

G 浙医药 进入新一轮成长期

在医药行业普遍效益滑坡的情况下,G 浙医药(600216)实现了上半年主营业务收入11.2576亿元,净利润4806万元,同比增长20.81%和35.58%,为全年发展奠定了坚实的基础。

公司副董事长、常务副总张国钧告诉记者,近年来浙江医药依靠科技进步,致力于构建创新型企业,核心竞争力进一步增强,并在努力做好国内市场的同时,积极开拓国际市场。“出口占公司总销售额的60%”,公司已经发展成为一家规模初具,对全球医药市场具有影响力的企业,并进入了新一轮的快速成长期。

辅酶 Q10 是生力军

G 浙医药是中国重要的原料药和制剂生产基地,产品已达上百种。据了解,公司有多个品种具备强大的市场竞争力。其中,维生素 H(即生物素)、吉他霉素的产销量居全球之首,维生素 E、辅酶 Q10 的产销量居全球第三。

2005 年一季度,公司实现以发酵法生产辅酶 Q10,并进入规模化。公司董秘俞祝军解释说:出于保密考虑,当时辅酶 Q10 公布的名称是

FED。“资料表明,辅酶 Q10 是一种新型辅酶类添加剂,可以应用于药品、保健食品、食品添加剂等多个领域。张国钧表示,辅酶 Q10 已成为公司新的主要增长点。”此前,全球主要的辅酶 Q10 产自日本,享有高额垄断利润。随着价格的下降,未来几年辅酶 Q10 市场会快速放大。

“我们的辅酶 Q10 系列保健品也将上市,相关批文争取在年内获得。”“采用新的发酵法生产后,辅酶 Q10 没有副作用,是完全天然的保健品。”G 浙医药的研制方式已使化学法的工艺路线无利可图,其中菌种发酵水平、工艺优化等因素成为制胜关键。2005 年,全球市场对辅酶 Q10 原料药的需求在 250 吨左右,并以每年 20% 以上的速度增长。在美国,辅酶 Q10 产品作为非处方药和功能性食品,可在超市、食品连锁店、药店自由出售,是很好的心血管保健用品。据银华证券预测,公司 2006 年辅酶 Q10 的毛利贡献应在 8000 万元以上,良好的发展策略最终有可能使公司成为全球的“辅酶 Q10 专家”。

本芬醇成长性突出

公司另一个新产品本芬醇也在

2005 年底投产。本芬醇是复方本芬醇制剂的主要活性物质,它与蒿甲醚一起制成的复方本芬醇制剂,对于治疗重型疟、并发症及恶性疟,包括脑疟等疾病非常有效。

公司是我国目前唯一生产本芬醇厂家,并获得国际定单。根据原销售协议,公司从 2005 年 9 月—2006 年 8 月 31 日将总共向国际医药巨头瑞士诺华公司供应 2589 万美元本芬醇,用于生产复方蒿甲醚制剂。这个定单目前有些调整,但今明两年的销售已经基本确定。“据了解,由于 G 浙医药的实际投产的时间较计划推迟了近三个月,而诺华公司由于市场原因每月实际需求较合同略有降低,因此公司与诺华公司重新约定,产品支付期延长至 2006 年底,同时考虑汇率因素,适当提高产品单价,合同总金额变更为 2727.9 万美元。上半年公司已向诺华公司销售本芬醇产品 1338.77 万美元,截至 2006 年 6 月 30 日已累计销售 1677.43 万美元。

潜力品种有后劲

据介绍,虽然目前原料药市场波动较大,但公司历年来非募集资金投资项目均将在今明两年进入了

收获期,主要包括盐酸万古霉素原料药和替考拉宁原料药、维生素 A、三甲酚及三甲基氢醌等项目。受到下游消费需求带动和国外厂商调整产能影响,维生素 H 销售大幅增长,第二季度业绩快速增长的特点较为明显,毛利率也维持在 31% 的较高水平。经过技术创新和技改,公司还将重点发展 β 胡萝卜素、角黄素等衍生产物。

目前,公司还在加强万古霉素的 FDA 认证工作,以争取更多的海外定单机会。在巩固原来脂溶性维生素的优势基础上,公司更向抗耐药性抗生素、免疫抑制剂、α 糖苷酶抑制剂、抗肿瘤等领域拓展新药研究。据称,今年可能会有创新药物进入临床,但短期内可能难见成效。

