

肝素市场从波峰滑到谷底

库存压力巨大,价格仍在低位徘徊,四公司项目存忧

证券时报记者 李雪峰

当海普瑞(002399)陷入无新增产能可投,以致近50亿资金沉睡银行账户之时,肝素产业链另一家企业常山药业(00255)也宣布募投项目全面延期。

至此,海普瑞、常山药业、千红制药(002550)、东诚生化(002675)等4家A股肝素类上市公司非但未能从去库存的压力中走出来,反因可能因产能巨大过剩而导致经营结构失调。

常山药业日前表示,公司肝素系列产业化项目的3个子项目投产日期将顺延,其中低分子量肝素注射液产能扩大项目投产日期从今年年底延期至2014年底,整整延期两年,而另外两个子项目则分别延期8个月。该系列项目总投资规模为5亿元,截至上半年末,投资进度仅

10%。不可否认,在海普瑞募集资金吃利息的时候,常山药业客观上也存在募集资金使用效率偏低的问题。

对此,常山药业证券事务代表李新对记者称,肝素项目延期是基于欧美CGMP及美国FDA认证标准提升所致。

“公司力求建立一个符合欧美认证标准的生产车间,这对公司国际业务的延伸有着积极的意义。”李新告诉记者,募投项目延期不会改变常山药业目前的产能结构,不会对业绩产生不良影响。在李新看来,肝素项目延期并不意味着常山药业管理层看淡肝素市场。

针对上述观点,日信证券医药行业研究员陈国栋有不同的看法。

肝素钠原料药当前的产能较去年年初几乎翻了1倍,导致一个尴尬的结果,即上游猪小肠资源不足倒逼肝素企业纷纷谋求与双汇、雨润等企

业的合作,而下游需求又不能随肝素粗品同步放大,这是个两难境地。”陈国栋说。

其实,除常山药业外,千红制药也存在类似的问题,公司有两个主要的募投项目,分别是肝素原料药及制剂扩产项目,胰激肽原酶原料药及制剂扩产项目,按照原计划,两项目均将于明年2月份达到可使用状态,然而其命运却截然不同。

今年10月份,胰激肽项目基本完成扩产建设,达到了正常生产所需的条件,千红制药表示将择机逐步安排投产。但肝素项目能否如期投产则具有很大的不确定性,千红制药在今年半年报之后并未在公开资料中对该项目的进展作出说明。

有券商分析人士坦言,面对明年上半年并不确定的市场,千红制药等公司短期内扩大产能的可能性并不大,一方面库存压力仍然较大,另一方面肝素原

料药价格目前仍徘徊于低谷,无论是内销还是出口,均难以达到去年上半年的盈利水平。

产品结构与海普瑞类似的后期之秀东诚生化也未能摆脱行业低迷所带来的制约因素,该公司粗品肝素钠项目建设周期为16个月,规划产能约为目前产能的230%。根据海普瑞日前在深交所互动日的表态,短期内肝素产业难以明显复苏,东诚生化面对的压力不言而喻。

不过相比于海普瑞及东诚生化等肝素企业,常山药业的压力相对较小。陈国栋表示,肝素行业准入标准并不高,客观上导致行业集中度较低,而从产品角度来看,肝素钠是偏上游的原料药,毛利率较低,短期价格弹性也不大,而中下游的肝素制剂则具备更大的盈利空间,除常山药业等少数企业外,其他公司肝素产品较为单一。

黄光裕内幕交易民事赔偿案 两名原告股民败诉

原告律师称,将在相关司法解释实施时,发起更大规模诉讼。

证券时报记者 尹振茂

黄光裕内幕交易民事赔偿案昨日宣判,两位股民诉求约650万元金额的诉讼请求被驳回。原告代理律师张远忠对证券时报记者表示,将在内幕交易民事赔偿司法解释实施的第一天,发起新一轮更大规模的诉讼,涉及金额会更多。

此前,最高人民法院、最高人民检察院于今年5月22日正式公布了《关于办理内幕交易、泄露内幕信息刑事案件具体应用法律若干问题的解释》,对内幕信息知情人员、泄露内幕信息定罪处罚标准等法律适用问题进行了规定,但相关民事赔偿内容没有出现在《解释》中。

由于股民损失与内幕交易的因果关系难以认定,举证成为一大难题,原告与被告双方均表示应该由对方来承担举证责任。

原告律师张远忠称,现行法律与司法解释固然没有明确规定内幕交易侵权赔偿案件,但是,根据最高法院《证据规则》规定,在法律与司法解释没有规定举证责任如何分配的情况下,应当根据公平原则、诚实信用原则、举证能力的大小等分配举证责任,被告对于何时实施内幕交易、交易金额等关键环节比原告清楚,该案关于因果关系的证据应由被告举证。

