

# 毛利连年降, 机构没兴趣

## 森远路桥IPO一地鸡毛



### 毛利率连降三年

森远路桥的招股说明书显示,2008~2010年,公司的综合毛利率分别为58.95%、52.89%和52.48%,呈现逐年下降的态势。从三大类产品的情况看,导致2010年综合毛利率下降的主要原因是路面除雪和清洁业务业务的毛利率下滑,从去年的48.43%大幅下降到41.45%。公司对此的解释是除雪撒布车的底盘价格上涨。而从招股书提供的数据看,无论是绝对上涨数额还是上涨幅度,除雪撒布车除底盘以外的其他部件的成本上涨都超过了底盘,公司该业务毛利率下降的首要原因并非所谓的底盘价格上涨,而是对产品总体成本的失控,公司将成本上升的原因归咎于国家环保政策。从

森远路桥是辽宁省鞍山市一家从事公路养护机械生产的民营公司,公司主要产品包括路面除雪和清洁设备、大型沥青路面就地再生设备和预防性养护设备。由于汽车底盘成本上升,近三年来,公司毛利率呈现逐年下降的趋势。正因为如此,在森远路桥多达38个股东中,看不到任何一家投资机构的身影。

以上的分析可以看出,这或许只是公司对成本控制无力的借口。

由于该产品面临激烈的市场竞争,销售价格在未来仍存在下降的可能性。尽管公司招股书称其毛利率已经处于回升通道之中,但总体看该业务的利润水平仍存在较大的不确定性。

### 行业窄机构没兴趣

森远路桥成立于2004年,由地方官员郭松森与其他人一起出资成立,郭松森时任鞍山市委组织部副部长。森远路桥总股本才7485万元,是目前为止创业板中募集资金最少的公司,只募集1.9亿元。而其净利润也不到行内平均水平的一半。而且,记者注意到,森远路桥的净利润相当低。2008~2010年,森远路桥的净利润分别为1857万元、



主营路面除雪和清洁设备的森远路桥被指行业过窄 资料图片

2651万元、3808万元。这在专用设备制造行业内极其少见。根据巨灵的数据,2009年专用设备制造业的平均净利润为5733万元,森远路桥还不到行内平均水平的一半。

森远路桥产品系列面临两个潜在的竞争对手:重庆迪马和中联重科,这两家公司都已经上市。根据2009年年报,中联重科的营业收入已经达到了208个亿,森远路桥同期的营业收入仅为1.01亿元。一个中联重科相当于206个森远路桥。

从招股书看,森远路桥多达38个的股东,都是纯一色的自然人,即使在股权演变中,也没有见到任何一家投资机构的身影,即使是很小的投资公司。某业内人士认为,“机构不看好,很有可能是因为路面机械行业的空间比较小。”业内分析人士对此猜测,“行业窄,赚钱不多,再加上募集资金少,说明以后的成长性不会很强。加上没有机构青睐,没有机构带来的资源,以后发展可能会更窄。”

《投资者报》《理财周报》

## 西藏发展2亿元入股稀土项目

上周五停牌的西藏发展今日发布公告,拟斥资2亿元与西昌志能及德昌志能共同设立“德昌厚地稀土矿业有限公司”(厚地稀土),按照规划,新公司将与当地合作建设稀土精矿加工基地。

厚地稀土公司注册资本7.5亿元,其中,西藏发展以现金2亿元出资,持有新公司26.67%的股权;西昌志能以其拥有的“德昌大陆槽稀土矿”采矿权价值中的5亿元出资,持有新公司66.67%的股权;德昌志能以现金5000万元出资,持有新公司6.66%的股权。

德昌大陆槽稀土矿是国内最大的民营稀土矿之一,采矿权为西昌志能所有。“厚地稀土”成立后,将对西昌志能和德昌志能的现有资产进行优化重组,将生产规模从年产稀土精矿6000吨提高到26180吨。

快报记者 高一

## 华丽家族转让股权 一年半赚得3亿多

华丽家族今日公告,公司拟将其持有的上海弘圣31.5239%的股权一次性出让给上海弘圣另一股东搜候公司,股权转让的总价为7.88亿元。本次资产转让完成以后,华丽家族仍持有上海弘圣20%的股权。公司预计,本次交易将产生约3.6亿元的投资收益,将在公司今年第一季度的报表中体现。此前华丽家族曾披露2010年业绩,公司全年实现净利润5.19亿元。

