

三元股份：誓挥去三鹿“阴影”

巨额亏损负担较重

2009年2月，含有三聚氰胺的“毒奶粉”事件的肇事者三鹿乳业被迫破产。当月，雄心勃勃在乳制品市场“跑马圈地”的三元股份高调登场，定向增发融资仅10亿元用于收购三鹿破产资产，被市场看作是“从地方品牌迈进全国性品牌”的最后机会，认为是三元股份借助三鹿在河北当地苦心经营多年形成的奶源和营销网络实现跨越式发展。彼时的证券市场也给予三元股份热烈回应，公司股价在复牌当日即以涨停报收。

时隔一年半之后，让我们在市场恢复平静时再来看这场“蛇吞象”式收购到底为三元股份带来了什么，却发现预期中的“奶源和营销网络”并没有发挥相应作用，反倒使三元股份始终生存在“三鹿”破产的阴影之下。

巨额亏损的负担

三元股份半年报显示，在实现营业收入1288亿元、同比增长了13.57%的条件下，净利润却巨亏了5160万元，其中接收三鹿破产资产的河北三元一家就亏损6630万元，也就是说假如三元公司没有收购三鹿

的“优质资产”，今年上半年至少还能够盈利1470万元。

营销网络成“鸡肋”

半年报中披露“河北三元食品有限公司仍处于整合期，产品铺市和市场推广投入较大”，这一点从公司损益表中也可窥见一斑：上半年实现收入12.88亿元，收购三鹿营业成本1073亿元，累计支出销售费用242亿元。销售费用通常来说与收入成正比比例关系，也就意味着即便不考虑固定成本开支，变动成本率已经高达102.1%，公司经营的业务本身就是亏损的，这样的业务规模越大，也只能招致更大的亏损，那么意义何在？在接手三鹿“营销网络”之前，三元股份2008年度报告中的变动成本率仅为94.13%，远低于2010年上半年的水平，那么“营销网络”又价值何在？

成本困境

半年报中解释公司出现较大亏损的原因还有“主要原辅材料和能源价格上涨导致成本上升”，公司上半年

的毛利率为1670%，而去年同期毛利率则高达26.54%，同比下降了984个百分点。而同属于奶制品制造企业的伊利股份半年报显示，奶制品毛利率则高达31.76%，同比略减了3.69个百分点。

毛利率反映了经营成本与营业收入的比例关系，对于奶制品生产商来说，主要成本即是原料液态奶。按道理说，掌握了三鹿原料奶供给渠道的三元股份，应当具有更低廉的成本优势，然而事实上却是三元股份的盈利能力不仅与同行业水平相差甚大，就是和去年同期相比也出现了较同行业更大幅度的下滑，那么“奶源优势”又作何解释呢？

财务隐忧

在成本压力、经营亏损和长期资产购置的多重压力下，三元股份经营活动和投资活动产生的净现金流出高达295亿元，不得不依靠1.92亿元借款来维持公司的正常运转，其中主要为一年以内的短期贷款，流动比率仅为1.1，保守速动比率(扣除存货及预付账款)更是仅有0.7，货币资金余额与短期借款金额基本相当，已经达



三元拍得三鹿后，三元集团董事范学珊回答记者提问。

到了短期举债能力的极限，公司的资产流动性低到可怜。

可以看到，三元股份为了实现“全国性品牌”的产业扩张，却以巨额亏损作为代价，在企业高管成功接手三鹿“烂摊子”而打造的“光环”下，股东却不得不承受着实实在在的亏损。这不禁使人产生疑问，这样的亏损是资源整合的必经之路，还是当初的收购本身就是个错误？

如果企业做大和做强只能择其一的话，我们究竟应该选哪个？我认为，“做大”的受益者是企业管理人员，这样可以提高其个人身价；而“做强”却是针对股东利益，以企业蒙受巨额亏损为前提换取规模的扩张，从资本的角度来看实在是“缘木求鱼”，除了满足企业管理人员膨胀的个人野心之外，恐怕难以找到其他解释了。

(九江)

昆明制药集团被评为“守信用重合同”单位

日前，云南省昆明市企业信用促进会和昆明工商管理局在省政协会议厅召开“守信用重合同”企业表彰会，昆明制药作为受表彰的730户企业代表之一上台接受了奖牌、表彰。作为昆明市工商局重点推荐单位，徐朝能副总裁还接受云南电视台记者的专题采访。

昆药集团历来十分重视商业信誉和合同管理工作，坚持诚实守信的经营理念，具有较强的合同管理水平，2008到2009年经常不定期邀请公司法律顾问对合同管理人员和相关业务员进行讲座和培训。建立了合理并符合公司实际情况的合同管理制度，有兼职的合同信用管理机构两个，兼职合同信用管理人员3人，并有分管副总裁负责日常的合同信用管理工作。每年定期做合同信用管理检查并提出报告。合同档案、客户档案有专人保管，在有需要的时候能够及时、准确地提供相关统计数据和资料。

