

长城开发参股公司
申请香港上市



2009年全国廉租房
支出远低于最低标准

网宿科技遭舆论质疑
保荐机构发督导关注函

5年170个方案
股权激励想说爱你不容易

B2

B3

B4

B5

看涨铜价 铜业公司2009年囤货明显

云南铜业和江西铜业2009年账面存货均超百亿,同比增幅为91.83%和66.86%

证券时报记者 刘巧玲

截至昨日,沪深两市共有42家有
色行业上市公司公布2009年年报。据
本报信息数据中心统计,因有色金属
价格相比上年均有不同程度上涨,这
42家公司2009年存货同比增加三成
以上。尤其是已公布年报的几家铜业
公司,存货均出现了大幅度增长。在
今年铜价继续走强的情况下,铜业公
司存货已成最大看点。

数据显示,除焦作万方、辰州矿
业、锡业股份等少数几家公司外,其
他有色类公司2009年存货比上年有
不同程度的增长,42家公司2009年
存货平均增幅在34%。其中,铜加工
和铜冶炼公司存货增幅非常明显。

铜加工企业精诚铜业2009年账
面存货2.08亿元,同比增幅居首,达
160.05%。铜冶炼企业铜陵有色2009
年账面存货71.63亿元,同比增
126.17%;云南铜业和江西铜业2009

年账面存货均超百亿,分别为109.79
亿元和114.90亿元,增幅为91.83%和
66.86%,江西铜业存货创公司有史以
来最高存货记录。

云南铜业证券事务代表张万聪告
诉记者,存货较上年大幅增加的原因,
一是公司去年底看涨铜价,增加了库存;
二是公司抓住铜价上涨时机,在价位相
对较低时增加了部分原料的采购量。

云南铜业的说法有一定的代表
性。山西证券分析师熊晓云表示,铜业
公司存货增加与铜价2009年暴涨有
关,但存货数量这么大,应该是公司看
好铜价走势,认为铜价未来还会上涨。
这些铜冶炼公司铜精矿自给率都相对
较低,在相对低位加大原材料购买,有
助于公司锁定利润。今年铜加工费用
在去年的基础上下降了38%,铜冶炼
公司获取加工利润的空间比较小,在
铜价处于上涨趋势时加大存货,有助

于公司业绩的提升。

去年底,铜价淡季不淡,让业内
人士看涨铜价的预期不断增强。而根
据历史数据,每年的3、4月份的消费
旺季,铜价表现一般都比较较好,这或
许更坚定了相关公司积极看多的决心。

不过,随着国内外铜价离前期高
位越来越近,其高位下调的风险也在
不断增加。熊晓云对今年第三季度的
铜价表示忧虑,认为下调的几率比较大。
铜和其他有色金属品种不同,没有铝
行业的严重过剩问题,价格高容易吸
引投机资金,因此价格波动很大。铜
价一旦大幅下跌,相关公司将面临存
货大幅跌价的风险。

为应对铜价下跌的风险,张万聪
表示,云南铜业有办法控制存货跌价
风险,一是满负荷生产,加大铜产品
销售;二是利用铜期货套期保值锁定
部分风险。



吉林制药净壳变身广电地产

证券时报记者 郑昱

本报讯 重组专业户吉林制药
000545)今日公布转型房地产的具体
方案。

公司拟将现有全部资产、负债及
相关业务整体出售给二股东吉林金泉
宝山药业集团股份有限公司,同时向
控股股东旗下广州广电房地产开发集
团有限公司全体股东非公开发行股
权,购买其持有的广电地产100%的股
权。截至2009年12月31日,拟购
资产的评估值为18.57亿元。按照
10.43元/股发行基准价格计算,此次

