

# 华源长富增亏存疑 上海医药损失待定

◎本报记者 初一

联营企业华源长富报去年增亏1.24亿元，将上海医药股价打了措手不及，该股昨日一度跌停。

上海医药持有华源长富24.13%股权，对这笔长期股权投资按权益法核算。因此，若华源长富亏损增加1.24亿元，将相应给上海医药带来约2900万元的损失。不过，专业人士分析指出，华源长富增亏存在三大疑点，上海医药的投资损失目前还没有定论。

首先，华源长富调整后年报的合

法性值得怀疑。华源长富原报亏损5450万元的2006年报已经其董事会审议通过，此次将2006年亏损金额调整为17808万元，增亏12358万元，并未提交其董事会和股东大会审议。

其次，两项计提直接造成华源长富增亏，其合规性值得怀疑。华源长富对6216万元关联方应收账款全额计提了坏账准备，《企业会计制度》规定，除有确凿证据表明该项应收账款不能够收回或收回的可能性不大以外，与关联方之间发生的应收账款不能全额计提坏账准备。

财政部《关于执行〈企业会计制度〉

和相关会计准则有关问题解答》也指出，企业与关联方之间发生的应收款项一般不能全额计提坏账准备，除非有确凿证据表明关联方（债务单位）已撤销、破产、资不抵债、现金流量严重不足等，并且不准备对应收款项进行重组或无其他收回方式。那么，华源长富是否有充分的理由对6216万元关联方应收账款全额计提坏账准备呢？审计机构对其实质性地对后年报出具的保留意见，已经给出了“无法确认”的回答。

华源长富还对其子公司无锡华源发马制药有限公司的4800万元

投资全额计提了长期投资减值准备。但实际情况是，该公司2006年末主体工程竣工，试生产正常完成，实物资产于审计基准日由在建工程转入固定资产，审计机构认为华源长富的此项投资并未出现减值迹象。既然没有出现减值迹象，华源长富为何执意要对该项长期投资计提减值准备，甚至是全额计提呢？

第三，华源长富今年6月份报告出巨额亏损，其合理性也值得怀疑。该公司6月份报亏4932万元，是前5个月630万元累计亏损额的近8倍。作为国内主要的大输液生产企业

之一，华源长富的经营形势真的有这么糟吗？上市公司双鹤药业的核心业务之一也是大输液，其2006年年报显示，输液产品的盈利能力实现了稳定增长，最近又传来该公司上半年度净利润预增50%以上的好消息。在同一行业，又都受华润控制，华源长富和双鹤药业的经营会有这么大的反差吗？

“华源长富的真实业绩如何，目前还没到下结论的时候。但作为华源长富的股东，我们将运用自身权利，维护上市公司的利益。”上海医药一位高管昨日对记者表示。

## 苏宁环球 中期大幅预增

◎本报记者 索佩敏

苏宁环球今天发布业绩预增公告，称公司2007年上半年业绩将大幅上升150%至220%。

苏宁环球表示，2006年1至6月公司的净利润为2098.54万元，每股收益为0.05元。

## \*ST玉源预计上半年扭亏

◎本报记者 索佩敏

\*ST玉源今天发布业绩预告，预计2007年上半年将实现扭亏，盈利500万元左右。

据公司财务部初步测算，预计公司2007年上半年实现主营业务收入3亿元左右，净利润500万元左右。而2006年上半年，公司的主营业务收入为3916.6万元，净利润为亏损632.1万元，每股收益为-0.055元。

## 丰华股份 半年报亏1573万

◎本报记者 索佩敏

丰华股份今日公布其2007年上半年业绩，净利润大幅下降81.4%，亏损1573万元。

丰华股份表示，2007年上半年，公司实现营业收入536.96万元，比上年同期5544.05万元，下降90.31%。净利润方面亏损1573.02万元，比上年同期减少705.84万元，减少比例为81.34%。

