

Companies

# 南京医药增发 大股东拟现金认购 21%

◎本报记者 应尤佳

南京医药今日公告,公司拟非公开发行A股,而公司大股东南京医药集团有限责任公司将以现金方式认购其中的21%,金额可能高达1.5亿元。

公告称,此次非公开发行的股份数量不超过5500万股,持有公司21%股份的控股股东南京医药集团

将以现金方式认购此次非公开发行股份总数的21%;南京医药集团以外的不超过9名投资者以现金认购本次非公开发行股份总数的79%。此次定向增发,发行价格将不低于定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价的90%,即12.61元,由此推算,南京医药集团将至少出资1.5亿元。

公司表示,公司是医药分销业典型的并购扩张型企业,2006年97.5%

的收入和83%的毛利来自医药流通业务,受制于医药行业药品持续降价和医药分销业竞争激烈,公司面临更为激烈的市场竞争。

因此,为了更好地发展,公司此次定向增发新股筹集的发展资金,将用于新药研发基地一期物流中心、苏北物流中心、零售整合等项目建设。

公司表示,公司是医药分销业典型的并购扩张型企业,2006年97.5%的收入和83%的毛利来自医药流通业务,受制于医药行业药品持续降价和医药分销业竞争激烈,公司面临更为激烈的市场竞争。

同时,募集资金还将用于子公司股权收购,包括南京医药合肥天星有限公司个人股东持有的28.41%的股权和南京医药盐都有限公司个人股东持

有的35%的股权,两项合计价格为4775万元。通过收购,公司将使上述两家公司成为南京医药的全资或绝对控股子公司。根据公司对两家子公司的2008年度的收入和盈利测算,收购完成后按2007年两公司业绩预测,可年新增净利润562.11万元。

此外,南京医药拟以1.5亿元的募集资金用于偿还银行贷款。

## 江苏阳光竞购 海通证券股票“失手”

◎本报见习记者 徐锐

江苏阳光今日发布公告称,经公司股东大会审议通过,公司以不低于3亿元不高于40亿元的资金参与申购了海通证券2007年非公开发行股票。但由于此次海通证券非公开发行股票采取询价方式发行,且询价结果超出公司预期,公司因此未能购得海通证券非公开发行股票。

## \*ST华源子公司 预计将大幅亏损

◎本报见习记者 徐锐

受华源集团流动性危机的影响,\*ST华源子公司安徽华皖碳纤维(集团)有限公司(以下简称“安徽华皖”)将在今年出现较大的经营性亏损。

\*ST华源今日发布公告称,公司控股90%的安徽华皖今年下半年来经营形势每况愈下,企业资产、银行账户相继被查封。截至目前,因资金严重匮乏,该公司建设中的碳纤维项目技术改造无法按期完成,项目被迫停顿,传统的纺织业务处于半停产状态,并已经出现了较大的亏损。由此预计安徽华皖在2007年度将出现较大的经营性亏损。

## 西部材料 获项目资助 2600万

◎本报记者 陈建军

11月15日,西部材料收到有关通知,公司“稀有难熔金属板材生产”项目获得2600万元项目资助。

## 新和成 获补助 2044余万

◎本报记者 陈建军

新和成今天公告说,公司获得基础设施投入补助1674.3万元和安全生产投入补助370万元。上述事项预计影响公司2007年度利润总额增加约200万元。

## S\*ST磁卡 获免息收益 2900万

◎本报见习记者 徐锐

由于光大银行和平支行同意让免贷款利息,S\*ST磁卡由此将得到一次性收益2900万。

S\*ST磁卡今日公告称,公司已于昨日与中国光大银行天津和平支行达成了《执行和解协议》,根据约定,由于公司已将欠光大银行和平支行贷款本金人民币126402076.33元给付完毕,光大银行和平支行因此同意让免利息2900万元。

## 德赛电池处理资产

◎本报记者 陈建军

德赛电池表示,由于控股子公司惠州市德赛能源科技有限公司原有厂房已不能满足其生产经营所需的面积,故会议一致同意德赛能源以1060万元的价格出售该处房产;此外,由于惠州市德赛杰能电池有限公司的镍氢电池项目需要加大投入,需要增加注册资本金500万元,故决定公司控股子公司惠州市德赛电池有限公司按持股比例60%的比例,对德赛杰能增资300万元。

■公告追踪

# ATM成为御银股份利润“取款机”

◎本报记者 田露

11月初刚上市的御银股份昨日发布公告预告全年业绩,公司预计2007年归属于母公司所有者的净利润将比去年同期增长60%至110%,而2006年公司的净利润为3478.2万元。

受各方面因素推动,今年年初以来上市公司业绩迅猛增长的情况比较常见,不过,御银股份2006年净利润就已增长2倍之多,今年在此基础上再度大幅增长,还是很引人注目的。而查阅相关信息,公司挂牌交易的前几天,有大量机构买入公司股票。御银股份是何魅力,引起了这样的青睐?