划非公开发行股份1.78亿股。

此次重大资产重组的前奏始于今
年1月9日。当时,金泉集团与广州无
线电集团有限公司签署《股权转让协
议》,约定将占吉林制药总股本19.19%
的3036.25万股股份,以3.17亿元的
价格转让给广电集团。该部分股权于
2月3日已完成过户手续,广电集
团成为吉林制药控股股东,金泉集
团持有吉林制药6.32%的股权,为第
二大股东。

公告显示,此次交易拟出售资产
为吉林制药全部资产2.44亿元、负
债2.3亿元及相关业务。经协商,交易

双方一致同意以评估值1354.23万元
为交易价格。此次发行的对象为广电
地产全体股东,包括广电集团及张柏
龙、陈煜彬、李维荣等自然人股东。其
中,广电集团以其持有的广电地产24%
的股权作价4.46亿元认购。

广电地产的净资产账面值5.71亿
元,净资产评估值为18.57亿元,评估
增值率为225.48%。吉林制药称,拟注
入上市公司的广电地产公司评估增值
主要是由于其所拥有的存货和长期股
权投资评估增值,评估增值率低于近
年A股市场房地产资产注入的平均增
值率水平、定价合理。

此次交易前,吉林制药已接近资
不抵债,生产经营基本处于停顿状
态,缺乏持续经营能力。通过此次重
大资产重组,吉林制药的主营业务将
转变为以“旧”改造为背景的商品住宅
以及其他符合国家政策的普通商品
住宅开发。

广电地产具备国家建设部颁发的
房地产开发一级资质,开发项目分
布于广州、武汉、长沙、太原等地,
已开发竣工总建筑面积超过100万平
方米,在建和待建项目可开发总建筑
面积约267万平方米。

根据《业绩补偿协议》,广电地

产2010年度、2011年度、2012年度实现的扣除非
经常性损益后的净利润合计不低于
15.2亿元。吉林制药和广电地产全
体股东约定采用一次补偿方式,如
果业绩不达标,广电地产全体股东
可在本次重组补偿年限期满后的
经审计年度财务报告披露后的10
日内,根据实现累积利润的情况,
一次确定需要注销的股份。根据
广电地产《盈利预测审核报告》,
2010年将实现的净利润合计为
2.16亿元,其中归属于母公司所有
者的净利润为1.75亿元,折合每股
收益0.52元。

信息快车

中石化46.75亿加元
收购加拿大油砂项目股权

据新华社电 中国石油化工集团公
司12日宣布,其全资子公司中石化集团
国际石油勘探开发有限公司已与康菲
公司达成收购协议,将以46.75亿加
元的现金对价收购康菲在一油砂项目
合资公司中9.03%的股权。交易尚需
得到中国政府和加拿大政府的监管
审批。

据介绍,该合资公司拥有世界最大
的油砂生产项目。这一项目位于加拿
大阿萨斯卡油砂区核心位置,为一个
世界级的上下游一体化项目,包括地
表露天开采、萃取和沥青油改质。

项目其他的合资方包括加拿大油
砂信托、埃克森美孚旗下的帝国石
油公司、加拿大森科能源公司、美
国墨菲石油公司等。截至2009年
底,该项目的总剩余合成原油资源量
为119亿桶,其中包括51亿桶探明
和可能的合成油储量以及68亿桶潜
在的可采储量。目前的合成原油产
能约为每日35万桶。

此次收购是中石化继2005年收
购加拿大北极之光油砂项目后在油
砂业务领域的又一次收购,对进一步
拓展在加拿大油砂领域的业务具有
重要意义,是中石化开拓非常规油
气资源领域的一项重大战略举措。
在加拿大北极之光油砂项目中,中
石化与道达尔各持股50%。

武钢股份称反倾销终裁影响积极

本报讯 武钢股份(600005)今日披
露,商务部于4月10日终裁认定:原
产于美国和俄罗斯的进口取向性硅
电钢存在倾销,原产于美国的进口
取向性硅电钢存在补贴,中国国内
产业受到了实质损害,而且倾销、
补贴与实质损害之间存在因果关系。
武钢股份称,商务部最终裁定征收
相应的反倾销税和反补贴税,将对
公司相关业务的经营产生积极影响。

