

或抛业绩暴增“馅饼”

SST华新股改增资财务存注水嫌疑

□本报记者 李若馨

中国证券报昨日报道揭示端出最慷慨股改方案的SST华新潜在控制方的“掮客”身份，并质疑股改完成后每股6分钱的业绩难以支撑上市公司目前的市值。据中国证券报记者最新了解到，现阶段，SST华新已启动了与股东的沟通，并准备了为股东画出2013至2015年相比2012年业绩增幅达近3倍、7倍和10倍业绩大饼的预案。然而，据知情人士透露，潜在控制方深圳五岳乾坤投资有限公司对赠予上市公司的资产进行了大半年的包装，报表有“注水”之嫌；且五岳乾坤实际上并不实际控制园林资产的经营，上述业绩大饼能否兑现形成一个巨大的问号。

计划抛出业绩暴增“馅饼”

赠送如此资产，股价撑得住

么？”他们的算盘是不断释放园林大单，承诺高业绩。”本报昨日的报道中曾测算，考虑到股改完成后SST华新的总股本将达到5.88亿股，以披露的注入资产业绩模拟测算，2012年的模拟每股收益仅6分5厘。如此业绩显然难以支撑上市公司目前高达27亿元的总市值。

而知情人士透露，在与股东进行沟通的10天停牌时间结束后，五岳乾坤准备了将为注入的园林资产做出高业绩承诺的预案，承诺上市公司2013年业绩将同比增长近3倍（与模拟数据相比），2014年业绩继续同比翻番，2015年业绩再同比增长50%。

回看此次股改中上市公司获赠的资产，其中浙江青草地园林市政建设发展有限公司的资产质量最佳。今年以来，该公司网站连续发布中标信息，包括温

州空港新区永兴南园纬四浦、经五河沿河绿化及园林景观工程中标、霞阳线海段改造工程景观绿化工程中标、温州龙湾中心区D-04地块室外附属工程中标、穿山至好思房公路互通区绿化提升工程Ⅲ标段—柴桥互通段工程中标。并在重大事项栏目中接连发布与山东省曹县人民政府、酒泉市接待局、济宁市人民政府、泰安市人民政府签订工程协议及洽谈合作进展。中国证券报记者致电青草地一位负责经营的章姓经理，他表示公司手头确有园林大单，但拒绝透露在手订单总额。

注入资产财务指标突变存隐患

如此业绩承诺意味着置入上市公司的三项园林资产在2013年的经营将有质的飞跃。股改方案显示，风景园林2012年实现营收

6865万元，净利润831万元；青草地2012年营收1.59亿元，全年业绩2878万元；海南苗木资产则未披露2012年经营情况。

但需要注意的是，五岳乾坤是在2012年6-9月份集中接手上述资产的，原资产所有者虽仍间接持有部分五岳乾坤的股权，但持股比例已被大大稀释。未来上述园林资产是否能够兑现业绩，五岳乾坤将要做出的承诺是否有底呢？答案似乎并不确定。林总（林斌）还是公司的负责人，没什么变化。”青草地的一位工作人员如是说。中国证券报记者分别致电青草地和风景园林两家公司，两公司的工作人员均表示，目前两家公司的经营管理仍由原资产所有者——林斌和丁熊秀负责。这意味着，五岳乾坤虽然是两家园林公司的所有者，但直到目前仍不参与两家实体

公司的经营。

这并不是五岳乾坤兑现承诺的全部风险。据知情人士透露，即将被注入的两家园林公司报表都已被注水，五岳乾坤为此包装了有半年的时间。

股改方案中显示，风景园林2011年底净资产为1366万元，2012年底达到1986万元，而最终被评估定价9300万元；青草地2011年净资产4083万元，2012年底达到6961万元，最终的评估作价则高达2.76亿元。大幅溢价的背后，对于两家公司2012年多项财务指标的突变，上市公司也缺乏解释。青草地2012年存货达到1.83亿元，相较2011年的7143万元暴增1.55倍；风景园林的异常指标则出现在应收账款一项，该公司应收账款2012年的余额相比2011年的2101万元暴增1.17倍。

股价“破发”

