隆平高科资产重组暂缓 将择机再动

证券时报记者 文星明 邢云

“收购子公司少数股权是既定战略，这次只是条件还不成熟，所以暂缓一下。”昨日晚间，当证券时报记者问及国内种业龙头隆平高科（000998）资产重组中止原因时，公司董秘陈志新如是解释。

停牌一个半月的隆平高科昨晚发布复牌公告，公司谋划增发股票置换子公司少数股东权益的资产重组，因条件尚不成熟中止，公司将在条件成熟后继续推进资产重组的相关工作。

隆平高科2008年开始向“以做强为主，兼顾做大”的战略转型，自2010年开始，业绩开始爆发增长。2010年和2011年分别实现净利润7460万元、1.33亿元，同比大增53.92%和78.79%。

“战略转型释放了公司主业增长的存量空间，收购子公司少数股权则是打开公司业绩增长的增量空间。”中信证券农业研究员施亮评析道。

Phototex/供图

种业主业复兴

头顶“中国农业高科技第一股”光环的隆平高科，在2007年前曾因行业周期性低谷而业绩下滑。2008年后，公司开始“中期战略梳理”，确定了“以做强为主，兼顾做大”的发展战略。

“从宏观战略层面来看，我们首先做的是收缩产业线，专注主业。2009年，我们转让了房地产业务，开始退出非主业领域。”隆平高科副总裁彭光剑告诉记者。

而在种业主业领域，隆平高科也开始进行品种结构的优化调整，大力推行产品聚焦战略。此前公司的杂交水稻品种多达100多个，现在通过“剥离边缘品种、保留核心品种”，品种数量大大精简，产品科技含量不断提高，毛利率大幅提升。

战略转型使隆平高科的业绩在2010年开始反转。财报显示，2010年公司营收12.8亿元，同比增长21.39%；净利润（扣除非经常性损益）6592万元，同比大增571.96%；每股收益0.27元，同比增长53.71%。

2011年，公司业绩向好趋势延续。当年实现营收15.52亿元，同比增长21.23%；净利润（扣除非经常性损益）1.4亿元，同比大增113.12%；每股收益0.48元，同比增长78.79%。

公司业绩的大幅增长缘于杂交水稻种子和玉米种子这两大业务的发力。2011年，公司杂交水稻种子、玉米种子分别实现营收7.33亿元、2.67亿元，同比分别增长32.72%、60%（扣除北京屯玉营收）。

重组择机再动

战略转型初见成效的同时，收购子公司少数股东权益的话题亦被提上议程。“隆平高科是控股型公司，下面有多个产业主体，每个主体都有少数股东权益，通过内部整合，大家利益趋于一致，有利于统一运作。发挥资源最大效益，也使我们能集中力量抓科研，加速产业的升级。”陈志新如是解释收购少数股权的初衷。

由于少数股权的存在，隆平高科的部分子公司经营相对独立，导致公司净利润被稀释。2009年、2010年和2011年，公司少数股权占净利润的比例分别为40%、45%、41%。“尽管有20多家子公司，但实际上要收购的主要是湖南隆平等4家子公司的少数股权，因为这4家子公司是隆平高科的主要利润来源。”兴业证券行业研究员赵钦分析说。

财报显示，2010年和2011年，湖南隆平、新疆隆平红安、安徽隆平、四川隆平4家公司净利润合计分别为1.44亿元、2.46亿元。而在这4家公司中，隆平高科的持股比例分别为55%、63.69%、65.6%、80%。

“4月初公司已经启动收购少数股权事宜，怕股价波动，所以申请停牌。”陈志新向记者解释，由于停牌时间只有一个月，加上延期的半个月，一个半月时间内，“公司要做的工作还没有全部完成，因此只能暂时中止，等条件成熟再继续推进。”

中信证券报告曾预计，隆平高科收购少数股权可能会以现金和定向增发相结合的方式，“如果兼顾湖南隆平、安徽隆平两家公司的盈利增长预期，比照一级市场私募股权（PE）投资的价格，股权置换的成本可能为2011年12倍市盈率左右。”报告同时预测，收购少数股东权益有望增厚隆平高科2012年业绩达60%以上。

股价低迷触动股东情绪

武钢股份450亿关联交易被否

证券时报记者 吴蒙

在日前举行的武钢股份（600005）2011年度股东大会上，公司《关于2012年日常关联交易的议案》被股东大会否决。据记者在会议现场了解，该议案被否可能与相关股东不满公司股票二级市场低迷表现有关。