御银股份是那种典型的细分行业里的领先企业。根据公司的招股书及研究机构分析报告,该公司的主营业务包括ATM机销售、ATM合作运营服务以及融资租赁等。ATM简而言之就是自动取款机,该设备对于国内大中城市的老百姓来说已不陌生,而根据金融信息产业的发展,国际上ATM设备的销量目前主要来自新兴市场,东亚地区和我国市场将是未来亮点。

国内零售金融的不断发展必然会带动各金融机构追加设备投入,提升服务及考虑减少成本,这是大趋势。“平安证券的研究员邵青昨日向记者表示。显然,中国的金融服务行业正在快速发展,这也必然带动与之衔接紧密的设备制造行业和服务供应商的发展壮大。

不过,尽管ATM行业在国内尚可称得上新兴,但向银行等金融机构销售ATM设备的企业包括上市公司,却并非御银股份一家。业内分析人士更关注御银股份的是其目前与金融机构合作建设ATM终端并提供运营服务的商业模式。

御银股份来自于ATM合作运营业务的收入,2006年已占营业收入27.25%的比重,且呈上升趋势。要通过运营服务获得收入,御银股份须向银行等金融机构提供ATM设备,负责网点选址、设备维护和技术支持等服务,而银行则负责将ATM网点向监管机构报备、提供加钞和清算等,收入的来源主要是消费者



跨行取款的代理手续费,银行将抽取一定的手续费给予御银股份。

ATM机的销售等于说是一次性的收入,而运营服务则可为公司创造稳定持续的收入来源。“御银股份的董事会秘书郑蕾昨日在接受记者采访时这样表示。

而在业内分析人士看来,御银股份目前是国内ATM销售的第二名,但在ATM合作运营方面,则不仅是开拓者、尝鲜者,也是已具有明显优势的领先企业。2006年其通过合作运营投入的ATM已遥遥领先于其他企业,且今年的IPO募集资金投向,也是全部用于ATM合作运营网络的扩建项目,项目总投资逾4亿元。

这一块利润可以说相当丰厚。公司的招股说明书显示,2006年,其ATM销售的毛利率达到了61.41%,ATM运营的毛利率则高达80.83%,远高于海外同行。不仅如此,有业内分析人士更是强调御银股份的网络价值。有人认为,御银股份的ATM设备的选址与投入正在向全国多个省份快速拓展,除了运营

服务收入分成,这方面铺开的网络同时可以兼顾广告业务,在ATM机及取款机上做广告,从境外来看已不是新鲜事。若如此,第二个“分众”可以期待。

不管这话说得夸张与否,御银股份IPO之后加速投入与网点扩展还是可以期待的。但在公司快马加鞭时,业内竞争加剧以及毛利率的下降也是难免之势,这一点在公司招股时就有不少提示。对此,御银股份的董秘郑蕾昨日表示,公司对这一点也有所估计,但毕竟公司在ATM运营服务方面还是做得比较早,比较专业,经验更为丰富的,许多银行在选择合作方时都重视公司这方面的特点。

不过,专业投资者忧虑的主要不是毛利率下降这一前景,更多人是对于御银股份与银行合作运营ATM及收入分成的商业模式有所疑虑,担心其可持续性不强。

平安证券的高级研究员邵青对此的分析认为,目前国内银行类金融机外ATM运营服务还没有显现为明确趋势,大银行机构这方

面的步伐比较小。

中小型银行机制上更为灵活,它们要在竞争中取胜,需要降低运营成本,提高管理效率,所以会倾向于外包ATM运营服务,但大的银行机构会更多地考虑银行系统的安全性、数据保密等,较少的成本支出对它们影响不大。所以它们会不会采取服务外包,要看这方面能不能大幅减少成本,有效地提升管理效率等。目前在趋势上,还没有看到大的银行机构普遍采取外包形式。”邵青昨日表示。

而记者同时注意到,御银股份2007年也无法重现2006年净利润增长达到两倍之多的高速之势。对此,公司董秘表示,除了基数不同及筹备上市有所花费之外,公司加大了运营的投入,资本支出较大,也是一个影响因素。