华丽家族持有的上海弘圣股权是在2009年8月定向增发时取得的,至今不足一年半。华丽家族对此表示,本次资产出售有利于为公司进行新的土地储备、项目建设和其他非房地产业务投资准备资金。

快报记者 魏梦杰

## ST新太迎业绩爆发

ST新太日前发布2010年年报,公司实现营业收入5.38亿元,同比增长58.89%;实现净利润2.47亿元,同比增长1432.08%。公司还表示,将在年报公告后,向上交所申请撤销特别处理。这意味着继去年成功“摘星”后,公司还将扔掉头顶6年之久的帽子。

2010年,公司先后完成了股改和债务重整,业务经营全面走上正轨。去年9月8日,ST新太宣告重整计划执行完毕,公司还在去年完成了股改,为公司业绩增长埋下伏笔。脱胎换骨再加轻装上阵,公司2010年末的净资产和各项财务指标均达到近七年来最高水平。同时,公司主营业务从单一的电信增值服务业跨越性扩展到通信增值领域、公共安全领域、ICT服务领域等现代信息服务业三大领域。

快报记者 朱文彬

## \*ST源发获注23亿元资产 长江传媒将整体上市

停牌近半年的\*ST源发今日发布重组预案,在陆续剥离不良资产后,大股东湖北长江出版传媒集团将注入旗下出版产业链相关资产,以实现主业的整体上市。

公告称,公司将以5.2元/股向长江传媒定向增发48751.22万股,以收购其账面价值23.66亿元出版产业链及相关资产。收购完成后,\*ST源发将拥有“编、印、发、供”完整的产业链。\*ST源发今日复牌,停牌前一日股价报收7.35元。

公司称,此次交易完成后,长江传媒的出版传媒主业将实现整体上市,同时也将有利于上市公司改善经营状况,恢复持续经营能力。同日,\*ST源发还发布2010年年报,实现营业收入63036.22万元,同比增加15.2%;净利润85192.6万元,但扣除非经常性损益后的净利润为-25961.99万元。本次发行前,长江传媒持有\*ST源发12058.61万股,占总股本的21.84%,完成后,将持有68368.45万股,占比达到65.76%。

快报记者 王晓宇

## 境外居留权也是个问题 股民质疑天泽信息实际控制人拥有多重身份

江苏天泽信息产业股份有限公司(以下简称天泽信息)上周五通过了中国证监会创业板发审委的审核,首发申请获得通过。但仍有部分股民对该公司实际控制人孙伯荣拥有境外居留权一事存有疑问。

天泽信息公开披露的信息显示,中住集团持有天泽信息40%股权,为公司控股股东,孙伯荣先生直接持有公司29.9%股权并持有中住集团65%股权,为公司实际控制人。孙伯荣是中国国籍,但拥有香港居留权(临时居留权)和菲律宾特别退休居住签证(永久居留权)。记者在向有关部门询问,发现这种特别退休居住签证,是一种可以在任何时间,随时动身去菲律宾的长期签证,并且抵菲后拥有永久居留权。一家赴菲移民的代理机构向记者介绍说,有这种身份

的人,可视为华侨,其本人和其家属(视其具体办理时所达到的条件)实际上可永久移居菲律宾。而香港居留权由于披露信息有限,无法判断其具体性质,但通常的香港临时居留权是指单程证,可随时进入香港,并且在有在港连续7年居住记录后,可申请香港永久居民资格。

对于IPO公司控股股东为自然人的,中国证监会《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则》要求明确披露其姓名、国籍,是否取得其他国家或地区居留权等。有股民对此质疑表示,假设将来天泽信息经营情况出现恶化,公司实际控制人孙伯荣会不会利用其身份之便规避国内法规的约束。而且公司在招股说明书中也没有说明一旦发生这种情况,公司会做出何种风险防范举措。实际上上市公司中这类情况也有不少,通常的

处理方法有以下几种:要么将企业性质改一改,比如同样是在创业板发行的新宁物流(300013)、特锐德(300001),是将公司变更为外商投资企业,要么像上海新梅(600732),实际控制人主动放弃境外居留权。

