

### 赛马实业率先预警 西北水泥风光难再



### 中钢协：“谈判”成最后通牒 结局将对双方都不利

### 投资南风股份暴富 陈俊岭欲辞职套现？

### 3G投资高峰已过 武汉凡谷今年看点在海外

B2

B3

B4

B4

# 股价暴涨 50% 重庆啤酒国有股转让谜底待解

证券时报记者 李坤

昨日重庆啤酒(600132)股价再次冲击涨停板成功。从3月26日算起,短短5个交易日重庆啤酒的股价涨幅已经超过50%(剔除停牌的时间)。是什么因素导致市场如此看好重庆啤酒呢?行业分析师普遍认为,4月13日重庆啤酒披露的大股东股权转让事宜并不足以支撑重庆啤酒的股价如此上涨,重庆啤酒控股子公司重庆佳辰生物工程有限公司拥有的乙肝疫苗概念才是推动其股价上涨的真正原因。国信证券行业分析师黄茂向记者

表示,从啤酒业务来看,相比于青岛啤酒(600600)、燕京啤酒(000729)的估值水平,重庆啤酒在此次连续大涨之前就已经高估了很多,最近股价上涨后就更加难以用正常的估值方法进行评价了,其股价连续大涨很可能是市场借助某些概念炒作的结果。华创证券分析师高利和东兴证券分析师刘家伟也认为,作为啤酒业上市公司,重庆啤酒的估值水平已经远远超出啤酒行业其他上市公司的平均水平,主要还是由于该公司具有乙肝疫苗业

务的想象空间。不过,两人对于乙肝疫苗的发展前景的看法存在分歧。高利认为,重庆市国资委开出的股权转让价格已经远远超过重庆啤酒啤酒业务的实际价值,转让价格中应该已经包含了乙肝疫苗资产的估值价值。这意味着股权转让不会影响重庆啤酒乙肝疫苗业务的发展。随着乙肝疫苗进入临床试验阶段,未来重庆啤酒的价值将会随着乙肝疫苗业务的发展而得到重视。东兴证券分析师刘家伟则认为,

重庆啤酒的乙肝疫苗存在较多不确定性,预计至少要3-5年才能见效。在当前啤酒业务受到激烈竞争增长放缓的情况下,重庆啤酒的股价过于高估。黄茂还认为,目前的高股价可能会对重庆啤酒上述12.25%股权国有股权转让的结果产生影响。他分析,从重庆国资方面对股权转让方的要求来看,符合条件的公司并不多,主要为已经进入中国多年的英博集团、重庆啤酒现在的第二大股东嘉士伯以及华润啤酒、青岛啤酒、燕京啤酒等公司。其中华润啤酒

人主重庆啤酒产生的合并效应最大、最明显,因为这两家公司目前竞争最为激烈,合并后会抵消很多不必要的竞争。同时,他还认为,除非能保证华润啤酒成为第一大股东,否则华润啤酒可能不会以如此高的溢价去当重庆啤酒的第三大股东。现在的第二大股东嘉士伯可能为了获得控制权嘉士伯也可能接受如此高溢价。但从嘉士伯在中国市场多年的表现来看,即使嘉士伯成为大股东,对重庆啤酒啤酒业务发展也不会有太大的影响。

### 信息快车

#### 长江电力首季业绩同比大减

本报讯 长江电力(600900)2010年第一季度业绩预减,经公司初步测算,预计2010年第一季度净利润1.19亿元,较2009年同期净利润8.38亿元(按照会计准则中关于同一控制下企业合并的有关要求追溯调整)大幅减少。具体数据将在公司2010年第一季度报告中予以披露。(张珈)

#### 南玻A 一季度净利大增384%

本报讯 一季报预增369%的南玻A(000012),今日披露的2010年一季度业绩更令人惊喜。南玻A一季度实现净利润2.99亿元,同比增加384.18%;基本每股收益0.24元,同比大增380%。(靳书阳)