被告方面则认为,内幕交易民事赔偿案目前并没有相关法律认定属于特殊侵权案件,应该按照一般侵权案件处理,而一般侵权案件的举证规则就是谁主张谁举证,因此举证责任应



该由原告承担。

国方有关人士认为,法院通过两次开庭审理,根据事实和法律作出了公正的判决,充分说明原告在内幕交易期间没有损失而且即使后来发生损失也与被告方没有任何因果关系,属于系统风险和自身判断所致。

原告律师张远忠则表示,该案失败一方面是因为有关内幕交易民事赔偿的最高司法解释尚未出台,使得类似案件索赔时无法可依,另一方面则是因为案件受到法庭的有意阻碍。

比如原告要求法庭提供投影设备便于原告展示有关证据,对于这样一个新类型案件,通过投影仪展示并说明有关情况时非常重要的一个环节,但法院告知小法庭没有投影设备,但开庭时被告却在法庭利用投影设备展示证据,等等。

张远忠对记者表示,将会继续对黄光裕内幕交易造成的民事损失进行索赔,目前已有40位股民与其签订诉讼合同,希望国家能够尽快出台包括内幕交易民事赔偿在内的有关司法解释。

涉及证券欺诈的有关司法解释一天不出台,证券索赔立案难、索赔难的问题一天不解决,保护股民利益就是一张空头支票。”张远忠说。

今年参与定增投资者逾六成被套

今年实施定增的84家公司中,54家股价仍然低于增发价

证券时报记者 张莹莹

近日,去年定增无人问津的厦工股份再次抛出了公开增发方案。值得注意的是,尽管与去年的募投项目相同,但今年公开增发价格却比去年打了5折。

今年股市的低迷,让众多参与定增的投资者遭受重创。随着股市近期好转,让不少参与定增投资者暂缓一口气,但据Wind数据统计,截至昨日,今年以来实施定增的84家公司中,有54家公司股价仍低于增发价,参与定增的投资者逾六成处于浮亏状态。

昔日好公司纷纷沦陷

提出增发预案时还是众多机构追捧的朝阳行业,在短短的一年时间后,已成肉搏的战场,这是大多数参与定增的投资者账面损失惨重的原因之一。

曾经被机构看好的德豪润达、阳光照明等热门公司,目前的股价较增发价已经下跌了约30%。今年3月份,致力于LED照明行业的阳光照明成功实施增发。根据增发方案,阳光照明以16.5元/股的价格,非公开发行股票募集资金总额不超过9.18亿元,扣除发行费用后将用于微汞环保节能灯产业化项目和LED节能照明产品项目。

由于看好LED行业发展前景,当时阳光照明增发认购火爆。根据公告,该次非公开发行共计13名询价对象提供了有效的《申购报价单》,最终8名投资者获得配售。其中不乏嘉实基金、广发基金、国泰基金等知名机构。

然而,如今的LED行业正经历着寒冬的考验。昨日阳光照明7.76元/股的收盘价,相比较11元/股(10送5复权后)增发价已经跌去了29.45%,8家参与定增的基金悉数被套。

今年苏宁电器的定增也实施得轰轰烈烈。尽管发行对象、发行价等早已明确,但面对股价低于增发价、可能血本无归的现实,已经约定参加的新华人寿选择了“三十六计走为上”。最终,上述增发以12.15元/股的发行价,发行4.47亿股,其中公司董事长张近东控股的润东投资35亿元认购2.85亿股,弘毅投资12亿元认购97561万股,募集资金总额为55亿元。

苏宁电器昨日的收盘价为6.47元/股,相比较12.15元/股的增发价已经缩水近半,弘毅投资已浮亏5.61亿元,润东投资更是浮亏了16.36亿元。

大股东方挺惨遭被套

不仅参与增发的投资者损失惨重,今年部分力挺上市公司的大股东

也悉数被套。

张近东参与苏宁电器定增,已经浮亏超过16亿元,厦工股份的控股股东海翼集团也面临着股价较增发价折半的尴尬。

厦工股份去年2月份公布的增发预案显示,公司向大股东海翼集团在内的不超过10名特定投资者定向发行不超过1.66亿股,发行价格为12.98元/股,用于投资“挖掘机1.5万台生产能力技术改造项目”和“厦工机械(焦作)有限公司二期技改扩建项目”。