我们在各地的合作运营要投入ATM设备,全是由公司自有资金或银行贷款支付,压力比较大。”董秘表示。

这一点,也道出了御银股份新兴商业模式的困惑之一。

■公告解读

# 甲醇项目将挑起远兴能源主营大梁

◎本报记者 王璐

远兴能源持股51.2%的控股子公司——内蒙古博源联合化工有限公司日前传出好消息,该公司100万吨/年天然气制甲醇项目二期60万吨/年于近日正式投产。至此,内蒙古博源联合化工有限公司100万吨/年天然气制甲醇项目已全部投产,由此表明天然气化工产业已成为公司的主导产业。该项目和公司另一控股子公司内蒙古苏里格天然气化工有限公司18万吨甲醇将形成规模效应。

远兴能源原本是以纯碱、小苏打生产销售为主营业务的化工公司。近两年,在完成了控股股东的转换以后,公司主营业务也实现了转型。公司确立了全力打造天然碱、天然气化工和煤化工三大产业板块的发展思路。为了加快进入天然气化工和煤化工产业,公司退出了部分纯碱业务,置换进了甲醇业务。目前,甲醇产品在公司主营业务收入中的比重越来越大。

资料显示,远兴能源的甲醇项目主要由两个控股公司实施,即苏里格天然气化工有限公司目前拥有

18万吨甲醇产能,在建15万吨甲醇项目;内蒙古博源联合化工有限公司100万吨甲醇项目,目前已全部投产。据悉,之前于9月初投产的40万吨/年项目生产进展顺利,目前已基本达产。而随着2008年3月苏里格天然气公司18万吨扩建至35万吨项目投产,远兴能源将具备135万吨/年甲醇生产能力,体现在上市公司的权益生产能为85万吨/年。市场人士预计到2008年,远兴能源将转变为以甲醇为主营产品企业,公司甲醇产品的主营收入占比将超过70%,将成为国内甲醇生产

能力前列及上市公司中以甲醇为主导产品的主要企业。

从公司今年的第三季度报告来看,甲醇业务的快速发展已经让公司尝到了甜头。报告显示,公司第三季度实现营业收入32028万元,净利润1898万元,每股收益0.035元,同比增加251%;1至9月公司累计实现营业收入82878万元,净利润7005万元,每股收益0.141元,同比增加56%。分析人士指出,公司业绩上升的原因主要在于其主营业务从单纯的纯碱、小苏打向甲醇及其下游产品拓展,同时,今年以来甲醇价

格逐步走高也为公司业绩增长奠定了扎实基础。

另外值得一提的是,为了进一步延伸甲醇产业链,今年上半年,远兴能源还与浙江江山化工股份有限公司共同投资设立了“内蒙古远兴江山化工有限公司”,拟建7万吨合成氨、18万吨甲醇、20万吨DMF装置及煤矸石热电厂。这将有利于公司的甲醇产品就地转化,延伸产业,提高产品附加值,为公司创造更

■资料链接

甲醇是一种重要的有机化工原料,应用广泛,可以用来生产甲醛、合成橡胶、甲胺、对苯二甲酸二甲酯、甲基丙烯酸甲酯、氯甲烷、醋酸、甲基叔丁基醚等一系列有机化工产品,而且还可以用来合成甲醇蛋白。

随着世界石油资源越来越紧缺和环境保护的迫切需要,近年来甲醇燃料方面的消费发展迅速,并已成为驱动甲醇需求的主要动力之一。现在,甲醇已是

最有希望成为后石油时代初期的主导替代产品。

据预测,未来我国甲醇市场消费量将占到世界的30%至40%,将成为世界甲醇的市场中心。2005年我国甲醇消费量约为660万吨,同比增长16.23%,而产量仅约530万吨,存在20%左右的缺口。据预测,2007年我国国内甲醇市场容量继续增加,全年甲醇需求量将达到960万吨左右。

■观点

## 还会有几家S\*ST金荔

◎本报记者 应尤佳

在去年暂停上市、今年提交恢复上市申请的公司中,S\*ST金荔成为了第一家被交易所决定终止上市的公司。今年上半年S\*ST金荔已经经历了资产重组,为何依然不能改变命运?还会有其它S\*ST公司重蹈S\*ST金荔的覆辙么?

