

· 今日看点 ·

## 棕榈园林签17亿元工程合同

棕榈园林(002431)今日发布公告,5月13日,公司与聊城市人民政府签署了《聊城徒骇河景观工程投资建设合同》,合同工程款总价暂定为17亿元,由公司作为该合同BT模式的主办人和总承包人。

## 嘉应制药大股东拟减持5%股权

嘉应制药(002198)今日发布公告,公司实际控制人黄小彪拟自公告日起减持所持嘉应制药流通股份,预计半年内减持股票比例将达到或超过公司总股本的5%。

## 大立科技股份减持499万股

大立科技(002214)今日发布公告,在2009年8月4日-2011年5月13日期间,公司股东浙报传媒控股集团通过深交所大宗交易平台累计减持公司股份499万股,占总股本的4.99%。本次减持后,该股东仍持有公司股份554.5万股,占总股本的5.55%。

## 泰尔重工拟收购一公司股权

泰尔重工(002347)今日发布公告,公司拟使用超募资金7834.318万元收购瑞慈(马鞍山)传动机械有限公司79.34%股权。本次收购的目的是实施公司的发展战略,提高募集资金使用效率。

## 广发证券非公开发行获批

广发证券(000776)今日发布公告,昨日证监会发行审核委员会对公司2010年非公开发行A股股票的申请进行了审核。根据会议审核结果,公司本次非公开发行A股股票的申请获无条件通过。

## 双反关税对太阳纸业影响不大

太阳纸业(002078)在深交所上市公司投资者关系互动平台上表示,按照公司目前铜版纸实际出口情况,欧盟的“双反”关税对公司影响不大。5月14日,欧盟就“对华铜版纸反倾销反补贴案”做出终裁,对中国企业征收4%-12%的反补贴税率和8%-35.1%的反倾销税率。

## 科伦药业短期内没有减持计划

科伦药业(002422)在深交所上市公司投资者关系互动平台上表示,公司管理层短期内没有减持计划。同时公司表示,董事长刘革新家族已自愿将所持科伦药业股份的锁定期设置为3年,所以不存在6月3日管理层股票解禁问题。(王松)

## · 资金流入流出行业昨日排行 ·

资金流入行业前两位			
行业分类	资金流量	机构资金流量	散户资金流量
房地产	2.3亿元	2.5亿元	-0.2亿元
传播与文化	0.5亿元	0.4亿元	0.1亿元

资金流出行业前五位			
行业分类	资金流量	机构资金流量	散户资金流量
有色金属	-12.2亿元	-6.1亿元	-6.1亿元
批发和零售贸易	-7.1亿元	-2.7亿元	-4.4亿元
非金属类建材	-6.1亿元	-2.8亿元	-3.3亿元
银行	-5.6亿元	-4.6亿元	-1.0亿元
医药生物	-5.3亿元	-1.3亿元	-4.0亿元

## · 资金流入流出个股昨日排行 ·

资金流入个股前五位				
证券简称	价格	涨跌	绝对资金流量	成交额
辽通化工	12.75元	10.01%	1.40亿元	12.35亿元
山西焦化	15.76元	8.32%	1.20亿元	10.71亿元
苏州高新	7.34元	8.42%	1.10亿元	8.54亿元
特变电工	18.44元	3.65%	0.80亿元	7.64亿元
大唐发电	7.52元	0.94%	0.80亿元	4.12亿元

资金流出个股前五位				
证券简称	价格	涨跌	绝对资金流量	成交额
包钢稀土	64.09元	0.08%	-1.60亿元	23.24亿元
中国平安	49.27元	-1.58%	-1.40亿元	8.49亿元
海螺水泥	35.09元	-4.31%	-1.10亿元	6.29亿元
兴业银行	14.49元	-1.96%	-1.00亿元	6.76亿元
中色股份	34.51元	-4.17%	-0.90亿元	8.32亿元

数据来源:全景证券分析师系统

## 今日股市预测

## · 股民预测 ·



责编 马元月 美编 李杰 责校 梁辰 电话:84275426 news0518@163.com

## 国内外轮胎市场均已饱和

## 赛轮募投过剩行业产能难消化

商报上市公司调查小组

面对轮胎行业明显过剩的产能,赛轮股份有限公司却仍将其子午线轮胎列入IPO(首次公开发行新股)的核心募投项目,计划建设年产1000万条半钢子午线轮胎项目。不过,在出口受阻的背景下,如何消化IPO的募投产能,或许将成为这家即将IPO上市的资本新秀不得不认真面对的问题。

## 产能过剩恐难消化

按照工作流程,赛轮股份明日将接受证监会的IPO审核。据招股书显示,赛轮股份主营业务为各型号子午胎的研发、制造和销售。本次发行拟不超过9800万股,募集资金投向为研发中心的建设和年产1000万条半钢子午胎项目,预计需求资金约11.2亿元。截至去年中期,赛轮股份已利用自有资金及银行贷款先行投入5.2亿元。而关于行业地位,其在招股书中给自己定位在行业中等偏上水平。

