B2 MBR优势突出 合作模式推动污水处理产业升级
B4 台企LED封装巨头积极布局 价格战进入白热化

主编:龙可 编辑:刘巧玲 电话:0755-83517217 2011 年 6 月 24 日 星期五

汤臣倍健 上半年预增50%~70%

见习记者 李果

汤臣倍健（300146）发布的2011年半年度业绩预告显示，公司今年上半年实现归属于上市公司股东的净利润约8172.5万元~9262.16万元，同比增长50%~70%；基本每股收益约0.75元~0.85元。

汤臣倍健表示，公司主营膳食营养补充剂业务突出，随着居民收入增加以及健康意识不断加强，公司销售渠道也不断扩大，品牌影响力进一步提升，因此实现了今年上半年度业绩的较大幅度增长。

天保基建 上调业绩预期

证券时报记者 郑昱

天保基建（000965）今日披露2011年半年度业绩预告修正公告，修正后预计净利润同比增长110%~121%，实现盈利1.95亿元~2.05亿元，每股收益约0.42元~0.44元。天保基建此前曾披露，预计公司2011年1~6月净利润同比增长50%~80%，每股收益约0.3元~0.36元。

天保基建表示，因已开发的项目集中交房，2011年上半年公司商品房结转收入明显增加、超出预期，从而使公司销售收入和净利润较此前预告有较大幅度的增长。

城投控股1.28亿 脱手东方基金18%股权

证券时报记者 李坤

城投控股（600649）公告，6月22日渤海国际信托有限公司通过竞价方式获得公司挂牌出让的东方基金管理有限责任公司18%股权，成交额1.28亿元。该交易尚需证监会批准。

2011年5月，因投资战略调整，城投控股将持有的东方基金管理有限责任公司18%股权在上海市联合产权交易所公开挂牌出让，底价为3960万元。挂牌期间共征得7名意向投资人。据悉，城投控股2004年6月投资东方基金的初始出资为1800万元，出资比例为18%。2006年公司按规定对该项投资计提了1200万元坏账准备金。这意味着此次转让将为城投控股带来上亿元的净收益。

百大集团 完成5.03亿股权信托融资

证券时报记者 李坤

百大集团（600865）今日公告，公司股权信托融资完成，共募集资金5.03亿元，其中1.98亿元用于增加杭州百大置业有限公司注册资本，剩余资金计入杭州百大资本公积。增资后杭州百大注册资本由5.3亿元增至7.28亿元，其中华鑫国际信托有限公司持有杭州百大27.2%的股权、浙江百大置业有限公司持有杭州百大72.8%的股权（含受绿城房地产集团有限公司委托持有的杭州百大股权）。

该股权信托投资期限为1年。到期后浙江百大以收购华鑫国际信托进行增资所对应持有的杭州百大全部股权的方式，实现华鑫国际信托的退出。华鑫国际信托获得的股权信托投资年收益为其实际支付的增资款金额的12.5%。

海航入主九龙山 打造旅游度假基地

证券时报记者 刘晓晖

九龙山（600555）昨日召开2010年度股东大会。公司董事长李勤夫在会上表示，鉴于公司今年开始向客户交付一期房产项目，预计全年将实现主营业务收入约4亿元，投资收益约1亿元，净利润约1.5亿元。随着公司股权转让完成，九龙山将成为海航集团旗下旅游休闲度假开发与经营业务的唯一整合平台，未来发展前景广阔。

今年3月，海航集团旗下的海航置业及其相关公司受让了占公司总股本29.9%的流通股，成为九龙山实际控制人。李勤夫表示，将凭借海航集团的综合业务平台优势及丰富的旅游产业管理经验，努力把九龙山打造成为华东地区乃至全国的高端旅游休闲度假基地。

27页风险警示为谁鸣 现代教育来“授课”

证券时报记者 陈锴

近日，现代教育（HK.1082）的一份招股书在资本市场引起关注。在迈入资本市场的第一步，现代教育就开诚布公地向投资者出示了一份厚达27页的风险提示。比较之下，国内A股公司相形见绌，有意无意淡化的风险在换来“通关卡”的同时，往往成为资本市场的暗礁。

