

### 传媒风向

## 资产重组获批 广州日报社成第二家 整体上市报业集团

导报讯(记者 刘翔)继浙江日报社后,第二家实现整体上市(采编业务除外)的报业集团已出炉。7日,粤传媒(002181)发布公告称,证监会已核准其向广州传媒控股有限公司(下称“广报传媒”)发行3.418亿股股份购买相关资产。

此举意味着,广州日报社将把自己的一些优良资产,包括广告业务、发行业务、新媒体等业务全部注入到上市公司,从而基本做到除采编业务之外的整体上市。交易完成后,粤传媒的广告业务收入比例将超过印刷业务,成为公司主要收入来源。

按照重组方案,粤传媒拟向广州日报社下属全资子公司广州传媒发行股份购买其持有的广州日报报业经营有限公司、广州大洋传媒有限公司以及广州日报新媒体有限公司的100%股权,发行价为11.21元/股。

此次重组,将极大改善公司现有的盈利能力。6日,粤传媒发布的2012年第一季度业绩预告显示,公司预计一季度归属于上市公司股东的净利润亏损200万-500万元,亏损幅度较上年同期扩大。

“资产注入显著提升公司价值。”湘财证券的一份研报显示,本次注入资产2010年前3季度的总营收超过11亿元,实现净利润2.62亿元,预计注入资产去年实现收入16.27亿元、净利润3.25亿元,这将增厚公司增发后的每股收益0.46元。

本次交易完成后,广报传媒将直接持有粤传媒49.40%的股份;广报传媒下属全资子公司大洋实业将直接持有粤传媒19.09%的股份。此次重大资产重组完成后,广报传媒直接及间接持股比例将增至68.49%。

## 浙报传媒拟收购游戏公司 文化传媒公司频玩跨界

导报讯(记者 段海涛)已停牌1个月的浙报传媒(600633)6日披露,拟通过非公开发行和并购贷款相结合的方式收购杭州边锋网络技术有限公司及上海浩方在线信息技术有限公司,同时拟收购控股股东持有的东方星空创业投资有限公司44%股权。作为国内首家经营性资产整体上市的省报集团,浙报传媒自借壳上市之日起即引发诸多关注,此番跨界涉足游戏产业,不知会否对其他报业集团有借鉴意义。

据了解,杭州边锋是盛大集团旗下最主要的棋牌游戏平台,拥有100多种棋牌游戏,包括人们熟知的斗地主、麻将、围棋等。浩方是世界最大的游戏对战平台之一,为玩家提供基于互联网的多人联机游戏服务,可以进行诸如CS、FIFA、星际争霸、魔兽争霸等流行游戏的联机对战。

据悉,按照“传媒控制资本,资本壮大传媒”的发展理念和“全媒体,全国化”的战略目标,浙报传媒控股股东在报业之外已有多项投资,比如浙报传媒此次拟收购44%股权的东方星空,密切关注传媒、演艺、教育培训、网游、影视、动漫等文化产业,已投资多个项目,其中,2009年投资的宋城股份(300144)已经上市,参股的华数传媒也将借壳\*ST嘉瑞(000156)。此番跨界进入网游领域,应该是看好游戏产业的发展。

经济导报记者注意到,在国家“十二五”时期文化产业倍增计划等政策的促进下,众多传统传播企业踏入游戏行业,如商界传媒、上海东方传媒、湖南文广等。

由成都商报社作为实际控制人的博瑞传播(600880)2月份公布,通过投资5000万元控股常州天堂网络科技有限公司,获得了《劲舞团2》自商业发售日起为期5年的中国大陆地区独家运营代理权。这是博瑞传播继2009年收购成都梦工厂之后,在网游产业链上的又一布局。

不过,对于大都没有游戏业经验的报业传媒企业而言,如何选择优质标的,避免一哄而上也须认真考虑。

### 盈利能力普降

## 上市车企业绩承压

◆导报首席记者 刘翔 济南报道

车价持续下跌,跌去的是车企的直接利润。

经济导报记者日前对已披露年报的部分乘用车、商用车上市企业统计分析后发现,受汽车行业成本增加和市场增长放缓的影响,汽车制造商的盈利能力普遍下降;同时,车企盈利能力分化也日趋明显。

统计显示,在以乘用车为主要业务的上市车企中,除上汽集团(600104)、吉利汽车(00175.HK)、长城汽车(601633)和华晨汽车(01114.HK)等获得较大业绩增幅外,多数企业均出现增速下滑,最大降幅达到近90%。商用车板块,大中型客车市场维持了平稳较快的增长势头,卡车市场仍然难以走出低迷。中通客车(000957)与中国重汽(000951)两家山东车企,业绩表现“一涨一跌”。

### 产销放缓

在高速增长期过后,我国汽车市场的产量和销量均明显放缓。

同花顺IFIND数据显示,去年我国汽车产量1841.89万辆,同比增长0.84%。2009年和2010年的汽车产量增速则分别高达48.3%和32.4%。

最能代表国内汽车发展的轿车市场方面,去年的产销量分别为1448.5和1447.24万辆,分别同比增长4.2%和5.2%。2009年和2010年,轿车销量增速则分别高达52.9%和33.2%。

