

日上车轮 IPO存疑

◆导报财经研究员 刘翔

近日,厦门日上车轮集团股份有限公司(以下简称“日上车轮”)首发申请获得通过。作为一家汽车零件生产企业,日上车轮主要产品为钢结构、载重钢轮。本次拟发行5300万股普通股,募资6.0075亿元用于扩建钢结构、载重钢轮产能,发行后公司总股本为2.12亿股。

得益于国内汽车市场这两年的飞速发展,中国车轮市场也在快速发展。但是,经济导报财经研究员发现,尽管日上车轮IPO申请成功获批,但是也暴露出一些问题。

“车轮”并非“盈利大头”

日上车轮招股说明书显示,公司的主营业务收入全部来自载重钢轮产品销售收入、钢结构工程业务收入及无需安装的钢结构制造产品销售收入;其他业务收入主要来自钢材加工产生的边角废料销售收入。2008年-2010年,公司营业收入分别为8.06亿元、6.09亿元、10.70亿元,归属于母公司所有者的净利润为3070.26万元、3067.35万元、8355.20万元。

导报财经研究员发现,2008年-2010年日上车轮子公司厦门新长诚钢制品有限公司(以下简称“新长诚”)净利润分别为2180万元、1756万元和3980万元。截至2010年底,主营业务为载重钢轮的研发、生产、销售的日上钢圈总资产26908.28万元,净资产13436.53万元,2010年度实现营业收入39824.46万元,净利润仅有1100.09万元。

由此可见,报告期内,日上车轮主营业务首先是建筑钢结构,其次才是载重钢轮产品,日上车轮“名不符实”。

建筑钢结构对公司业绩影响之大,在公司财报中表现颇为明显。2008年、2009年、2010年,日上车轮分别实现营业收入8.06亿元、6.09亿元、10.7亿元,归属于上市公司股东的净利润为3070.26万元、3067.35万元、8355.2万元。2009年净利润同比下降0.1%,2010年净利润却同比大增172.4%。这也不难理解在车轮产业蒸蒸日上的背景下,日上车轮净利润近两年出现巨幅波动的原因。

利益输送之嫌

日上车轮的前身是成立于1995年日上车轮有限公司(以下简称“日上有限”)。

招股说明书显示,1996年9月28日,日上有限与台湾长诚浪板股份有限公司(以下简称“台湾长诚”)签订了合资合同,拟申请设立新长诚。

设立之初,新长诚注册资本170万美元,日上车轮、台湾长诚分别持有60%、40%的股权。随着业务增长,新长诚逐年增加注册资本。

2002年3月,按照外方股东实缴出资额作价,由WRB公司(该公司是1997年10月由中国台湾居民吴荣彬设立的)受让台湾长诚持有的新长诚25%股权及相应的出资义务。

日上车轮成立至今,历经十多次增资扩股,注册资本已由当初的100万元增至15.9亿元。公司发展前景也是越来越好。正当日上车轮冲击资本市场,股东即将分享资本盛宴的时候,“长相厮守”合作了近7年的外商却选择了退出。

2008年11月,经新长诚董事会批准,WRB公司与吴伟源(WRB公司实际控制人吴子文、吴丽珠夫妇的次子)控制的WVY公司签订了股权转让协议,将其持有的新长诚25%股权作价370.25万美元转让给WVY公司。

2010年1月25日,经日上有限公司、新长诚董事会批准,日上香港与WVY公司签订了股权转让协议,按照新长诚截至2009年12月31日的净资产作价,收购WVY公司持有的新长诚25%股权,收购对价为3170万元。该次股权收购后,发行人直接、间接持有新长诚100%的股权。

实际上,WRB公司在新长诚的投资中获利颇丰。2008年-2010年,新长诚净利润分别为2180万元、1756万元和3980万元,WRB持有的25%股权在2008年底净利润分红已高达545万元。

对于WRB公司股权转让上这一举动,一位不愿透露姓名的PE投资人士表示,“父母与儿子往来交易,一卖一买的股权转让中,难免有重大利益输送之嫌。”

科达股份原第一大股东金润投资狂减超千万股

科达集团“被动”上位

导报讯(首席记者 段海涛)27日,科达股份(600986)发布公告称,因公司原第一大股东金润投资两天内减持超过1100万股,科达集团“被动”上位成为公司新任大股东。

据披露,25日和26日,金润投资通过上海证券交易所大宗交易系统减持其持有的科达股份无限售条件流通股1193.49万股,占公

司总股本的3.56%。减持前,金润投资持有科达股份6370.12万股,占公司总股本的19%,是公司第一大股东。本次减持后,金润投资还持有公司股份5176.67万股,占公司总股本的15.44%,成为公司第二大股东。

