

万科11月 销售额环比再度下滑

万科 A（000002）今日公布了 11 月份销售及新增项目情况。11 月份，万科实现销售面积 73.8 万平方米，销售金额 82.9 亿元，环比均出现了下降。2011 年 1 至 11 月份，公司累计实现销售面积 1015.3 万平方米，销售金额 1157.2 亿元，同比分别上升 22.5%和 15.9%。

历史数据显示，10 月份万科实现销售面积 100.4 万平方米，销售金额 103.4 亿元。

万科董秘谭华杰认为，房地产调控成效显著，房屋正在回归基本的居住属性。他表示，公司 11 月的新推盘面积相比 10 月份有所减少，但公司不会放松对销售速度的要求，11 月份公司整体的新推盘当月销售率仍保持在 60%以上。

11 月份，万科新增 3 个项目，分别位于上海、珠海和贵阳，对应万科权益的规划建筑面积合计约 54 万平方米，需支付地价约 12.25 亿元，楼面地价约 2200 元/平方米左右，低于此前的平均地价水平。（建业 方元）

东安动力11月 发动机产销同比双降

东安动力（600178）发布 11 月产销快报。11 月份，公司生产发动机 1.93 万台，比上年同期减少 39.77%。销售发动机 1.84 万台，比上年同期减少 44.94%。公司 2011 年累计生产发动机 31.17 万台，比上年同期减少 34.82%，累计销售发动机 21.13 万台，比上年同期减少 35.52%。

东安动力参股公司哈尔滨东安汽车发动机制造有限公司 11 月份实现发动机产量 1.26 万台，同比减少 42.99%，实现销量 8334 台，同比减少 8.33%。（林晔）

澳洋科技 子公司月内恢复生产

澳洋科技（002172）今日公告，公司控股子公司阜宁澳洋的废气循环利用项目调试与设备检修维护工作已完成，目前正积极进行复产前的准备工作，公司预计阜宁澳洋在一个月內逐步恢复生产。

阜宁澳洋因新增废气循环利用项目——活性碳吸附回收 CS2 项目与现有生产线的衔接调试需要，于 11 月 1 日起进行临时性停产，停产期间公司对生产线进行了全面检修维护，进一步改善了设备运作。调试检修后，阜宁澳洋的清洁生产水平、三废循环利用得到提高，生产线运行也得到进一步提升。（邱亮）

苏宁环球 拟增加经营范围停牌

苏宁环球（000718）今日公告称，正在筹划增加经营范围的重大事项，将于今日召开董事会审议相关议案。为避免引起股票价格异常波动，苏宁环球股票自今日开市起停牌一天，待 12 月 7 日刊登相关公告后复牌。

值得注意的是，在房地产调控的背景下，此前有多家房地产企业增加经营范围，投资副业，其中涉矿投资是房地产企业的主流选择。今年 8 月份，苏宁环球曾发布澄清公告否认上市公司涉及矿业投资，当时苏宁环球还承诺实际控制人张桂平及第一大股东苏宁环球集团 3 个月内无意将矿业资产注入上市公司。（建业）

漳州发展 联手厦门国贸漳州拿地

漳州发展（000753）今日公告，公司与厦门国贸（600755）以 3.37 亿元，联合拍得漳州市区 13.86 万平方米商住综合用地。

标的物 2011G10 地块，坐落于漳华路以南、龙江北路以东、规划六号路以西，是漳州发展与漳州龙文区政府合作的漳华路文文段配套开发用地土地一级开发项目中的一块。

漳州发展和厦门国贸取得上述地块后，将以现金出资，合资建立注册资本为 2 亿元的漳州天同地产有限公司共同开发。其中，厦门国贸占 81%的股权，漳州发展占 19%的股权。

漳州发展表示，公司与厦门国贸以联合竞买方式取得 2011G10 地块，成立合资公司进行开发经营，有利于公司借鉴厦门国贸房地产开发的成功经验，并实现对该地块的土地一级开发收益。（陈勇）

