

# 尚德电力去年收入跌48% 全年毛利率-1.4%

公司5.41亿美元可转债今年3月15日到期未支付,已构成违约

证券时报记者 周少杰

深陷光伏困境的尚德电力(纽交所股票代码:STP)初步披露去年经营情况。2012年,尚德电力销售额约16.25亿美元(约合100.03亿元人民币),同比下降48%,全年毛利率为-1.4%。公司5.41亿美元可转债今年3月15日到期未支付,已构成违约。

5月2日,尚德电力宣布,鉴于需要更多时间来评估无锡尚德、尚德电力国际有限公司(SPI)的重组计划和可转债方案的实施影响,不能在公司法定的财务报告终止日期2013年4月30日前完成财报编制,决定推迟年报披露日期。

尚德电力预告2012年第四季度和全年的财务结果。公司去年全年出货量约1800兆瓦,销售额约16.25亿美元,同比下降48%;其中约92%的销售收入来自光伏组件销售,8%来自包括光伏系统、电池、硅片和光伏设备在内的其他销售收入。全年毛利率为-1.4%。

其中,尚德电力去年第四季度出货量环比下滑约4%;销售额约3.58亿美元,环比下降8%;其中约91%的

|                      |          |
|----------------------|----------|
| 出货量                  | 1800兆瓦   |
| 销售额                  | 16.25亿美元 |
| 光伏组件销售占比             | 92%      |
| 光伏系统、电池、硅片和光伏设备等其他占比 | 8%       |
| 销售额同比                | -48%     |
| 毛利率                  | -1.4%    |

销售收入来自光伏组件销售,9%来自包括光伏系统、电池、硅片和光伏设备在内的其他销售收入。该季度毛利率

约为0.4%。尚德电力还公告,子公司无锡尚德太阳能电力有限公司目前仍在重组



周少杰/制表 张常春/制图

过程中,公司将继续和法庭委派的管理人及相关利益方一起努力改善公司财务状况,制定长期发展规划。5月22日,管理人将在无锡提前召开第一次无锡尚德债权人会议,讨论可行的解决方案。

尚德电力在欧洲的主体子公司SPI已于4月9日获准延期两个月支付债务。目前,SPI正积极与法庭委派的管理人一起执行相关的法律程序,并已提出一个可以实现可持续运营的商业计划。公司希望新的商业计划能使SPI从法院获得一个确切的解决债务问题的时间,从而为SPI与其债权人的进一步谈判和解提供机会。

此外,尚德电力还称,公司与债券持有人的协商仍在继续。公司之前已收到可转债托管人的通知,即5.41亿美元2013年3月15日到期未支付的可转债已经构成违约,并要求公司尽快还款。

据悉,尚德此前已与超过六成的可转债持有人达成债务延期支付协议,在没有市场原因造成的提前终止事件发生的情况下,这些可转债持有人同意不会在2013年5月15日前行权。

## 同仁堂国药拟发2亿新股 发行价3.04港元/股

证券时报记者 邹昕昕

由同仁堂(600085)与同仁堂科技(01666.hk)共同投资在香港成立的北京同仁堂国药有限公司(08138.hk)日前公布招股章程,将发行新股2亿股。

其中1亿股供于记录日期持有同仁堂科技的合格股东优先认购,余下1亿股作配售,另有超额配股权3000万股。发行价已经确定为每股3.04港元,按发售后可总股本8亿股(假设超额配股权不行使)计算,相当于2012年PE约15倍,若按持续经营业务计算,相当于2012年PE约26倍。根据招股章程及同仁堂科技相关

公告,合格股东可申请认购的优先发售,相当于发售股份的50%。持有同仁堂科技股份的同仁堂股份、同仁堂集团及同仁堂科技的高管人员全部于此次优先发售中放弃认购,而上述这些预留股份将重新分配给其他合格股东。股份发售完成后,同仁堂股份及同仁堂科技于同仁堂国药中所持股权将分别为35.18%及39.82%。同仁堂国药预期5月7日在香港创业板独立上市。

同仁堂国药上市集所得金额,将用于扩展零售和分销网络、设立香港中医保健中心、并购、扩充产能、产品注册等方面。



本报资料图

## 上市公司万亿无形资产面临重估难题

证券时报记者 李雪峰

2012年年报显示,去年年底2469家A股公司无形资产净值达到1.06万亿元。

尽管这一无形资产规模在上市公司总资产中占比不足1%,但据今年一季报不完全统计,无形资产在总资产中占比超过20%的公司则多达63家,超过50%的公司有10家,甚至有4家公司无形资产占比在70%以上。随着上市公司无形资产的迅速扩张,各公司在涉及并购事宜的时候,无形资产的评估往往会对最终的收购价格产生重大的影响。