#### 四维控股遭证监会行政处罚

本报讯 四维控股(600145)4月15日收到证监会行政处罚决定书。公司于2008年5月6日接到证监会重庆监管局《立案调查通知书》,由于四维控股涉嫌违反证券法等相关法律法规,重庆证监局对公司立案调查,现该案已调查、审理终结。

行政处罚决定书认定的违规事实包括,四维控股未按规定披露与大股东青海中金创业投资有限公司签订《股权转让有关事宜协议书》并付款的重大事项,未按规定披露与深圳旭莱科技开发有限公司签订《土地使用权转让协议》并付款的重大事项。证监会认定,上述行为违反了《证券法》有关条款,构成了“未按规定披露信息,或者所披露的信息有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏”的行为。

根据《证券法》的有关规定,证监会对公司给予警告,并处以30万元的罚款;对公司董事长雷刚给予警告,并处以5万元的罚款;对公司原总经理朱要文、原董秘万强给予警告,并分别处以3万元罚款。(张珈)

#### 好当家董事长和一董事辞职

本报讯 好当家(600467)公布董事及董事长辞职公告。公司董事会4月14日分别收到李鹏程、唐建华的书面辞职报告,李鹏程因工作变动请求辞去公司董事、董事长职务,唐建华因个人原因请求辞去公司董事职务。好当家董事会接受上述辞职申请,根据有关规定,该等辞职申请均自送达董事会之日起生效。在新任董事长选举产生前,将由好当家现任副董事长张术森代行董事长职务。好当家表示,将尽快完成公司董事、董事长空缺的补选工作。(张珈)

#### 华意压缩:

#### 长虹曾接触境外压缩机企业

本报讯 华意压缩(000404)今日披露,近期市场传闻公司已和某境外压缩机企业接触,并达成有关战略合作协议。华意压缩经函询公司控股股东和实际控制人得知,实际控制人长虹集团曾与某境外企业就压缩机业务合作事宜有过接触,但至今为止并未形成任何具有法律约束力的文件、意向或协议,也无任何进展。(范彪)

#### 各界企业为地震灾区捐款捐物

本报讯 在4月14日青海省玉树县发生7.1级强震后,社会各界纷纷在第一时间伸出援助之手,包括各大航空公司、汽车企业和地产公司向灾区捐款捐物。其中,比亚迪捐款2000万元,东航捐款200万元,海航捐款100万元,东风汽车捐款100万元,住总集团捐款50万元。

据了解,截至15日下午16时30分,南航先后执行了10班紧急救援包机飞行任务,运送消防官兵759人,运输救灾物资81吨。昨晚南航仍以客机载货,派出第11架抗震救灾包机。

另外,截至4月15日,东风汽车公司共为灾区捐助价值100万元的救灾物资。比亚迪也在第一时间向灾区捐出2000万的现金以及御寒物品。(张达)

# 华海药业董事长股东大会上被呛“说话不算数”

证券时报记者 张莉

本报讯 4月15日,华海药业(600521)在临海国际大酒店召开了2009年年度股东大会。会上,公司董事长陈保华被三年前黯然退出的二股东周明华呛,就陈保华三年前的承诺不兑现提出质疑。会上,陈保华报告了华海药业2009年业绩状况,实现营业收入

92796.70万元,比上年同期增长15.79%;实现利润总额19546.03万元,比上年同期增长16.58%;实现归属于母公司股东的净利润16497.84万元,比上年同期增长9.94%。对于下一步发展战略,陈保华称将继续贯彻公司战略目标和各项部署,围绕四大业务核心,坚持以市场为中心,建立健全国内外销售体系,整合研发资源,加速推进产业链建设,以管

理转型升级为基础,大力提升公司综合管理能力。计划2010年实现销售收入12亿元。三年前黯然退出华海药业董事会的二股东周明华昨天也参加了股东大会。他就三年前陈保华的承诺提出质疑。陈保华曾许诺只要流通股股东支持他,他将保证华海药业连续三年25%的业绩增长,如果无法达到他将用个人资产补偿,此外,他还将退

