

## 或抛业绩暴增“馅饼”

# SST华新股改注资财务存注水嫌疑

□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“搞客”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，并准备为了为股东画出2013至2015年相比2012年业绩增幅接近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”

么？”他们的算盘是不断释放园林大单，承诺高昂业绩。”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昂业绩承诺的预案，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、经五河沿绿化及园林景观工程中标、骊霞镇钱海园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标段一柴桥互通段工程中标。并在重大事項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被注水,五岳乾坤为此包装了有大半年的时间。

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批复》，批复自核准发行之日起6个月内有效。在取得上述核准批复文件后，公司未能在核准批复文件规定的6个月有效期内（即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批复自动失效。

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18.6亿元投向“用友下一代企业与应用系统”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

尽管去年大幅减持永安林业股票获益约5800万元，但由于行业不景气，青山纸业2012年净利润仍旧大幅亏损。公司2012年年报显示，报告期实现营业收入171949.07万元，比上年同期减少29636.5万元，减幅14.70%；归属母公司的净利润亏损32008.37万元，比上年同期减利32524.91万元。基本每股收益-0.3014元。

年报显示，公司纸袋纸和浆粕两个主导产品的市场形势严重恶化，价格持续走低，库存增加，导致公司主体设备利用率下降，主营发生亏损。主要产品销量减

少,收入下降。纸袋纸和光电产品销售量同比分别下降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,尽管该项目在概算、工期、品质 and 设计产能等可控环节实现目标,但前期试机、中期技改增加产能不稳定,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。

## 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。

## 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，东至南京北路、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。预计开工时间为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

资子公司葛州坝集团第二工程有限公司与六盘水市交通投资开发有限公司签订了《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。项目采用分期货币回购方式。六盘水市交通投资开发有限公司每半年向葛州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

东方海洋养殖业务盈利能力逐渐增强,已替代水产品成为公司主要利润来源。公司2012年年报显示,2012年公司实现营业收入6.76亿元,同比下降10.11%;实现归属于公司股东的净利润9917.57万元,同比增长3.85%,实现了公司的年度经营目标。公司预计2013年归属于母公司所有者的净利润同比增幅在0-20%

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，盈利水平逐步提升。

## 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1万平方米以内。

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

加加食品  
发力贵族酱油

加加食品发布2012年年报,2012年公司实现营收16.57亿元,同比微降1.56%;净利润1.76亿元,同比增长11.49%。公司拟实施每10股转增2股并派发6元的分配预案。

增加食品年报显示，营收微降与食用植物油市场状态不佳紧密相关。公司董事长杨振透露，加加通过发力“贵族酱油”提升毛利率，实现了收入持平净利增长的目标。加加食品近年力推产品结构调整升级，2010年推出的8元售价的淡酱油“面条鲜”，其为公司带来的业绩贡献不言而喻：2011年销售4800万元，2012年近9000万元，且毛利率达40%以上。（李清理）