无形资产在总资产中占比超过50%的公司以交通运输行业为主,其中深高速无形资产占比超过70%,印证了此前业内关于高速路上市公司本质上是收费权的表述。

事实上,自去年至今,中恒电气、国民技术、秋林集团、华工科技、永泰能源在内的多家公司进行资产重组或相关事项时,由于无形资产评估值与账面值相差悬殊而备受质疑,甚至一度引发关于建立上市公司无形资产准入标准的讨论。但具体的准入标准至今尚无下文,有关无形资产评估引发的争议则仍在持续。

记者注意到,易于引发争议的无形资产主要集中在采矿权、专利权及商标权等方面,而土地使用权及收费权等争议往往较少。此前中恒电气在

定增过程中招致业内质疑的无形资产正是著作权及发明专利等。

据了解,土地使用权易于找到参照物,且存在明确的使用年限,因此便于评估价值。高速路收费权及景点收费权则可根据常规人车流量及收费年限合理评估出价值,也不会引发较大的争议。但采矿权则不同,近年来常有类似于某公司采矿权虚增数倍的报道,其背后的原因则是矿产价值难以评估,一方面矿石价格波动幅度较大,另一方面不断有新矿石被发现,对最终的评估价会造成重大影响。

至于专利权和商标权,也是滋

生质疑的温床。相当一部分上市公司的商标系著名商标,存在较大的品牌价值,而该价值如何公允评估,却并非易事。专利权是一家公司研发实力的象征,如某专利能够快速予以实用并获得量产,该专利权就容易评估。然而在实务中,半数以上公司的专利权实际上并未大规模应用,仅作为公司软实力在资产负债表中象征性体现,特别是对于专利权多达近百项的公司,如何全面重估其专利权实非易事。

若上市公司严格按照无形资产管理制度加强对无形资产的会计管理,

重估无形资产会相对简单一些,如常见的摊销及减值准备就是对无形资产的定期会计计量。据统计,上市公司去年共摊销2055.75亿元无形资产,另外还计提了85亿元无形资产减值准备,由此导致上市公司去年无形资产净值共减少约2100亿元。

正因为存在上述种种问题,包括中农资源在内的多家公司今年专门制订了无形资产管理制度,试图运用该制度强化对无形资产的管理。另有专家提出,市场各方应充分发掘上市公司无形资产新价值,并逐步在此基础上建立无形资产准入标准。

## 中国宝安子公司获石墨烯专利

证券时报记者 陈霞 仁际宇

4月28日,中国宝安(000009)子公司深圳市贝特瑞纳米科技有限公司收到《制备球状石墨烯的方法》的发明专利证书,专利权期限20年。中国宝安股票今日复牌。

专利证书摘要显示,该发明公开了一种制备球状石墨烯的方法,要解决的技术问题是提高石墨烯密度,方便运输和储存。该发明与现有技术相比,通过

高温造粒或低温冷冻造粒加工,形成的石墨烯球结构均一,体积小,密度大,导电性能好,方便运输,可作为碳微粒应用于催化剂载体,药物运输,锂离子电池以及超级电容器。通过超声处理即可使这种球状石墨烯分散为10层以下的石墨烯单体,保留了原有单体石墨烯的优良性质,便于应用于各种领域,安全性能高,可连续制备生产,处理量可控,适宜大规模生产。

中国宝安则表示,公司石墨烯产

品处于应用研究阶段,锂离子电池用石墨烯导电剂处于测试认证阶段;石墨烯导电剂用于改善极片导电性获得初步评价认可;石墨烯纳米导电液、高分子-石墨烯复合材料、超级电容器用石墨烯材料等开发正在快速推进之中。该专利的取得对公司生产经营及收益影响近期无法判断,存在一定不确定性,但未来将有利于保护和发挥公司自主知识产权优势,促进技术创新,持续提升公司的核心竞争力。

### 产经脉搏 | Industry Pulse |

## 手机游戏千万俱乐部吹响集结号

证券时报记者 郑昱

多款手机游戏相继宣布月入3000万元的消息,为该行业打了一针兴奋剂。

这个数据不仅可与一线终端游戏的成绩相媲美,也超越了2012年中小板公司的月收入平均值,极大鼓舞了行业士气。与此同时,已有多家公司的手机游戏正在接近千万俱乐部。

中国手游(纳斯达克:CMGE)首席执行官肖健向证券时报记者表示,国内手游出现了一些盈利能力很好的产品,标志着市场真正开始大爆发,中国手游计划今年推出超过15款自主研发的智能网游产品,其中多款产品预见将实现月入千万级。

与其他产品的不同,手游的盈利方式显得有些另类:存在于手机或其

他移动终端的方寸之间,也存在于用户不经意的时间缝隙中。当你搭乘地铁、公交时,在餐厅门前等位时,或者旅行途中,这些碎片化的时间成为精明商家可待挖掘的商业价值,他们希望用户可以随时随地游戏,从而达到娱乐和放松的目的。

受智能手机的普及和无线网络渗透率的推动,手机游戏的优势逐渐显现。从统计情况来看,产业发展势头迅猛,无论是行业数据还是上市公司的成绩都令人兴奋。艾媒咨询最新统计显示,2012年中国手机游戏市场规模达到58.7亿元,较2011年增长79%;用户累计规模已达2.86亿,同比增长62.5%。