但由于发行期间二级市场股价波动,在规定时间内,主承销商未接认购反馈传真及申购报价单,最终只有控股股东海翼集团认购了2.5亿元的股票,而当时的募投项目也被迫延缓。如今,厦工股份昨日收盘价为股价为6.74元/股,相比较增发价跌幅为48.07%。

值得注意的是,厦工股份于近日启动了公开增发,拟以原增发价约5折的价格6.42元/股,发行1.6亿股,拟募集资金10.27亿元,募集资金仍将用于上述两技改项目。

获得大股东方力挺的还有华北制药。由于资金链吃紧,华北制药去

年10月份公布增发预案,向其控股股东冀中能源集团增发3.5亿股,募集资金29.86亿元,扣除发行费用后将全部用于归还银行和财务公司贷款及补充流动资金,冀中能源集团以现金全部认购。

冀中能源集团如期履行了诺言,而华北制药的股价却未能坚挺。华北制药昨日收盘价为5.43元/股,较发行价8.53元跌了近四成。而大股东冀中能源集团参与增发的账面上,也已浮亏了10.75亿元。

尽管参与定增的投资者多数处于浮

亏状态,但随着行情走好,也有部分参与定增投资者出现浮盈。如中科三环、湖北能源等公司,按照昨日收盘价,参与定增的投资者已经浮盈约30%,而歌尔声学昨日的股价更是比增发价高出了41.96%。

歌尔声学去年8月公布定增方案,拟以24.69元/股的价格,募集资金23.81亿元,用于微型电声器件及模组扩产等5项目。今年4月份,歌尔声学定向增发成功实施,而其昨日的收盘价已达35.05元/股,参与其增发的投资者账面浮盈达到41.96%。

股价比较增发价跌幅前十上市公司

| 代码 | 名称 | 定增实施后分红 | 定向增发实际募资 | 发行价(元) | 最新收盘价(元) | 股价相比增发价跌幅 |
|-----------|------|---------|----------|--------|----------|-----------|
| 600815.SH | 厦工股份 | 10派1元 | 2.44亿元 | 12.98 | 6.74 | -48.07% |
| 002024.SZ | 苏宁电器 | | 46.33亿元 | 12.15 | 6.47 | -46.75% |
| 000635.SZ | 英力特 | | 17.03亿元 | 13.60 | 7.98 | -41.32% |
| 600870.SH | ST厦华 | | 9.33亿元 | 6.30 | 3.82 | -39.37% |
| 600812.SH | 华北制药 | | 29.66亿元 | 8.53 | 5.43 | -36.34% |
| 000650.SZ | 仁和药业 | | 3.59亿元 | 8.10 | 5.44 | -32.84% |
| 600722.SH | ST金化 | | 15.89亿元 | 6.18 | 4.32 | -30.10% |
| 600261.SH | 阳光照明 | 10送5 | 8.99亿元 | 11 | 7.76 | -29.45% |
| 600409.SH | 三友化工 | 10送5 | 13.21亿元 | 5.3 | 3.74 | -29.43% |
| 600790.SH | 经纬纺 | | 14.63亿元 | 7.91 | 5.74 | -27.43% |

张莹莹/制表

26份增发方案过半有大股东参与 募资补充流动资金成风

见习记者 张梦桃
证券时报记者 颜金成

市场低迷的背景下,上市公司增发融资往往伴有大股东的积极参与。记者统计发现,11月1日至12月19日,有26家上市公司发布了增发预案,其中大股东及其关联方参与认购的达到了15家,占比超过一半。

从历史经验来看,在股票市场好的时候,一般大股东参与认购的案例较少。牛市中,上市公司增发方案的发行对象更多是机构投资者或其他公众投资者。最近大股东积极参与增发,明显体现出产业资本对于当前资本市场估值的认可。

记者注意到,包括湘鄂情、ST传媒在内的几家公司的增发方案虽然不是大股东直接认购,但参与认购的对象也都是产业资本。以湘鄂情为例,该公司拟向北京金盘龙文化发展中心单一对象定向增发不超过6000万股,增发完成后,金盘龙文化将持有公司股份比例不超过13.04%,跃居公司第三大股东。而