中方银行杀入萨博竞购战 庞大集团或退出

见习记者 林晔

庞大集团（601258）收购萨博汽车一事再生变故。

公司今日公告，瑞典汽车（萨博汽车母公司）于欧洲中部时间 12 月 5 日宣布其正与浙江青年莲花汽车有限公司及一家来自中国的银行商谈投资瑞典汽车的方案，方案内容包括一个短期的解决方案以使萨博汽车能够支付 11 月份的工资并继续重组。由此看来，曾经的“双虎联盟”或将分崩离析，中方银行可能取代庞大集团成为青年汽车的新合作方。

针对瑞典汽车的公告，庞大集团表示，对于有利于萨博汽车重组、摆脱其目前困境并健康成长的方案，公司原则上均不会反对。鉴于公司已向萨博汽车支付了 4500 万欧元的购车预付款，萨博汽车如能完成重组并恢复生产，

将有利于尽快履行汽车销售协议项下向公司交付商品车的义务。

鉴于此前签署的《备忘录》中所述交易仍未得到通用汽车的同意，公司将继续与青年汽车、瑞典汽车、萨博汽车及重组管理人等各方探讨各种可行的新投资方案。

11 月份，通用汽车曾表示，如果青年汽车与庞大集团成功收购萨博，通用将不再向萨博提供该公司的技术和零件。

不过，若此前签订的《认购协议》被终止，协议各方也未达成新的重组方案，并且瑞典汽车未获得其他融资，则萨博汽车可能存在破产的风险。庞大集团此前已对 4500 万欧元的购车预付款，提取了部分坏账准备。庞大集团收购萨博汽车可谓一波三折。

7 月 2 日，庞大集团对认购瑞典汽车股份事项签订了《认购协议》。

长安汽车计划5亿元回购B股

证券时报记者 建业

已停牌一个半月的长安汽车（000625）今日公布了回购 B 股的具体方案，公司拟回购的 B 股数量不超过公司总股本的 5.58%，拟付出的对价不超过 5 亿元人民币。

公告显示，公司此次回购的股份为已发行的 B 股，公司将在回购资金总额不超过 6.1 亿港元（约合人民币 5 亿元）、回购股份价格不高于 3.76 港元/股的条件下在回购期内择机回购，回购数量以回购期满时实际回购的股份数量为准，

但最多不超过约 2.7 亿股 B 股，即不超过公司目前总股本的 5.58%和 B 股股份的 25.14%。

近年来，长安汽车经营规模逐年增长，整体盈利水平明显提升。但受境内外诸多因素影响，2011 年以来，公司 B 股“长安 B”股价持续走低，停牌前的 2011 年 10 月 14 日，长安 B 股收盘价 2.26 港元/股，按当日外汇牌价折合 1.85 元人民币/股，相当于同日公司 A 股收盘价 4.39 元人民币/股的 42.15%。

长安汽车表示，近期公司 B

股股价已经明显背离公司实际的经营状况和盈利能力，价格表现与公司的内在价值不相符，公司的投资价值被严重低估，给公司形象带来了负面影响，不利于维护广大股东利益。因此，公司拟在当前市场环境下回购部分 B 股，以维护长安汽车在资本市场的形象，增强公众投资者对公司的信心，提升公司价值，实现股东利益最大化。

实际上，长安汽车此前已于 2009 年开始实施过 B 股回购方案。在此前的回购方案下，截至 2010 年 3 月 3 日回购 B 股期限届满，长安汽

车累计回购 B 股 836.52 万股，占公司总股本的比例为 0.36%，支付总金额约 3081.41 万港元。

近期随着二级市场股价下跌，包括德美化工（002054）、健康元（600380）等上市公司先后出现了回购股份的情况。在长安汽车前一次回购 B 股之前，丽珠集团（000513）也曾回购自家 B 股丽珠 B（200513）。

11 月底，受到国际板将走流程等传闻的影响，沪深两市 B 股全线下跌，11 月 30 日当天，B 股指数报收 229.15 点，跌 6.13%。截至昨日收盘，B 股指数报收 217.06 点。

多伦股份实际控制人变更 谋转型煤化工

证券时报记者 徐婧婧

多伦股份（600696）今日公告，12 月 2 日公司接实际控制人通知，获知实际控制人陈隆基已通过间接转让方式减持了所持多伦股份全部权益，导致公司实际控制人变更为自然人李勇鸿。

