

■特别报道

隐瞒真相 炒作股价

鑫富药业多元化背后或存利益输送

□本报记者 余叶

连续两年巨亏之后，鑫富药业4月27日起“批星戴帽”，变为*ST鑫富。对于其业绩不振，业内普遍解释是盲目多元化导致失利，但仍有人对其新材料业务抱有希望，认为“释放利润只是时间问题”。中国证券报记者却了解到，鑫富药业的新材料业务远没有想像的那么乐观，公司基本面真实情况被刻意隐瞒，多元化面纱背后的意图值得推敲。

多元化走进误区

鑫富药业从2007年开始便陆续公告涉足全生物降解塑料、泛解酸内酯、羟基乙酸、木制活性炭、医药、三氯蔗糖、PVB胶片、节能材料、汽车零部件等领域，偏离公司主业饲料添加剂泛酸钙越来越远。时至今日，这些项目带来的灾难性后果，公司2010年、2011年分别亏损1.97亿元、2.3亿元。

这些对外投资的项目跟公司主业基本没有关系，鑫富药业俨然是在做风险投资。”一位不愿具名的券商分析师称，“新材料业务是最能够产生故事的题材，也是鑫富药业最热衷于投资的领域，但是技术要求非常高、成功难度非常大。有的项目如木制活性炭不需要实际投资就可以测算出没有投资价值。”

天津股权投资基金协会常务副秘书长刘瑞表示，“鑫富药业的投资不同于风险投资。风投投资项目，如果有两个成功，就能

够保证回收这10个项目所有的投资。但是纯粹的产业投资没有杠杆效应，即使在10个项目中能够收获两个，也没有‘以小博大’的收益。项目越多意味着注意力越分散，反向效果越明显。”

利好顺势减持

从鑫富药业股价走势图看，2006年末收盘价仅18.39元，2007年10月份后复权股价一度涨至256.3元，这一上涨过程恰好是公司新项目越来越多的阶段，同时是大股东和公司高管大量减持的阶段。

鑫富药业年报显示，大股东杭州临安申光贸易有限责任公司2006年末持股比例为31.04%，至2007年末已经降至27.65%；公司总经理林关羽2006年末持股比例为14.64%，至2007年末已降至12.08%；公司董事长过鑫富配偶吴彩莲2006年末持股比例为6.52%，至2007年末降至6.14%。

中央财经大学金融学院副院长杜惠芬认为，鑫富药业大股东和高管在拓展新材料业务的同时在减持，可以有两种解释，一种是不看好项目前景，但既然不看好为何要做；第二种解释是，通过新材料这一迎合资本市场口味的“题材”炒作股价和更好地减持套现。”

此外，2011年还出现过一次精准减持。6月22日鑫富药业公告称，拟于2011年7月起对D-泛酸钙销售价格进行提价，提价幅度不低于10%。在该公告披露前的6月3日，吴彩莲以18.04元/股的价格减持216990股；6月16日，吴彩莲以

18.11元/股的价格减持177000股。在该利好披露后的6月23日至6月30日，吴彩莲继续大幅减持。林关羽则在2011年7月14日以18.19元/股的价格减持1206900股。

律师称信披违规

鑫富药业2011年年报显示，PBS(降解塑料)项目在生产过程中因质量不稳定造成少量退货及不合格品。但更多的实际情况公司却没有披露。

鑫富药业原降解塑料管理团队一位人士称，降解塑料业务最有希望盈利，但董事长过鑫富舍不得投入资金，理由是要发展其他根本没有希望盈利的新业务。为此，2011年鑫富药业副总经理姜凯辞职，前往另一家降解塑料企业工作。此后，新材料事业部总经理梁海天、生产车间主任等降解塑料质量控制、技术、管理、销售方面的人才也陆续离开。

2011年3月18日鑫富药业公告称，公司董事会于17日收到副总经理姜凯的书面辞职报告，姜凯因个人原因申请辞去副总经理职务。对于姜凯离职，公告称，姜凯的辞职不会对公司生产经营产生影响。”而接近鑫富药业的人士称，姜凯是鑫富药业降解塑料业务的领军人物，过鑫富没有能够挽留住姜凯，导致整个降解塑料业务管理团队萌生退意，对公司降解塑料业务造成非常大的打击。”