丰华股份透露，报告期内公司完成了重大资产重组，2007年1月25日公司已全额收到尔泰投资支付的收购款14400万元，置出了控股子公司北京红狮涂料有限公司。不过，公司在处置北京红狮涂料有限公司时造成损失603.87万元，从而成为半年报亏损的重要原因。

## 长源电力 上半年净利增151%

◎本报记者 索佩敏

长源电力今天公布了其2007年上半年的业绩，公司营业收入达到21.44亿元，较去年同期增加51.19%。

受惠于荆门发电公司1×60万发电机组于一季度投产运行及汉川一发纳入合并范围，净利润大增151%至3039.73亿元。

## 中大股份拟提高中大期货增资额

◎本报记者 初一

中大股份董事会日前通过新决议，将浙江中大期货经纪有限公司的注册资本由3000万元增至1亿元，这一增资额较原计划高出许多。

中大股份表示，此举意在把握股指期货上市的契机，争取成为中金所全面结算会员，同时为日后成为综合类期货公司打下基础。

在新的中大期货增资至1亿元的方案中，中大股份将增加持股3700万股，即由原1400万股增加至5100万股，占中大期货增资扩股后总股本的51%。增资价格以2007年3月31日经浙江天平会计师事务所评估的净资产价格为基础，按每股1.18元计算。

## ■公告追踪

# 西飞国际：是非非话“军机”

◎本报记者 田露



场给出了更高的溢价。”一位研究员的态度有点无奈。

具体到西飞国际来说，昨日有分析师指出了公司产业链条相对完整之后所带来的好处。相关人士表示，西飞国际此前最突出和已经形成特色的业务就是飞机零部件制造，其中既包括提供给民用飞机的，也包括对军用飞机的，两部分都有。不过，零部件制造毕竟相对低端，现在大股东西飞集团在军机之外的主要飞机业务资产都将注入上市公司的，包括民用飞机研发、飞机技术服务、除特殊型号军机的总装，军机调整试飞外的飞机生产制造业务、飞机用户支援、飞机改装维修业务等，这意味着西飞国际将获得整机制造的能力，形成相对完整的产业链条，而这将能较大地提升公司的盈利能力。

有意思的是，昨日一位券商及另一位私募基金的研究员均对记者表示，他们其实对于“军工”并不是很了解。一方面是因为关注“军工”板块上市公司的多为机械行业研究员，他们对于军事工业也并不是亲密无间”，更重要的是，这一领域因为较为敏感，相关公司信息披露往往甚为简略，令研究员们也有些看不透。不过，他们倒是认为，该板块的公司因为毕竟处于国防军备装备投入快速增长的大背景之下，这些公司面临的发展机遇还是不错的。

“也许正是军工的神秘性让市

国的核心技术不够，各家公司还都是靠规模取胜。通过此次定向增发，西飞国际资产规模大大扩张，其利润增厚的效应是很明显的。

“西飞国际昨日股价跌停并不见得就意味着它以前被过分高估，也许只是它受大盘影响，复牌时机

不好。”一位研究员昨日这样表示。他同时认为，西飞国际的成长性不应该止步于目前，公司实际控制人中航一集团旗下不排除还有其他优质资产，而国际航空转包业务也在持续增长，这对于西飞国际来说，都是潜在的优势。

## ■政策分析

一位研究员认为，国防科工委对于西飞国际非公开发行方案的批复意见，应该可以看作一个典型的案例。它也许发出了一种信号指示，即管理层对于军工业务注入上市公司的看法，不是没有保留态度的。毕竟，一些业务也许涉及到核心技术、国家机密等。

在眼下不少投资者热烈期待军工板块公司获得资产注入的情况下，这种信号是值得留意的。

## ■定向增发方案

西飞国际昨日披露的修改后的非公开发行方案显示，公司拟非公开发行不超过6.6亿股股份，发行价格不低于每股9.18元，募集资金约66亿元。其中，拟向西飞集团发行的数量不低于发行股票总数的55%，西飞集团拟用军机之外的主要飞机业务资产参与认购。根据《资产评估报告书》，上述飞机业务相关资产的账面净值为307229.71万元，评估净值为339926.37万元。经模拟计算，非公开发行完成后，西飞国际2007年末净资产将比2006年增加3倍左右，2007年营业收入和净利润将分别比2006年增加3倍和5倍左右。根据《盈利预测审核报告》，假设2007年10月1日为合并日，按本次非公开发行股票上限6.6亿股计算，西飞国际2007年每股收益将达0.34元。