商务部公告决定,自2010年4月
11日起,对进口自美国和俄罗斯的
取向性硅电钢征收相应的反倾销税
和反补贴税。其中,美国两家应
诉公司的倾销幅度为7.8%和19.9%
,未应诉公司的倾销幅度为64.8%
;两家应诉公司的从价补贴率为
11.7%和12.0%,未应诉公司的从
价补贴率为44.6%;俄罗斯两家应
诉公司的倾销幅度为6.3%,未应
诉公司的倾销幅度为25%。
(范彪)

天房发展将开发天房美域二期

本报讯 天房发展(600322)董事
会审议同意投资开发天房美域项目
二期凌波地块:该宗地出让土地面
积6.5万平方米。天房发展已通过
竞标获得该土地的使用权,出让
年限为70年,用途为居住。其中,
建筑面积不大于16.25万平方米,
其中限价商品房规划建筑面积
12万平方米,商品房规划建筑
面积4.25万平方米,计划总投资
11.87亿元,建筑密度不大于16%
,绿地率不小于40%。

公告显示,天房美域项目拟规
划建筑面积50万平方米左右,目
前开发的为二期规划建筑面积
35万平方米。(郑昱)

鲁信高新将分享民生证券利润分配

本报讯 鲁信高新(600783)今日
公告,4月13日接到全资子公司山
东省高新技术投资有限公司通知,
其参股公司民生证券近日召开
2009年度股东大会,形成民生证
券2009年度利润分配预案:同意
在中国证监会批准民生证券的增
资方案并完成增资工作后,向包
括山东高新投在内的老股东进行
利润分配。

鲁信高新表示,经审计,民生证
券2009年度未分配利润为4.04亿
元,目前高新投对民生证券出资
2.08亿元,占其增资前注册资本
的16.19%,若民生证券实施利润
分配方案,高新投将获得较高的
投资收益。

目前,民生证券的增资方案正在
中国证监会审批过程中;民生证
券向老股东分配利润的时间及数
额尚存不确定性。
(向南)

泰跃系掏空景谷林业系列报道

参股公司成业绩炸弹 景谷林业遭泰跃系暗算

证券时报记者 建业

编者按:对于景谷林业的投资者来
说,公司2009年年报带来的仿佛一
场噩梦:在经历了经年累月的利益
输送和惊心动魄的控股权争夺之
后,主业经营惨淡、优质资产卖无
可卖的现实剥去了景谷林业幕后
利益集团泰跃系最后的遮羞布。
这场噩梦的起点正是2004年泰
跃系正式入主景谷林业之时,而
对于泰跃系掏空景谷林业的种种
行径本报将持续关注。

2009年,景谷林业(600265)实
现营业收入约2亿元,同比下降
22.98%,亏损9174.11万元;这已
是公司连续第5年扣除非经常性损
益后的净利润出现亏损。而直接导
致景谷林业2009年出现近亿元巨
亏的,还是其背后的泰跃系。

2001年11月,泰跃系控制人刘
军通过旗下控制的中泰信用担保
有限公司与景谷傣族彝族自治县
国资管理局签订《股权转让协议》
,但因故未能实施。2004年1月,
中泰信用与景谷财政局签订股权
转让协议,同年11月股权转让事
宜获得国资委批准,泰跃系正式
入主景谷林业。

泰跃系接手景谷林业后,上市公
司主营业务持续下滑,泰跃系却通
过股权交易等方式从上市公司中套

取大量现金。2007和2008年,景
谷林业通过分别出售所持北京君
合百年房地产开发有限公司25%
和12%的股权维持盈利,在出清手
中的北京君合股份之后,景谷林业
再无业绩上的救命稻草。