因上述减持行为,科达集团被动成为科达股份第一大股东。科达集团

现持有科达股份无限售条件股份6158.55万股,占公司总股本的18.37%。公司实际控制人仍为刘双珉,实际控制人未发生变更。

据了解,金润投资主要经营方式为通过股权投资或其他方式投资广饶县大王镇辖区内的上市公司或其他优质公司,实现集集体资产的保值增值,其大股东为广饶县大王集

体资产管理中心。金润投资所持股份系由科达实业于2007年底转让,转让价格为1.0458亿元,经过近两天的减持,金润投资已套现9536万元,接近当初受让股份的成本。按28日收盘价计算,金润投资目前持有的科达股份5176.67万股市值高达4.46亿元,持股4年也算赚了个盆满钵满。

部分房企售股“自救”

证监会重申暂缓受理房企重组

◆导报记者 邵好 济南报道

在S*ST圣方(000620)和S*ST兰光(000981)相继变身房企后,重庆金科实业有限公司借壳ST东源(000656)获得证监会批文。“久旱”的房企期盼着“甘霖”的到来。但27日证监会的表态,却让本已看到希望的房企不得不再次陷入等待。

证监会有关部门负责人27日表示,少数公司的核准,并不意味着当前房地产类并购重组政策发生了变化。目前,证监会仍延续现行政策规定,暂缓受理房地产开发企业并购重组申请。这意味着,在资金上“四面楚歌”的房企,可能面临更大的压力。

信贷缺乏 存货上升

“贷款很不好办,已经有一些购房者因为贷款办不下来,不得不放弃买房的计划。”济南某楼盘赵姓置业顾问私下告诉经济导报记者,因为银行贷款资金不能及时到位,他已经有好几个月没有拿到奖金了。

“虽然说是三成首付比例,但在办贷款的时候,开发商和银行的工作人员都会建议提高首付比例,说是能够增加贷款申请的成功率。”市民刘女士刚刚买了一套小户型房子,首付比例是四成。

国家统计局日前发布的全国房地产市场运行数据显示,1月-4月房地产开发企业本年资金来源21603亿元,同比增长59.9%,环比1月-3月减少1.5个百分点,4月环比3月更是下跌了7.4%。从数据可看出,房企资金来源增幅峰值出现在今年1月-2月,接下来增幅持续收窄,房企资金面将由宽松向紧张慢慢演变。

为补充流动资金,一些房地产公司甚至采取了抛售所持上市公司股份的办法进行融资。其中,最有代表性的案例是中粮地产(000031)减持招商证券,房地产上市公司中粮地产3月29日公告称,为补充流动资金,该公司通过上交所交易系统减持公司持有的招商证券970.07万股,产生税后利润1.29亿元。这是2011年以来中粮地产第二次宣布抛售招商证券股份获取资金。今年1月5日中粮地产公告称,为补充流动资金,截至2010年12月31日已出售持有的招商证券1651.42万股,获得税后利润约2.2亿元。

17家房企融资计划“泡汤”

在严控房地产行业信贷的背景

目前,证监会仍延续现行政策规定,暂缓受理房地产开发企业并购重组申请。这意味着,在资金上“四面楚歌”的房企,可能面临更大压力



高管连续减持

在资金链日渐紧张之时,已经有公司股东和高管“看空”后市,开始离场。资料显示,泛海建设的实际控制人泛海能源投资股份有限公司23日一次套现逾3.99亿元。此外,南国置业(002305)11日共计发生5笔大宗交易,套现5572.8万元。广汇股份(600256)9日发生1笔大宗交易,套现322.5万元。

不仅如此,上市房企高管减持公司股票的情况频频出现。海宁皮城(002344)在5日-20日里共计13次被高管减持,涉及高管有公司董事长任有法、公司董事副总经理及董秘李宗荣,及其他董监高及相关人员5人套现4557.88万元。

无独有偶。深振业A(000006)被公司董事长李永明在16日-18日连续3个交易日减持套现745.88万元。与李永明一起减持的,还有公司的多位高管:公司董事党委副书记罗力、公司总裁李富川、公司副总裁蓝思远共计3人。上述4名高管共减持7次,套现1031.41万元。

近百亿资金“离场”

导报记者注意到,在产权市场,资金也在逃离房地产企业。北京产权交易所发布的数据显示,今年一季度北交所房地产行业共成交标的14宗,总额25.81亿元,平均溢价率为33.66%,其中,受让方七成非国有企业。自5月中旬以来,在上市房地产公司中有佳兆业集团(1638.HK)、泛海建设、弘业股份(600128)和建发股份(600153)等一些知名房企加入了“转让股权”的行列,颇为吸引市场眼球。

根据北京产权交易所、上海联合产权交易所、深圳市产权交易中心等交易平台以及上市公司转让地产股权的公告,粗略统计,截至28日,今年上半年全国已有92.1亿元资金抽离房地产行业,其中,受让方七成非国有企业。