不过,尽管赛轮股份扩张雄心尽显,但由于整个行业产能过剩,其IPO募投产能能否被市场有效消化,却受到了业界的质疑。

资料显示,去年我国汽车产量达1826.47万辆。另据海关统计,去年我国进口汽车81万辆。以此计算,去年国内轮胎市场的需求量约在8000万-1亿条。另据中国橡胶工业协会统计,中国轮胎企

业2009年共生产各种规格轮胎3.8亿条,其中子午胎3亿条,出口轮胎1.92亿条。分析人士认为,结合以上两方面的信息并按照年增长率20%进行测算结果得出,2011年内子午胎新车需求量应在1亿-1.2亿条左右。

“目前半钢子午胎年产量在200万条以上的企业共有16家,这16家企业的产能保守统计也已达到年产1.13亿条的水平。况且尚有75%的年产50万条以下的小轮胎产能无法进行准确统计。因此整个行业应该是产能过剩的,仅靠国内市场,赛轮股份扩张后的产能能否被市场有效消化,恐怕很难说。”市场分析人士说。

另外,需要指出的是,由于世界轮胎行业市场集中度较高,行业排名前三的普利司通、米其林、固特异占据了约46%左右的市场份额,行业前十名企业的市场份额约为69%。轮胎行业的格局也较为稳定,从1996-2010年间,行业排名前三企业的市场份额一直保持在40%以上,而行业75强的收入占比一直保持在96%-98%之间。

“值得一提的是,目前世界排名前11位的轮胎公司都已在中国设立工厂,且主要生产子午线轮胎,可谓巨头云集。而这些企业凭借雄厚的资金实力、先进的生产技术及现代化的经营管理得以迅速发展。国内轮胎企业数量众

多,但多数企业尚不具备规模优势,国内轮胎企业的市场份额未来也将进一步被瓜分。可以说,无论国内、国外轮胎市场恐怕均已饱和,赛轮股份的年产能1000万条半钢子午线轮胎的募投项目,届时恐将无法被市场消化。”上述分析人士不无担忧地表示。

## 财务数据存诸多疑团

不但行业前景和未来产能存在疑虑,本报还注意到,其财务报表也暗藏风险。某会计师事务所在接受采访时也对本报表示:“收入大幅上涨的同时却是净利润的下降,这不能不让人产生疑问。”

据赛轮股份合并利润表数据显示,2010年营业收入为405022.32万元,较2009年的254681.12万元增长了15亿元,涨幅超过60%,而营业利润、净利润却反而下滑。2010年公司实现净利润1.13亿元,比2009年的1.24亿元减少约1100万元。“虽然造成这种局面的因素有很多,但不排除赛轮股份为了解释产能消化,进而有粉饰报表、虚增收入的嫌疑。”该事务所会计师进一步解释说。

再次深究其报表,虽然发现其应收账款并没有显著大幅增加,但是在应收票据项下2010年较2009年增加了近3亿元。“虽然应收票据是握在自己手中,可靠性比应收账款大,但应收票据在某种程度上讲代表着应收账款的延期,从另

一方面也说明应收账款到期后尚未结清从而用票据支付。如此巨大数量正说明早前应收账款的巨大而存在的风险。因此应收账款的数据变动很可能已被分散、隐匿在了应收票据项下。”上述会计师解释道。

此外,资产负债表上的存货项下也较前年增加了一倍,由2009年的4.09亿元暴增到8.17亿元。“以上这些数据的异动说明,公司很可能未消化其多余产能,最终在存货项上体现在报表中。”上述会计师最终说道。

## 控制权恐随时变更

此外,招股书资料显示,杜玉岱为公司的实际控制人,其持股比例为11.84%,相比其他上市企业而言控股比例略显偏低。而公司另几大股东分别为:软控股份持股比例8.13%、三橡有限公司持股比例7.18%、雁山集团持股比例6.1%;自然人陈金霞和孙戈分别持有6.1%和5.29%的股份。本次公司股票发行后,实际控制人杜玉岱持有的股权将会进一步降低,持股比例有可能被稀释至10%以下,发行人可能存在控制权发生变化的风险,引起未来股权之争的几率将加大。而前一段刚刚过会的方直科技在去年审核时被否,坊间就曾传出是由于股权不清晰的原因。因此,赛轮股份发行人控制权问题也可能成为其过会与否的一大障碍。

## L 老周侃股

Laozhou talking

## 别总算计小股民

周科竞

一家上市公司从业绩滑坡到ST再到\*ST,中小投资者承担了全部的投资损失,然而事实上是,上市公司业绩变差,小股民是最没有责任的。现在的证券市场,不管是谁的错,都要惩罚小股民,不管是谁损害了小股民的利益,罚没收入都不给小股民,这是哪门子逻辑?

