

窗口期衍生“高息”红利

# 18位高管突击减持 人均增收58万

□本报记者 刘兴龙

年报披露前30日是高管不得买卖本公司股票的“窗口期”，然而由于中小盘公司普遍推出了丰厚的分配方案，股价上涨为高管创造了“高息”的红利。统计显示，18位高管在年报披露后一周内突击减持，与窗口期之前相比，套现市值增加了1044万元，平均每人获利58万元。

## 时隔一月 套现多千万

根据交易所规定，上市公司董事、监事和高级管理人员不得在定期报告公告前30日内买卖本公司股票。“窗口期”本来是为了规避高管进行内幕交易，而在今年的年报行情中，却意外地为高管衍生出了大量财富。

WIND数据显示，今年以来，12家上市公司18位高管在年报披露之后的一周内进行了减持，即刚过了“窗口期”限制就迅速套现，他们减持市值合计为5812.97万元。

通过对市场表现分析可以发现，年报披露之前的一个月内，这些公司的股价整体大幅上涨。如果按照“窗口期”之前收盘价进行测算，18位高管的减持市值仅为4768.34万元。

也就是说，“窗口期”成为了高管获得的“高息期”。从收益来看，18位高管持股市值在短短一个月内平均升值了21.91%，而沪深综2月份大幅反弹也仅上涨了5.93%。

御银股份(002177)董事长杨文江是获利最丰厚的高管。2月17日公司披露年报，时隔两个交易日之后，杨文江于2月22日减持294.84万股，套现金额约3784.59万元。年报显示，御银股份净利润同比增长90.12%，并且拟每股转增0.7股。良好的业绩和丰厚的分配方案，使得御银股份股价稳步上涨。以“窗口期”之前的收盘价作为参考，杨文江的减持市值在一个月内增值了738.89万元。

川润股份(002272)董事兼副总经理魏伟的亲属万钧则盈利幅度最高。在年报披露前一个月，川润股份的收盘价仅为9.08元，而随着2月16日年报高送转方案曝光，股价一路飙升。万钧在一个交易日后的20日卖出16050股，交易均价高达13.55元，“窗口期”套现市值增加49.23%。

## 高送转成催化剂

高管之所以能够在“窗口期”到期之后通过突击减持获得大量收益，与自身所在的企业性质有着很大的关系。统计显示，涉及的12家上市公司中，中小板公司有7家、创业板公司有4家，只有士兰微(600460)为主板公司。中小盘公司在年报中对于分配更加“大方”，这12家公司不仅全部含有派息的内容，而且8家公司的转增比例偏高，达到或超过了每股转增0.5股的水平。

## 窗口期之后一周内进行减持的高管

股票简称	高管姓名	减持数量(万股)	减持平均价(元/股)	减持股份参考市值(万元)	窗口期增值幅度(%)
御银股份	杨文江	294.84	12.88	3784.59	24.69
通源石油	吴墀衍	28.00	30.94	865.01	19.00
士兰微	宋卫权	20.00	12.28	244.79	22.92
合康变频	叶斌武	12.50	16.38	205.52	9.71
实益达	陈亚妹	25.42	7.51	190.71	23.72
合康变频	郝华	4.85	16.46	79.74	10.25
新华都	龚水金	6.33	12.32	77.61	12.72
新华都	李青	6.33	12.12	77.61	10.89
实益达	乔昕	10.00	7.58	75.02	24.88
通源石油	周志华	1.40	31.01	43.25	19.27
合康变频	刘瑞霞	2.50	16.46	41.10	10.25
证通电子	许忠慈	3.30	11.51	37.86	11.21
龙源技术	费智	0.70	46.15	32.27	16.84
川润股份	魏伟	1.61	13.55	21.70	49.23
鸿博股份	刘源海	1.15	16.38	18.95	12.58
新世纪	魏光耀	0.74	14.19	10.30	2.90
和顺电气	陈祥书	0.15	31.71	4.55	29.80
和顺电气	任云亚	0.08	31.36	2.35	28.37