根据上市公司年报,截至2010年末,沪深两市120家上市房企合计持有货币资金仅3011.9亿元,在房地产纵深调控刚刚开始短短半年内,上市房企就有近百亿元资金离场。

万昌科技涨跌背后的资本博弈

<<上接A1版

此外,让人疑惑的是,在23日事件发生当日的交易龙虎榜上,中信万通证券淄博柳泉路营业部以418.36万元的买入额成为当天买入榜单第五位。这家营业部距离高庆昌坠亡地点不足百米。24日,万昌科技股价大跌6.84%,该营业部再度入榜,不过这次是以378.62万元的卖出额排在卖出榜单第四位。类似的情况还发生在中信万通证券淄博美食街营业部身上。

“市场信息对万昌科技而言属于明显利空,本地资金如此操作必有其利益所在。”一位资深证券人士指出,一方面,有可能是进出这两个营业部的资金通过牺牲自身利益,掩护其他利益相关者的资金出逃;另一方面,鉴于目前市场上对万昌科技后市股权纷争颇有猜测,不排除某方力量不惜成本通过二级市场收购股权,为日后争权做准备。

曾被机构看好

采访中,导报记者了解到,抛开公司董事长突然去世对公司的影响,许多券商对万昌科技的发展前景依然看好。

万昌科技一位高层管理人员告诉导报记者,对董事长的突然离世,大家都非常难过,心情也不好,但目前公司的生产经营以及销售都非常正常,管理团队及职工队伍保持稳定,企业保持了稳定的发展势头。他表示,公司会按照原有规划运行,而且作为上市公司,首要任务是搞好生产经营,尽快完成募投资金项目建设。

上海祥源化工有限公司等下游客户也表示,“目前万昌科技对我们的销售,没有什么异常。”

作为国内原甲酸三甲酯/三乙酯等农药、医药中间体的研发、生产和销售的龙头企业,万昌科技目前具有年产原甲酸三甲酯/三乙酯9000吨以上的生产能力,规模优势明显。公司自主开发的利用丙稀腈装置废气氢氰酸生产原甲酸三甲酯、原甲酸三乙酯工艺技术,打破了国外企业对该生产工艺的长期垄断,是国内首创,在全球范围内技术也处于领先地位。

导报记者了解到,万昌科技的合作伙伴中,石化齐鲁橡胶厂和齐泰石化向公司销售其副产的氢氰酸废气,使得公司的原材料优势明显。如此一来,既减少了环保治理压力,又提高了氢氰酸废气的使用价值,实现了变废为宝。

上市也成为万昌科技的助推器。东兴证券认为,公司募集资金投资项目均围绕公司主营业务进行丰富和完善公司产品结构,将进一步巩固提高公司的盈利能力。

但是,随着有关万昌科技股权纷争,高庆昌死因蹊跷的报道层出不穷,许多相关券商也已开始有所保留,放弃了前去公司调研的计划。

宏利人生 红利滚滚来

——幸福人寿个险渠道推出首款保额分红产品

利人生两全保险(分红型)。

保额分红(英式分红)是指采用增加保单有效保额的形式分配红利,分配方式包括年度红利和终了红利。此次幸福人寿推出的“幸福宏利人生两全保险(分红型)”的保险责任简单清晰,包括身故或全残保险金及满期保险金。出生满30天至65周岁的客户均可投保。保险期间包括保障至20年、至55/60/65周岁,客户可根据自身需求自由选择。

“幸福宏利人生两全保险(分红型)”的开发和销售符合市场需求,灵活、稳定、省心、安全,兼顾风险保障和长期储蓄两项功能。真正做到:

全面身价保障,财富稳健增长;满期养老补充,晚年生活安享!

幸福人寿凭借雄厚的投资实力,使客户享有保险保障的同时,还可分享幸福人寿分红保险业务的经营成果,从保险公司经营的利润中获得长期、稳定的投资回报。

幸福人寿保险股份有限公司是经中国保监会批准,由大型国有金融控股集团中国信达资产管理股份有限公司作为主要投资者的全国性、股份制人寿保险公司。公司注册资本27亿元人民币,总部设在北京,2007年11月正式开业。

幸福人寿实力雄厚,具备以大型

国有金融企业作为主要投资者的股东优势与实力,在人才结构上吸收了一大批具备大型金融企业管理经验和丰富保险业从业经验的骨干人员加盟。幸福人寿以服务社会为己任,为客户提供优质的金融服务,立



志成为社会公益事业的积极倡导者和实践者,履行好自己的社会责任和义务,使幸福人寿在社会服务、追求卓越、创新发展方面成为同行业的新典范。

幸福人寿秉承“诚信、稳健、专业、创新”的经营理念 and “至善至诚,传递幸福”的精神,于2009年12月成功全面导入ISO9001标准,成为保险行业唯一一家全系统导入ISO9001标准的寿险公司。