

宜华木业2.4亿收购资产 券商研报估值50亿

证券时报记者 建业

宜华木业(600978)用2.4亿元买回来的加蓬35万公顷原始森林采伐权价值50亿元,这一结论出自广发证券的研究报告。而截至6月11日收盘,宜华木业的总市值约为56.4亿元,以此计算,加蓬项目几乎等于再造一个宜华木业。

这样大胆的预测很容易让人联想起2011年的几次券商研报“放卫星”事件,其中最著名的莫过于银河证券于2011年7月公布的一份有关攀钢钒钛的研报。在该研报中,银河证券分析师给出攀钢钒钛的目标价是188元/股,而在报告发布之前,该股股价仅12元/股左右。此后银河证券称数据计算错误,下调了攀钢钒钛的目标价。

广发证券研报指出,宜华木业此次获得的加蓬35万公顷原始森林采伐权,其中奥古曼、黑檀木等高端木材占比较高。该林权将带来公司整体价值的明显提升。按照成本法、收益法等对该林木资产进行评估,估算结果为51.7亿元至67亿元。考虑到公司持有75%股权,该林地资源将增加公司市值38.78亿元至50.25亿元。目前公司市值仅50亿元左右,仅反映了原有业务价值,明显低估。”事实上,广发证券的研报也对应这一预测采取了谨慎的态度,研报中列举了市场价倒算法、收益现值法、收现值法、现行市价法和重置成本法等多种评估方法的计算结果,多数方

法测算出的结果都显示加蓬35万公顷采伐权的价值略高于50亿元。

虽然券商研报给予加蓬采伐权50亿元的估值,但宜华木业收购的成本却很低。根据宜华木业本月初公告,公司拟2.4亿元收购中国林业集团公司、自然人杨建雄、自然人蔡加国、自然人吴荔清、中林中金森林开发有限公司等股东持有的华嘉木业股份75%的股权及其他股权资产。而这些股权资产对应的就是上述加蓬35万公顷采伐权,也就是说,宜华木业获得50亿元资产的对价仅为2.4亿元。

价值间的巨大落差让人有些难以理解,一位不愿透露姓名的知情人士告诉记者,宜华木业之所以取得资源的代价比较低,一是加蓬于2010年禁止了原木出口,要求必须在当地加工后才能出口,这就导致加蓬项目的各个股东意见不一;二是宜华木业拿到这部分资源以后还需要有持续的投入,成本并不仅仅是2.4亿元的收购价格。”

同时,这种低成本获得海外林地资源的情况似乎也有先例,2009年,一家中国公司曾以2.4亿元人民币收购圭亚那占地约25.7万公顷森林为期二十五年的独家木材特许专营权,根据当时的评估,该林地的市值约5.27亿美元。

收购价格与资源价值差距较大,对资源价值的估算似乎也有板有眼,但投资者仍需特别注意控制风险。上述人士告诉记者,涉



加蓬停止出口原木前,我国从加蓬进口原木量非常大。资料来源:广发证券

及海外项目,许多券商无法到当地调研,只能凭借一些公开资料进行估算。有关资源的估值与专业评估公司给出

的数据可能会有很大出入。而且这些资源真正转化为业绩,恐怕也需要一个长期的过程。

中国建筑前5月 建筑业务新签合同3664亿

中国建筑(601668)今日公布2012年1~5月经营情况简报。公司1~5月建筑业务新签合同额3664亿元,同比增长26%;新开工面积7838万平方米,扭转了前两个月下滑的态势,同比增长9.8%。5月单月实现新开工面积2285万平方米,同比增长73.5%;单月实现竣工面积250万平方米,同比增长75.5%,显示进入5月后,公司建筑业务增速已明显回升。

中国建筑地产业务1~5月实现

销售额439亿元,比上年同期增长14.6%,销售面积329万平方米,比上年同期增长17.1%,1~5月累计新购置土地储备357万平方米,土地储备达6541万平方米。单月地产业务销售数据看,公司2~5月份连续4月的单月销售金额都稳定在100亿元左右。

业内人士认为,中国建筑地产销售保持高位运行,显示在当前房产调控背景下,公司仍具有优异的开发能力和销售去化能力,公司地产业务仍有望持续改善。(张燕平)

恒大地产 5月份创出单月销售最高纪录

恒大地产(03333.HK)昨日公布,5月份实现合约销售额103.7亿元人民币,创下公司单月销售最高纪录;期内合约销售面积172.5万平方米,合约销售均价每平方米6009元。与上年同比,合约销售额同比增长33.3%,合约销售面积同比增长52.4%;较4月份,合约销售额环比增长26.6%,合约销售面积环比增长25%,合约销售均价环比增长1.3%。

