

E 资本动向

计划出售 1.77 亿元土地、设备资产

中航黑豹盈利能力堪忧

导报讯(记者 韩祖亦)刚刚脱星摘帽的中航黑豹(600760),又陷入了新一轮通过变更资产提升公司业绩的循环。日前其公告称,拟将位于威海市香港路西珠海路北、香港路西南南路北的土地使用权及工业房屋建筑物、部分机器设备出售给台州丰润投资咨询有限公司,交易价格为 1.77 亿元,预计将增加公司税前利润约 4990 万元。

值得注意的是,中航黑豹一季报显示,公司报告期实现营业收入

收入 6.83 亿元,同比增长逾两成,但净利润亏损 2569.74 万元,较去年同期 406.56 万元的亏损额大幅增长。此外,高达 80% 的资产负债率也给中航黑豹的发展带来一定隐忧。

事实上,中航黑豹在去年之所以能够扭亏为盈,主要依赖于土地收储及政府补贴。目前,中航黑豹主营“黑豹”牌微型和轻型货车,受全球经济低迷影响,市场竞争十分激烈,公司产品受到较大冲击,主业经营前景堪忧。



关联交易激增 240% 库存商品增长 104%

赢合科技 PE 扎堆谋套现

◆导报财经研究员 王平凤

证监会网站近日披露了深圳市赢合科技股份有限公司(下称“赢合科技”)的 IPO 招股说明书(申报稿),公司拟登陆深交所创业板,拟公开发行不超过 1950 万股 A 股,主承销商为平安证券。

PE 云集持股高达 2309%

拟招股书显示,赢合科技的股东主要是自然人和投资机构,并且投资机构的数量和持股比例十分可观。赢合科技总共 7 家投资机构持股,分别为深圳松禾、达晨创世、达晨盛世、深圳高特佳、上海高特佳、中科汇通、深圳先德,7 家投资机构均是赢合科技的前十名股东,合计持股比例达 23.95%。此外,自然人邵君霞为达晨盛世、达晨创世普通合伙人,持有赢合科技 2.03% 的股权。

结合赢合科技本次的发行情况来看,公司拟公开发行新股数量不超过 1950 万股;公司公开发售股份不超过 836 万股,老股转让占比 43%。包括上述 7 家投资机构和自然人邵君霞在内的所有股东均符合赢合科技的老股转让条件。各股东将按同比例确定各自公开发售股份数量。上市后,这些机构的主要利益点在于高价退出,在此种诉求之下,公司的经营行为可能会受到扭曲,经营策略可能短期化,并对其长远发展构成伤害。

公司独立性存瑕疵

经济导报财经研究员查阅赢合科技“同业竞争与关联交易”一节发现,公司在报告期内与关联方交易较多,2013 年关联交易金额激增 240%,公司的独立性存在瑕疵。

2011 至 2013 年,赢合科技

与广州鹏辉及其子公司珠海鹏辉均发生了关联销售,销售金额分别为 628.43 万元、327.82 万元和 574.83 万元;同时,公司在 2013 年向新余英泰能科技有限公司实现关联销售金额 541.34 万元。这样,2013 年赢合科技的关联销售金额合计为 1116.17 万元,同比增长 240%。

其中,达晨创世、达晨盛世合计持有广州鹏辉能源科技股份有限公司 9.52% 的股份。达晨创世、达晨盛世在 2010 年入股赢合科技,合计持有 10.07% 的股份,且同时在公司及客户客户处派驻董事。

新余英泰能是赢合科技股东何祝军间接持股的公司。何祝军 2011 年入股赢合科技,其持有深圳市力通威电子 64% 的股权,深圳市力通威电子持有新余英泰能的 46% 股权。

库存商品或有积压

拟招股书显示,2011 至 2013 年末,赢合科技存货余额分别为 3631.09 万元、3883.65 万元及 7169.93 万元,各期末存货余额逐渐上升。2012 年和 2013 年同比分别增长 7% 和 85%,2013 年增长率较高。

赢合科技存货主要以库存商品为主,2011 至 2013 年末,库存商品账面余额分别为 1041.53 万元、1434.20 万元、2921.93 万元,2012 年和 2013 年同比分别增长 38% 和 104%。