现代教育创风险提示之最

6月20日起，从事教育工作的现代教育在港招股，计划融资1.5亿港元，其中四成募集资金用于偿还债务。公司用了长达27页的篇幅进行风险提示，为近期新股之最。

该公司风险提示涉及生源下跌、未来收入下跌、过度依赖知名导师、收入过度依赖中学补习服务以及持续盈利能力等多个方面，并就其中的风险，按照影响程度，作出了自己的分析、判断及预测。

现代教育的风险警示不仅在香港资本市场掀起风波，也引发了内地不少业界人士的感慨。比较而言，A股的招股书显得十分单薄，一般包括宏观经济波动风险、宏观政策变动风险、汇率变动风险等，而内容往往大同小异。

按A股市场披露招股说明书的规定，发行人应当遵循重要性原则，按顺序披露可能直接或间接对发行人生产经营状况、财务状况和持续盈利能力产生重大不利影响的所有因素。有关风险因素可能对发行人生产经营状况、财务状况和持续盈利能力有严重不利影响的，应作出“重大事项提示”。

虽然监管层观点鲜明，字据清楚，但实际情况往往并非如此。投资者在厚厚的招股说明书中，看到的常是上市公司不惜笔墨地描述公司的优势，憧憬美好的前景，而有关风险的提示却又惜字如金。更有甚者，为了闯关成功不惜隐瞒存在的风险。

A股市场招股书大同小异的风险提示与投行人士的指引不无关系。北京一券商投行人士在传授经验时表示，招股说明书的风险提示部分一定要“简洁”，只描述事实与结论，不做分析，同时要给读者留下“客观、平实”的良好印象。

上海一家知名券商的投行人士在接受记者采访时称，较现代教育的坦承而言，A股市场让人汗颜，也引人深思。A股上市公司偏好在招股书中对公司的行业地位和数据进行包装，但对上市风险却轻描淡写。“特别是中小板和创业板公司，它们总能在某个细分领域找到一个排名靠前的位置。”

汉鼎咨询的一份报告显示，自2009年创业板开板以来，截至2010年12月31日，已过会公司共计205家，其中62家都是各细分市场中第一家IPO上市公司，占比30%。

现代教育的风险提示给A股市场“上了一课”。近期港股新股市场依然冷清，但现代教育的坦诚不仅没有遭到市场的摈弃，反而受到投资者追捧。据悉，现代教育公开发售已于6月23日中午截止，其初步已录得逾20倍超额认购。

风险提示不足与破发

“做出一份诱人的招股书，过会的概率就会大大增强，同时新股发行的价格会越高，融资额会越大，保荐机构也能拿到更多的保荐费，在利益的驱使下，招股书的客观性很难得到保证。”中投证券一位不愿署名的分析师告诉记者，当前的新股发审制虽然已有进步，创业板公司甚至要求将风险提示置于首要位置，但多数仍是流于形式。

“包装上市与推高发行价、市盈率没有区别。在A股市场，公司上市就是一锤子买卖，二级市场不用关心，后期再融资也暂时不必考虑。”一投行人士对记者表示。但随着公司业绩披露，潮水逐渐退去，裸泳者终将暴露。

据证券时报数据部统计，2010年以来，两市共计发行510只新股。截至昨日收盘，其中278只目前处于破发状态，破发率54.51%。在2011年新上市的161只新股中，昨日收盘处于破发状态的股票有114只，破发率高达70.81%，其中破发幅度超过20%的股票有48只。破发幅度排名前10的公司，当初发行时的市盈率均超过50倍，其中位列前三位的是朗科科技、数字政通和宁波GQY，分别为76.47倍、73.97倍和73.86倍。

一位投行人士对记者称，由于目前实行的发审制，发行定价和流通市场定价通常以市盈率作为参考，而创业板推出以来，受到投资者热捧，部分高成长企业发行市盈率甚至超过100倍，这使得部分拟上市公司有做高业绩、增加募资金额和市值、粉饰招股说明书的冲动。要提高招股书的质量，需要各方努力和更严格的制度建设。

2010年以来上市新股破发幅度排行榜（%）

公司代码	公司简称	破发幅度	发行市盈率	一季度净利同比增减
300081	恒信移动	-50.4384	62.55	-46.87
002399	海普瑞	-50.1933	73.27	-39.11
300076	宁波GQY	-49.6744	73.86	-91.41
300042	朗科科技	-45.4185	76.47	21.27
300068	南都电源	-45.2926	54.1	-19.69
300038	梅泰诺	-42.1263	61.9	57.07
002429	兆驰股份	-42.0667	65.22	2.48
002521	齐峰股份	-41.3891	53.21	-61.28
601688	华泰证券	-41.2441	29.41	-15.94
300075	数字政通	-40.3947	73.97	31.57