国泰君安医药行业分析员孙亮认为,目前公司赢利能力和运营效率虽有所提高,但资产结构仍有待改善,大量流动性负债和应收账款可能影响利润,进而拉低公司业绩增长速度。公司人士也透露说,正计划对此进行调整。由此看来,公司今明两年的积极变化将值得关注。(记者 邹箭峰)

走进浙江上市公司 ⑩

公司动态

G 民生 新发行 35 亿股获批

民生银行补充资本充足率的进程加快,G 民生(600016)昨晚公告称,非公开发行不超过 35 亿股 A 股日前获得了银监会批准,银监会同时要求此次发行对象若为境外投资者或者在认购股份后持股比例在 5% 以上的境内投资者,股东资格需报银监会批准。

民生银行日前公布的中期报告显示,该行的资本充足率为 7.46%,已经跌破 8% 的监管红线。一券商分析师认为,民生银行 2005 年末的资本充足率为 8.26%,已经急需补充资本金了,6 月末又跌破 8%,资本约束已成为民生银行当前快速发展的重大障碍。7 月中旬,民生银行 2006 年第三次临时股东大会通过发行股票合计不超过 35 亿股,每股发行价格不低于公告前 20 个交易日、民生 A 股股票收盘价算术平均值的 90%。此前的 20 个交易日,民生银行收盘价平均值是 4.25 元,不低于 90% 就是不低于 3.825 元。也就是说,定向增发至少能为民生银行募集资金 133.8 亿元。(唐曜华)

G 招行 H 股发售形势踊跃

G 招行昨日开始在香港公开招股,前往领取认购表格的市民络绎不绝,据工作人员介绍,市民认购反应颇为踊跃。据来自香港观塘的一间派表银行的消息称,开门前已经有约 100 名市民排队,排头位的市民早上 7 时半已经到场等候。

据接近承销团的消息人士透露,招行管理层倾向于“人人有份”,因为之前上市的内地银行及大企业如中国人寿,都是一人一手,招行管理层想延续这个皆大欢喜的传统,但能否做到,还要视认购人数多少而定。

信诚证券联席董事连敬涵估计,招行该次招股应可获 150 至 200 倍的超额认购。对于招商银行挂牌后的表现,业界均认为会有 10%—20% 的升幅。(钟恬)

东方电子 庭审调解无下文

一方是 7000 多名投资者及其家人期盼着这三年后的开庭,另一方是 20 余万东方电子(000682)的股东和两万多公司职工在关注着此次诉讼的结果。昨日,东方电子(000682)虚假陈述一案于在青岛中级人民法院开庭成为焦点。对原告数量众多的东方电子虚假陈述的诉讼,成为中国证券市场发展和法制建设过程中的一件大事,从程序公正到实体公平,从积极探索到不断完善,东方电子虚假陈述案的开庭,其象征意义已远远大于实际意义。

在下午结束两个小时二十分钟的两轮辩论后,法庭决定当庭调解,原告一代理律师均同意调解。原告代理律师表示,股东要求不高,主要是维护自身的权益,愿意在赔偿数额和赔偿方式上与东方电子进行协商,但无具体调解方案;被告一东方电子代理人表示同意调解,但具体方案还有赖于大股东的支持,但被告二乾聚会计师事务所代理律师表示不参与调解。案件目前处于休庭阶段,众多目光都放在了东方电子身上,等待着东方电子代理律师在跟公司进行商榷后能够拿出一个怎样的和解方案?(赵惠 刘莎莎)

G 丰原药 转让境外子公司

G 丰原药(000153)日前与香港恒元投资签署“转让协议”,拟以 1.11 亿元的价格将境外全资子公司 RT 公司 91.59% 股权转让给后者。

RT 公司原系江苏海外企业集团的子公司香港钟山的全资子公司,注册于英属维尔京群岛。2002 年 9 月 18 日,香港钟山与安徽丰原集团委托的联合国发集团签订了转让协议,将 RT 公司整体转让给中联国际。2005 年 6 月 7 日,G 丰原药出资 16662 万元收购了丰原集团委托中联国际持有的 RT 公司 100% 股权及相关债权。RT 公司无自己的主营业务,仅作为持股公司,目前是中外合资经营企业江苏江山制药有限公司的外方股东,持有其 23.78% 的股权。