在此背景下,乘用车生产商的分化日趋明显。

其中,行业“领头羊”上汽集团领先优势明显,其去年营收4348.03亿元、净利润202.21亿元的表现,令其他车企羡慕不已。

值得注意的是,上汽集团在实现高收入的同时也实现了业绩高速增长:营收同比增长18.89%,净利润同比增长23.38%。

此外,长城汽车、华晨汽车、吉利汽车、力帆股份(601777)等4家车企也保持了两位数增长。

但是,部分汽车企业的经营情况却让人担忧。一汽轿车(000800)与一汽夏利(000927)堪称“难兄难弟”,业绩降幅巨大。

民族车企方面,遭遇“成长烦恼”的比亚迪(002594)还没有从调整中站起来,去年的净利润出现了近45%的下滑;江淮汽车(600418)去年净利润也有约47%的下滑。“去年公



受成本增加和市场增长放缓影响,汽车制造商的盈利能力普降,盈利能力分化也日趋明显

司业绩大幅下降的原因,主要是原材料成本上涨、管理费用上涨以及下调车价带来的单车利润下降。”6日,江淮汽车董秘办工作人员接受导报记者采访时表示。

虽然国内上市车企营业收入与净利润多数出现下滑,但受益于国内车市的火爆,这些企业只是增速放缓,并未出现亏损。

### 业绩增长背后的隐忧

即使业绩飘红的上市车企,也并非“高枕无忧”。

以吉利汽车为例,虽然去年公司营业收入增长4%至210亿元,净利润15亿元,增长13%,但这其中政府财政补贴贡献颇大。去年,政府各种

补贴合计8.77亿元。

此外,吉利汽车年报显示,公司去年销量为42万辆,同比仅增长1%。若除去海外市场销量,去年国内市场销量同比减少3%。

此外,汽车行业“外强中弱”的格局仍然明显。

以华晨汽车为例,去年公司实现净利润18.91亿元,同比增加24.5%,但是骄人的成绩有很大部分依赖于华晨宝马。华晨宝马的净利润由2010年的8.96亿元增至去年的17.20亿元。相比之下,华晨自主品牌的表现并不给力。

“除了宏观市场影响外,上市公司所包含主体经营业务的结构不同,也是造成这些企业利润冰火两重天的原因。”汽车行业资深评论员张志勇表示,今年我国调低经济增长目标后,产品结构将继续成为汽车企业盈利能力的主导力量。

### 山东车企“一涨一跌”

导报记者注意到,山东省两家上市车企——中通客车与中国重汽,受市场环境的影响,交出了两份不同的答卷。

中通客车年报显示,公司去年实现实现销售收入26.04亿元,净利润5065.49万元,同比分别增长29.69%和28.02%。而中国重汽去年实现销售收入260.58亿元,同比下降9.84%;净利润3.62亿元,同比下降46.13%。

实际上,两者的现状,也是客车市场与重卡市场去年的整体写照。

去年,客车行业迎来快速发展的一年,全行业同比增长11%,与整个商用车行业下降6%形成鲜明对比。其中,宇通客车(600066)与安凯客车(000868)净利润增速都超过了30%。

统计显示,去年全国重卡销售88.64万辆,同比下降13.4%。除中国重汽外,福田汽车(600166)、东风汽车(600006)、华菱星马(600375)等中重卡车企均出现了利润下滑。“去年宏观经济环境不乐观,同时固定资产投资受限,这对于中国重汽等工程车生产企业来说,销量和利润必然受到影响。”国泰君安分析师陈欢瑜表示。

重卡市场不景气,也影响到了配件商的业绩。潍柴动力年报显示,公司去年实现净利润55.97亿元,同比下降17.48%。“主要原因在于重卡市场出现回调。”潍柴动力表示,受重卡市场调整影响,公司销售重卡用发动机31.84万台,同比下降23.09%。

### 2011年度投资收益减少

## 青岛碱业净利下滑

导报讯(记者 赵雪)青岛碱业(600229)6日晚间披露了其2011年年报,公司去年营业总收入达23.15亿元,同比增长6.77%;净利润仅有856.28万元,同比下降了25.02%。

经济导报记者注意到,在公司合并利润表中,仅投资收益一项就比上年骤减了3542万元,降幅达51.71%。青岛碱业解释称,这是由于处置长期股权投资产生的投资收益减少所致。

据了解,2010年前3季度,青岛碱业还大幅亏损9755万元。为免于被披星戴帽的厄运,公司分别于2010年11月、12月份挂牌转让了其持有的青岛天柱山大酒店有限公司100%股权、威海蓝星玻璃股份有限公司17.46%股权,前者作价6350.72万元,后者作价1.22亿元。在这些“扭亏增盈”的努力下,青岛碱业当年度取得投资收益6850万元。