数据来源:Wind 制表/刘兴龙

通源石油(000164)、士兰微、和顺电气(000141)、川润股份均在年报中披露了“每10股转增10股”的分配方案。在年报行情期间，高送转带来的刺激作用显然非同凡响，不仅川润股份高管获利丰厚，士兰微监事宋卫权、和顺电气副总经理陈祥书的兄弟和财务总监任云亚、通源石油副董事长吴墀衍在“窗口期”期间减持市值分别“增值”了22.92%、29%、19%。

值得注意的是，通源石油是

2011年上市的次新股，在年报披露之前，只有副董事长吴墀衍的兄弟吴墀力在今年1月中旬进行过三次小规模套现，每次减持股份均不超过1000股。然而，高送转年报披露之后，股价大幅攀升刺激了高管的减持热情。吴墀衍本人先后在3月7日、8日、12日连续进行减持，累计减持股份48万股，套现金额为1488.08万元；监事周志华也分别在7日、8日、9日、12日、13日连续减持。

市场人士指出，在年报披露

期间，“高送转”往往成为了A股市场投资者炒作的对象，这使得高管的持股在“窗口期”实现了较大幅度的增值。许多高管选择在年报披露之后突击进行减持，一方面是由于高送转仅是利润分配方式，并不意味着投资价值的提升，也不会给企业经营带来实质性的影响，它反倒会被当作抬高股价进而实现减持利益的工具；另一方面，股价在年报炒作过程中不断走高，也刺激了高管高位套现的意愿。

# ST海龙危机或累及多家上市公司

□本报记者 孟斯硕

山东中际电工装备股份有限公司今起招股。公司拟首次公开发行1667万股，占发行后总股本的25.004%，并将在创业板上市。公司首发募集资金将用于高效节能电机绕组制造装备、中际装备技术中心建设项目以及其他与主营业务相关的营运资金。

公司主要产品为电机定子绕组制造装备整机产品及其重要零部件，主要应用于电机生产行业。作为国内电机绕组制造装备的领军企业之一，公司能为客户提供定子绕组制造系列成套装备的“一站式”服务，销售规模位居行业前列。公司自2008年以来主营产品综合毛利率均保持在50%左右的较高水平，2009年—2011年的净利润分别为3127.16万元、4191.58万元和5121.04万元。

募投项目完全达产后，公司将形成年产229台(套)高效节能电机绕组制造装备(包含15条自动生产线)的生产能力，公司总体产能将增长60.64%，年新增销售收入1.55亿元。公司近三年产销量均在100%左右，募投项目建成投产后，将大大改善公司目前产能不足、交货期延长的现状。

## 多家企业为其担保

自去年年中被曝违规担保以来，ST海龙深埋的财务问题逐渐显现出来，这个曾经善于利用担保、抵押等手段融资的“弄潮儿”

被汹涌而来的潮水淹没。

ST海龙最新公告指出，2012年3月2日至3月12日，公司因资金紧张，新增逾期贷款14915.7万元，占公司最近一期经审计净资产的94.48%；公司逾期贷款总计72094.25万元，占公司最近一期经审计净资产的456.64%。

中国证券报记者查阅公司最近一期财报发现，截至去年三季度末，公司总资产77亿元，负债合计71.87亿元，所有者权益5.15亿元，负债率93.33%。其中，短期借款52.72亿元，应付票据和应付账款之和超过22亿元。

ST海龙偿债压力不言而喻。据公司去年半年报显示，公司短期借款来源主要为抵押借款、担保借款以及质押借款，其中担保

借款达到12.04亿元。一旦公司财务经营继续恶化，其担保企业也将受到牵连。

据公告披露，潍坊特钢集团为其担保借款共计约3.75亿元，山东铁雄能源煤化有限公司为其担保1亿元，歌尔声学(002241)为其担保4000万元，此外ST海龙与子公司之间还进行了多次相互担保。