公司结合实际制定了符合相关法律法规的合同范本，2008到2009年中，90%以上的合同均使用了合同范本。同时，公司在订立和履行合同的过程中，坚持遵纪守法，诚实守信的原则，坚持运用法律手段解决合同纠纷，自觉的执行了人民法院和仲裁委员会的已生效法律文书，自觉接受工商行政管理等相关部门的监督。

经过公司上下的努力，在2008到2009年间，除对方当事人违约及依照行政法规变更、解除的合同外，均按照约定全面履行了合同，履约率达到100%。通过加强合同信用管理工作，积极运用法律手段维护自身合法权益，提升了经营管理水平，在经济效益和社会效益方面取得了较好的效果。

据悉，昆明市“守合同重信用”企业从1986年开始评选，每2年评选一次，有效期2年。截至2009年9月30日，自愿申报参加本届“守合同重信用”评选活动的企业有836户，主要涉及建设、电力、制造等15个行业。“评选‘守合同重信用’企业是按照督促企业做到诚信服务、规范经营、诚实纳税、信守合同、不拖欠职工工资的要求开展。”昆明市工商局局长湛江说，评选活动中，有106户企业因各种原因被淘汰出局。

(刘 薇)

楼市调控日紧 张江高科等三公司节前集中“拿地”



就在房地产新一轮调控愈加严厉之际，华业地产、张江高科、雅戈尔于“十一长假”前分别在北京、上海等地集中购置土地，但其中两家所购地块均为非住宅用地。

华业地产10月8日披露，公司9月28日参加北京市国土资源局举办的国有建设用地使用权公开招标，根据国土局随后核发的《中标通知书》，

公司分别以76912万元、142460万元成功竞得北京市通州区运河核心区IV-02、03多功能用地国有建设用地使用权。

资料显示，上述两宗地块均位于通州区运河核心区西岸，建设用地性质同为F3其他类多功能用地，出让年限为商业40年、综合50年。其中，IV-02地块用地总面积17913平方

米，其中建设用地面积11222平方米，建筑控制规模88000平方米；IV-03地块用地总面积27429平方米，其中建设用地面积16520平方米，建筑控制规模163000平方米。

另据张江高科公告称，公司全资子公司上海德馨置业发展有限公司9月29日参加在上海市房地产交易中心土地交易市场举办的国有建设用地使用权挂牌出让的竞拍，以17617万元的总价成功竞得张江高科技园区中区C-7-3、C-7-6两宗地块的国有土地使用权。该地块面积合计约17908.5平方米，土地使用权出让年限商业40年、办公50年。

张江高科表示，公司前期已通过竞拍获取了张江高科技园区中区C-6-3、C-6-7、C-7-2、C-7-5四宗商业金融地块的土地使用权，此次竞拍的成功，将增加公司在该区域的优质土地资产储备，并有利于公司在中区实施整体规划、开发。

与此同时，近年来较侧重房地产业务发展的雅戈尔，其全资子公司雅戈尔置业控股有限公司也在9月29日以33.93亿元的高价竞得长风生态商务区8号东地块的国有建设用地使用权。该地块位于普陀区长风新村街道，东至泸定路，西至规划公共绿带，南至规划公共绿带，北至金沙江路。地块总面积59575.3平方米，其中出让面积52903平方米，其他面积6672.3平方米，土地用途为住宅及配套公共服务设施，容积率≤2.47，出让年限为70年。

粗略计算，雅戈尔此番拿地的楼板价约为26000元/平方米，一举刷新之前长风6B、7C地块所保持的22000元/平方米的楼板价纪录。

分析人士表示，房企节前集中拿地或期望借市场调控之时适时增加土地储备，不过，楼市调控的逐步深入也使得未来走势具有较大的不确定性。

(徐 锐)

重庆市国资委加强公租房建设工程监督管理

本报讯 节前，重庆市国资委监察室对地产集团承建的鸳鸯组团“民心佳园”和大竹林组团“康庄美地”两个公租房建设项目进行了监督检查。据悉，重庆公租房开工面积约360万平方米，自今年2月28日开工以来，创造三天一层楼的速度，目前，有15幢楼房封顶断水。

9月28日，重庆市国资委监察室对工程规划、审批、招投标、工程管理

等情况进行了检查，察看了公租房审批、项目建议书及其立项审批文件、两规许可证、施工许可证、选址意见书等工程建设必须完善的前期手续，对进一步抓好工程建设专项治理提出了整改建议：一是健全招标投标监督制度。除政府批准直接发包的，对物资设备的招投标要进一步规范制度，完善公示制度，严格按照有关招标、评标的规定，招标程序和招标文件要接收社会

监督。二是健全纪检监察巡查制度。要求地产集团要抽调纪检监察人员组成纪检监察巡查小组，采取听取工程建设情况的汇报、检查相关资料台帐等督查方式，加强对施工项目的监督巡查。对巡查中发现的问题，要按照有关规定和管理权限严肃查处，并督促相关部门和责任人员及时整改，并跟踪整改情况。三是要加强工程质量的监督。要强化监督公租房建设