恒大地产同时宣布,今年前5个

月,累计实现合约销售额268.2亿元,累计合约销售面积440.5万平方米,累计合约销售均价每平方米6089元。

恒大地产5月份全月新开盘项目6个,在售项目累计达到149个,销售量同比及环比均大幅增长,并首次突破百亿元,合约销售均价也略有上升。恒大地产计划在6月份新开盘6至8个项目,继续坚持随行就市的策略,在保持合理售价的基础上实现既定的销售目标。(吕锦明)

南方航空增发 将获集团注资20亿

证券时报记者 范彪

自2008年主要航空公司获注资后,航空业又出现了航空公司获得注资的个案。今日南方航空(600029)宣布,非公开发行A股股票的数量不超过4.65亿股。公司向中航集团非公开发行A股股票,预计募集资金总额不超过20亿元。公司拟将扣除发行费用后的全部募集资金用于偿还银行贷款(全部为美元贷款)。

南方航空介绍,2011年,国际

航空市场受发达经济体复苏缓慢、部分地区政治形势紧张以及日本地震等突发事件影响增长缓慢,国际航空货运市场也因此受到冲击而陷入低迷。受益于中国经济的平稳较快增长和居民消费需求不断提升,国内民航客运需求仍然保持增长,但与2010年相比增速已有所放缓。

目前,南方航空面临着来自行业增速放缓、同行业以及高速铁路等市场竞争加剧、航油成本增加与人民币升值预期放缓等一系列不利因素

的影响。据称,面对错综复杂的市场环境,公司已经积极采取有效措施。但是,目前公司较高的资产负债率与较大的绝对负债规模一定程度上制约了公司经营发展与未来发展战略的实施,在此背景之下,南航集团通过增发注资为南方航空的可持续发展与稳健增长提供有力的资金支持。

据了解,自2008年金融危机以来,国家先后多次向国内主要航空集团注入国有资本,补充国有资本,用于支持航空运输主业发展。南方航空在2009

年、2010年两次通过非公开发行完成国有资本注入。通过本次非公开发行并将募集资金用于偿还银行贷款,公司将降低资产负债率,优化资本结构,提升抗风险能力,节约财务费用。

数据显示,南航2009年、2010年、2011年的利息支出分别为19.24亿元、14.43亿元、12.64亿元。然而,随着公司经营规模的不断扩大,公司负债规模将继续增加,利息支出增大,直接影响公司的整体盈利水平。为此,南方航空认为此次增发非常必要。

海特高新定增募资4亿加码航空维修

证券时报记者 文泰

海特高新(002023)今日公布重组预案,公司拟以不低于8.91元/股的价格,非公开发行股票数量不超过4489万股,募资4亿元,用于建设天津海特飞机维修基地建设项目、航空动力控制系统研发及生产技术改造项目、民用航空模拟培训基地模拟机增购项目。上述三个项目募集资金投

资额分别为2.53亿元,0.68亿元,0.79亿元。

根据公告,最近几年,国内航空运营、服务市场快速发展对新型飞机,如B737NG、A320飞机的空勤需求激增。每年增加10%~15%,净增量达500人/年~800人/年。同时,随着新型飞机装备的日益现代化,按照国际/国内航空安全和民航人员培训/复训及改装的有关法规和条例要

求,新人员的初训和在岗人员的复训、机型改装以及飞机重要装备改装培训业务以飞机增量的几何级数增加。另外,由于新型波音B737NG、B747-400、B777、空客A320、A330、A340飞机及装备均采用目前国际最先进的发动机动力系统,且主要培训标准和设备由美国FAA和欧洲垄断,国内飞行人员培训尚处于发展完善状态,技术资料准备、设备使用、工程技术规划和标准及

软件编制均需按国际航空培训标准改造和完善。航空培训属于国内紧缺的国际先进水平项目。

海特高新预计,上述三个项目建成并达产后,运营期平均利润分别为3960万元,1424万元,585万元。海特高新表示,项目建成后,公司将增强整机维修能力、拓展航空动力控制系统研发和生产能力,提高航空培训业务能力,强化公司在航空维修领域的竞争优势。

华工科技称新金石增持计划已完成

新金石累计买入华工科技1.2229%股份,因涉嫌内幕交易遭证监会调查

证券时报记者 张莹莹

因涉嫌内幕交易,6月2日华工科技(000988)公告,公司包括董事长、董秘在内的高管持股的武汉新金石投资管理有限公司受到证监会调查。华工科技今日公告称,根据2月13日公告,新金石将根据资本市场的情况,继续通过二级市场购买公司股票,购买股份总数不超过公司总股本的3%的增持计划,至5月13日新金石增持公司股份的计划事项已完成。公告显示,今年1月12日,华