此外,2011 至 2013 年,赢合科技的存货周转率分别为 2.72 次/年、2.55 次/年和 2.35 次/年,周转率逐年下降。

赢合科技 2013 年存货和库存商品的余额增长较快,公司的产品或有积压现象,而存货周转率下降也说明公司资产管理能力下降,产品竞争力也可能下降,竞争力不强。

国网招远市供电公司：“内外兼修”强化“红线意识”

导报讯(记者 李昕 通讯员 陈宇斐)近日,招远市供电公司紧紧围绕“强化红线意识、促进安全发展”活动主题,对内提高员工安全技能,强化安全管理,对外强化员工安全意识、标准意识,营

造浓厚的安全氛围,内外兼修,使“红线意识”根植每一位员工心中。在办公室内外悬挂宣传横幅,张贴标语、宣传画,利用信息平台向员工发送安全短信,组织观看警示教育片,着力增强员工安全意识。

国网山东电科院：电能质量在线监测系统国内率先上线运行

导报讯(记者 李昕 通讯员 刘成明 张劲)由国网山东电科院软件公司承担的山东电力电能质量在线监测系统日前在全国率先实现上线运行。

输电数据准确率、电网频率接入完整率、变电回路运行数据维护及时率、母线回路事件自动集成率 4 项指标达到 100%; 母线设施运行数据维护及时率等 6 项重要指标均达到 96% 以上,均处国网最高水平。

E 追踪

*ST 传媒定增方案遭否

山东富宇借壳上市梦破



山东富宇大门紧锁,人去楼空 导报记者 时超 摄

虽然 *ST 传媒并未披露定增被否的具体原因,但此次定增被否早已在意料之中。目前重组方山东富宇早已停工

◆导报记者 刘翔 济南报道

寄望通过再融资摆脱退市危机的 *ST 传媒(000504),定增方案遭否。

3 日,*ST 传媒公告称,公司实际控制人湖南省财政厅批复,不同意公司非公开发行股票相关事项。

此次定增,由山东富宇蓝石轮胎有限公司(下称“山东富宇”)、山东科信创业投资有限责任公司唱主角。*ST 传媒拟向上述两公司以 5.15 元/股的价格非公开发行股票,募集资金不超过 6.18 亿元。

此次定增被否,意味着山东富宇借壳上市梦破。虽然 *ST 传媒并未披露定增被否的具体原因,但此次定增被否早已在意料之中。目前重组方山东富宇早已停工,陷入资金链断裂的窘境(本报 5 月 28 日 A1 版曾予报道)。

陷破产窘境

此次定增,拟用于对北京富宇世纪文化传媒有限公司(下称“北京富宇”)增

资补充其影视剧制作和投资业务营运资金项目、补充公司营运资金项目。

北京富宇与山东富宇渊源颇深。此前,*ST 传媒与自然人付兴勇、王德佑签署《北京富宇传媒有限公司股权转让协议书》,以自有资金 223.13 万元和 24.79 万元,收购他们分别持有的北京富宇 90% 和 10% 股权。

而后,*ST 传媒公布相关定增预案。从股权关系上看,付兴勇拥有北京富宇 90% 股权,又通过上海特迪驰实业发展有限公司间接持有山东富宇 10% 股权,其父傅洪青持 90% 股权。

在两个同时进行的交易中,山东富宇无疑是关键因素。定增后,其将持有 *ST 传媒 7500 万股,只与大股东湖南信托相差 470 万股。如在二级市场上增持,很容易超过第一大股东。