据悉，提请股东会表决的关联交易议案涵盖武钢股份与大股东武钢集团及其下属公司在采购商品、销售商品、接受劳务、存贷款利息等五方面的日常交易，涉及金额达450多亿元。

由于关联股东武钢集团须对该议案回避表决，与会的公司第二大股东深圳吉富创业投资股份有限公司所持1.6亿多股成为该议案能否通过的关键因素。在会议股东与管理层沟通环节，吉富创投参会代表曾宣读了一封致武钢股份管理层及大股东的公开信，信中肯定了武钢股份作为中国钢铁工业杰出企业的投资价值，但同时指出了其目前低迷的股价与公司价值严重背离的事实。信中敦促公司管理层及大股东尽快出台包括改善公司经营、二级市场增持、注入海外矿业资产等扭转公司股价低迷表现的措施。

对此，武钢股份董事长邓崎琳在会上回应称，钢铁行业面临的产能过剩、矿石与能源成本高企及全球经济不振给武钢股份的经营带来了极大的困难和挑战。对此，公司上下围绕成本控制、产品与技术升级、低成本谋求上游资源付出了极大努力并取得了一定成果。集团公司通过各种方式参股收购的海外铁矿的权益储量达到300多亿吨，集团有意在条件成熟的情况下通过资本运作将该资产置入上市公司，但由于涉及资产太多、操作难度较大，要完成这项计划需要较长时间。

值得关注的是，吉富创投在公开信中并未对武钢股份日常关联交易议案所涉关联交易具体事项的公允性、合理性提出异议，对于其后在表决中突然对该议案投出反对票，武钢股份管理层表现得有点始料未及。“可能是对注入海外铁矿权益资产的表态不太满意吧。”一位武钢股份工作人员表示。

“其实武钢股份历来对通过资本运作提升公司价值是很积极的，从整体上市到股改，再到发行可转债，武钢股份都走在市场前列，且有很多创新，关键是必须条件成熟。”武钢股份董秘万毅对吉富创投的决定显得有些无奈。

一位与会投资者认为，吉富创投的真实意图应是想催促公司大股东尽快推出改善公司股价的措施，“真的否决了这些关联交易，公司的正常经营势必受到严重影响，到时候吃亏的是全体股东。”

会后，邓崎琳表示将积极加强与有关股东的沟通，争取在半月后举行临时股东大会再次审议该议案。

南岭民爆收购神斧民爆95%股权

南岭民爆（002096）与神斧民爆的重组故事从2007年开始，纠结近五年，终将画上句号。

南岭民爆今日公告向神斧民爆10名股东发行股份购买其持有的神斧民爆95.1%股权，发行完成后，南岭民爆将持有神父民爆100%股权。

此次交易标的价格为评估价16.74亿元，发行价格31.46元/股，以此确定本次换股总数为5320.55万股。公司在实施2011年利润分配后，发行股数调整为1.069亿股，发行价格调整为15.66元/股。

神斧民爆10名股东向南岭民爆承诺，神斧民爆2012年净利润不低于1.21亿元，2012年和2013年累计净利润不低于2.45亿元，2012年、2013年和2014年累计净利润不低于3.69亿元，届时若达不到承诺，则10名股东负责向南岭民爆补偿净利润差额。（王瑾）

*ST海龙破产重整 *ST新农2.5亿货款难追回

证券时报记者 向南

*ST海龙（000677）终于进入破产重整程序。在与中国恒天集团的重组事宜没有实质进展的情况下，这几乎是这家危机重重的公司保壳的唯一方法。同时，由于其财务状况恶劣，其对*ST新农的2.53亿元欠款的偿付比例可能大大降低。

*ST海龙今日公告，公司5月18日下午收到山东省潍坊市中院的《民事裁定书》，法院裁定对*ST海龙进行重整。根据规定，*ST海龙股票将于5月21日停牌一天，自5月22日复牌交易，自复牌之日起20个交易日后，公司股票将停牌，预计股票停牌日为6月19日。

今年3月1日，建设银行潍坊寒亭支行以*ST海龙无法偿还借款本金6045万元及利息，且资产不足以清偿全部债务为由向山东省潍坊市中院申请对其进行重整。

潍坊市中院认为，*ST海龙的资产已不足以清偿全部债务，且经营状况持续恶化，*ST海龙作为一家上市公司，通过破产重整有利于充分整合其现有资源，提高对债权人的清偿率，有利于职工安置，保护中小股东利益。因此，申请人的请求应予以支持。

