

# 华恒焊接接近半利润靠吃政策饭

## 公司重要股东暗藏关联交易可能

昆山华恒焊接股份有限公司(以下简称华恒焊接)本周一公布了首发招股说明书(申报稿),准备在深交所创业板首发上市,外界质疑这家拟上市公司与股东之间存在说不清道不明的关联交易暗礁,并且公司盈利过度依赖税收优惠和政府补贴。事实究竟如何,从中国证监会公布的一些发行人资料当中,可以看出一些端倪。



华恒焊接厂区外景 资料图片

### 既是客户也是股东 关联交易难免

首先看公司的控股股东——上海华恒企业管理有限公司(持有公司75.31%股权),其成立时业务主要为代理华恒焊接产品的销售,本身并无生产设施。其次,公司第三大股东——三一电气有限责任公司也很有奥妙,招股说明书显示,三一电气是三一重工独家投资设立的有限责任公司,2009年底入股华恒焊接,股权份为3.7%。2009年,三一集团及关联公司成为公司第一大客户,2010年采购额占公司总营收40.24%。公司承认“与三一电气关联方的合作,是通过产品购销的形式进行的”。保荐机构和律师也认为,作为发行人的重要客户,三一电气的关联方未来仍将与公司存在交易。

一个有股权的重要客户,未

来会否对公司决策产生影响?业内人士称,如果这个“重要客户股东”对公司施加影响是为了保护自己利益,而不顾及或者损害其他投资人的利益,那么就违背了上市公司的基本原则。公司在招股说明书中并没有防止此类事件发生的措施,也没有承诺面对这种情况时,会做出怎样符合全体投资人利益的安排。

### 近半利润来自 税收优惠和政府补贴

根据华恒焊接申报材料的数据,归属于母公司股东的税收优惠占当期净利润的比例,在2008、2009、2010年度分别是27.61%、19.09%和15.39%。此外,政府补贴的数目也不小,2008、2009年度和2010年上半年,对应的比例分别是54.37%、21%和26.37%,两者相加,最近三年的占比分别达到了81.98%、40.09%和41.76%,公司的盈利能力因此受到质疑。

华恒焊接对此的解释是,扣除非经常性损益影响后,公司2007年、2008年和2009年和2010年1-6月的净利润分别为

1065.94万元、1220.75万元、2855.18万元和1521.40万元,仍在快速增长。公司下一步还拟采取一系列措施进一步扩大主营业务利润。但公司同时也不得不承认:“公司享受的税收优惠占公司净利润的比例较高。上述税收优惠政策到期后,若公司无法享受到新的优惠政策,会对公司的经营业绩产生一定影响。”并且还表示:“若将来政府对公司的研发支持力度减弱,减少对公司科研专项资金的支持,也将对公司的经营业绩产生一定的影响。”

快报记者 石成

## 2月并购交易激增 地产板块最活跃

来自清科研究中心的数据显示,2011年2月中国并购市场共完成49起并购交易。其中披露金额的44起并购案例交易金额达83.33亿美元,环比上升372.5%。而在活跃的并购案中,近期被严厉调控的房地产板块共发生了10起并购交易,占2月并购案例总数的20.4%。

记者注意到,海鸥卫浴、科力远、云南城投、内蒙华电等多家A股上市公司出现在2月并购案名单中。其中,处于房地产业的云南城投分别于2月11日与19日发布公告称,先后收购的昆明置地51%的股权和中建穗丰51%股权,交易金额分别为7650万元、3.06亿元。有业内人士表示,随着房地产调控的持续推进,房地产业“大鱼吃小鱼”或将成为常态,上市房企现身并购案的几率将大大提高。

快报记者 刘芳

## 徐工机械利润大增近7成

### 未来有望受益保障房建设

徐工机械昨天披露年报,公司2010年归属母公司所有者的净利润同比增长68%,且公司重大资产重组时的2010年资产盈利目标已经超额完成,而中邮旗下两基金去年四季度大举杀人。虽然昨天股价下跌,但机构似乎一边倒地看好机械股。

### 超额完成盈利承诺

年报显示,徐工机械2010年实现营收和净利润分别为252.14亿元和29.26亿元,同比分别增长21.81%和68.04%。公司各主营产品销售均获得较高增长,尤其是混凝土机械和路面机械的销售收入同比增长超过160%,其中交履带起重机、混凝土泵车、摊铺机等全新产品销量实现了140%以上的增长。