掌趣科技(300315)预计2013年第一季度归属于上市公司股东的净利润为1632.02~1849.62万元,同

比增长50%~70%。中青宝(300052)披露的2012年年报显示,手机游戏板块实现收入1373.48万元,同比增长86%,成为业务板块中增幅最大的类别。

进入2013年,随着手游市场和用户规模的不断扩大,用户付费意愿增长,再加上精品游戏不断推向市场,手游单月收入屡创新高。行业的成长空间吸引了不少券商分析师为之摇旗呐喊,这些“推荐”或“买入”的评级报告中,“爆发式增长”、“颠覆式创新”、“未来之星”等引人注目的表述不绝于耳。

在爆发式增长时,这一板块存在的风险也同样值得关注。伴随中外游戏巨头先后进入国内手游市场,行业竞争渐趋激烈。此外,原本在功能机游戏市场优势明显的领头羊,目前大都

正处于关键的业务转型期,面临产品和渠道的调整。一款游戏的大红大紫往往会有偶然因素,毕竟这类商品具有对创意、消费者口味判断、品质和上线时间窗口都要求很高的特征,逐一踏准天时地利人和的各个节拍,并不是容易的事情。而进入移动互联网时代,这种压力有增无减。

在肖健看来,2013年小团队的机会将越来越少,页游和端游公司已大举杀入手游市场,高品质游戏的门槛被迅速拉高,预计在未来的2~3年内,会有多家国内的手游企业在国内或海外上市,手游市场的竞争会更加白热化。当大企业会把持更大的市场份额,资源和优势进一步聚焦之后,中小开发者的日子可能会更加难过,千万级俱乐部的门槛也将随之水涨船高。

## 宗申动力 股东及高管力挺股价

证券时报记者 仁际宇

在宣布回购计划之后,宗申动力001696股东及高管出面力挺上市公司。

其中,宗申动力实际控制人左宗申出具《承诺函》,承诺将持有的已于2011年10月17日解禁上市的2210万股限售股份自愿予以继续锁定,锁定期延长至2016年5月2日。左宗申所持的上述2210万股份锁定期满后,若公司股票二级市场价格低于10元/股,将不会通过二级市场进行减持。

同时,宗申动力收到公司董事、总经理黄培国提交的《拟买卖公司股票报备表》。黄培国基于对公司经营形势和后期前景的看好,认为公司当前股价已低于合理估值水平,拟于5月7日至5月9日期间,以自有资金通过二级市场增持公司股票,增持资金不超过200万元。截至今日,黄培国已持有宗申动力约5.3万股。按照昨日宗申动力收盘价4.7元/股计算,200万元约可增持宗申动力42.6万股。

今年4月,宗申动力曾公布回购计划,公司拟斥资不超过2亿元,以不超过6元/股的价格回购公司股份不超过4500万股。值得注意的是,宗申动力于2012年3月实施定向增发,新增股份约1.65亿股,这部分股票在今年3月解禁。这部分股票当时的增发价格为5.44元/股,而昨日宗申动力收盘价为4.7元/股。

## 长江传媒: 定增价格倒挂不碍发行

见习记者 曾灿

长江传媒(600757)定增价格与当前股价倒挂,使不少投资者担忧其定增方案的实施。昨日,长江传媒召开年度股东大会,公司董事长董智表示,定增价格不影响方案实施,目前已有数家投资者有意认购本次增发股份。

2012年6月,长江传媒公布定增预案,拟向不超过10名特定投资者非公开发行不超过1.83亿股,募资不超过11.71亿元,用于建设大型跨区域连锁文化MALL城、银行连锁影城等项目以及补充流动资金。公司控股股东长江传媒集团不参与本次认购,发行完成后,其持股比例将由65.76%降至55.91%。

今年4月22日,证监会核准了长江传媒的本次定增方案。根据方案,本次非公开发行为6.39元/股,而长江传媒昨日收盘价仅报6.18元。董智表示,从公司目前接触到的情况来看,战略投资者对本次定增价格“不太

敏感”,目前已有数家资金雄厚的投资者对本次定增有意向。

他们都是实业投资者,感兴趣的是公司的文化资源和产业背景。而公司引入战略投资者也是为了调整股权结构。”董智说。

本次募投项目中,宜昌、襄阳两个文化MALL城项目引人关注,其建筑面积均在10万平方米以上。万智称,公司将升级原有文化产业卖场,并配套书城、影城、青少年活动城、文化娱乐休闲城、健身运动城、特色文化主题馆等,将MALL城打造成综合文化消费场所。

对于综合项目中涉及的商业地产以及其他延展产业,万智称,这些将具体由战略伙伴实施。战略投资者引入后,将在股东层面与公司开展进一步的合作,他们有自己的优势。”董智说,公司一直坚持以文化为主业的同心多元化发展,今后将努力转型为增值内容服务商、综合文教运营商和文化战略投资者。