2011年度,公司在处置长期股权投资上,有迹可循的仅有“以3683.58万元的价格转让持有的中信万通证券有限公司1%股权”一项。所以,出售资产的动作减少,也是青岛碱业2011年度业绩下滑的一大原因。

根据董事会预案,该公司2011年度依然不分配不转增。青岛碱业自2008年5月14日有过10派1元的分红后,已多年不分配不转增。

值得注意的是,青岛碱业刚于2月15日发布了增发预案,拟以不低于5.69元/股的价格定向增发不超过2.6亿股,募资总额拟不超过15亿元,募集资金将全部用于建设公司年产22.5万吨丁辛醇项目。其控股股东青岛海湾集团已承诺以不低于2亿元现金认购本次定增的股份,认购数量不低于2000万股,不超过6000万股。但该公司去年净利润下降,将为本次增发蒙上一层阴影。

### 应收账款与营收数据“打架”

## 沃华医药年报遭质疑

导报讯 日前,沃华医药(002107)披露2011年度财报。去年,沃华医药营业总收入1.49亿元,而2010年则仅有9092万元,相比之下业绩增长了63.91%;归属于上市公司股东的净利润628万元,归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润272万元,一扫2010年亏损的阴影。

然而,沃华医药年报中仍存在一些疑点。

纵观沃华医药2010年和2011年的财务数据,一半以上的应收账款产生于2009年,2009年发生的欠款始终占据着应收账款前5名。可见沃华医药近两年加强了账款回收,并通过现金折扣等方式实现了较短的回款周期。

然而,对于近两年前5名应收账款的情况,沃华医药年报里似乎打了“马虎眼”。例如,沃华医药2010年年报应收账款第一名欠款额是1513.5万元,账龄是1-2年,但2011年年报应收账款第一名欠款额为1517.5万元,账龄为2-3年;同理,2010年年报应收账款第三名欠款也大于2011年年报应收账款第三名欠款额,并且账龄是相互呼应的。账龄在增加,应收账款额也相应增加,令人难以理解。

(田运昌)

### 公司快讯

Gong si kuai xun

### 宏艺科技被“终止审查”

导报讯(记者 杜海)6日晚,鲁信创投(600783)称,接全资子公司山东省高新技术产业投资有限公司通知,其参股公司山东宏艺科技股份有限公司,已经被证监会根据有关规定“终止了相关行政许可申请的审查”。

鲁信创投披露,宏艺科技主动撤回上市申请。在宏艺科技看来,因受宏观经济形势影响,去年成长性不足,预计不能满足首次公开发行股票并在创业板上市的要求,“向证监会主动申请撤回首次公开发行股票并在创业板上市申请材料”。

目前,宏艺科技总股本为6600万股,高新投持有289.02万股,占其总股本的4.38%。

### 金晶科技拟2800万购矿

导报讯(记者 刘翔)7日,金晶科技(600586)公告称,公司拟出资2805.87万元收购临沂亚虹经贸有限公司100%股权,以获取其沙地水泥配料用砂岩矿项目,打通上游产业链。

山东省国土资源厅2010年1月核发的一份采矿许可证显示,此次转让涉及矿山名称为“临沂亚虹经贸有限公司沙地水泥配料用砂岩矿”,开采方式为露天开采,生产规模为50万吨/年,矿区面积1.1726平方公里,采矿许可证有效期为5年。

目前,除了拥有上述采矿权外,亚虹经贸其他经营业绩并不理想。最新评估报告显示,亚虹经贸资产账面价值481.6万元,评估增值3317.8万元,评估增值2836.5万元;净资产账面价值-12.78万元,评估增值2823.7万元。

### 华仁药业澄清 “伪高新”质疑



导报讯(记者 赵雪)针对日前媒体报道华仁药业(300110)被列入创业板条件不达标“伪高新技术企业”名单一事,公司6日发布公告进行澄清。

华仁药业表示,公司符合《高新技术企业认定管理办法》的相关规定。同时,公司在去年进行了高新技术企业的复审工作,并取得相关主管部门下发的高新技术企业证书。

### 山东澳华新能源 伦交所上市

导报讯(记者 吕文)从济南市商务局获悉,山东澳华新能源有限公司日前成功登陆英国证券市场,成为该市第一家在伦交所上市的企业,也是我国分布式太阳能行业内第一家海外成功上市的公司。

据了解,山东澳华新能源有限公司成立于2002年,系山东省高新技术企业。公司专业从事分布式太阳能的研发、生产及销售,是我国最早的专业生产分布式太阳能的企业。

### 积成电子 拟10转10派2元

导报讯 积成电子(002339)8日晚间公布2011年年度权益分派实施公告,公司拟以现有总股本为基数,向全体股东每10股派2元现金(含税;扣税后,个人、证券投资基金、QFII、RQFII实际每10股派1.8元;对于QFII、RQFII以外的其他非居民企业,公司未代扣代缴所得税,由纳税人在所得发生地缴纳);同时,以资本公积金向全体股东每10股转增10股。

(郑仕)