



公司

Company

B2 中百集团武汉中商复牌  
重组继续方案调整

B4 看好中国市场  
北京车展跨国车企全来了

主编:天鸣 编辑:刘巧玲 电话:0755-83517217 2012 年 4 月 24 日 星期二

B1

# 14家创业板公司净利连续下滑 退市尚有距离

证券时报记者 建业

日前，创业板退市制度正式出台。投资者普遍关心的是，根据新的规则，哪些公司有可能成为创业板首批退市或暂停上市公司？虽然短期内符合创业板退市规则的公司难以出现，但部分上市后业绩连续下滑公司的风险已经开始显现，据Wind数据统计，从2009年至2011年，共有14家创业板公司出现了连续两年业绩同比下降的情况。

根据深交所发布的《深圳证券交易所创业板股票上市规则》(2012年修订)，与上市公司基本面直接相关的暂停上市情形规定包括最近三年连续亏损、最近一个年度的财务会计报告显示当年年末经审计净资产为负等。与此前的规则相比，“连续两年净资产为负”被改为“最近一个年度未经审计的净资产为负”，而对盈利的要求则没有太大变化。

随着退市细则出台，部分上市后业绩连续下滑公司的风险已经开始显现，这部分公司目前离退市红线最近。据Wind数据统计，从2009年至2011年，共有14家创业板公司出现了连续两年业绩同比下降的情况。而且，这14个案例全部出现在2010年和2011年区间内，其中一部分公司2011年的业绩下滑幅度较2010年进一步扩大，其投资风险也进一步凸显。

据Wind数据统计显示，截至4月23日已披露2011年年报的278家创业板上市公司中，净资产金额最低的是国瓷材料，其净资产约为1.28亿元。值得注意的是，首批创业板公司于2009年10月份上市，距今不过两年半时间，首次公开发行融资额极大地充实了这些公司的净资产规模，因此在正常经营的情况下，净资产为负的现象在短期内

创业板净利润连续两年下滑公司一览表			
证券代码	证券简称	2011年度净利润增长率(%)	2010年度净利润增长率(%)
300035	中科电气	-6.1	-0.7
300008	尚品电源	-12.7	-19.2
300018	中元华电	13.1	-23.9
300031	宝通药业	-18.5	-6.5
300092	彩虹机电	-18.5	-11.7
300088	高新兴	-24.1	-21.1
300033	天龙集团	-26.0	-29.5
300091	恒信移动	-38.0	-11.5
300081	圣邦高科	-34.2	-11.2
300023	宝德股份	-37.7	-31.6
300013	新宁物流	-46.6	-35.7
300052	中广董	-47.8	-13.6
300037	罗元股份	-48.9	-3.2
300036	华伍股份	-62.0	-28.5

建业/制表 张常春/制图

可能难以出现。

业绩方面，已经公布2011年年报的278家创业板公司尚未出现

亏损的情况。不过，此前当升科技曾修正2011年度业绩快报称亏损72.8万元，如无意外，当升科技将成为创

■记者观察 | Observation |

## 退市制度助成长性公司脱颖而出

创业板退市制度的出台，不仅有助于抑制A股市场的炒作风气，更是对资源错配的一次纠正。由此，更多的资金和资源将流向创新性、成长性公司，大浪淘沙之后，真正具有成长性的公司将脱颖而出。

目前，市场普遍存在的新股热、恶炒ST股和小盘股、新股发行“三高”等现象，极大地损害了投资者的利益。其中，恶炒ST股现象与我国资本市场退市制度不完善有直接关系。由于上市公司可以借助重组、债务处理、会计操作等多种方法实现重生，并可能让参与其中的人大赚一笔，普通投资者很容易被吸引到“炒壳”的大潮之中，反而不去关注上市公司本身的经营状况。

深交所此番出台创业板退市制

度，使得上市公司通过重组等方式“还魂”变得更加困难，从而间接提高了炒作这类股票的风险。当炒作面临的风险与回报不成正比时，炒壳现象势必会有所收敛，最终对A股市场的炒作风气也将有所抑制。