今年一季度末，归属于*ST海龙的股东权益为-10.04亿元，已经严重资不抵债，截至5月15日，*ST海龙在金融机构逾期贷款总计9.57亿元，不断有银行和企业对*ST海龙发起诉讼，要求归还债务。

一旦进入破产重整程序，单个债权人的追债行为将变得无效，债权人要集体申报债权，再按公司资产状况集中偿付，一般而言，债权人可以得到部分债务，而上市公司则可以轻装上阵，卸掉债务包袱。

从*ST海龙财务状况来看，债权人得到的偿付比例会比较低，债权人之一*ST新农可能会面临巨额损失。*ST新农2月21日公告，新疆海龙欠公司棉浆货款2.53亿元仍未偿还，经新疆兵团分院调解，要求新疆海龙用其2×15MW电厂及电厂占用土地清偿债务。如今*ST海龙进入破产重整程序，*ST新农对新疆海龙的债权将被纳入破产资产集体处置之列。

*ST海龙表示，潍坊市中院尚未指定管理人，信息披露责任人为公司董事会，法院指定管理人后，信息披露责任人为管理人。同时，公司股票停牌期间，可能被暂停上市，也可能因为重整方案未通过等原因，被宣告破产清算，若公司被宣告破产清算，公司股票将被终止上市。

尽管*ST海龙提示有可能进入破产清算程序而终止上市，但一般而言，这种结果发生的几率很小，*ST海龙是否走入破产清算程序的关键因素在于债权人，假使*ST海龙破产清算，债权人回收债务的比例也不会比破产重整大。此前陷入债务困境的上市公司宣布破产重整，也都是以减免巨额债务结束，尚没有发生破产清算的案例。

威华股份否认林区发现稀土矿

因市场传闻公司林区发现稀土矿，威华股份（002240）17日开盘涨停，公司今日公告对此予以否认，并表示没有进行矿产资源开发的计划。

此前，有传闻称，位于广东梅州市平远县大拓镇的林区里发现特大重稀土矿床，初步探明储量为22万吨，整体价值约600亿元左右，威华股份欲联手政府共同开发。对此，威华股份今日强调，公司业务范围不涉及对矿产资源的开发和利用，目前也没有进行矿产资源开发的计划。同时，公司从未接到过地质矿产主管部门或其他有权部门在公司林地范围内进行过矿产资源勘查的通知，也未有地质矿产主管部门或其他有权部门在公司林地范围内进行过矿产资源勘查。公司从未知悉在公司林区发现稀土矿产资源的情况。（王瑾）

深圳惠程 聚酰亚胺材料应用四面开花

证券时报记者 黄丽

当深圳惠程（002168）自主研发生产的各类聚酰亚胺（PI）产品首次在公司年度股东大会上展示时，现场的投资者们兴奋地意识到，公司在位于材料工业金字塔顶峰的聚酰亚胺材料应用领域又向前跨越了一大步。

据介绍，深圳惠程自2008年进入聚酰亚胺产业领域，现已发展为世界上产品种类最为丰富、产业链最长的综合性聚酰亚胺先进材料企业。公司投资的聚酰亚胺系列产品包括高耐热纤维、树脂、纳米纤维、泡沫、薄膜、PI特种纸等多个领域。短短四年间，深圳惠程就能完全掌握聚酰亚胺核心技术并开发出多种形态的产品，所倾注的努力和心血可想而知。

作为一种具有抗腐蚀、抗疲劳等多重优点的有机高分子材料，聚酰亚胺可应用在航空、航天、微电子等多个领域，各国都将聚酰亚胺的研究、开发及利用列入了21世纪最有价值的工程塑料发展内容之一。

公司总经理何平向参会股东介绍聚酰亚胺产业化进程时，难抑激动，她说：“从研究室的科研成果到中试，再到产业化，深圳惠程的这条路可谓走得历尽艰辛。令人欣慰的是，目前三大主导产品（纤维、树脂、纳米纤维）已具备从聚酰亚胺原料合成到最终制品生产的建设全路线生产线的能力，消除了产业化的不确定性，到了即将展翅高飞的阶段。”