除了对降解塑料核心团队离职至今没有披露和对姜凯离职的影响估计不足，鑫富药业对于降解塑料质量控制、技术、管理、销售方面的人才也陆续离开。

解塑料专利技术的描述与事实也不相吻合。

鑫富药业在2009年公布的增发方案显示，中科院理化技术研究所历经数年攻关，取得了PBS直接缩聚合成技术，其技术指标达到国际先进水平。公司已与中国科学院理化技术研究所签订技术转让合同。方案显示，2007年9月公司第一期年产3000吨PBS生产装置建设完成，经过中国科学院理化技术研究所测试验证，生产线基本符合设计要求。2007年10月，3000吨PBS生产装置正式投料开车，至2008年3月，已顺利生产出注塑级、挤出级和吹塑级的PBS母粒，产品性能达到设计要求。

对此，中科院有关专家告诉中国证券报记者，双方合作早在2008年就已经终止，鑫富药业只提供了150万元的技术资料费，得到资料后鑫富药业就招兵买马、另起炉灶，中科院也没有给该公司提供后续的技术服务，而按照最初的合同，鑫富药业应当提供1000万元，中科院才能将专利技术转让给鑫富药业。”

北京邦盛律师事务所一位律师表示，根据中科院专家的说法，鑫富药业与中科院理化所签订的合同并不成立，公司在合同终止后没有及时披露属于信披违规，2009年增发方案的有关内容还涉嫌虚假陈述或者信息误导，应当按照《证券法》规定惩罚董事会有关成员。”

被指存利益输送

新项目进展不利，鑫富药

业屡屡发生资产减值，看起来顺理成章。专家却表示，鑫富药业或通过下设的令人眼花缭乱的子公司掏空上市公司、进行利益输送。

中央财经大学金融学院副院长杜惠芬表示，“大幅计提资产减值意味着公司要放弃这些新建的生产线，或者这些项目根本就不靠谱，公司说在某项业务上花了多少钱，但实际上没有花那么多钱，比如以较高的价格购进旧的、落后的生产装置，在化工行业这种情况比较常见。”

另一位财务专家表示，“从财务报表相关项目变化看，大量的现金转化成了在建工程、工程物资以及进一步的资产减值。鑫富药业设立那么多子公司，在不盈利的同时还不断往里面投入资金，这些公司的运作不需要很透明，通过他们掏空上市公司的可能性非常大。”

鑫富药业原降解塑料团队的一位人士称，“公司在降解塑料研发方面并不舍得花钱，但是为其他新项目购置的资产并非能够带来利润的优质资产，未来可能还有很多资产要计提减值。”

还有分析人士称，“三氯蔗糖、活性炭等项目是比较明显的烂资产”。活性炭项目虽然靠近原料产地，但是气候条件根本不利于生产，生产出来后还要经过长途运输才能销售，成本与售价明显倒挂。三氯蔗糖项目2011年发生爆炸，原因可能在于购置的生产装置有问题。”

来伊份：7-10日内公布送检结果

□本报记者 刘国锋

拟在深圳证券交易所上市的上海来伊份26日第四次就“蜜饯”事件通报情况，表示正在配合相关部门检查，等待检查结果。公司人士对中国证券报记者表示，预计检查结果将在送检后7-10个工作日内出示。

公司披露招股书仅六天时间便遭遇“蜜饯”危机，业内人士担忧情绪随之上升。中国证券报记者26日致电来伊份招股书上保荐人平安证券所留电话及传真，却均被提示是“空号”，不禁陡增事件悬念。

德同资本、高特佳、常春藤等股权投资机构也牵连其中，遭遇来伊份IPO“蜜饯”劫。来伊份招股书显示，2010年9月来伊份高层控制的股权投资机构德域投资和海锐德合计向来伊份增资1660.51万元，获取5%股权。2010年10月，德同系三家创投企业及常春藤、深圳融元、上海海德立业等7家投资机构合计增资3.20亿元，获得来伊份10%股权。

相关各方在“蜜饯”危机发生后的态度也备受关注。中国证券报记者致电发行人律师上海浦瑞律师事务所了解到，来伊份IPO的两名经办律师26日均不在

单位，或已前往来伊份商讨应对事宜。而在公司2010年股改时担任资产评估机构的北京中企华资产评估有限公司对事件完全淡出，公司人士26日对中国证券报记者称，与来伊份已没有什么联系。

事实上，来伊份的频繁声明已显示对此次IPO的重视。公司26日称，灵鑫、永海、梅园三家供应商正在配合当地部门检查，对检查结果将予以公开，据介绍，北京市理化分析测试中心检测的6款不合格产品中，涉及来伊份的产品为“风味陈皮”，供应商为灵鑫，不合格项为甜蜜素超

标，按照有关标准和规定，凉果类蜜饯甜蜜素最大使用量为8.0g/kg。来伊份同时将供应商管理流程、风味陈皮2011年6月10日的检验报告和供应商管控巡检表等挂上网站。这是来伊份自24日后第四次就“蜜饯”事件发声。