另一方面,天泽信息近三年来的利润总额中,税收优惠和财政补贴占比相当高,这些税收优惠和政策性的补贴的来源具有国民性。有股民担心,作为公司实际控制人,如果这些大笔的政策性补贴在其取得后具备向境外转移的可能性,那对中小股民是不公平的。况且天泽信息从境内募集资金,主营业务也全部发生在中国境内,公司自己也承认经营模式为轻资产型,存在着轻资产风险,因此控制人的身份更成为投资者关注的问题。

快报记者 石成

2011年3月14日 沪深A股行情																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																							
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(%)	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	13.12	0.15	600020	安泰集团	7.88	0.12	600030	中信证券	22.80	0.10	600050	中国联通	13.20	0.05	600060	海信电器	12.50	0.08	600080	上海石化	8.90	0.02	600100	长江电力	19.50	0.15	600110	包钢稀土	48.00	0.30	600120	铁龙物流	12.50	0.10	600130	申能股份	16.80	0.12	600150	招商地产	15.50	0.05	600160	华仪股份	12.80	0.10	600170	广生堂	42.00	0.20	600180	华信国际	25.00	0.15	600190	金开曼	11.50	0.10	600200	江苏阳光	12.00	0.08	600210	中航地产	12.20	0.05	600220	福成五丰	8.80	0.02	600230	杭钢股份	11.50	0.08	600240	海默科技	14.20	0.12	600250	国都证券	11.80	0.10	600260	通光电子	12.50	0.05	600270	中航地产	12.20	0.05	600280	江苏阳光	12.00	0.08	600290	五洲制药	11.80	0.10	600300	中信证券	22.80	0.10	600310	包钢稀土	48.00	0.30	600320	铁龙物流	12.50	0.10	600330	申能股份	16.80	0.12	600340	招商地产	15.50	0.05	600350	华仪股份	12.80	0.10	600360	华信国际	25.00	0.15	600370	金开曼	11.50	0.10	600380	江苏阳光	12.00	0.08	600390	五洲制药	11.80	0.10	600400	江苏阳光	12.00	0.08	600410	五洲制药	11.80	0.10	600420	江苏阳光	12.00	0.08	600430	五洲制药	11.80	0.10	600440	江苏阳光	12.00	0.08	600450	五洲制药	11.80	0.10	600460	江苏阳光	12.00	0.08	600470	五洲制药	11.80	0.10	600480	江苏阳光	12.00	0.08	600490	五洲制药	11.80	0.10	600500	江苏阳光	12.00	0.08	600510	五洲制药	11.80	0.10	600520	江苏阳光	12.00	0.08	600530	五洲制药	11.80	0.10	600540	江苏阳光	12.00	0.08	600550	五洲制药	11.80	0.10	600560	江苏阳光	12.00	0.08	600570	五洲制药	11.80	0.10	600580	江苏阳光	12.00	0.08	600590	五洲制药	11.80	0.10	600600	江苏阳光	12.00	0.08	600610	五洲制药	11.80	0.10	600620	江苏阳光	12.00	0.08	600630	五洲制药	11.80	0.10	600640	江苏阳光	12.00	0.08	600650	五洲制药	11.80	0.10	600660	江苏阳光	12.00	0.08	600670	五洲制药	11.80	0.10	600680	江苏阳光	12.00	0.08	600690	五洲制药	11.80	0.10	600700	江苏阳光	12.00	0.08	600710	五洲制药	11.80	0.10	600720	江苏阳光	12.00	0.08	600730	五洲制药	11.80	0.10	600740	江苏阳光	12.00	0.08	600750	五洲制药	11.80	0.10	600760	江苏阳光	12.00	0.08	600770	五洲制药	11.80	0.10	600780	江苏阳光	12.00	0.08	600790	五洲制药	11.80	0.10	600800	江苏阳光	12.00	0.08	600810	五洲制药	11.80	0.10	600820	江苏阳光	12.00	0.08	600830	五洲制药	11.80	0.10	600840	江苏阳光	12.00	0.08	600850	五洲制药	11.80	0.10	600860	江苏阳光	12.00	0.08	600870	五洲制药	11.80	0.10	600880	江苏阳光	12.00	0.08	600890	五洲制药	11.80	0.10	600900	江苏阳光	12.00	0.08