## ■特别关注

# 国际实业：新产业成功撑起大梁

◎本报记者 王璐

企业经营已面临十分困顿的局面。加之受人工合成麻黄素制品的冲击，国内外麻黄素制品的销售价格大幅下滑，国际实业麻黄素制品的销售量和销售收入急剧下降，逐步失去了竞争力。因此，公司决定对麻黄素产业进行资产剥离。

不良资产处置后，公司提出了“以煤焦化产业为核心，房地产业为补充”的经营战略。在此战略下，公司重点发展煤焦化产业。一方面，公司立足煤炭业务积极推进公司各煤矿技改工作；另一方面，不断加大对焦化厂的经营管理，努力提高成焦率和洗精率。2006年，公司立足新疆本地丰富的煤炭资源，成功完成了转型，当年，公司煤焦化主营业务收入较上年增加52.53%，为公司实现年度经营目标提供了保障。此外，2006年通过转让不良与低效资产，不断优化产业结构，煤焦化产业业务收入比重已占国际实业主营业务收入的

62.10%，主营业务利润也达到公司主业利润比例的83.41%。

正是因为主业的不断突出，国际实业今年上半年继续保持良好发展势头，获得了良好的业绩。公司半年报显示，今年上半年，公司继续围绕产业发展战略，在煤焦化产业经营方面，积极推进公司煤矿技改工作，不断加强安全生产管理，通过改进焦化生产工艺，提高精煤回收率和成焦率，有效节约了生产原材料。在销售方面，通过与重点客户建立战略合作关系，为公司焦炭产业长远发展奠定了基础。报告期内，公司生产原煤44.84万吨，生产焦炭14.75万吨，实现焦炭和原煤的销售收入18197.91万元，较上年同期增长50.44%。与此同时，公司还稳步推进房产开发，建设项目面积8.8万平方米，预售情况较好。整个上半年，公司实现净利润1527.42万元，同比增长196.76%。

行业研究人员认为，新疆是我国最后一个焦煤富产区，国际实业抓

住了地域优势，通过收购整合拜城地区的煤炭资源，直接或间接控股

多家煤炭生产企业，原煤销售在拜城地区市场占有率极高，区域垄断优势相当明显。鉴于此，公司未来发展潜力十分巨大。从目前公司的主营业务来看，主要为煤炭、焦炭的生产与销售；房地产开发营销；进出口贸易业务。公司煤焦化产业经过三年的发展不断成熟，产品在市场上已具有较强的竞争力，且因其生产的焦炭产品质量优异，已形成了稳定的客户群。

此外，公司房地产业现拥有乌鲁木齐各区段土地资源储备，其中个别地段资源具有很强的区位优势，具备商业项目及高档楼盘开发条件，将成为公司房地产业增长的主要动力。在未来发展过程中，公司对于部分仍处于技改阶段的煤矿，应加快其技改进程以保证煤炭产量；对于已基本完成技改的煤矿，应加快快尾工作尽快投入生产。

## ■视点

### 联华合纤

#### 2000万高利贷利率下调

◎本报记者 初一

联华合纤去年向一位自然人借入的2000万元高利贷终于达成和解，利率得以大幅下调。

去年11月14日，联华合纤通过浙江星星联合担保有限公司向自然人寿海借款2000万元，借款利率为半年25%，期限为6个月。而国家有关法律规定，个人与企业之间的借款利息不得超过人民银行公布的同期贷款利率4倍的规定。这笔借款利息大大超限，属于名副其实的高利贷。据悉，联华合纤今年7月6日已与借款人寿海签订了《和解协议书》，将上述借款利率降低为年利率15%。