李小平/制表

IPO过会率渐回落 6月降至75%

证券时报记者 李小平

据证券时报数据部统计，今年以来截至6月23日，共有157家公司提出IPO申请，其中121家顺利过会，占比77.07%；31家被否，占比14.42%，5家被取消审核。而去年前6个月的过会率为82.05%，去年全年过会率为82.93%。

今年以来，IPO过会率整体呈现出前高后低的回落态势。1~6月，各月的过会率分别为85.71%、50%、82.05%、76.19%、76.67%和75%。而去年前6个月，共计199家企业递交了IPO申请，其中获得通过的有160家，未获通过的有35家，另有4家取消审核。各月的过会率分别为91.67%、100%、77.36%、74.42%、75%、74.36%。值得注意的是，去年下半年的过会率维持在一个较高水平，除9月份只有75%的过会率外，其它各月均超过81%以上，11月份甚至达到90.74%。

在今年121家顺利过会的企业中，有13家已成功在主板上市，29家在中小板上市，21家企业在创业板上市。另外，还有58家企业已拿到通行证，但尚未正式登陆资本市场。

今年的IPO保荐项目中，来自深圳的3家券商表现较为抢眼。位居首位的是平安证券，成功保荐了17家企业；国信证券其次，成功保荐了12家企业；招商证券保荐的7家IPO全数通过。

骆驼股份生产经营正常 公司称不存在环境违法行为

证券时报记者 吴蒙

针对昨日有关骆驼股份（601311）涉嫌隐瞒环境违法问题欺诈上市并被勒令停产的报道，记者对公司进行了实地调查。在骆驼股份所在地襄阳市经济开发区骆驼工业园，记者看到生产现场一片繁忙。公司董秘王从祥对记者表示，公司生产经营正常，不存在污染环境的违法行为，且IPO期间也未收到任何环保部门关于勒令公司停产整治的通知。

王从祥介绍，公司在上市前的36个月内，生产产生的污染物一直达标排放，不存在污染环境的违法行为，也不存在因违反相关法律、行政法规，受到行政处罚，且情节严重的情形。公司在2011年6月16日收到谷城县环境保护局《关于落实县政府加强铅蓄电池及再生铅行业污染整治工作会议精神的督办通知》后，按照相关规定，及时履行了披露义务。

据了解，骆驼股份石花生产工厂始建于1980年，在卫生防护距离相关管理办法出台之前，且该公司一直达标排放。在骆驼股份申请上市环保核查的2010年7月和8月，襄阳市、谷城县和石花镇三级政府向湖北省环保厅出具了承诺函，承诺将于2012年6月30日前全部完成公司石花生产厂区卫生防护距离内居民搬迁工作。湖北省环保厅在上市申请环保核查公示时均予以了公开披露，在公示期间未收到任何投诉。

王从祥表示，石花工厂和湖北骆驼海峡新型蓄电池有限公司停产，是公司出于社会环保责任按计划实施的。6月21日和22日，公司已成功将第一条生产线搬迁至新址——襄阳市经济开发区（国家级）骆驼工业园，现正进行安装调试，剩余的生产线也将在7月30日前全部搬迁。石花工厂的短期停产对公司全年产量不会造成实质性影响。骆驼海峡主要生产蓄能电源电池，不是公司主要产品，对公司利润贡献极小，短期停产也不会对公司利润产生影响。

王从祥强调，公司近几年一直注重实施新工艺（拉网生产线）下的规模化战略，也一直重视职工健康和社会环保责任，主体产能正逐步集中于襄阳市经济开发区（国家级）的骆驼工业园，公司新园区生产线的工艺水平及环保控制均属国内领先。目前骆驼工业园基地生产繁忙，产品供不应求，预计2011年公司产量在2010年基础上增长一成以上。

三联集团赢得“三联”商标

证券时报记者 卢青

记者今日获悉，国美控制的*ST三联（600898）诉三联集团商标纠纷案在济南中院审结，法院驳回*ST三联诉讼请求，认定“三联”商标归三联集团所有。历时两年之久的“三联”商标权之争终于有了结果。