让在公司的相应职位。陈保华及公司董事就此回应:陈保华之前的确代表董事和股东提出了25%业绩增长的建议,作为公司的大股东,他提出这样的建议实属正常,不过此建议并没有纳入董事会决议,不能看成是具有法律依据的承诺。另外,在过去的三年,客观上也存在着出口退税、人民币升值、金融危机等不利因素,加上公司研发资金的投入、职工工

资福利的提高以及原材料上涨等几大因素,直接影响了公司的利润。但是公司管理层、董事会始终将此建议作为奋斗目标。为此所做的努力和成绩大家都是亲眼目睹的。陈保华还强调,公司董事会是和谐的管理层、决策的管理层、团结的管理层,一定会为华海药业的未来作出更大的贡献,给广大投资者更满意的答复。

# 张裕连续六年高派现 累计超26亿

证券时报记者 郑昱

本报讯 现金奶牛张裕A(000869)2009年度再度高派现:公司决定按照每10股派12元的比例向全体股东分配现金红利,共计派出6.33亿元,和上年的红包金额一样。值得注意的是,这已经是继2004年每10股派现5元、2005年每10股转

增3股派现7元、2006年每10股派发8元、2007年每10股派11元、2008年每10股派12元之后,公司持续第六年推出的高派现计划。6年累计派现超26亿元。与此同时,张裕A的派现总额也水涨船高,从2005年的2.84亿元升到2008年、2009年的6.33亿元。在过去的2009年,张裕A实现营业收入

41.99亿元,净利润11.27亿元,同比分别增长21.6%、26.01%,实现基本每股收益2.14元。张裕还披露,2010年公司固定资产投资计划总额为5.17亿元,共有6个建设项目,全部为新建项目。其中,金额最大的是陕西省咸阳市兴建张裕酒庄项目,计划投资2.5亿元,在西安市北郊的咸阳市兴建

一集葡萄种植、葡萄酒生产、研发、生态旅游、文化展示等为一体的高级葡萄酒生产场所,项目建设期为3年,其中2010年投资1亿元,2011年投资1亿元,2012年投资5000万元。张裕A还决定扩大北京张裕爱斐堡酒庄生产规模,计划投资9250万元,租赁酒庄东北部与酒庄相邻的土

地600亩,并收购该宗土地上的宇航肉联厂,土地租期为50年。此外,张裕A计划投资7500万元,在新疆石河子市购置60公顷,并规划种植优质酿酒葡萄示范园800亩,发酵高档原酒5000吨,生产高档成品酒500吨。张裕A还决定在烟台开发区购置110公顷土地项目,计划投资1.65亿元。

### 泰跃系掏空景谷林业系列报道

# 任期已过 景谷林业现任董事会拒绝交权

证券时报记者 建业

年报巨亏带来的痛楚尚未消散,景谷林业(600265)昨日发布的2010年一季报显示公司的经营状况持续堪忧。而在失去实际控制人地位之后,泰跃系却违规长期把持景谷林业董事会。如此种种,景谷林业还要让投资者等待多久?

#### 子公司屡投屡亏

2010年一季报显示,景谷林业在报告期内实现主营业务收入4030.91万元,同比增长了2.75%;但仍亏损1290.92万元,亏损幅度同比扩大了203.29万元。对于亏损,景谷林业解释是由于纳入合并的云南江城茂源林业有限公司亏损增大所致。同时,景谷林业在季报中表示,公司生产经营没有明显好转,预测今年上半年可能亏损。

事实上,自从泰跃系入主景谷林业,公司投资设立的与主业有关的子公司也多是连续亏损。以景谷林业2009年收购79%股权的云南登明集装箱地板有限公司为例,收购以及对该公司增资合计花去了景谷