恒元投资成立于 2006 年 8 月,注册资本为港币 1 万元,该公司主营投资业务,经营管理人员为常亮先生。对于此次股权转让,G 丰原药表示,是鉴于国内、国际维生素 C 市场行情的变化,规避对外投资风险,改善公司资产和财务结构,本次股权转让预计公司可获得收益 600 余万元。

天水股份:万顺置业可能借壳

日前,万顺置业的一位内部人士透露,万顺置业正在与天水股份(000965)的大股东天津市建筑材料集团洽谈股权转让事宜,“应该不久就会有结果”。另有知情人士称,如果万顺置业借壳成功,将把旗下位于天津空港物流保税区的地产资产注入上市公司,“公司还将借着滨海新区的概念进行再融资”。

对于天水股份的“卖壳”之举,业内人士并不感到意外。兴业证券分析师王金祥认为,目前水泥行业的供求矛盾不断加剧,存在严重的产能过剩。而银华证券最近发布的一份研究报告也指出,2005 年国内水泥市场需求不到 10.5 亿吨,而水泥生产能力却达到 13 亿吨,产能过剩 2.5 亿吨。国家当前有关水泥行业“抓大放小”的政策,让规模不大的天水股份倍感压力。“王金祥认为,而且,天水股份的经营一直没有起色。”

“大股东早有把股权转让出去的打算。”天水股份的证券事务代表翟杰称,“公司打算把股改和重组结合起来做,对于重组方的要求是能够提升上市公司的赢利能力,争取给股东一个满意的回报。”

G 广钢暴涨是谁导演?

从 8 月 30 日至 9 月 5 日的 5 个交易日,广钢(600894)股价累计涨幅超过 40%。但与股价形成鲜明反差的是,资料显示,G 广钢 2006 年 1—6 月主营业务收入同比下降了 43.3%,预计今年前三季度利润与上年同期相比下降了 50% 以上。

9 月 5 日,G 广钢董事会秘书办公室工作人员证实,公司已收到了上海证券交易所对其股价异常进行调查的函件。据悉,上交所对公司股价异常的调查目前仍在进行中。一位不愿透露姓名的深圳某私募基金经理对记者表示,广钢股价在短时间内迅速上涨 40% 以上是典型的投机炒作,可能是 QFII 或一些保险公司基金在对其进行短期炒作。

G 广钢拟搬迁至广州南沙开发区之事其实已不新鲜,所在地区城市用地的转化,为其搬迁后土地增值收益提供了极大的想象空间。G 广钢搬迁土地增值 20 亿的说法最初缘于中信建

投证券研究员曲丽今年年初对广钢股份搬迁事件的评论。曲丽估算 G 广钢在搬迁中可获得的潜在收益为 20 亿元左右,折合每股收益约 2.6 元。此后,众多研究机构纷纷对 G 广钢土地增值为题,积极推荐 G 广钢股。

广东规划设计院某专业人士向记者透露,G 广钢搬迁一事虽然已经确定下来,但何时搬迁,政府怎么给广钢补偿等问题至今都没有定论。G 广钢董事会秘书办公室一位工作人员认为,公司搬迁后土地增值是必然的,甚至增值收益可能达到或超出 20 亿元,但是不能就此认为公司从搬迁中将赚取 20 亿元的收益。

光大证券投资银行项目某位财务专家为 G 广钢 20 亿元增值只是潜在收入,没有考虑土地置换转让成本。如果单纯以这一点在市场上推荐 G 广钢,则有严重误导投资者嫌疑。此外,公司在搬迁期间,主营业务收入会出现停顿,主营业务收入短期出现下滑是必然的。(风言)

G 驰宏 晕招'连连

作为两市第一绩优股,G 驰宏吸引了无数投资者的驻扎,同股改捆绑的定向增发方案也将大幅提升公司的动态估值,成为被市场看好的一大理由,但近日有消息人士透露,公司定向增发方案已被证监会否决。

证券部相关负责人表示,方案被否决了还是要继续做,主要原因可能是上报的资料不大完善,上市公司周六可能会刊登公告。而当记者问及是何时被否决时,对方称不知道,该人士称,“方案被否并不影响公司再次申请,否定后,公司会根据方案在董事会上提出修改意见,并再次上报中国证监会”。