项目法人责任制、公租房建设项目工程质量监管等制度落实，对建设项目的初步设计、施工图设计、工程质量监督、工程造价、竣工验收等环节依法实施监督。四是要健全转包分包管理制度。要结合实际，完善转包分包管理制度，加强工程分包监督，严禁企业领导人员插手工程承包，避免工程转包、分包，发现转包行为要坚决查处。

(高国民)

淮北临涣煤电 欢送综采二区赴新区支援建设

昔日临涣王牌区，今赴新区展鸿图。9月28日上午，被誉为淮北矿业集团临涣煤电公司王牌区队、年产百万吨的综采二区，赴袁店二矿支援新区建设。

这天上午，临涣煤电公司为该区全体职工举行了隆重的欢送仪式，公司领导眼含热泪与综采二区干部职工话别。

临涣煤电公司综采二区共有职工194人，安全生产管理一流、职工队伍素质一流，综采技术一流，年产原煤过百万吨，是临涣煤电公司生产建设的主力军，被誉为是临涣三分天下

有其一的区队。为确保集团公司7年建成8对矿井目标实现和袁店二矿2010年12月28日联合试运转。临涣煤电公司为了集团公司大局，忍痛割爱，将综采二区城建制的送往新区支援建设。

综采二区20年艰辛在临涣煤电打下了坚实的基础，取得了辉煌成果，为临涣煤电公司的建设发展立下了汗马功劳。昔日友情话不尽，今日惜别两依依。在欢送会上，临涣煤电公司领导眼含热泪与综采二区全体干部职工话别，希望他们把在临涣的好传统、好做法、好经验、好方法带到新



区，吃苦耐劳、能打善战，为淮北矿业集团新区建设再立新功。同时表示，临涣煤电仍是他们的“娘家”，

随时欢迎他们来矿走动。

邵宏田 摄影报道

公司动态 | GongSiDongTai

羚锐再向西藏阿里捐赠药品

继2007年参与“天路·爱·无极”活动，羚锐制药向阿里捐款赠价值120余万元的药，2009年又捐赠20余万元药品，今年，河南羚锐老区扶贫帮困基金会再施义举，将价值10余万元的药品送达阿里地区行署驻成都办事处，不日将分发到当地农牧民手中，缓解他们缺医少药的难题。

该批药品是羚锐老区扶贫帮困基金会从羚锐透皮贴剂事业部、羚锐信阳分公司及羚锐生物药业等单位募捐的，每一盒药品都将奉上羚锐人的一份爱心。

(胡 凌)

一汽轿车新工厂8日投产

近日有媒体报道，本月8日，一汽轿车的第二工厂将正式投产，今后一汽马自达与一汽奔腾将各自独立生产，双方的产能将大大提升。

新工厂一期产能10万辆，项目完成后，自主轿车产能将有所提升，将在2012年实现新增年产20万辆整车的目标。投产使用后，奔腾品牌所有车型(B50和B70)将结束与马自达6/睿翼共线生产的局面。另外新工厂未来还将投产奔腾品牌新车型包括B30等等。

而对于一汽马自达而言，马自达6产能不足的问题将得到缓解。目前，老款马自达6车型以低价出击高端紧凑型车市场，市场需求充沛，但产能原因一直制约其销量的进一步提高。

(中 新)

国有粮企5年间数目减少近一半

我国国有粮食企业通过产权改革，最近5年间企业数目减少47%，逐步实现结构优化、产业升级目标。

记者10月7日从国家粮食局获悉，2004年以来，我国以产权改革为突破，促使国有粮食企业结构优化，产业升级。2009年底，全国国有粮企总数18163个，比2004年底减少16469个，减幅达47.6%。从2006年到2009年，国有粮企累计收购粮食64610万吨，占社会粮食总收购量的57.8%。改革改制后的国有粮企，继续发挥着粮食收购的主渠道作用。

(王立彬)

中建美国公司庆25周年

中建美国有限公司9月29日在纽约曼哈顿举行25周年庆典招待会，中国驻美国大使张业遂、联合国副秘书长沙祖康、中国驻纽约总领事彭克玉等均到场祝贺。

作为中国最大的建筑地产企业，中国建筑股份有限公司1985年进入美国建筑市场，25年来从无到有，至今已在美国主流建筑市场占有一席之地，美国《华尔街日报》甚至撰文惊呼“中建把工地搬到曼哈顿了，欧美建筑公司要小心了”。

对此，中建股份有限公司副总裁陈国才表示，美国市场是重要的战略市场，中建美国公司一定要做强做大美国业务。中建美国公司总裁袁宁也感叹扎根不易，他表示，中建美国的迅速发展，离不开中国日渐强大的实力支持。

(魏 晞)