如此看来,山东富宇借壳上市意图十分明显。

但目前,山东富宇急需面对的是如何自保。“厂里早就停产了,现在正打算走破产重整程序。”前不久,经济导报记者在山东富宇实地采访时,一名工作人

员透露说。

据了解,公司去年即已停产,如今更是拖欠员工大量薪酬并欠下数亿元债务。

管理乱象频频

这次历时近两年的重组,虽已折戟,但期间暴露出的部分问题仍值得关注。

导报记者注意到,从 2012 年重组计划推出到山东富宇破产危机出现,时间点过于接近,显然 *ST 传媒在信披等方面存在较大疏漏。

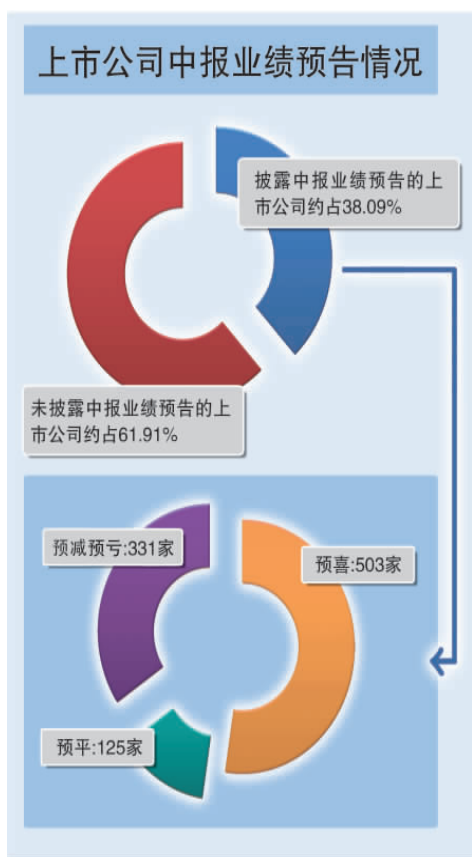
导报记者获得的一份山东富宇向当地政府机关提供的文件显示,山东富宇 2011 年运行良好,实际年产轮胎 35 万条,这令公司管理层颇为乐观,并开始多元化生产。

然而,2012 年受担保风险爆发影响,公司为担保企业偿还 2800 万元债务,随后的 2012 年 5 月至 2013 年 4 月,又被银行累计收回 1.4 亿元贷款,导致资金匮乏,企业停产。

*ST 传媒对此显然知情,但至今未有进一步解释。

实际上,主业陷入困局的 *ST 传媒,管理乱象不于此。导报记者注意到,今年以来,公司先后遭到深交所、证监会的双重谴责。上半年,还出现了董事长、副董事长、财务总监等密集离职的一幕。

博弈中报“高送转”



披露高送转预案的部分上市公司

(截至 3 日)

公司名称	证券代码	利润分配预案
中际装备	300308	10 转增 8 股
金运激光	300220	10 转增 8 股
国金证券	600109	10 转增 10 股
天银机电	300342	10 转增 10 股
海印股份	000861	10 转增 10 股
兴业证券	601377	10 转增 10 股
金新农	002548	10 转增 12 股
大康牧业	002505	10 转增 12 股
明牌珠宝	002574	10 转增 12 股
誉衡药业	002437	10 转增 15 股

(制表:杜海)

<<上接 A1 版

上市两年以来,业绩的持续下滑让中际装备陷入尴尬处境。2013 年全年仅实现 203.90 万元的净利润(扣非后),同比下滑幅度达 92.38%,让其距离亏损仅有一步之差。

然而,即使在业绩连续“变脸”的情况下,中际装备分红送股的步伐却并未停止。

从今年一季度来看,该公司实现营业总收入 3836 万元,同比增加 117.12%;实现归属于上市公司股东的净利润 463.6 万元,同比下降 66.36%。但其控股股东山东中际投资依然提议,中期拟“10 转增 8”。

据导报记者了解,中际装备早在上市之前就热衷于分红。

根据中际装备的招股书,2010 年进行的两次分红,山东中际投资拿走了 4000 万元中的 3000 万元,成为最大的受益者。而在上市之后的分红方案中,山东中际投资继续享受着分红收益。在 2012 年上市当年进行的分红方案中,山东中际投资持有 47.86% 的股份,共计获得 2000 万元中的 957.25 万元,同时获得了 2552.60 万股新增股份。根据 2013 年的分红方案,其同样可获得 126.36 万元的分红收入。

“虽然监管层鼓励上市公司进行分红,但是否分红以及如何分红,还是需要根据公司的实际经营情况来决定。”山东一家上市公司的董秘对导报记者坦言,至于所谓的高送转行情,除了建立在公司本身的质地上,其题材获得市场认可也很重要。