12 月 1 日，陈隆基分别将其拥有、控制的东诚国际企业有限公司全部股权、劲嘉有限公司全部股权转让给李勇鸿，并在有权机构办

理完成了相关股权变更手续。

上述股权转让前，多伦投资（香港）有限公司为多伦股份第一大股东，持有公司 11.74%的股份。东诚国际公司和劲嘉有限公司分别持有多伦投资（香港）有限公司 60%和 40%的股权，陈隆基为东诚国际企业有限公司和劲嘉有限公司的实际控制人，也为多伦股份实际控制人。转让后，多伦投资（香港）有限公司仍为公司第一大股东，持股数量和比例不变，但多伦

投资（香港）有限公司的股东变为李勇鸿，多伦股份实际控制人也由陈隆基变更为李勇鸿。

据公告，李勇鸿不排除在未来 12 个月对多伦股份资产及负债作出购买或置换的可能性。多伦股份 12 月 5 日接到现实际控制人李勇鸿书面告知，李勇鸿正在谋划对多伦股份发展战略的调整事宜，计划将多伦股份的主营业务逐步转向煤化工产业。目前，正在与新疆东平焦化有限公司的股东进行洽谈，计划多伦股份投资总

金额不超过 2 亿元，以获取东平焦化不超过 45%的股权。

公司表示，由于投资东平焦化事项还在洽谈之中，存在不确定性，经公司申请，公司股票继续停牌至 12 月 14 日。12 月 15 日，公司披露上述投资事项的详细情况后股票复牌。

资料显示，李勇鸿曾担任香港安顺企业有限公司董事兼总经理、重庆爱普科技有限公司董事兼总经理，2005 年至今，任龙浩国际集团有限公司董事局主席兼首席执行官。

■公司观察 | Company Watch |

高溢价成超募资金并购常态 利益输送不可不防

证券时报记者 范彪

近期，运用超募资金对外并购的上市公司越来越多，值得注意的是，这些并购多为高溢价并购。动辄十几倍的溢价不免让人担忧：上市公司的超募资金可能会成为利益方猎食的对象。

由于利用超募资金对外收购可以迅速兼并对手、打通产业链上下游，手握重金的新上市公司今年以来并购动作频频。以太安堂、南都电源、高新兴、巨星科技为代表，近段时间上市公司运用超募资金进行对外并购明显呈现出高溢价的趋势。

昨日，太安堂宣布 1.36 亿元收购杉源投资 100%股权。杉源投资净资产评估值仅 1268 万元，此番收购溢价达到约 20 倍。11 月

份，另一家公司高新兴利用超募资金进行对外收购的溢价率也分别达到 15 倍、7.18 倍和 3.15 倍。

在众多超募资金并购案例中，虽然拟并购的标的资产相对其净资产溢价很高，但最终并购方案往往都能够获得上市公司股东大会通过。这其中，除了中小板创业板公司大股东持股比例高，对上市公司控制力较强外，亦有每股收益增厚的效应。

目前，创业板中小板公司的市盈率在 30~60 倍左右居多，而并购项目的市盈率多在 10~20 倍之间，相对于私募股权（PE）投资，这种交易价格已经不低，但高市盈率的新上市公司以这样的价格收购标的资产，却能迅速增厚每股收益并降低市盈率。此举在短期内迎合了一些中短线投资者的兴趣，不少

股票在公布类似的收购前后都出现了上涨。

此外，部分上市公司利用超募资金高溢价并购的项目处于微利甚至亏损的状态，但并购方案仍然获得股东大会通过。这样的项目往往具有各种美好的“前景”，如拥有热门矿产资源，独特的技术、专利等，这些资产短期都没有盈利，但却给了二级市场较大的想象空间。

短期而言，高溢价并购有点皆大欢喜的意味。但中长期而言，这种并购有不少值得警惕之处。

在高溢价并购中，交易方为上市公司关联方或上下游客户的情况应该引起注意。7 月巨星科技就动用超募资金 2.49 亿元收购大股东巨星集团旗下杭叉控股 20%的股权。根据资产评估报告，截至 2010 年末，杭叉控股的资产账面价值仅 7205.8 万元，