S\*ST金荔是由于2003年到2005年连续三年经审计的净利润亏损而自2006年7月24日起被暂停上市的。2006年年报显示,公司的净利润为638.4万元,但是扣除非经常性损益之后的净利润则为亏损4899.7万元。

今年6月,S\*ST金荔大股东广东金荔投资有限责任公司持有的公司4771.52万股被广东永晟集团有限公司和广东粤财投资有限公司以80万元的价格联合竞拍,广东永晟成为公司的控股股东。此前,为使S\*ST金荔获得持续经营能力,广东永晟已与各方签订协议,对S\*ST金荔进行资产置换,广东永晟将其拥有的铁矿石采矿权及其铁矿石的开采、选矿、冶炼等相关固定资产与S\*ST金荔的资产进行置换,使S\*ST金荔从一个农业公司转为一个铁矿石产业公司。

大股东的易主曾一度让人们看到S\*ST金荔恢复上市希望,但从报表看来,公司的资产重组并没有能够在短期内扭转公司亏损的状态。2007年半年报显示公司的重组尚未完成,公司的主营业务依然来自养殖业,公司上半年的净利润为亏损1139.4万元,而今年三季报,公司虽然减亏,但依然亏损750.9万元。

根据股票上市规则,2006年必须实现盈利仅是S\*ST金荔恢复上市的硬性条件,除此之外,交易所还将考察公司持续盈利的能力。很显然,这样的业绩很难证明S\*ST金荔的持续盈利能力,而S\*ST金荔迟迟没有启动股改,也为公司的恢复上市再添阴云。

据WIND统计,自2006年起暂停上市至今的12家公司中,S\*ST国瓷由于未按期披露2006年年报已终止上市;其余11家公司2006年均实现扭亏,向交易所提出了恢复上市申请并被受理,除了现在结果已出的S\*ST金荔之外,\*ST联谊、\*ST黑龙,\*ST嘉瑞,\*ST成功,\*ST圣方,\*ST炎黄,\*ST恒立,\*ST美雅,\*ST兰宝,\*ST昌源还在等待交易所的答复。

在这些公司中,和S\*ST金荔一样2007年上半年亏损或未能按时公布半年报的有S\*ST美雅、\*ST恒立、\*ST兰宝、\*ST炎黄、\*ST嘉瑞、\*ST成功6家,这些公司2006年年报显示,它们几乎都是依靠补贴和非经常性损益实现扭亏的,其持续盈利的能力显然还需要进一步考察。

在这些公司中,S\*ST美雅、\*ST炎黄、\*ST嘉瑞、\*ST成功均有重组方参与公司的资产重组,而S\*ST恒立也已经启动了债务重组。但是重组毕竟不能等同于持续盈利能力,也不一定能够在短期内扭转公司颓势,这些公司都没能将2006年的盈利持续到2007年,它们无一例外今年上半年亏损、前三季度亏损。

看来,持续经营能力和持续盈利能力”是它们的生死线。

## 宁波华翔 拟参与一汽子公司改制

◎本报记者 陈建军

宁波华翔今天公告说,公司11月15日与中国第一汽车集团公司签订意向书,公司将作为投资者参与一汽集团下属全资子公司富奥汽车零部件有限公司的整体改制工作,并出资认购改制后新设立股份公司相应的股份。

据了解,富奥公司是集汽车零部件研发、生产和销售为一体的大型国有企业,主要产品有环境控制系统、汽车底盘系统、转向及传动系统、汽车安全系统等,主要包括一汽集团在内的商用车和乘用车厂家配套。

这已经是宁波华翔在一个多月时间里宣布的第二个收购计划。上月8日,宁波华翔公告说,公司与德国汽车零部件公司进行了初步接洽,公司有意斥资10至15亿元购买该公司的股权。收购完成后,将对公司业绩、行业地位产生重大影响。

按照宁波华翔董事会的说法,由于认购富奥公司股权项目现仍处于商务洽谈期,双方(或投资者各方)将就投资金额、持股比例等另行签订最终的出资协议,且需经公司董事会、股东大会批准后才能进行收购。

## 北方国际 收购房地产公司控股权

◎本报记者 陈建军

11月15日,北方国际董事会通过了《北方国际置业有限公司受让香港义鼎有限公司持有番禺富门花园房地产有限公司75%股权的议案》。

北方国际置业有限公司为北方国际的控股子公司,香港义鼎有限公司为北方国际实际控制人中国北方工业公司间接控股的子公司。根据双方签署的股权转让协议,香港义鼎将其持有的番禺富门花园房地产有限公司75%的股权以10650万元人民币的等值外汇转让给北方国际。股权转让后,北方国际持有富门花园75%的股权,香港义鼎持有富门花园25%的股权。双方将继续在广州南沙区共同开发“南沙境界”项目。

北方国际置业有限公司的初步发展目标是整合、开发北方系统土地资源。