警惕高位接盘陷阱

在市场人士看来,目前个股分化明显,但仍能看到高送转概念股蠢蠢欲动。特别是在缺乏趋势性机会背景下,短线资金有望向高送转概念股倾斜。然而,根据以往经验,很多牛股有高送转题材,但未必有高送转题材的都是牛股。

“对于投资者而言,高送转相当于公司送给股东的‘大红包’,因此备受青睐。”张东亮分析说,而大部分高送转的公司都属于创业板或中小板。“创业板等公司挑起高送转大梁的现象,或与此类公司股本扩张计划相关。因为通过一系列转增之后,可迅速做大股本。”

上述业界人士均提醒,对已披露高送转预案的公司,仍需提防其高送转的背后,是否存在诱惑股民高位接盘的陷阱。

由于 A 股投资者对于高送转有独特情感,相关高送转个股除权之后绝对股价下降,在市场保持强势时,能够明显吸引资金介入。但与此同时,推出高送转预案的很多都是本身成长性较好的公司,由于股本较小,业绩增长较快,股价也随之不断攀高。

“从投资实战角度看,高送转个股通常在前期就有预期,股价出现急涨。当预案正式落定之后,股价或停滞不前,后市难料,盲目介入者很有可能跌入机构精心布下的陷阱。”张东亮分析说,尤其是时间越临近相关个股的中报披露日期,就越应提防送转预期落空带来的股价回调风险。

公司快讯

Gong si kuai xun

南山铝业可转债转股者不足万分之一

导报讯(记者 时超)2 日晚,南山铝业(600219)公告称,截至 6 月 30 日公司此前发行的 60 亿元可转债中,仅有 11.2 万元的债券进行了转股,占比不足万分之一。目前公司未转股可转债,占其可转债发行总量的 99.9981%。

实际上,转股积极性不高成为可转债目前的普遍情况,2 日多家上市公司发布可转债统计中,均出现了转股占比极少的问题。

有业内人士表示,随着 IPO 靴子落地,PMI 数据好于预期,近期市场做多情绪重现,可转债重回普涨格局,令投资者开始倾向持有可转债。

孚日股份 2013 年度每 10 股派 1 元现金

导报讯(记者 韩祖亦)孚日股份(002083)2 日晚间公告称,公司 2013 年年度权益分派方案为,以公司现有总股本 9.08 亿股为基数,向全体股东每 10 股派 1 元现金。本次权益分派股权登记日为 6 月 8 日,除权除息日为 6 月 9 日。

孚日股份表示,扣税后,QFII、RQFII 以及持有股限售股、首发限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 0.9 元;持有非股改、非首发限售股及无限售流通股的个人、证券投资基金股息红利税实行差别化税率征收。

宝莫股份遭股东减持 1757.19 万股



导报讯(记者 韩祖亦)宝莫股份(002476)2 日晚间公告称,自 2013 年 1 月 14 日至 2014 年 7 月 2 日期间,公司股东山东省高新技术创业投资有限公司,通过深交所证券交易系统累计减持公司股份 1757.19 万股,占公司总股本的 4.2%。

宝莫股份表示,本次减持后,山东高新持有公司股份 3060 万股,占公司总股本的 5%。

王老吉药业被诉“解散”法院已正式受理

6 月 26 日,王老吉药业召开临时股东大会“审议关于自然人股东先行预分红的议案”和“审议关于签订新的十年合资经营广州王老吉药业股份有限公司合同的议案”,但两个议案均被否。在此之前,同兴药业已向广州市中级人民法院提交诉状,请求通过司法途径解散合资公司——王老吉药业,法院已经正式受理诉讼(案号(2014)穗中法民四初字第 57 号),该案进入实质审理阶段。

王老吉药业的合资期限将于 2015 年 1 月 25 日到期。日前,广州药业提出主动牵头召集王老吉药业股东大会,欲续签新的十年合资经营合同。随即,同兴药业认为,“目前作为合资一方的股东,同兴药业作为本届股东对合资公司享有的经营管理权、财务审批监管权等股东权利全部被剥夺。”因此,同兴药业发表声明称,将不同意延长合资公司合资期限、不再续签合资合同。

对此次广州药业组织的临时股东大会,同兴药业表示,此次股东会延期十年的议题没有法律基础,同兴方反对延期十年,该议题未通过。