据悉，目前公司最成熟的是高耐热聚酰亚胺纤维项目，这也是公司2010年定增募投的项目。

由公司控股的长春、吉林高琦自主研发设计的“高性能耐热纤维产业化项目”目前总投资已达4.58亿元，3000吨生产线的厂房建设已经完工，现已拥有的两条300吨生产线开始投产，并且经过一年多的市场推广，已开始向下游厂商供货，预计2012年产品销量较上年有数倍的增长。

公司有关负责人表示，该项目已具备了成熟、稳定的规模化生产能力，产品综合性能甚至超越了国际同类产品，可应用于高温滤料、特种防护、特种纤维纸、功能性家纺面料、高档服装及纤维活性炭等领域，市场前景广阔。目前公司关注重点主要在产品推广上，如推广顺利，公司产能也能迅速跟上市场需求。

公司聚酰亚胺树脂项目也有了较大进展。目前，公司已陆续攻克设备防腐、连续生产、提高纯度等多个技术难关，改进了设备和操作工艺，生产路线已全线贯通，为今后大规模生产打下了坚实基础。

公司有关负责人表示，2012年公司计划年产300吨左右氯代苯酐，提高原料自给率，同时进行市场开拓；还计划生产二酐及各种树脂，包括可注射成型的树脂，优化其加工工艺、降低成本，推出具有自主特色的树脂品种；更长远的打算是建设万吨氯代苯酐，为此公司董事会已审议通过投资4500万元在吉林经济开发区购地10万平方米，计划建设万吨氯代苯酐等项目。

值得关注的还有聚酰亚胺纳米纤维与锂电池项目。据了解，聚酰亚胺纳米纤维方面，公司日产300平方米的中试生产线已于去年底完成安装和试车，现已投入运行，而后进入日产3000平方米的产业化生产线规划。

锂电池项目方面，目前各大锂电池厂家积极试用公司相关产品，并且使用公司隔膜生产的锂电池也得到国内权威机构的认证。据该项目负责人侯豪情教授称：“聚酰亚胺纳米纤维隔膜是中国锂电行业第一个原创型自主创新、具自我知识产权的产品。聚酰亚胺纳米纤维隔膜对锂电池行业是一个革命和颠覆性的产品，在安全性、快速充放电、循环寿命和温度特性等方面远远优于现有产品，该产品技术指标和性能目前处于国内第一，国际领先的水平。”公司预计今年下半年将纳米纤维电池隔膜推向市场。

另外，何平还介绍说，公司聚酰亚胺泡沫项目中试化的进程十分顺利，样品得到了相关专家承认，项目运行情况良好；显示及照明用OLED透明薄膜项目则尚处于试验室阶段，有待进一步完善产品性能。

科大智能溢价6倍收购力诺电气

科大智能（300222）将收购力诺电气100%股权，该部分股权的预估值为1.28亿元，较其账面净资产值1718万元增值率达647.18%。

据公告，科大智能已与力诺电气股东陈文军、闻娟签署了发行股份及现金购买资产协议。首先，公司以现金方式向陈文军、闻娟支付1500万元，剩余对价由公司向其以16.17元/股的价格，发行不超710万股股票的方式支付。交易完成后，公司将通过力诺电气间接持有安徽龙波电气有限公司60%股权。据悉，龙波电气目前是我国配电断路器开关领域的知名企业，通过收购，科大智能将产品从现有的配用电自动化二次设备拓展到智能开关等一次设备领域。

据悉，此次交易评估增值率高，主要是对企业无形资产价值的体现，此次间接收购的龙波电气账面未反映其所拥有的品牌、专利等无形资产的价值，收益法评估结论对此予以了体现。（王瑾）

通产丽星募资7.2亿扩充产能

国内时尚消费品塑料包装行业龙头通产丽星（002243）今日公布定增预案并复牌。

通产丽星拟以不低于8.08元/股，向包括控股股东通产集团在内的不超10名特定投资者定向增发不超9000万股，募集资金不超7.2亿元，用于时尚消费品塑料包装技改、购买厂房等项目。

据悉，目前公司产能已接近饱和，广州丽盈技改、苏州通产丽星建设、深圳通产丽星技改项目的实施，将增加软管生产能力约3.13亿支/年、吹瓶生产能力约4亿支/年、注塑生产能力约7.78亿支/年、灌装生产能力约4.45亿支/年。（王瑾）