一位不愿透露名字的分析师告诉记者,不管公司二次申报是否通过,但定向增发属重大事项,否決后应及时公告,以防机构借机折腾股价。

有分析人士质疑,在信息不对称的情况下,如果大股东采取一些隐蔽的手段侵害中小股东利益,将很难防范,公平性极难保障。余波未了,公司故伎重演,在已经获悉了定向增发方案被否的情况下居然迟迟不公告,其信息披露的及时性、公允性再次受到挑战,中小投资者的利益再次受到损害。

G 驰宏引人关注的故事似乎没结束。记者注意到,G 驰宏 8 月 31 日公告称,提名 G 锡业董事长肖建明为公司独立董事候选人,该事项将提交本月底股东大会审议。此前,G 锡业的独立董事陈智勇、G 驰宏大股东云南冶金集团的董事长。上海市中远蓝天律师事务所资深律师张传琦认为,G 驰宏同 G 锡业互派独立董事可以看作是对独立董事的一种架空行为,独董的监督作用也因此淡化。(倪志豪)

异动扫描

G 阳之光 增发延伸产业链

周五,G 阳之光(600673)开盘即强势封于涨停。根据其发布的公告称,公司拟定向非公开发行不超过 3.7 亿股股份,所募资金将用于向以及韶关阳之光铝箔单方面增资、建设乳源分公司年产 1 万吨亲水箔生产线扩建项目,以及向关联企业深圳东阳光购买东阳光高纯铝、东阳光精箔、东阳光化成箔等公司股权资产。阳之光的前身是成量股份,2003 年经过重大资产重组后,主业由原来的量具刀具业转变成亲水箔产业。据了解,亲水箔是在铝箔的表面涂以防腐的无机涂层和亲水的有机涂层,主要应用于散热器中。虽然公司亲水箔在国内市场占有率位居第一,但是毕竟产品结构单一,同时该行业对下游空调业的依存度比较高,空调行业的波动必然会影响到作为上游的亲水箔,市场空间比较有限。此外,亲水箔的主要原材料价格普遍出现较大幅度的上涨。而通过此次定向增发,公司主业将从单一的亲水箔转变为多元化铝加工产业,实现铝加工产业链一体化,成为国内规模最大的电子铝箔、化成箔、亲水箔生产企业和拥有完善铝加工产业链的企业。这不仅可降低公司的原料成本,还可以减少关联交易,特别是它可以使 G 阳之光的资产规模和盈利水平得以跨越式增长,有关预测显示,本次增发如果在 2007 年 1 月 1 日完成,将使公司净资产将从 2.7 亿元增至 20 亿元左右,并增加 2007 年净利润 2.5 亿元。建议投资者不妨对该股给予一定的关注。(武汉新兰德 余凯)

公司分析

大族激光 自主创新 成长突出

大族激光(002008)主要优势在激光加工设备制造领域具有较强的自主研发创新能力,具有多项国际专利,是世界上仅有的几家拥有“紫外激光专利”的公司之一,公司善于发挥激光加工的优势,把激光技术应用传统工业生产领域,成为替代传统加工方式的首选。

随着国际制造业向我国转移,国内加工设备将逐步升级,激光行业的发展将更为迅速,未来我国的激光市场极具潜力。公司 2001—2005 年主营业务收入年平均增长率为 52%,今年上半年公司实现主营收入比去年同期增长 45.60%;实现主营业务利润比去年同期增长 47.71%。增长的原因主要是因为公司激光加工设备产销规模保持稳定增长,PCB 设备市场保持了快速增长,公司毛利水平继续保持稳定所致。其中激光打标机为主要的收入来源,随着激光焊接机和激光切割设备等产品的快速增长,主营业务呈现多行业应用的快速发展的态势。预计未来新老产品仍具有良好增长空间。此外,大族数控激光生产基地将在年内建成并投入使用,生产经营场所的集中将有利于公司组织生产活动,降低生产费用和租赁费用,提高生产的运营效能。

综合考虑国内对激光应用的需求,预计公司总体盈利水平能继续保持稳定增长,操作上建议可回调介入。(金通证券 钱向劲)