古代有一个词,叫逐鹿中原,指各路英雄争夺皇位,努力成为天下霸主。现在的逐鹿股市,不管是证券公司,还是上市公司,再或者是资金大鳄、咨询机构甚至监管部门,都以中小股民为目标对象,从证券市场获利,最终都是要从小股民兜里拿钱。

根据成熟证券市场的经验,投资者在股市中投资,是需要获得长期稳定的回报的,投资者买入上市公司的股票,每年要从上市公司收取股息、红利,而不是一年一度的配股、增发。这里所说的分红,指的是现金分红,而非转增股本、红股等数字游戏。这个

稳定的现金分红正是用来计算股票市盈率的重要标准。非常遗憾的是,目前的A股上市公司,如果用分红金额来计算市盈率,恐怕绝大多数都会出现成千上万倍的市盈率。

于是,我们的A股采用了上市公司报表的每股收益,这个收益,可以被会计师们估计、调控,可以被销售合同改造,也会通过很多办法取得需要的数值,这样的市盈率,其实根本靠不住。A股的投资者要想通过这样的市盈率来投资,纯属掩耳盗铃。

没有分红,就得给买股票找个理由,可以是高成长,可以是资产重组,也可以是国家产业政策扶持。但是所谓的高成长,仅仅在股价上涨阶段可以发挥无限的想像力,等到庄家成功撤退,高成长的预期也就逐渐消逝。股价退潮之后,小股民才会发现,大鳄早已不在,只有自己成为了最终的“长期投资者”。

资产重组更是悬得不能再悬的故事,现在公司

质地怎么垃圾都没关系,只要假装有“大款”愿意前来扶植,就能激发投资者的炒作热情。连续涨停的,一般最终都能修成正果,但清点持股状况,小股民寥寥无几,多数都是先知先觉的主力资金。真有小股民成功潜伏的,往往重仓不是搁浅便是失败,重组的故事,小股民胜算也是极低。

国家产业政策扶持,似乎是依靠靠谱的事情,但是被各路资金鼓吹的股价和未来发展,往往经过实践检验发现无法一蹴而就,只有等到小股民最后忍痛割肉之后,才能真正体现出国家扶持的成果,三年之后的事,往往经过三五个月的炒作,小股民等待业绩成长的过程,也就是逐渐割肉的过程。

本栏真的希望有一天,小股民可以扬眉吐气,买入股票后能够获得高于银行存款的股息收入,不用每天与庄家斗智斗勇,小股民能够成为上市公司的股东,而非被各路机构算计的对象。

## 弱市中大股东频现廉价增持

既买了低价筹码又起到护盘作用

商报讯 (记者 况玉清)持续萎靡的A股市场给不少上市公司大股东廉价增持提供了绝好的机会,趁着本轮中小盘股票持续下跌的势头,一些上市公司大股东纷纷开始增持。

据同花顺统计的数据显示,从4月1日至今,沪深两市共有12家上市公司发布了大股东增持公告,12家公司共计增持63664万元。在这些增持案例中,增持额度最大的是风华高科(000636)和前期为争夺控制权而大打股权争夺战的鄂武商A(000501),这两家企业增持额度均超过1.6亿元。

风华高科5月6日发布公告称,深圳广晟投资截至4月29日共增持公司股份1350万股,增持部分市值合计约1.63亿元。增持后广晟投资共持有风华高科股份1350万股。而一季报显示,深圳广晟报告期末持股数量约为908万股,这意味着自4月1日至今,该股东增持风华高科数量达到了442万股。根据一季报的股东资料,增持完成后,深圳广晟成为风华高科第二大股东。

前不久因控制权之争,浙江银泰与武商联围绕着鄂武商A展开了一场轰轰烈烈的股权争夺战。受益于此,鄂武商A也成为了弱市中的增持大户。数据显示,股权大战期间,浙江银泰共增持鄂武商A 897万股,增持部分折合市值1.61亿元。不过,遗憾的是,由于武商联的系列大幅增持最终仍以

极微弱的劣势未能取得鄂武商A的控制权。除鄂武商A和风华高科外,中天科技(600522)同样也是大股东增持的大户,该公司自4月26日-5月12日期间,被大股东增持495万股,增持部分市值也达到了1.1亿元。

分析人士认为,从增持的时间点来看,本轮大股东增持潮主要始于4月下旬,而刚好4月下旬是股价一路下跌的“重灾区”。从上证综指K线图不难看出,本轮调整最大是风华高科(000636)和前期为争夺控制权而大打股权争夺战的鄂武商A(000501),这两家企业增持额度均超过1.6亿元。

“除了股价低、增持的成本低之外,大股东目前增持还可能有两方面的因素:一是向市场表态,看好公司未来的发展,提振投资者信心;二是大股东增持力度大,通过增持可以起到护盘的作用