2009年,徐工机械向徐工

有限发行股份购买其持有的数项资产,在该次资产重组时徐工有限承诺,交易标的资产对应的2009年度、2010年度和2011年度实现的净利润将分别不低于9.59亿元、10.11亿元和11.09亿元。若未能达到相应指标,差额部分将由徐工有限以现金方式予以补足。经会计师事务所审计,2010年度标的资产实现的净利润为23.94亿元,盈利预测完成236.71%。徐工机械最新披露的流通股股东名单显示,中邮旗下两基金——中邮核心成长和中邮核心优选在去年四季度大举建仓,分别买入2952.51万股和1152.63万股。

### 未来受益保障房建设

天相投资顾问认为,高铁、水利、保障房以及中西部地域规划等基建投资将为行业带来20%以上的需求增长,徐工机

械作为行业龙头有望获得超平均水平的增速,其2011年营业收入352亿元,同比增长39.7%的经营目标有望实现。

有分析师认为,保障房建设的拉动作用,将成为今年工程机械板块的一大利好,而受益保障房建设的工程机械上市公司可能仍集中在行业一线企业,如中联重科、徐工机械、三一重工等。中金公司认为,工程机械板块对应2010年和2011年的平均市盈率分别为22.0倍和16.9倍,短期内随着2月份销售数据的催化及两会期间对民生投资的强调,板块仍存在上涨空间。同时,徐工机械今年拟发行H股,募集资金可能超过100亿元,重点将用于拓展国际化业务,为了确保H股顺利发行,公司也一定会尽力保证生产经营目标的实现。

快报记者 张波

### 天天出彩

#### 福彩3D游戏(2011062期)

中奖号码:160  
奖等 江苏中注注数 每注金额  
单选 487注 1000元  
组选3 0注 320元  
组选6 2803注 160元

#### 福彩双色球(2011027期)

红球号码:13 18 21 22 25 26  
蓝球号码:1  
奖等 中奖注数 每注奖额  
一等奖 5注 8584210元

#### 体彩22选5(11062期)

中奖号码:3 10 16 17 21  
奖等 中奖注数 每注奖额  
一等奖 34注 19795元

#### 足彩4场进球游戏(11031期)

开奖结果:31303100  
奖级 中奖注数 每注奖额  
一等奖 2注 368136元

#### 福彩15选5(2011062期)

中奖号码:5 6 7 9 11  
派送奖号码:12 13  
奖级 中奖注数 每注奖额  
特别奖 0注 0元  
一等奖 731注 1641元

#### 快乐扑克 2011-03-10

当日中奖注数:231注  
当日中奖金额:27342元

#### 体彩排列3(11062期)

中奖号码:6 2 8  
奖级 中奖注数 每注奖额  
排列3直选 7724注 1000元  
排列3组选3 0注 320元  
排列3组选6 15599注 160元

#### 体彩排列5(11062期)

中奖号码:6 2 8 0 7  
奖级 中奖注数 每注奖额  
排列5直选 56注 100000元

#### 传统型体彩“7位数”(11035期)

中奖号码:6 3 5 6 6 2 1  
奖级 中奖注数 每注奖额  
特等奖 1注 500000元  
一等奖 5注 15895元

## 体彩鸡毛信

### 无锡收获大乐透695万 周六奖池2.66亿!

3月9日开奖的体彩超级大乐透第11027期一举送出了3注695万元的头奖,其中1注被我省无锡彩民擒获。目前大乐透的奖池成色依然十足,周六即将开奖的第11028期,彩民仍可享受到高达2.66亿元的奖金。

(苏彩)