评估价值却高达 12.68 亿元，增值 11.96 亿元，增值率达 16.6 倍。

记者此前采访投行人士得知，现在不少上市公司手中的巨额超募资金面临花出去难的尴尬。一方面，投资者希望上市公司尽快合理运用超募资金提升公司业绩，另一方面，市场上可供并购的优秀项目又比较少。

在这种情况下，记者担忧，上市公司可能进行一些短视的并购，短期内增厚了公司业绩，满足了二级市场投资者的需要，但若并购资产中长期盈利风险较大或上市公司自身经营能力尚不足驾驭过于庞大的资产，在超募资金的强心针打完之后，上市公司的业绩有陷入长期低迷的风险。同时，如果并购的交易对方为上市公司大股东或上下游客户及业内同行，则更容易隐藏公司管理层通过高溢价并购进行利益输送的黑幕。

10 月 28 日，庞大集团与青年汽车、瑞典汽车签署了《谅解备忘录》，约定由庞大集团和青年汽车或各自的指定方共同收购瑞典汽车持有的萨博汽车 100%的股份以及 Saab Great Britain Ltd.的所有股份。

11 月 29 日，庞大集团公告，《备忘录》于 11 月 25 日终止，但《备忘录》所述交易及股份购买协议仍在谈判中。鉴于萨博汽车部分产品需使用美国通用汽车集团相关公司的汽车技术，庞大集团和青年汽车希望在就股权收购协议签署之前获得通用汽车同意，确认通用汽车将继续向萨博汽车提供汽车技术和产品的支持。

结合公司今日公告来看，显然通用汽车仍然未对该交易点头。有分析认为，通用在中国拥有上汽集团等合作伙伴，中国已经成为通用全球最重要的市场，通用不希望萨博汽车被中国企业收购之后，影响自身在华市场拓展。

胜利股份7650万 加码天然气投资

证券时报记者 建业

近期在天然气价格即将上调的预期下，市场对天然气概念股给予了较多关注。今日胜利股份（000407）公布了一揽子天然气行业的投资计划，总投资约为 7650 万元。

据公告，胜利股份子公司山东利华晟能源有限公司、山东胜利进出口有限公司拟以现金形式共同出资 1000 万元，在广西南宁市成立全资子公司南宁胜信天然气利用有限公司，以利用自身优势进一步开拓天然气应用领域细分市场。

而在广西的沿海城市钦州，胜利股份与北京中科沃克科技发展有限公司拟以现金形式成立合资公司，在钦州市开发以工业用气、汽车燃气为主的天然气综合利用项目。双方将共同出资 5000 万元设立合资公司，其中胜利股份出资 4050 万元，占合资公司 81%的股权。该合资公司先期规划在钦州市投资建设门站、输气管网、母站及子站，并在钦州市内开展天然气综合利用项目。

同时，胜利股份子公司利华晟能源与兖州市银河电力有限公司及山东景山石油化工有限公司将在山东省兖州市共同出资 3500 万元，成立山东华胜能源有限公司。其中利华晟能源出资 2100 万元，占合资公司 60%的股权。该合资公司拟在华勤工业园内建设液化天然气（LNG）生产调峰储存工厂一座，一期设计生产能力 30 万 Nm³/d，二期设计预留生产能力 30~50 万 Nm³/d。

另外，利华晟能源还将与山东亿嘉置业有限公司合资设立山东胜嘉石油天然气有限公司，在山东济宁市高新区胜利股份所属的工业园内共同合作建设加油加气站 2 座。双方拟以货币资金共同出资 1000 万元设立合资公司，各占合资公司 50%的股权。

胜利股份表示看好天然气行业未来的发展前景。今年 8 月 20 日，胜利股份曾一口气成立了 4 家开展天然气业务的公司。

胜利股份称，上述天然气项目投资有利于优化公司产业结构，实现公司资源的充分利用。项目需要一定的培育期，预计短期内对公司财务状况不构成重大影响。

日前有消息称，国家有关部门正在制定新版天然气价格形成机制，以解决我国进口天然气长期亏损、天然气定价混乱等问题。业内普遍预期，新的价格机制确定后将在一定程度上促使国内天然气价格出现上涨。