原料大豆价格上涨幅度大于大豆加工业务产成品价格上涨幅度,营业利润减少。据统计,国内大豆压榨行业持续11个月亏损,尤其是2011年油脂价格进入低位运行,加上豆粕价格持续低迷,导致压榨利润持续偏低,

价格与成本的长期倒挂成为公司经营亏损的主要原因。

2011年1月和7月公司分别拟定了股票期权激励计划及股票增值权计划的草案,股票期权的授予日为2011年7月26日,股票期权数量为617万份,行权价格为27.55元/股。

然而,由于股票期权及股票增值权的行权条件之一为计划等待期内,各年度净利润及扣除非经常性损益的净利润均不得低于授予日前最近三个会计年度的平均水平且不得为负,而2011年度净利润亏损,公司认为《股票期权激励计划》及《股票增值权计划》继续实施已失去意义,因此拟终止实施。(张怡)

## 京新药业终止增资东方红制药

京新药业(002020)公告,公司拟终止对东方红制药增资。目前,公司协议约定的保证金500万元尚未支付。

公告称,2011年12月14日,公司与杨庭岗、杨宪昆签订《保密及合作意向协议书》,约定公司拟对杨庭岗、杨宪昆控制的东方红制药进行增资控股;增资金额将在公司委派的中介机构对目标公司进行审计、评估及尽职调查后,依

据评估值来确定。

公司在与杨庭岗、杨宪昆进行协商的过程中,由于在增资控股的比例和金额等方面存在较大分歧,对东方红制药的发展方向意见不一,无法达成一致,致使相关事项无法履行,协议约定的保证金500万元尚未支付。经双方友好协商同意终止全部约定事项,公司终止对东方红制药增资。(张洁)

## 英飞拓净利暴跌六成

归咎宏调和成本

英飞拓(002528)发布2011年度业绩快报,公司营业总收入、营业利润和净利润均出现大幅下滑。对此,公司将原因归结于宏观调控影响和成本上升。

公告显示,2011年公司实现营业收入3.55亿元,较2010年的4.84亿元同比下降近27%。实现营业利润2922万元,较2010年1.10亿元下滑超73%。归属于上市公司股东的净利润为4632.92万元,较2010年的1.17亿元下跌超60%。

对于业绩大幅下滑原因,公司称是因为宏观调控影响、研发投入、劳务及原材料成本上升。例如,对营收下降的解释是,“报

告期内受国家宏观调控影响,部分合同项目进度放缓或未如期实施”。对净利润大幅下降的解释是,“受公司为提升研发力量加强人才储备、原材料价格上涨和劳动力成本上升等因素的影响,使成本和费用上升较快”所致。

对此,有研究员指出,除人才储备这一点外,英飞拓为业绩下滑所找都是“客观原因”,颇具“不可抗性”。在所处境况相同的情况下,英飞拓的竞争对手海康威视(002415)、大华股份(002236)2011年度业绩增幅达30%至70%。英飞拓的解释很牵强,因为恐怕是公司经营管理的问题。”该人士称。(谢卫国)

## 股价下滑 羚锐制药下调增发价

羚锐制药(600285)公告称,由于近期资本市场环境发生较大变化,公司股价波动较大,公司董事会决定终止实施2011年非公开发行股票方案,同时公司还公布了新的增发方案。对比新旧两个方案发现,增发价格从10.8元/股下调到7.82元/股,增发数量由3575.93万股增加到4938.62万股,而发行对象、募集资金总和和募

管理有限公司共计五名法人投资者合计发行股票3575.93万股,发行价格为10.80元/股,募集资金3.86亿元,将用于羚锐制药口服药生产基地异地扩建工程项目。

不过公司称,由于近期资本市场环境发生较大变化,公司股价波动较大,公司认为实施公司原非公开发行股票方案存在不确定性,为尽快实施公司口服药生产基地异地扩建工程项目,顺利推进公司口服药市场战略,董事会决定终止实施该方案。

2011年9月19日公司公告定向增发预案当天股价收于12.23元/股;此次停牌前,2月17日收于9.36元/股,新的增发价格为目前股价的83.55%。(李香才)

## 中粮屯河打造糖业产业链

中粮屯河(600737)2012年第一次临时股东大会通过非公开发行股票议案,拟募集资金总额不超过48.85亿元(含发行费用),其中36.91亿元用于公司糖业发展,约占拟募集资金总额的76%。

中粮屯河总经理覃业龙介绍,由于甜菜单产偏低、运距较大、运费成本较高,作为国内最大的甜菜糖生产企业,进军蔗糖生产领域是中粮屯河近几年一直努力的方向;但这只是中粮屯河糖业发展“失棋”中的一步。

公司此次非公开发行股票募集资金的投资项目共有9项,涉及糖业发展的,除用10.96亿元收购Tully糖业100%股权外,所募资金

还将用于收购中粮集团旗下食糖进出口业务及相关资产(13.95亿元)、投资唐山曹妃甸年产100万吨精炼糖项目一期(6亿元)和广西崇左甘蔗制糖循环经济项目一期(6亿元)。

覃业龙表示,如果非公开发行股票投资项目进展顺利,“国际优质糖业资源+食糖进出口贸易+国内港口食糖精炼+国内食糖生产销售”,中粮屯河完整的产业链打造指日可待。覃业龙介绍,募投的广西崇左项目一期定位于生产达到进口质量标准的精制糖及其他中高端糖,替代国外进口产品,形成与现有企业的竞争错位。(周浙玲)