代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)
600000	浦发银行	13.24	0.27	600175	长城证券	14.53	0.75	600350	三友化工	10.92	-0.09	600547	金安国医	49.66	-0.78
600001	宝钢股份	4.52	-0.22	600176	招商证券	11.71	-0.83	600351	大冶特钢	12.28	-0.16	600548	广汇能源	29.25	-2.35
600002	万科A	10.4	-0.06	600177	光大证券	11.38	-0.56	600352	江苏钢铁	11.89	-0.18	600549	中远控股	35.89	0.09
600003	浦发银行	13.24	0.27	600178	中信证券	11.38	-0.56	600353	山东钢铁	11.89	-0.18	600550	招商局A	18.55	0.64
600004	上汽集团	14.32	0.28	600179	华泰证券	11.38	-0.56	600354	莱钢股份	11.89	-0.18	600551	招商局B	18.55	0.64
600005	浦发银行	13.24	0.27	600180	兴业证券	11.38	-0.56	600355	济钢股份	11.89	-0.18	600552	招商局C	18.55	0.64
600006	浦发银行	13.24	0.27	600181	广发证券	11.38	-0.56	600356	南钢股份	11.89	-0.18	600553	招商局D	18.55	0.64
600007	浦发银行	13.24	0.27	600182	招商证券	11.38	-0.56	600357	首钢股份	11.89	-0.18	600554	招商局E	18.55	0.64
600008	浦发银行	13.24	0.27	600183	光大证券	11.38	-0.56	600358	凌钢股份	11.89	-0.18	600555	招商局F	18.55	0.64
600009	浦发银行	13.24	0.27	600184	中信证券	11.38	-0.56	600359	包钢股份	11.89	-0.18	600556	招商局G	18.55	0.64
600010	浦发银行	13.24	0.27	600185	华泰证券	11.38	-0.56	600360	攀钢钒钛	11.89	-0.18	600557	招商局H	18.55	0.64
600011	浦发银行	13.24	0.27	600186	兴业证券	11.38	-0.56	600361	首钢股份	11.89	-0.18	600558	招商局I	18.55	0.64
600012	浦发银行	13.24	0.27	600187	广发证券	11.38	-0.56	600362	凌钢股份	11.89	-0.18	600559	招商局J	18.55	0.64
600013	浦发银行	13.24	0.27	600188	招商证券	11.38	-0.56	600363	南钢股份	11.89	-0.18	600560	招商局K	18.55	0.64
600014	浦发银行	13.24	0.27	600189	光大证券	11.38	-0.56	600364	济钢股份	11.89	-0.18	600561	招商局L	18.55	0.64
600015	浦发银行	13.24	0.27	600190	中信证券	11.38	-0.56	600365	首钢股份	11.89	-0.18	600562	招商局M	18.55	0.64
600016	浦发银行	13.24	0.27	600191	华泰证券	11.38	-0.56	600366	凌钢股份	11.89	-0.18	600563	招商局N	18.55	0.64
600017	浦发银行	13.24	0.27	600192	兴业证券	11.38	-0.56	600367	南钢股份	11.89	-0.18	600564	招商局O	18.55	0.64
600018	浦发银行	13.24	0.27	600193	广发证券	11.38	-0.56	600368	包钢股份	11.89	-0.18	600565	招商局P	18.55	0.64
600019	浦发银行	13.24	0.27	600194	招商证券	11.38	-0.56	600369	攀钢钒钛	11.89	-0.18	600566	招商局Q	18.55	0.64
600020	浦发银行	13.24	0.27	600195	光大证券	11.38	-0.56	600370	首钢股份	11.89	-0.18	600567	招商局R	18.55	0.64
600021	浦发银行	13.24	0.27	600196	中信证券	11.38	-0.56	600371	凌钢股份	11.89	-0.18	600568	招商局S	18.55	0.64
600022	浦发银行	13.24	0.27	600197	华泰证券	11.38	-0.56	600372	南钢股份	11.89	-0.18	600569	招商局T	18.55	0.64
600023	浦发银行	13.24	0.27	600198	兴业证券	11.38	-0.56	600373	包钢股份	11.89	-0.18	600570	招商局U	18.55	0.64
600024	浦发银行	13.24	0.27	600199	广发证券	11.38	-0.56	600374	攀钢钒钛	11.89	-0.18	600571	招商局V	18.55	0.64
600025	浦发银行	13.24	0.27	600200	招商证券	11.38	-0.56	600375	首钢股份	11.89	-0.18	600572	招商局W	18.55	0.64