金盘龙文化与湘鄂情早有情愫,金盘龙文化、湘鄂情分别持有北京金盘龙餐饮投资管理有限公司70%、30%股权。

大股东在目前这个时间段参与增发,可谓抓住了好时机。一方面,公司股票在经历前期的盘跌之后,估值明显偏低;另一方面,即使未来二级市场出现大幅度波动,大股东也有很大的回旋余地。因为定向增发的定价一般可以选择董事会预案、股东大会、增发方案实施前后的几个时间点其中一个。即使未来市场大跌,远低于董事会预案时的增发价格,还可以选择下调增发价格,甚至取消增发方案。

至于增发募资用途,记者注意到26份增发方案中,大多数方案中上市公司向大股东及其他投资者募资是为了投向募投项目。但也有几家公司推出的增发方案属于资产重组,比如科力远、博盈投资等,这些方案多是以上市公司增发的股权去换取资产。此外,值得注意的是,最近发

布的这些增发方案中,很多公司的增发方案都包括了补充流动资金。新都酒店和重庆百货分别募资4亿元、6亿元全部用于补充流动资金。而山推股份、湘鄂情、延华智能的增发方案中,也有不小比例的募资资金被用于补充流动资金。

事实上,上市公司向大股东增发不是为项目募资而是补充流动资金,可视作为上市公司大股东及其他产业投资者对于当前股价很认可,希望通过增发的方式拿到更多的股权。

例如新都酒店,其实际控制人光耀集团持股比例较低,因此增加持股比例的意愿更为明显。光耀集团间接持有新都酒店13.83%的股份,本次非公开发行完成后,光耀集团直接或间接持有公司的股份将超过30%。

华升股份资产置换 问题追踪

华升股份 隐藏产权不过户真实原因

一般情况下,不能办理房产证转移的原因要么是政策性、规划性的,要么是涉及的产权本身存在瑕疵。

证券时报记者 仁际宇

在发现华升股份(600156)置入资产8年房产证未过户的情况后,证券时报记者对笋岗仓库2区7号仓库进行了实地走访。调查显示,该处仓库不存在房产证无法过户的客观原因,正常过户程序甚至只需要3天。而华升股份信息披露的不作为导致投资者被蒙在鼓里。

12月19日,证券时报记者就笋岗仓库2区7号仓库产权过户问题采访了华升股份董秘朱小明,朱小明表示此事情过去的时间已经很长,具体情况她并不了解。大股东盘桓8年都未将上述仓库的产权转让给上市公司,而上市公司又称年代久远,不掌握详细情况。笋岗仓库2区7号仓库第4、5层的权属迟迟不能变更的具体原因成了一团迷雾。

一位注册会计师告诉证券时报记者:“一般情况下,不能办理房产证转移的原因要么是政策性、规划性的,要么是涉及的产权本身存在瑕疵。”

证券时报记者实地调查的情况显示,笋岗仓库2区7号仓库从表面上看是一栋完整的建筑,但实际上,它还分为东、西两部分,中间有墙隔开,东翼现为深圳某制药企业所有;西翼由几家物流公司使用。而记者掌握的情况表明,笋岗仓库2区7号仓库产权转让本身并不存在制度或规划障碍。

笋岗仓库2区7号仓库的一份房产证显示,笋岗仓库2区7号仓库东翼1至5层建筑面积总共为6223.83平方米,曾于2008年12月份整体进行了一次买卖交易。其中买卖双方于2008年12月2日提交了买卖转移登记申请,12月5日就获得了房地产机关的批准。记者未能证实该项买卖与华升集团有关,但显然仓库买卖不存在政策性和规划性的限制。

此外,这笔交易发生在湖南华升集团公司承诺将笋岗仓库2区7号仓库4、5层产权过户给华升股份的2004年之后,这表明上述仓库产权迟迟不能转移的主要原因可能涉及产权本身的问题。

而华升股份的信息披露恰恰是在掩盖真相,除了在历年年报中从不提及产权转移的进展,同时在华升集团于2004年7月18日与上市公司签订了《资产置换补充协议》,规定华升集团在协议签订之日起两个月内办妥全部产权过户登记手续。之后,华升股份再也未继续披露该协议的执行情况。

如果现在仍处于华升集团名下的笋岗仓库2区7号仓库4、5层产权本身确实存在瑕疵,而上市公司又未及时披露,后果就是让上市公司的投资者们在不知情的条件下承担了更多的风险。

上述注册会计师表示:“房产证长时间不能过户,对于上市公司来说是有巨大风险的,例如房产出现毁损、拆迁等情况,能否正常主张权利就会有疑问。而且长时间不能完成过户,说明当时的交易本身就存在漏洞。”

爆料热线

电话:0755-83501747
邮箱:baoliao@stcn.com