用友软件定向增发终泡汤

□本报记者 王锦

为了保证定向增发的实施，用友软件去年下半年曾先后抛出增持、回购等举措维稳股价，但由于股价仍低于增发价格，再加上有效期的因素，最终公司的非公开发行以失败告终。

用友软件公告称，公司于2012年10月15日收到中国证监会关于核准用友软件非公开发行股票的批文，批文自核准发行之日起6个月内有效。在取得上述核准批文后，公司未能在核准批文规定的6个月内有效期内即在2013年4月10日前完成本次非公开发行股票，因此本次非公开发行股票的批文自动失效。

用友软件2012年3月推出定增募资方案，拟以16.70元/股为发行底价，后经利润分配下调

至每股13.58元），向不超过十名特定投资者增发股份，募资约18.8亿元投向“用友下一代企业与政府应用系统”等三大项目。在去年10月份获得证监会批文之时，公司股价尚略高于13.58元的增发底价。然而，在披露一份业绩下滑的三季报之后，用友软件股价大幅下挫，与增发价格形成倒挂。

为保证该增发方案实施，用友软件大股东去年10月末抛出增持动作，此后用友软件又在去年12月推出了2亿元回购计划，以期维稳股价。在多重利好的带动下，公司股价出现回升但仍大幅低于增发价，即便经过今年3月份的一波明显上涨，仍未能回归至13.58元之上。至4月10日收盘，用友软件报收9.83元，较增发价低27%。

大额计提减值准备

青山纸业去年亏损3.2亿元

□本报记者 王锦

少、收入下降。纸袋纸和光电子产品销量同比分别下降15.87%和18.39%，高强瓦楞原纸产品没有边际收益，实施停机保养。浆粕产品3月份投入后，尽管该项目在核算、工期、品质和设计产能等可控环节实现目标，但前期试机、中期技改期间产能不稳定，影响其收入增加。同时主要产品售价下跌、毛利率下降。

2012年，青山纸业对存货及“高强瓦楞纸生产线”固定资产计提的资产减值准备，影响2012年当年利润总额14751.08万元。其中，计提存货跌价准备3350万元，对“高强瓦楞纸生产线”计提固定资产减值准备11400.86万元。

2012年，青山纸业对存货及“高强瓦楞纸生产线”固定资产计提的资产减值准备，影响2012年当年利润总额14751.08万元。其中，计提存货跌价准备3350万元，对“高强瓦楞纸生产线”计提固定资产减值准备11400.86万元。

白云山A8.5万股申报现金选择权

□本报记者 李少林

广州药业换股吸收合并白云山A，白云山A股东的现金选择权已于2013年4月10日实施完毕。在申报期间内，共有84,779份现金选择权进行了有效行权申报，并于4月10日完成相关股份过户和资金交收事宜。

根据环顾吸收合并方案，白云山A与广州药业的换股比例为1:0.95。白云山A股东的现金选择权对价价格为11.5元/股，现金选择权的股权登记日为3月13日，白云山A自3月14日起停牌。白云山A3月13日报收23.27元/股，较现金选择权溢价102%。而广州药业在经过一轮上涨后，4月10日报收31.74元/股。

上海建工葛洲坝分获大单

□本报记者 王锦

上海建工公告，公司下属上海建工一建集团有限公司中标世纪大道SNI地块（暂定名浦东金融广场）二标工程（除桩基及围护工程），中标价为21.14亿元。该工程位于上海市浦东新区世纪大道SNI地块，东至南泉北路、南至商城路、西至浦东南路、北至世纪大道。建筑面积为472087平方米，为钢混结构，地上39层，地下4层。预计工期为1508日，计划开工日期为2013年4月30日。

葛洲坝也公告称，4月8日，全

资子公司葛洲坝集团第二工程有限公司与六盘水市交通投资开发有限责任公司签订了《六盘水市机场高速公路工程建设—移交（BT）项目建设、移交回购合同》。六盘水市机场高速公路项目全长10.865公里，项目概算投资建设费用暂估价人民币17.77亿元，建设工期为24个月，以BT方式建设。项目采用分期回购方式。六盘水市交通投资开发有限责任公司每半年向葛洲坝集团第二工程有限公司支付一次本项目工程建设期的投资回报款。

