

汇源果汁涉嫌内幕交易 居然被两页日记出卖秘密

特约记者 赵倩 报道

香港电视剧中经常出现的身着正装的司法人员手持证件封存证据，检方与被告之间在有罪和无罪之间争锋相对的场景，其实离我们并不远。

近日，汇源果汁(01886,HK)内幕交易案有了最终的定论，曾经多次上榜内地富豪榜的孙敏被认定从事内幕交易。而她受到法律制裁的证物是其秘书张美姗两页日记中关于汇源果汁的寥寥数语，案件证据的后期收集以及逻辑上的推理均围绕此展开。

记者从香港市场失当行为审裁处了解到，该案将在3月25日再度开庭，从而确定对于孙敏的刑罚认定。

流言起于公告前

2008年7月，前汇源非执行董事孙强邀请高盛安排拍卖汇源主要股东所持有的股份。据汇源果汁董事会主席朱新礼此前在接受采访时介绍，包括其本人、孙强以及身兼达能大中华区非执行董事的秦鹏在内，合计持有汇源果汁65%的权益。

当年7月8日，高盛向多家公司发出了收购建议书，直到7月24日，一份不具有约束力的指示性出价提交于高盛。这一天也被认为是可能会对汇源果汁股价产生重大影响的信息出现的一天。

孙强在接受问询时曾表示，确实注意到有人在公司相关信息公布前偷偷买入汇源果汁。

事实上，被孙强描述为极为机密的有关汇源果汁收购的谈判，其流言在7月中旬便已经传出。在一份7月17日的汇源果汁股东内部关于市场上收购流言的交流邮件中，孙强就提出要密切关注公司股价走势，以应对在可能出现股价异动情况下港交所的问询，并由律师事务所准备好一份声明，以便在董事会上通知其他股东。



2008年8月29日，汇源果汁暂停交易，并随后于9月3日对外公布，荷银融资亚洲公司代表可口可乐公司向汇源果汁提出现金收购建议，其中对于在香港联交所上市的股份收购价为每股12.2港元。

受此影响，汇源果汁9月3日复牌当天股价大幅上涨，收于10.94港元/股，股价较停牌前上涨164%。

利好公布前大举买入

资料显示，孙敏、莫峰夫妇在香港创办了一家船运贸易公司，并随后于2000年组建了多家从事投资业务的公司，正是这些公司在2008年承担了买卖汇源果汁860万股股票的任务。

2008年7月30日至8月29日，孙敏旗下的投资公司分批次购入汇源果汁股票，合计约860万股。7月24日，汇源获首次全面收购提议，而7月31日汇源董事会正式获知公司可能被全面收购。

2008年9月3日、4日，孙敏所拥有的超860万股汇源果汁在10.2375港元/股至11.118港元/股之间被卖出，2天之内获利超5500万港元。

对于上述汇源果汁的股权投资，孙敏解释称，自己对汇源果汁一直都很感兴趣，因为它是行业的龙头企业，并对公司创始人朱新礼颇感钦佩，而2008年也并非其首次购入汇源果汁的股票。

日记本露出马脚

对于孙敏、莫峰夫妇旗下投资公司的异常交易，市场适当行为审裁处提出了多个疑点。一，交易的时间点恰好在可口可乐及百事可乐做出参与投标的决定期间，并在公司停牌有待发布公告前继续买入；二，花费近3800万港元用于购买一只股价持续下滑的公司；三，孙敏、莫峰夫妇并没有定期购买该股票的历史；四，上述股权购买过程中是通过多个投资公司、多个

经纪公司进行的，这或许在试图掩饰什么。

然而，这并不足以认定孙敏、莫峰夫妇从事了内幕交易。

直至2009年9月17日，香港证监会人员对孙敏、莫峰夫妇旗下公司办公室进行了搜查，一本日记本被发现，该日记本所有者正是孙敏的秘书张美姗，这成为重要证物。在2008年7月30日和8月1日两页日记上，张美姗纪录了有关汇源果汁的相关信息。

资料显示，上述日记本纪录了诸如，“汇源、下跌/上升”、“尽职调查”、“风险？多少资金会被冻结”、“重组或收购”、“有人全面收购、大股东同意”、“摩根士丹利、法巴、报道，要报告”等字样。