林业约1868.5万元,而2009年该公司全年亏损301.61万元。蹊跷的是,登明公司从2009年6月30日至2009年12月31日纳入景谷林业报表,在这期间,该公司的亏损竟然达到约738.3万元。而2009年上半年也就是在登明公司尚未被景谷林业收购前,该公司实现盈利约436.59万元,收购后业绩即急转直下,最终出现全年亏损。

被收购前后,登明公司业绩出现如此大的反差,深层次原因值得投资者关注。事实上,泰跃系入主的几年间,除了不断掏空上市公司以外,主业的全面衰退也让人痛心。

根据WIND的统计,从2003年泰跃系向景谷林业派驻马春华作为董事长至2009年,公司的销售毛利率除了2008年一度有所回升以外,基本呈现一路下跌的局面。2003年公司销售毛利率高达31.09%,而到了2009年,这一数字仅剩下了0.06%。

纵观景谷林业从2003年至2009年年报,与主业相关的子公司主

要包括江城茂源、云南云松林产工业有限公司和景谷傣族彝族自治县森力有限公司等。在这7年中,江城茂源并表5年,连续5年亏损;云松林产公司并表7年,6年亏损;森力公司并表6年,4年亏损。显然,景谷林业主业相关子公司经营状况长期处于相当不理想的状态之中。

#### 非法延长现任董事会任期

面对景谷林业的经营窘境,公司所在地云南景谷傣族彝族自治县政府试图重新获得上市公司的控制权。而被泰跃系把持的现任董事会早已超过其有效任期,但由于泰跃系与地方政府就新一届董事会的人选无法达成一致,本应于2008年就进行的董事会换届一直拖到现在也没有着落。

为了重新掌控景谷林业,景谷县财政局在2008年初成立景谷森达国有资产经营有限责任公司,随后通过划转和二级市场增持,景谷森达在2008年底总计持有景谷林业3169万股,占总股本的24.42%,成为上市公司第一大股东。

但泰跃系不甘失去对景谷林业的控制权,截至2009年3月,泰跃系旗下的中泰信用担保有限公司在二级市场买入景谷林业40.27万股,持股比例升至24.424%;泰跃系下属的另一家公司茂名实华东升化工有限公司买入10.08万股,两者相加合计持有景谷林业约24.5%的股权,泰跃系重新占据有利地位。

值得注意的是,景谷森达的决心似乎更大,2009年3月4日,景谷森达买入景谷林业2.24万股,持股比例增至24.434%;3月5日,景谷森达与景谷傣族彝族自治县电力有限责任公司签订了股权委托管理《协议书》,将其持有的景谷林业股份133.82万股托管给景谷森达,至此,景谷森达实际控制的景谷林业股份达到约25.47%,成为景谷林业第一大股东。

随后,景谷森达再次增持景谷林业流通股,截至2009年6月30日,景谷森达直接持有的景谷林业股份已达25.57%;与此同时,泰跃系下属的东升化工则全数抛出了手

中的景谷林业股票,导致两大阵营持股数量的差距进一步拉开。

在失去景谷林业第一大股东的宝座后,泰跃系把持下的董事会试图通过拖延换届选举来持续对景谷林业施加影响。2009年3月,景谷林业董事会对外曾宣称,因两大股东无法对新一届董事会成员达成一致而取消临时股东大会,拒绝进行董事会换届,此后,两大股东围绕董事会换届纠纷不断。

2010年2月,景谷林业现任董事会又宣布将继续履行职责至2010年6月30日。公开资料显示,景谷林业现任董事会成立于2005年12月9日,而根据《公司法》的规定股份有限公司董事每届任期不得超过三年,到2010年6月30日,现任董事会履职已超过法定最长任期1年半时间,这种行为明显违反了《公司法》等相关法律法规。此外,在云南证监局于2009年初已下达限期整改通知的情况下,景谷林业现任董事会依然不及时纠正错误,置法律法规和投资者利益于不顾。