东方海洋

养殖业务成主要利润来源

□本报记者 董文杰

报告期内，公司海水养殖业务和水产品加工出口业务营业收入分别实现2.56亿元和4.06亿元，毛利率分别为57.14%和12.06%。公司养殖规模逐年增加，产销两旺，收入和毛利不断上升，养殖业务已替代水产品加工成为公司利润的主要来源。随着海参养殖达产、三文鱼养殖逐步达产，公司养殖业务收入呈快速上升趋势，盈亏水平逐步提升。

广电运通拟14亿元拍地

□本报记者 李少林

广电运通董事会审议通过公司参与竞拍国有土地使用权议案。公司拟以不超过14亿元的自有资金参与竞拍广州国际金融城地块，所购买土地资产将用于建设广电运通金融服务大厦。计划竞拍面积约1万平米以内。

广电运通称，金融服务外贸

宜华木业拟配股募资14亿元

“加码”加蓬公司股权

□本报记者 王锦

本次收购完成后，公司将持有华嘉公司82.5%的股权。

宜华木业同时公布配股方案，公司拟按每10股配售不超过3股的比例向全体股东配售，初步预计可配售数量共计不超过3.46亿股。公司控股股东宜华企业（集团）有限公司承诺以

现金全额认购其可配股份。本次配股预计募集资金总额不超过14亿元（含发行费用），实际募集资金取决于实际配售数量，全部用于偿还银行贷款和补充流动资金。

宜华木业同日公布2012年年报显示，2012年，公司实现营业收入33.48亿元，比2011年增长24.30%；实现净利润3.02亿元，比2011年增长20.35%；实现出口4.7038亿美元，比2011年增长27.87%。营业收入中，产品销售数量及结构的变化影响收入增加26.68%，受产品销售价格的变化影响收入下降2.35%。

逐利降本 低质原材料系汽车致癌元凶

□本报记者 张怡

日前，有媒体曝光汽车内部空气质量存在问题，以及多款车型内饰含有致癌物，涉事厂家否认。不过业内人士表示，尽管被点名的车企有限，但车内空气污染是普遍存在的现象，主要系厂家为了降低成本选用低质低价原材料所致，而无标准、无监管、无权威检测机构，导致消费者维权困难。

问题普遍存在

中国汽车流通协会形汽车市场分会常务副理事长苏晖表示，汽车内饰导致的车内空气污染是普遍现象，污染来源主要来自原材料，而汽车制造商对原材料的选择与成本有很大关系。北

京理工大学一位教授表示，车内空气污染几乎所有的汽车产品都存在，并不局限于被点名的品牌。而据报道，调查数据显示，超过九成的汽车内环境存在着不同程度的污染情况。

据了解，车内空气污染的主要来源集中于座椅、坐垫、方向盘、篷顶等处所用的胶水、塑料配件、纺织品等内饰产品。对于此前媒体报道中提到的在海外市场销售的汽车产品中不存在污染物超标的问题，业内表示，系原材料品质不同所致。业内人士表示，国外汽车制造商在生产内饰件时非常讲究原材料的选择和使用胶的质量，而在我国生产时，存在为了降低成本选择较差材料的现象，导致污染问题远比国外严重。

监管法规缺失

实际上，标准、法规和权威监测机构的缺失，使得已经出台的相关文件形同虚设，检测成为完

定增致无控制人

ST天龙股权转让引后续增资猜想

□本报记者 李阳丹

ST天龙公布非公开发行预案，拟定增募资收购董平旗下的汽车零部件制造资产，其中包括原加拿大上市公司威斯卡特100%股权。不过，标的盈利状况并不理想。

由于公司现大股东青岛太和恒顺投资有限公司并未参与增发，此次增发将导致其持股比例稀释；而增发方案对单一对象认购股份数量的限制，使得新介入的股东也无法实现对公司的控制，上市公司将陷入无实际控制人状态。投行人士表示，青岛太和持有的股权将被绵阳耀达接手，后者壳势必加强控制，则需要有更多的资产注入。