进一步分析，创业板退市制度还将引导投资者将更多的资源投入到稳定成长、积极创新的公司。以往的借壳重组项目中，不少主业不明晰的绩差公司由于存在借壳重组的潜在可能性，受到市场追捧，股价高高在上，消耗了市场投入的大量资金和资源。

在中小企业融资难、一些真正需要资金的创新型企业得不到支持的情况下，一些借壳和重组游戏在某种意义上可说是对资源的浪费，在一定程度上掠夺了其他优秀公司的生存空间。

总之，将不能适应市场竞争的公司剔除出最活跃的资本市场，可以保留更多创新性、成长性上市公司，实现自然淘汰，也可以培养投资者更加专注于公司基本面发展的投资方式。创业板可以在减少炒作行为的同时，向真正需要资金的公司提供更多的支持，促使我国经济实现转型升级。

事实上，创业板退市制度出台的意义已超越了创业板本身的范畴，它为其他上市公司板块树立了榜样。若在各方努力下，A股市场炒作风气趋弱，那么真正具有投资价值的公司将会凸显，真正需要资金的公司也将能获得足够的关注和机会。可以说，创业板退市制度走出了维护资本市场长期投资价值的第一步，虽然相关的实施细节仍有待完善，但其正面意义值得积极评价。(建业)

## 废品站收骨头传闻起 青海明胶将停牌一天并澄清

毒胶囊事件自上周引爆以来，青海明胶(000606)从上周一开始，股价连续5日一字涨停，受到投资者追捧。有网友就此调侃青海明胶“躺着也中彩”。

不过，昨日舆论风云突变。昨日下午，21世纪网发布了标题为《青海明胶被曝废品站收购骨头 污染严重屡遭投诉》的新闻，迅速引来众多网友围观。该篇报道称这家被公认为合格合规的明胶生产商被质疑从废品垃圾站收购骨头作为骨制明胶的原料，同时曝出附近居民投诉青海明胶是当地的污染大户。不过此观点言论都出自于青海明胶生物园区附近的居民口中。二级市场上，青海明胶昨日仍旧涨停。

该事件在微博上引发热议，相关媒体微博进行了转发，但并没有权威人士对此进行表态，更多的是网友对此事的调侃和猜测：“原来不止皮鞋。骨头补钙，不吃钙片了!”连续5天中彩，今天算是中枪了”。

中国上市公司舆情中心第一时间向青海明胶董秘求证此事。据了解，公司昨晚就紧急召开高层会议，决定今日申请停牌一天，同时对于公司涉嫌从废品站收骨头一事，公司暂不做口头回应，表示将在今日向交易所提交澄清公告，希望媒体和投资者以澄清公告的内容为准。(蒙湘林 周欣鑫)

上市公司 舆情快报

## 复旦复华检出购买 毒胶囊”

“毒胶囊事件”爆发近一周后，复旦复华(600624)今日公告，经上海药监局抽查，检测到公司控股子公司上海复旦复华药业有限公司(药业公司)从浙江康诺胶囊有限公司购入的明胶空心胶囊中有一件样品铬含量超标。

据悉，在公司对所用胶囊进行全面自查的同时，上海药监局对明胶空心胶囊进行抽查抽检。经抽查，药业公司从康诺胶囊购入的明胶空心胶囊一件样品铬含量超标(含量为

3.99mg/kg)，该批胶囊仅用于包装公司生产的石杉碱甲胶囊。复旦复华立即对该批空心胶囊及使用该批空心胶囊生产的库存产品进行封存，对已发出的石杉碱甲胶囊1.64万盒进行召回。截至目前，公司已召回1.45万盒(约占总量的90%)，剩余的仍在召回中。

药业公司胶囊剂产品销售额占药业公司年销售收入的0.3%左右，明胶空心胶囊的采购量及胶囊剂产品的产量很小。复旦复华称，药业公司已在其官方网站发布了致歉信。(张莹莹)