但有行业研究员在接受中国证券报记者采访时仍对其能否如愿IPO表示担忧。

从招股书上可见来伊份对自身经营风险的认识。包括门店依赖租赁的风险、抵押风险等，并尤其强调了产品依赖外包的风险和食品安全质量风险。公司称，若供应商在产品加工能力、加工工艺

和质量控制等方面无法满足公司发展需要，则可能导致产品供应延迟或产品质量下降，对公司形象和业绩造成不利影响。

财务指标显示，来伊份2011年实现归属于母公司所有者的利润1.24亿元，同比增长19.47%。自2009年以来，加权平均净资产收益率由66.78%降至2010年的39.90%和2011年的17.47%。2011年蜜饯产品实现毛利2.24亿元，占公司毛利比例为19.68%。公司募资计划表示，拟投资9.22亿元扩建营销网络，投资3.07亿元建设休闲食品基地，投入1.74亿元进行信息化系统升级。

多地阶梯电价方案5月听证

第一档电量争议大 专家建议出台细则

□本报记者 王荣

根据国家发改委要求，6月1日起将全面试行居民阶梯式电价。为此，江苏、上海、河南、山东、湖北等各地陆续公布阶梯电价实行方案，准备在5月份举行的听证会上，就居民生活用电试行阶梯电价听取意见。

厦门大学中国能源研究中心主任林柏强表示，由于统计信息不对称，第一档电量将是居民争议的焦点，而第一档电量能否确定是各地实施阶梯电价的关键。

第一档定量成关键

2011年11月底发改委公布居民阶梯电价指导意见，将阶梯电价分为三档，第一档覆盖80%

居民用电，电价原则上维持较低价格水平，一定时期内保持基本稳定；第二档覆盖80%-95%的居民用电，每度电提价5分钱左右；第三档则为超出第二档的电量，每度电调高3毛钱左右。

由于第一档内的电价不加价，所以该档电量定位多少成为关键。根据目前公布阶梯电价的省市来看，一档电量各有不同，江苏为204度，河南为150度，天津为200度。另外，还有陕西、山东、山西、湖北公布了两套阶梯电价方案，两个方案的第一档电量分别相差30度、30度、10度、20度。

发改委价格司副司长周望军公开表示，因为全国差距太大了，江苏规定第一档用电量是204度，

陕西规定是120度，差了84度，这是由于各地经济发展水平和居民收入存在较大差异。为此，发改委将决策权交给地方，让群众参与听证，设定当地的各档用电量，尽量可能符合实际情况。

但要真正确定第一档的电量并非易事，林伯强指出，各地推出的阶梯电价方案是根据省内实际的统计数据出来的，但普通居民实际上并不了解统计数据。由于信息不对称，因而会在第一档电量的确定上产生分歧，这也是部分省市推出两个方案的原因。

另外，80%的用电量不涨价是城乡平均的概念，对于城市居民较多的北京和上海较为公平，但在河南、湖北等农村居民较多

的省市，80%的用量都在农村，这意味着城市居民需要负担更多的电费。

期待出台指导细则

推行阶梯电价还需智能电表做支撑。由于每一档之间的价格存在悬殊，因而需要更精确的计量。现阶段卡式电表、人工抄表等均不能满足要求，需要替换为智能电表，同时，采用智能电表还可使电网企业节约人工成本。

自2009年底，国家电网便开始进行大规模的智能电表招标，目前正在各地陆续安装。但另据业内人士透露，由于设计入网安装、调试、改造程序较复杂，国网公司实际安装智能电表的数量要低于招标量。因此

今年智能电表的安装目标设定在3700万块左右，而2011年国网公司智能电表的招标数量为5970.3万块。

同时现阶段的阶梯电价指导意见较为笼统，林伯强建议，在各地陆续出台阶梯电价之余，发改委还应细化指导意见，比如考虑城乡居民比重不一、迎峰度夏与迎峰度冬用电高峰这一特殊时期以及多户家庭共用一个电表等情况。

在居民阶梯电价的指导意见中也指出，各地选择符合条件的地区先进行试点，期间不断总结经验完善方案，条件成熟之后再全面推广。为此，林伯强指出，今年内全国大规模实行阶梯电价存在难度。

石化双雄首季炼油板块续亏

□本报记者 李香才

石化双雄27日公布2012年一季度报，继2011年炼油板块巨亏之后，今年一季度中国石油(601857)和中国石化(600028)炼油板块延续了亏损的态势，分别亏损104.02亿元和91.72亿元。