## 多家上市公司或受损

值得注意的是，今年4月15日，本金4亿元、票面利率为5.8%的短期融资券“11海龙CP01”将到期。此前，该融资券的信用等级已经被市场由“B”下调至“C”。这是继06福禧CP01在2006年被调降至垃圾级后，信用债市场上6年来再

次出现C级垃圾级债券。

短期融资券“11海龙CP01”已经停牌，如果最终企业出现偿付危机，持有该债券的投资者利益可能会受损。”债券行业一位分析师告诉中国证券报记者。

不仅仅是债券的投资者，公司的实际债权人也将受损。新农村开发(600359)曾于2月21日公告，新疆海龙欠新农棉浆货款2.53亿元仍未偿还，经新疆兵团分院调解，要求新疆海龙用其2x15MW电厂及电厂占用土地清偿债务。

中国证券报记者查阅公司去年三季报，应付账款前5名的还包括：寿光晨鸣控股有限公司，欠款规模达到2.6亿元；亚星化学(600319)，欠款规模达到3118.5万元。

每10股派送8.6元

# 江铃汽车业绩逆势增长9.31%

□本报记者 张怡

作为轻型汽车及相关零部件的生产商，江铃汽车(000550)在商用车整体负增长的市场状况中实现逆势增长。公司2011年年报显示，实现营业收入174.57亿元，同比增长10.71%；实现归属于上市公司股东的净利润18.71亿元，同比增长9.31%；基本每股收益为2.71元。在业绩稳定增长的同时，公司拟每10股派送8.6元(含税)现金股息。

## 市场份额上升

2011年，江铃汽车的总产量为18.92万辆，而销售量创纪录地达到了19.46万辆整车，同比增长9%。其中，销售了6.79万辆JMC品牌卡车、6.81万辆JMC品牌皮卡及SUV、5.86万辆福特品牌系列商用车，分别同比增长了3%、13%和12%。

2011年，我国汽车产销量分

别为1841.89万辆和1850.51万辆，同比仅微弱增长0.84%和2.45%；而2009年和2010年我国汽车销售量的同比增幅分别高达46.1%和32.4%。其中，商用车产销量双双负增长，2011年产销量分别为393.36万辆和403.27万辆，同比分别下降9.94%和6.31%。

2011年，公司也同其他汽车行业公司一样，面临着竞争挑战、更加严格的法规要求、不断上升的成本压力以及商用车行业增速放缓等困难，公司各类产品继续面临着由低价位竞争对手带来的市场份额压力。

对于销售和业绩的逆势增长，江铃汽车认为，主要受益于市场份额的提升。2011年公司在国整体汽车市场取得了约1.1%的市场份额，比上年上升0.1个百分点；公司在中国商用车市场取得了约3.3%的市场份额，比上年上升0.6个百分点。从不同车型上看，JMC轻卡(包括皮卡)在轻卡市

场占有7.2%的市场份额，比上年上升0.6个百分点；全顺及JMC品

牌运霸面包车在轻客市场的占有份额为20.9%，比上年增长约0.3个百分点。

而降价促销、强化市场开拓及提升产品竞争力是保障公司市场份额的关键。为了应对风险，公司降低了部分全顺车、轻卡及柴油皮卡车型的价格，并针对各车型推出了一系列的促销方案。与此同时，公司加速二级市场的开拓及强化顾客购车体验，致力于提升产品质量、推动新产品研发及新工厂建设以支持未来产销量的增长。由此，在产品降价、成本上升的情况下，2011年公司毛利

率较去年下降1.1%至24.7%。

## 今年营收预增14%

对于今年的业绩，公司预计销售收入在200亿元左右，将保持稳定增长趋势，比2011年增长约14%。

展望未来，公司将继续面临成本上涨压力和更严峻的市场竞争，包括原材料和人工成本上涨、竞品的降价。竞争对手在特定细分市场推出新车型、政府政策的修改、更加严格的法规要求及动荡不定的汽车行业增速等。