## 中国铝业斥资19亿 收购永晖焦煤29.9%股权

进军蒙古国煤矿收购南戈壁资源有限公司项目受阻的中国铝业(601600)并未灰心，公司今日公告拟以不超24亿港元(约合人民币19.43亿元)，购永晖焦煤(01733.HK)29.9%股权。永晖焦煤是中国进口焦煤领先的供货商之一，更是蒙古焦煤的最大采购商之一。

公告显示，4月23日，中国铝业与Winsway Resources公司等签订股份买卖协议。根据协议，公司有条件同意以23.92亿港元的总现金对价，即每股收购价2.12港元，购买Winsway Resources持有的11.28亿股永晖焦煤(即永晖焦煤已发行股本的29.9%)。收购完成后，公司将持有永晖焦煤已发行股本的29.9%的股权。

益，并成为永晖焦煤的最大单一股东。

资料显示，永晖焦煤已于香港联交所主板上市，主要业务包括采购、运输、仓储、加工及销售焦煤以及向中国整个钢铁行业提供服务。永晖焦煤上年经审计综合净资产值为72.73亿港元。今年3月，永晖焦煤和日本一家公司Marubeni Corporation共同合作完成了收购加拿大公司Grande Cache Coal Corporation的项目，以进一步实现永晖焦煤的垂直整合以及确保其获得低碳低挥发的优质煤炭储备。

中国铝业称，上述收购项目将与公司在煤炭领域的其他投资，特别是与公司已签署的蒙古煤炭贸易合同及公司拟收购南戈壁资源有限公司项目等煤炭业务进一步整合。(任瑾)

## 苏宁电器豪掷10亿 打造世界级电商总部

作为未来10年发展的战略核心，苏宁电器(002024)将大手笔打造电子商务总部。

4月23日，苏宁易购总部奠基仪式在南京隆重举行。据系，苏宁易购总部占地169亩，建筑面积20万平方米，可容纳2万人办公，总投资超10亿元。未来苏宁易购总部将承载苏宁易购全球智能管理、全球综合采购、开放平台运营、全国云数据运维、用户体验优化、物流控制、在线客服、电子商务人才孵化等八大运营职能，欲打造世界级电子商务总部。

公司大力打造苏宁易购的举措被外界普遍认为是现代零售企业全面转型的标志，代表了目前最热的电子商务未来发展的重要方向。对此，公司董事长张近东在奠基仪式上表示，发展电子商务网络零售是公司实施科

技转型、智慧服务”战略的重要内容之一，网络零售将成为与实体店面并驾齐驱、相互协同的新渠道，是公司的企业再造工程、第二连锁事业。

张近东强调，苏宁易购将重点强化前端信息平台 and 后台物流平台两端的建设，依托苏宁的行业资源优势、企业资本优势，着力把苏宁易购打造成重型的电子商务公司。今年，苏宁易购的销售目标为300亿元，计划到2020年实现3000亿元的战略目标。

苏宁易购总部预计将于2014年建成投入使用。同时，苏宁易购总部还将与南京麒麟苏宁科技新城的云计算中心和研发中心，以及位于美国硅谷的实验室一起，构建云运营服务、云资源存储、云技术研发的三大云平台，支撑万亿电商规模，加速苏宁现代服务业的升级。(徐飞 胡越)

# 万科首季净利14亿 未结转收入增至1389亿

证券时报记者 方元 文泰

在披露一季度净利增长15.8%的同时，万科(000002)今年全年的营收增长也看似毫无悬念。

公司今日公布的一季报显示，由于销售结转滞后，截至一季度末，万科合并报表的已售资源未竣工结算面积约为1304万平方米，合同金额合计约1389亿元，较去年年底的1222亿元进一步增长，也超过了去年全年的销售额，为未来的业绩表现奠定了良好基础。