“三联”商标由三联集团于1985年创立。2003年，三联集团战略重组郑百文时，双方签订《商标许可使用合同》，三联集团授权郑百文使用“三联”商标，但有两个“鉴于”前提，即许可人是“三联”服务商标的商标权人；许可人是被许可人的第一大股东，积极支持被许可人的发展。郑百文重组成功后改名为“三联商社股份有限公司”。2008年，在三联商社股权之争中，国美电器成为*ST三联的实际控制人。2009年，*ST三联起诉三联集团，请求法院判令被告三联集团立即停止将“三联”商标转让给任何第三方的行为，判令三联集团将“三联”商标无偿转让给*ST三联。

法院审理认为，三联集团与郑百文签署的商标使用合同合法有效。商标许可使用合同有关商标转让的约定，应与合同整体内容、合同签订背景和目的相结合。

当三联集团失去*ST三联第一大股东地位后，本案商标使用许可合同中的“鉴于”条款二的前提和基础已不存在，合同目的无法实现，因此被告三联集团将涉案商标转让给第三人并无不当，原告*ST三联要求被告三联集团停止将涉案商标转让给第三人并将其无偿转让给原告的诉讼请求，缺乏事实和法律依据，法院不予支持，因此驳回*ST三联的诉讼请求，案件受理费和财产保全费全部由*ST三联承担。

大元股份黄金资产注入不确定

证券时报记者 李坤

接连两个交易日跌停的大元股份（600146）今日披露有关黄金资产注入的进展情况。

据公告，公司第一大股东上海泓泽世纪投资发展有限公司收购阿拉善左旗珠拉黄金开发有限责任公司79.64%股权、内蒙古大漠矿业有限公司100%股权以及与此有关的融资工作仍在进行之中，上海泓泽世纪公司已经委托相关机构完成上述相关矿区的探矿权、采矿权的评估报告，以及上述收购项目的资产评估报告，但上海弘泽世纪公司拟采用信托融资的方式筹集资金，到目前为止该信托计划产品尚未完成发行。

根据郭文军与上海泓泽世纪公司《关于阿拉善左旗珠拉黄金开发有限责任公司和内蒙古大漠矿业有限公司股权转让协议》约定，上海泓泽在向郭文军支付3亿元定金后，应于2011年6月30日前将27亿元股权转让款，存入双方在银行设立的共管账户，并在交割日后2日内存入郭文军指定账户。

上海弘泽世纪公司表示，虽然积极推进融资工作，但有关的过程和结果非其所能控制，上述资金能否如期支付存在不确定性。

同时，上海弘泽世纪公司何时能够按照有关协议和承诺，将阿拉善左旗珠拉黄金开发有限责任公司79.64%股权、内蒙古大漠矿业有限公司100%股权注入上市公司也存在重大不确定性。

大元股份还披露，截至目前，公司生产经营情况正常，未发生对公司有重大影响的情形。公司正与大连实德集团有关方面协调、协商解决公司大连分公司即将被停水、停电事项，以降低对大连分公司生产经营带来的不利影响。

中兴通讯与Axiata签合作协议

证券时报记者 黄丽 张珈

中兴通讯（000063）日前宣布与亚洲最大运营商之一的Axiata签署为期5年的全球战略合作框架协议。此框架协议主要作为中兴通讯为Axiata及其旗下公司（Opcos）提供通讯产品的一个采购平台协议。

据介绍，为期5年的全球战略合作框架协议将加强双方区域内的联系与合作。中兴通讯将在产品、解决方案和服务的技术、商业方面创造价值，以通过此采购平台达到时间和效率的节省，提高在Axiata的业务渗透率。此外，该协议将改进中兴通讯与Axiata及其旗下公司在采购领域里技术、科技、产品、服务等方面的信息交换，增加其对中兴通讯技术发展的了解，并因此实现双方更加快捷的合作。

另外，中兴通讯再次减持国民技术（300077）400万股。据公告，2011年6月22日，中兴通讯通过大宗交易系统出售国民技术400万股，出售均价24.75元/股，占国民技术总股本的1.47%，预计扣除成本和相关交易税费后获得的所得税前投资净收益约0.59亿元，占中兴通讯最近一期经审计净利润的1.82%。

此次减持后，中兴通讯尚持有国民技术3685.31万股，持股比例为13.55%，全部为无限售条件流通股。