中国石油(601857)一季度实

经营亏损104.02亿元，化工业务经营亏损4.13亿元。而由于采购成本增加，销售板块实现经营利润60.64亿元，同比降低21.1%。天然气与管道板块实现经营利润19.99亿元，受进口天然气进销价格倒挂以及重点工程转资增加折旧影响，同比降低71.0%，其中，销售进口天然气及液化天然气(LNG)亏损108.15亿元，其中炼油业

经营亏损391.53亿元，同比增长5.8%。

公司一季度勘探与生产板块

块同样不乐观。一季度公司原油加工量5541.04万吨，同比增长2.13%，成品油产量3286.76万吨，同比增长5.01%。但是由于国际原油价格大幅攀升，并创金融危机以来新高，境内对成品油价格从紧控制，为了保障成品油市场供应，公司炼油装置满负荷运转，致使炼油业务出现了严重经营亏损达91.72亿元。

国内首个云知识产权平台试运行

□本报记者 林喆

知识产权综合运营商金峰顺泰宣布，其灵光网云知识产权平台于4月26日公开试运行，并同时推出多项世界独有的技术服务模式。该平台首次覆盖知识产权商业化运营全流程，预示着中国知识产权即将迈入“云服务贯通时代”。

据悉，灵光网云知识产权平台共包含数据、服务、评价、培训、交易、基金等六大事业模块。其中，数据业务主推的灵光凭证，是目前国际上最快捷高效的知识产权确权维权解决方案，也是唯一一个采用元数据DNA码剥离技术进行原始证据保全的解决方案。

针对国内产业园区高度集中的特点，灵光网同时推出新一代的iCAS知识产权服务体系。该体系整合80余项不同类别服务，并通过驻区专家、4000-940-940呼叫中心、客户体系与服务体系等四个部分到模式上的改善。

光大民生首季盈利增逾四成

□本报记者 李香才

性趋紧影响，集团不良贷款总额为60.01亿元，同比增加2.67亿元；不良贷款率为0.64%，与年初持平。

民生银行一季度实现营业收入250.35亿元，同比增长45.92%；归属于母公司股东的净利润86.35亿元，同比增长47.7%。一季度实现净利润增幅均超过四成。

光大银行一季度实现营业收入150.95亿元，同比增长35.34%；实现归属于上市公司股东的净利润68.60亿元，同比增长41.07%；基本每股收益0.17元。其中，实现利息净收入121.68亿元，同比增长31.57%；实现手续费及佣金净收入24.75亿元，同比增长29.42%。一季度末未受宏观经济波动及市场流动

格力电器 青岛海尔首季净利双增

TCL二季度将对智能手机提价

□本报记者 陈静 董文杰 傅豪

青岛海尔冰箱的零售额和零售量份额为31.12%和29.34%，分别提升5.61和5.20个百分点，洗衣机产品的零售额和零售量份额均在30%左右，分别提升5.14和4.36个百分点，且呈现逆势增长；空调产品的零售量和零售额份额分别提升2.20和1.66个百分点。

TCL集团(000100)利润下滑主要因素是华星光电出现亏损1.24亿元，公司表示，华星光电项目产量正处于爬坡阶段，1季度也是行业周期的低谷。另外，全球手机市场需求放缓和海外智能手机产品客户认证延误影响，TCL通讯的手机销量没有达到预期，利润下降20.72万元，同比大幅减少86.37%。据介绍，公司通讯业务在1季度整体出现下滑，但智能手机占比不断提升，平均销售单价上涨11%。2季度公司将再推出多款智能手机，并对产品提价。多媒体业务方面，液晶电视机销售量较去年同期增长67%至322万台。家电业务实现逆势增长，销售收入20.60亿元，同比增长19.75%。

国航定增募资逾10亿元偿贷

□本报记者 李香才

持有中国国航52.05%的股份。本次非公开发行完成后，中航集团的持股比例将上升至52.74%，仍为中国国航控股股东。

资料显示，国泰航空成立于1946年，是一家在香港注册及以香港为基地的国际航空公司。中国国航原持有国泰航空17.49%的股份，2009年又以63.35亿港元的对价增持国泰航空12.50%的股权，持股比例达到29.99%，成为国泰航空二股东。中国国航认为，增持国泰航空股份有助于中国国航成为具备与欧美航空巨头相抗衡的大型网络航空公司。中国国航同日公布的一季报显示，一季度实现归属于上市公司股东的净利润2.39亿元，同比下滑85.70%。

南京医药药事服务医院达270家

□本报记者 李巍

程中，南京医药付出了