定增致实际控制人缺失

ST天龙宣布拟以3.84元/股的底价向不超过10名的特定投资者非公开发行不超2.6亿元，募集资金10亿元，主要用于收购绵阳好

圣、绵阳宇兴的汽车零部件制造业务相关的资产，包括香港泰信100%股权，绵阳好圣一期项目资产和绵阳宇兴主要资产，并偿还公司债务及补充流动资金。香港泰信通过直接和间接方式合计持有威斯卡特100%股权。收购完成后，ST天龙将转型为汽车零部件制造企业。

根据发行方案，发行完成后，原持股比例为18.82%的青岛太和持股比例被稀释至8.23%，虽然仍为公司第一大股东，但是与其他发行对象的持股比例相差不多，青岛太和及其他发行对象均不能单独拥有公司的控制权。公司因此认为，此次发行将导致其控制权发生变更，公司将由青岛太和单独控制变为无实际控制人。

ST天龙历史债务负担严重，2012年前三季度总负债超过5亿元，公司预计2012年末净资产仍为负值，如2013年度净资产仍为负值，公司将面临暂停上市风险。

此次发行完成后，公司净资产将由负转正。不过，ST天龙3亿元收购香港泰信还意味着要背负其收购威斯卡特的银行借款。根据公告，香港泰信购买威斯卡特的总

成本为1.95亿加元，约12亿元人民币，其中超过9亿元来自国开行香港分行向香港泰信发放的中长期专项贷款。此外，绵阳好圣的负债总额也超过2亿元。

绵阳耀达艰难接手

在定向增发预案推出的同一时，公司股权转让仍在法院程序中。由于青岛太和未履行退还股权转让款的义务，绵阳耀达于3月14日向法院申请支付令。3月21日，青岛市市北区人民法院向青岛太和送达支付令，要求青岛太和在收到支付令之日起15日内向绵阳耀达支付2.01亿元。但截至预案公布，青岛太和仍未履行该义务。

分析人士表示，股权转让双方此前解除股权转让协议或许是因青岛太和持股的限售期未到而采取的权宜之计，而此次绵阳耀达向法院申请支付令，更可能是为后续通过法院程序完成股权转让做铺垫。

但令人不解的是，作为公司大股东青岛太和，以及公司潜在大股东绵阳耀达对此次低价发行竟然毫无兴趣，而将如此“实惠”的价格拱手让与其他机构，并导致控制权丢失。

根据此前绵阳耀达与青岛太和达成的转让价格，绵阳耀达计划以2亿元的价格购买青岛太和所持有的ST天龙3810.7万股股份，占其总股本的18.82%，折合每股收购价格约5.25元，而此次增发价格仅3.84元/股，远低于此前的每股收购价格。不仅如此，绵阳耀达将得到的还是大幅缩水的“股权转让”，持股比例已经下降至8.23%，并且丧失了控制权。

投行人士表示，董平家族通过绵阳耀达收购ST天龙，又将旗下大量资产装入上市公司，最终得到的只是没有控制权的上市公司股份和一部分现金，如果其后续要加强对上市公司的控制，则必须注入更好的资产。

养殖业务成主要利润来源

□本报记者 董文杰

报告期内，公司海水养殖业务和水产品加工出口业务营业收入分别实现2.56亿元和4.06亿元，毛利率分别为57.14%和12.06%。公司养殖规模逐年增加，产销两旺，收入和毛利不断上升，养殖业务已替代水产品加工成为公司利润的主要来源。随着海参养殖达产、三文鱼养殖逐步达产，公司养殖业务收入呈快速上升趋势，盈亏水平逐步提升。

广电运通拟14亿元拍地

□本报记者 李少林

广电运通董事会审议通过公司参与竞拍国有土地使用权议案。公司拟以不超过14亿元的自有资金参与竞拍广州国际金融城地块，所购买土地资产将用于建设广电运通金融服务大厦。计划竞拍面积约1万平米以内。

广电运通称，金融服务外贸

行业需求巨大，随着各大金融机构总部落户广州国际金融城，将为广州金融服务外报业带来良好的机会。广电运通金融服务大厦，将融ATM管理、现金管理、支付服务、软件开发、外包、BPO等项目为一体的金融服务外包运营管理。公司目前自有资金充裕，投资建设广电运通金融服务大厦，有利于提高公司综合实力。