公司将继续通过已建立的流程及工作小组，在公司内部全面降低现有产品的成本及减少经营浪费。同时，着重关注新产品设计优化和成本降低的最大化。

在技术伙伴的支持下，公司表示将持续推动已批准的几个主要项目，尽快地将有竞争力和盈利能力的产品投入市场。这些项目包括：N350皮卡产品项目、自主开发的下一代SUV产品——N330产品项目、自主开发的下一代卡车产品——N800项目、N351 SUV自动档车型项目拓展。此外，公司继续致力于经销商网络的强化，并持续拓展海外市场及零部件销售业务。

在技术伙伴的支持下，公司

# 弘业股份定增募投项目生变

□本报记者 李香才

弘业股份(00128)2007年定向增发募投项目生变。公司公告称，拟以不低于11641.20万元的价格出售公司控股子公司弘业艺华100%股权，而弘业艺华为弘业股份2007年定向增发募投项目之

一“朝西街古玩城项目”的实施主体。古玩城项目亦是2007年定向增发另一募投项目“江苏爱涛文化产业有限公司”的子项目。

弘业艺华注册资本1亿元，全部系募集资金投入。其中7200万元用于购买房产，其余为装修及营运资金。在弘业艺华按协议以

# 鞍重股份扩大振动筛产能

鞍重股份(002667)即将登陆中小板，公司拟公开发行1700万股A股，募集资金将用于高效、节能、环保大型振动筛系列产品建设、多单元组合振动筛建设、振动筛研发中心与实验室扩建等项目。

鞍重股份主要从事煤炭、钢铁、矿山、筑路等行业专用大型振动筛的研发、生产与销售。主要产品为大型直线振动筛、圆振动筛、温热物料振动筛、多单元组合振动筛及其他各种选矿设备、拌合站、配件等。2009年到2011年公司实现营业收入分别为1.49亿元、2.07亿元、2.56亿元，实现净利润分别为0.22亿元、0.43亿元、0.61亿元。目前，公司约有60%的销售收入来自于煤炭领域。

鞍重股份此次IPO的募投项目中，高效、节能、环保大型振动筛系列产品建设项目计划投资0.9亿元，建设期2年。该项目新增的生产能力为年产ZKK系列振动筛210台和年产ZX系列振动筛160台。项目达产后，预计年新增销售收入1.95亿元，年新增净利润0.29亿元；多单元组合振动筛建设项目计划投资0.95亿元，新增的生产能力为年产多单元组合振动筛445台。达产后，预计年新增销售

一定的差距，煤炭产量及洗选率的不断提升将带来对振动筛需求的持续上升。此外，钢企筛选铁矿石、有色金属矿石筛选以及沥青公路在公路建设中比例的不断提高，都将给振动筛行业带来良好的发展机遇。

鞍重股份此次IPO的募投项目中，高效、节能、环保大型振动筛系列产品建设项目计划投资0.9亿元，建设期2年。该项目新增的生产能力为年产ZKK系列振动筛210台和年产ZX系列振动筛160台。项目达产后，预计年新增销售收入1.95亿元，年新增净利润0.29亿元；多单元组合振动筛建设项目计划投资0.95亿元，新增的生产能力为年产多单元组合振动筛445台。达产后，预计年新增销售

# 新纶科技拟10转10派1.5元

新纶科技(002341)发布2011年年报。公司实现营业收入9.53亿元，同比增长82.26%；实现归属于上市公司股东的净利润7971.74万元，同比增长72.38%。公司拟向全体股东每10股派发现金红利1.50元(含税)，以资本公积每10股转增10股。

据了解，目前我国总体煤炭的洗选率不足45%。未来3—5年，煤炭洗选率要求逐步提高到50%—60%。不过，这一水平仍然与发达国家平均80%左右的洗选率有

较大的差距。未来公司将重点开拓生物医药、食品行业、半导体、液晶面板、PCB、非晶硅太阳能等行业。同时针对民用及医用市场研发出系列专用防护产品，加大对高端医用型和民用型专业防护