一季度净利增15.8%

相比“招保万金”中已披露一季报的保利地产(600048)及招商地产(000024)，万科2012年第一季度的业绩着实更为亮眼。

报告期内，公司实现营业收入103.5亿元，净利润14亿元，同比分别增长29.8%和15.8%；每股收益为0.13元。此前，保利地产及招商地产2012年一季度净利均同比下降。保利地产2012年一季度实现净利润5.37亿元，同比下降23.52%；招商地产2012年第一季度实现净利润4.29亿元，同比下降23.53%。

万科一季报还显示，一季度全国商品住宅成交面积同比下降15.5%，万科重点关注的14个主要城市成交面积则同比下降了25.5%。从单月数据看，则呈现前低后高趋势：14个主要城市1月份的住宅成交面积下降到2006年以来的最低点，2月份成交面积相比1月份有一定增长，进入3月份之后，由于春节后自住需求的释放及首次置业信贷环境逐步改善，成交量出现回升，同比增长了62%。

一季度，万科实现的销售面积300.9万平方米，同比基本持平；销售金额310.7亿元，同比下降

12.5%。对于每平方米销售价格同比下降，万科董秘谭华杰表示，主要是去年一季度公司的上海、广州、深圳三个核心城市结算金额占比较高，今年一季度公司结算资源的地区分布则比较均衡，加上受市场调整等因素影响，公司房地产业务的结算毛利率也由去年同期的35%下降至30.8%，减少了4.2个百分点。

谭华杰透露，万科的产品延续了以中小户型普通商品房为主的特点，今年一季度公司所销售的产品中，144平方米以下户型占比进一步微升至90%。

现房存货占比仅3.9%

拿地方面，万科保持了高度谨慎。今年一季度，万科仅通过参与1个城市的更新改造类项目，用地面积仅为12.9万平方米。对此，谭华杰表示，目前土地市场的调整依然在延续，但土地出让底价的调整仍不明显，未来万科还是会采取审慎的态度，坚持“宁可错过，绝不拿错”的原则。

一季度，万科的货币资金由年初的342.4亿元增长至390.5亿元，短期借款和一年内到期长期借款则由年初的235.7亿元下降至178亿元，在行业资金渠道依然紧缩的环境下，万科“现金为王”的策略初见成效。

由于坚持积极销售的策略，万科的存货结构也进一步改善。截至一季度末，在各类存货中，公司现房存货占比仅3.9%。



## 一季度房企资金链整体紧张

据同花顺统计显示，一季度，虽然上市房企纷纷采取以价换量方式实现了销售的逐步回暖，但从整体来看，截至一季度末，房企的存货压力仍在进一步加大，资金链情况也进一步紧绷。

截至4月23日，两市共有56家房企发布一季报，合计实现销售收入512.92亿元，同比增长14.15%；合计实现净利润64.88亿元，较去年同期63.5亿元略有增长。

从万科、保利地产、招商地产及金地集团等龙头房企发布一季度销售情况来看，房企一季度销售金额同比均有所下滑。其中，万科一季度签约均价为10326元/平方米，较去年一季度的11689元/平方米，下降超过11%，而金地集团、保利地产今年一季度销售均价分别下降21%和

3%，房企以价换量的态势明显。

尽管季报显示，房企整体销售情况逐月回暖，但是房企整体的存货压力仍没有得到缓解。

据统计，上述房企库存总额高达5586.97亿元，去年同期这一数字为4145.86亿元，同比增幅34.76%。其中，库存超过百亿的房企包括保利地产、招商地产、华侨城等13家。这13家房企的库存总额为4155.84亿元，占上述房企总库存的74.38%；其库存总量同比增幅高达41.35%，快于行业整体水平。

同时，房企整体现金流情况在进一步恶化。统计显示，上述公司经营产生的现金流净额为-73.02亿元，去年同期这一数字为-32.15亿元。只有滨江集团、万通地产、顺发恒业等14家房企的现金流由负转正。(魏清明)