600026	浦发银行	13.24	0.27	600201	光大证券	11.38	-0.56	600376	凌钢股份	11.89	-0.18	600573	招商局X	18.55	0.64
600027	浦发银行	13.24	0.27	600202	中信证券	11.38	-0.56	600377	南钢股份	11.89	-0.18	600574	招商局Y	18.55	0.64
600028	浦发银行	13.24	0.27	600203	华泰证券	11.38	-0.56	600378	包钢股份	11.89	-0.18	600575	招商局Z	18.55	0.64
600029	浦发银行	13.24	0.27	600204	兴业证券	11.38	-0.56	600379	攀钢钒钛	11.89	-0.18	600576	招商局AA	18.55	0.64
600030	浦发银行	13.24	0.27	600205	广发证券	11.38	-0.56	600380	首钢股份	11.89	-0.18	600577	招商局AB	18.55	0.64
600031	浦发银行	13.24	0.27	600206	招商证券	11.38	-0.56	600381	凌钢股份	11.89	-0.18	600578	招商局AC	18.55	0.64
600032	浦发银行	13.24	0.27	600207	光大证券	11.38	-0.56	600382	南钢股份	11.89	-0.18	600579	招商局AD	18.55	0.64
600033	浦发银行	13.24	0.27	600208	中信证券	11.38	-0.56	600383	包钢股份	11.89	-0.18	600580	招商局AE	18.55	0.64
600034	浦发银行	13.24	0.27	600209	华泰证券	11.38	-0.56	600384	攀钢钒钛	11.89	-0.18	600581	招商局AF	18.55	0.64
600035	浦发银行	13.24	0.27	600210	兴业证券	11.38	-0.56	600385	首钢股份	11.89	-0.18	600582	招商局AG	18.55	0.64
600036	浦发银行	13.24	0.27	600211	广发证券	11.38	-0.56	600386	凌钢股份	11.89	-0.18	600583	招商局AH	18.55	0.64
600037	浦发银行	13.24	0.27	600212	招商证券	11.38	-0.56	600387	南钢股份	11.89	-0.18	600584	招商局AI	18.55	0.64
600038	浦发银行	13.24	0.27	600213	光大证券	11.38	-0.56	600388	包钢股份	11.89	-0.18	600585	招商局AJ	18.55	0.64
600039	浦发银行	13.24	0.27	600214	中信证券	11.38	-0.56	600389	攀钢钒钛	11.89	-0.18	600586	招商局AK	18.55	0.64
600040	浦发银行	13.24	0.27	600215	华泰证券	11.38	-0.56	600390	首钢股份	11.89	-0.18	600587	招商局AL	18.55	0.64
600041	浦发银行	13.24	0.27	600216	兴业证券	11.38	-0.56	600391	凌钢股份	11.89	-0.18	600588	招商局AM	18.55	0.64
600042	浦发银行	13.24	0.27	600217	广发证券	11.38	-0.56	600392	南钢股份	11.89	-0.18	600589	招商局AN	18.55	0.64
600043	浦发银行	13.24	0.27	600218	招商证券	11.38	-0.56	600393	包钢股份	11.89	-0.18	600590	招商局AO	18.55	0.64
600044	浦发银行	13.24	0.27	600219	光大证券	11.38	-0.56	600394	攀钢钒钛	11.89	-0.18	600591	招商局AP	18.55	0.64
600045	浦发银行	13.24	0.27	600220	中信证券	11.38	-0.56	600395	首钢股份	11.89	-0.18	600592	招商局AQ	18.55	0.64
600046	浦发银行	13.24	0.27	600221	华泰证券	11.38	-0.56	600396	凌钢股份	11.89	-0.18	600593	招商局AR	18.55	0.64
600047	浦发银行	13.24	0.27	600222	兴业证券	11.38	-0.56	600397	南钢股份	11.89	-0.18	600594	招商局AS	18.55	0.64
600048	浦发银行	13.24	0.27	600223	广发证券	11.38	-0.56	600398	包钢股份	11.89	-0.18	600595	招商局AT	18.55	0.64
600049	浦发银行	13.24	0.27	600224	招商证券	11.38	-0.56	600399	攀钢钒钛	11.89	-0.18	600596	招商局AU	18.55	0.64
600050	浦发银行	13.24	0.27	600225	光大证券	11.38	-0.56	600400	首钢股份	11.89	-0.18	600597	招商局AV	18.55	0.64
600051	浦发银行	13.24	0.27	600226	中信证券	11.38	-0.56	600401	凌钢股份	11.89	-0.18	600598	招商局AW	18.55	0.64
600052	浦发银行	13.24	0.27	600227	华泰证券	11.38	-0.56	600402							