工科技董事、高级管理人员及部分经营骨干人员,通过新金石于1月10日~11日买入407.04万股公司股票,成交均价为13.51元,占公司总股本的0.91%。此后,上述高管再次通过新金石于2月13日买入37.26万股,成交均价为14.93元,占公司总股本的0.0836%。3月5日,公司高管再次通过新金石买入100.61万股公司股票,成交均价为16.69元,占公司总股本的0.2258%。通过上述三次购入华工科技股票,截至目前,新金石累计买入544.9万股,占公司总股本

的1.2229%。

新金石公司及公司董事、高级管理人员承诺,将严格按照《证券法》、《深圳证券交易所股票上市规则》等相关法律、法规进行投资操作。在买入公司股票期间及法定期限内不通过二级市场减持其所持有的公司股份。并强调,公司董事、高级管理人员除通过新金石在二级市场购入华工科技股票外,截至目前均未直接持有公司股票。

据了解,正是由于上述增持涉嫌内幕交易,6月2日,公司接到《中国证监会调查通知书》,调查对象为公司董

事长马新强、董事会秘书刘卫、独立董事骆晓鸣及公司董事、高级管理人员持股的新金石。

资料显示,新金石于2011年11月30日刚刚成立,公司主营业务为对高新技术产业及项目的投资、实业投资及投资企业的建设、投资咨询。其中,华工科技的董事长和高管大量持股。

华工科技今年1月6日的股价为11.61元/股,处于当期股价的最低点,此后,伴随着新金石的增持,公司股价一路走高,最高时达到18.3元/股,公司上个交易日收盘价为14.29元/股。

*ST银河 千万美元入股中铝国际

*ST银河(000806)今日公告,公司拟授权子公司江西变压器科技股份有限公司作为投资者直接参与中铝国际本次H股发行,认购总值不超过1000万美元(约合6345万元人民币)的H股股份,投资期限为6个月以上。

而根据*ST银河2011年年度报告显示,报告期内,其子公司江变科技也处于亏损状态。公告显示,江变科技2011年末资产总额为9亿元,净资产为2.11亿元,净利润-6763.06万元。

*ST银河此次大手笔投资,距离4月26日刚刚披星戴帽还不到50天,为了摆脱亏损的帽子,*ST银河显得急不可耐。根据公告显示,此次认购数量将

由其公开发行股票时的最终发行价格来确定。中铝国际H股发行将依据香港联交所规定的市场化定价方式,经两轮国际本次H股发行,认购总值不超过1000万美元(约合6345万元人民币)的H股股份,投资期限为6个月以上。

*ST银河在公告中也明确表示,通过本次投资,能够巩固江变科技与中铝国际的战略合作关系,有利于江变科技进一步拓展市场,同时公司也能够分享到中国未来成长机会,并获取直接的投资收益。据了解,中铝国际也是*ST银河最主要的客户之一,*ST银河表示,通过本次投资,能够巩固公司与中铝国际的战略合作关系,有利于公司进一步拓展市场。

据悉,目前中铝国际正在推进到香港联交所上市工作,预计2012年7月挂牌上市。(韩祯)

美达股份大股东挪用资金案侦结

美达股份(000782)今日发布公告,根据检察机关相关材料,大股东天健集团之股东梁广义、梁少勋、梁伟东涉嫌挪用资金案已由公安机关侦结,移送检察机关审查起诉。

资料显示,因大股东天健集团挪用资金,今年2月24日被立案调查,为需弄清该涉嫌挪用资金案与美达股份是否存在关联关系,公司股票也于6月6日停牌。美达股份公告,公司股票自6月12日开市起复牌。

根据江门市公安局4月18日出具的《起诉意见书》,2005年上半年,天健集团三位股东梁广义、梁少勋、梁伟东商定由梁广义负责具体筹集资金,参与竞拍江门中院拍卖的1500万股美达股份的股票。经美达股份核查,上述被挪用资金1700万元,分别于2005年7月20日及2005年8月1日已全部退回。2005年4月28日,天健集团以新力公司名义将上述1700万元中的1590万元用于竞拍购买美达股份1500万股股票。(王瑾)

中国中期终止重组今起复牌

今年1月11日停牌筹划重组的中国中期(000996),今日发布公告,公司终止重组,股票今起复牌。

资料显示,中国中期曾筹划重大资产重组事项,公司拟向公司控股股东中国中期集团定向增发购买期货资产。中国中期称,在停牌期间,公司及控股股东积极开展相关工作,努力推进重组进程,并聘请了相关项目中介机构包括券商、会计师、评估师和律师,中介机构对本次重大资产重组

事项进行了大量基础工作。公告显示,中国证监会期货部门负责人表示于2012年6月8日在新闻通气会上表示,符合条件的期货公司可以通过首次公开发行股票的方式上市,根据规定,在有关金融、创业投资等特定行业的企业借壳上市规定出台前,暂不适用现行借壳上市规定,暂不受理期货公司借壳上市的申请。因此公司决定终止本次重大资产重组事项,并承诺至少3个月内不再筹划重大资产重组事项。(任瑾)