泰跃系制造定时炸弹

在无法继续依靠变卖优质资产
粉饰业绩的时候,泰跃系控制下的
“定时炸弹”——景谷林业参股公
司北京科技园文化教育建设对景
谷林业2009年的业绩来了一次“
定向爆破”。在投资北京科技园
近8年后,景谷林业换来的是4100
万元的减值计提。而这巨额减值
几乎就是由泰跃系一手造成的。

北京科技园成立于2001年10

月18日,当时的出资人包括泰跃
系掌门人刘军控制下的北京泰跃房
地产有限责任公司和中泰信用,其
中后者在2005至2007年间是景
谷林业的第一大股东。

景谷林业2002年4月公告称,
为抓住北京申奥成功带来的机遇,
寻找新的利润增长点,公司董事会
决定以自有资金5000万元投资参
股北京科技园,占该公司实收资本
的10%。蹉跎了近8年的光阴之后,
景谷林业在公布2009年年报时同
时宣布对北京科技园的长期投资
计提4100万元的减值准备。

对于这一计提决定,景谷林业给
出的理由是北京科技园主要经营
的项目是中关村国际教育园一级
土地开发,该项目面临的困难是一
级土地开发需要大量的资金。根
据北京市国土资源局给公司的土
地一级开发授权有关问题的批复,
没有明确收益保障承诺,项目的收
益存在不确定性。

从2002年到2010年,泰跃系通
过北京科技园占用景谷林业5000
万元,不仅未给上市公司带来任何
收益,反而使公司损失4100万元。
早在2009年初,景谷林业现任第
一大股东景谷森达国有资产经营有
限责任公司

就曾明确表示北京科技园“未能
给公司股东带来任何收益和回报”,
公司应“收回资金做好主业”,而
如今似乎连收回本金也成了不可
能完成的任务。

对风险视而不见

实际上,景谷林业此次对北京科
技园减值计提更像是泰跃系自导
自演的一场戏。同为泰跃系的另
一家上市公司湖北金环(000615)
也曾于2002年投资5000万元入
股北京科技园;而与景谷林业不
同的是,2005年湖北金环对这笔
投资计提250万元的减值准备;
2008年又一次计提4750万元减
值准备。

其中,2008年计提减值准备的
原因是北京科技园可能涉及重大
的法律诉讼案件,对公司持续经
营能力造成严重的负面影响。湖
北金环对北京科技园提供的会计
报表对比分析后发现,该公司2008
年末资产负债表中反映了巨额其
他应收款5.78亿元,而净资产仅
为4.07亿元;该公司主营业务早
已停顿,2008年度无任何营业收
入。

同是参股北京科技园,为何湖
北金环早在2005年就察觉该公
司的潜在风险,并于2008年完
成对这笔

投资的全额计提,而景谷林业的
行动却比湖北金环晚了整整一年?

除了对北京科技园经营困局视
而不见,景谷林业作为参股东对
北京科技园的相关信息披露也非
常不充分。根据景谷林业2002
年4月的披露,公司应占北京科
技园股权总数的10%;而在当年
年报中这一数据变成了17.86%
;2004年年报,持股比例再次变
更为9.09%;2005年变更为
8.20%;2009年又变成了11.36%。

这当中除了2005年景谷林业曾
公告北京科技园实收资本由5.5
亿元增加至6.1亿元,公司投资
比例由9.09%变更为8.20%以
外,景谷林业未对上述频繁变更
的持股比例做出任何说明。在上
市公司出资额保持不变的情况下,
北京科技园股本和股东变更情
况对投资者判断公司投资价值
有着重要的参考意义,而景谷林
业对这种频繁的变化秘而不宣
实在令人感到诧异。

2007年12月28日,景谷林
业曾公告称,公司参股北京科
技园比例太小,难以参与公司日
常管理,公司将按照规定,充分
行使股东权利,切实维护公司利
益。

现在看来,这完全是一句空话。