联华合纤去年还有一笔民间融资也是高利贷。去年9月26日，该公司与上海华真投资发展有限公司签订《借款合同》，向上海华真投资发展有限公司借款500万元，借款期限为6个月，借款利率同样高达半年25%。

联华合纤上述两笔高利贷并未履行审批程序，在注册会计师2006年度审计中才被发现。据联华合纤当时刊登的公告，两笔民间融资主要用于解决公司与上海银行、浦发银行的债务重组。该公司承担为国嘉实业在上海银行淮海支行逾期借款本金及利息共计3086.75万元的连带责任，2006年12月16日，联华合纤、万事利集团、上海银行淮海支行三方签订了《偿债和解协议》，三方法达成的和解金额为2000万元，利息部分1086.75万元全部给予减免；联华合纤还承担国嘉实业在浦发银行杨浦支行逾期借款本金522万元的连带担保责任，2007年2月6日，联华合纤、万事利集团、浦发银行杨浦支行三方签订了《和解协议书》，和解金额为430万元，减免92万元本金及全部利息。

## 鑫茂科技 向控股股东定向增发

◎本报记者 索佩敏

鑫茂科技今天公告称，公司与控股股东天津鑫茂科技投资集团有限公司(下称“鑫茂集团”)签订协议，后者以资产认购鑫茂科技非公开发行股份。鑫茂集团拟认购鑫茂科技1987.71万股股份，并将其所持有的三家子公司股权转让给鑫茂科技。

据悉，鑫茂集团拟将其所持有的天津圣君科技发展有限公司70%股权、贝特维奥科技发展有限公司100%股权、天津鑫茂科技园有限公司30.02%的股权转让给鑫茂科技。双方确认并同意，目标资产的总转让价格以经备案的资产评估报告为准，为人民币22043.69万元。

鑫茂科技透露，本次发行股票价格不低于11.09元。最后的价格由发行人与保荐机构根据发行情况商定。此次交易完成后，公司的净资产将大幅增加，项目储备增加约51万平方米建筑物(按建筑面积计算)。同时，公司的主营业务由科技园开发进一步发展到以科技园开发、中小科技企业孵化服务为主题的工业地产开发，主营业务得到进一步的拓展。

## 青海华鼎拟定向增发5000万股

◎本报记者 初一

青海华鼎拟定向增发不超过5000万股，募集资金将投资建设研发中心及5个技改项目。

据了解，公司此次发行募集资金投资为五个技改项目和一个研发中心的建设，分别为军用高精齿轮及液力换档变速箱生产线技术改造、大型数控卧式机床产业化技术改造项目、大型金属结构件石油机械加工制造技术改造项目、高档精密数控机床制造升级改造、小型食品机械技术改造项目和企业技术创新建设。

## 天津港

### 新添一座滚装码头

◎本报记者 初一

天津港与日本邮船株式会社、挪威华伦威尔森码头北方有限公司将共同出资设立天津港环球滚装码头有限公司，并由合营公司出资建设天津港北港池新建滚装码头工程。根据协议，项目共建设2个7.5万总吨级专业化滚装泊位，先期实施到5万总吨级，码头岸线总长度为580米，前沿设计水深近期为-11.6米，远期浚深至-14.0米，年设计吞吐能力为滚装汽车50万辆。

天津港表示，合营公司注册资本2.6446亿元人民币。其中，天津港出资1.348746亿元，占注册资本的51%，日本邮船株式会社、华伦威尔森码头北方有限公司分别出资占注册资本的34%和15%。合营公司主要以投资和建设码头、滚装货的码头装卸、仓储等业务为主，合营期限为30年。

据了解，合营公司出资拟建设的天津港北港池新建滚装码头工程，计划建设工期约为16个月，估算总投资为7.556亿元人民币。

对于此次投资，公司预计，2010年天津港汽车吞吐量100万辆，2015年天津港汽车吞吐量120万辆。