此前，香港财政司司长在提交的一份报告中表示，这些摘要记录的是孙敏、莫峰夫妇、张美姗以及公司另一高管张凤仪会议上讨论的内容。

对此，孙敏表示，张美姗并没有向她传达日记本所记录的内容。张美姗则在初期表示忘记了上述信息的来源，后承认消息可能来自与孙敏、莫峰夫妇的一次内部会议上。

香港市场失当行为审裁处认为，孙敏应当已经通过其他渠道提前获悉了有关汇源果汁收购案的信息，认定其在汇源果汁股权交易中有300多万股存在内幕交易行为。

“内幕交易一般很难认定，无论是香港还是内地。”一位内地长期从事股权投资的人士表示，因为内幕交易方面取证是一大难题。

不过，截至目前，香港司法机关仍未能知晓孙敏内幕信息的提供者究竟是何人。此外，对于此次针对汇源果汁内幕交易调查的细节，香港证监会传媒处工作人员表示不便对个别案件予以回应。

云南白药 多元化 扩张受挫

特约记者 陈伟 报道

3月13日，云南白药发布公告称，为深入贯彻执行“新白药·大健康”战略，更加专注主业，拟挂牌转让全资子公司云南白药置业有限公司(以下简称白药置业)100%股权，并退出房地产业务。公告显示，白药置业成立以来业绩一直不如人意，5年累计亏损44万元。

近年来，云南白药一直疾驰在多元化经营道路上，产品由药品延伸至日化、地产等领域。除牙膏业务大获成功外，养元青洗发水、采之汲面膜、千草堂沐浴露等产品的销售却不乐观。同时，近年来公司主业面临毛利率下滑、旗舰产品多次登上各地食药监局黑榜等问题，由此引发了“不务正业”的质疑。

白药置业 5年累计亏44万

涉足房地产业务的上市药企退出房地产业务已然形成潮流，在18家上市药企中超过半数有意“退房”后，云南白药也加入了这个行列。云南白药发布公告称，拟对外转让下属全资子公司白药置业全部股权，将退出房地产开发业务。

白药置业是云南白药于2006年4月出资设立的全资子公司，注册资本1000万元，主营业务为房地产开发、城市建设投资以及整体搬迁项目开发，全面负责云南白药集团整体搬迁项目，以及配套生活区“颐明园”项目的建设实施工作。

云南白药称，此项决议在3月1日便经控股股东内部通过，并报云南省国资委请示，在3月11日收到同意转让的复函，拟采取公开挂牌交易方式征集受让方。上述交易完成后，云南白药将不再持有白药置业的股权。

白药置业自成立以来业绩一直不如人意。云南白药年报披露，2007年，白药置业无营业收入、净利润；2008年无营业收入、亏损41万元；2009年亏损455万元；2011年亏损111万元；仅2010年实现563万元盈利，在2007-2011年间累计亏损44万元。

此外，云南白药房地产业务的毛利率也低于行业平均水平。如2011年年报显示，公司房地产业务毛利率为18.1%，但同年国内房地产行业的毛利率普遍在30%以上。

“根据白药置业的财务数据分析，现在退出这个市场无疑是明智之举。”重庆地产界分析人士王波表示，目前房地产行业整体调控基调趋于严厉，未来市场很可能降温，中小型房企的生存空间则会大大压缩，不利于云南白药历年年报数据的推进。

多元化扩张受挫

拓展房地产业务却铩羽而归，这只是云南白药近年来多元化经营窘境的一个缩影。

记者了解到，云南白药自2004年跨越单纯药品事业进入日化领域，推出云南白药牙膏，并依靠“大广告、大终端、大品牌、高价位”的操作模式取得巨大成功。但白药牙膏的成功并不是那么容易复制，公司旗下的养元青洗发水、采之汲面膜、千草堂沐浴露处境尴尬。

京东商城以及天猫商城上的云南白药旗舰店近一个月的销售数据显示，养元青洗发水、云南白药洗面奶、云南白药采之汲面膜等产品月销售量少有突破千件。

同时，在营业收入和净利润逐年递增的情况下，白药中央产品及白药特色产品等“明星产品”的毛利率以及占总收入比重却在逐年下滑；2005年，公司药品销售收入占全部营收比例为99.10%，2012年上半年，这一比重则降至24.83%。一时间，云南白药荒废主业的质疑声四起。

此外，云南白药主打产品还频频爆出质量问题。据不完全统计，2007-2012年，云南白药至少10次因药品质量、夸大广告疗效而登上各地食药监局黑榜。

主业问题不断，已引起云南白药重视。去年12月，公司便首次就药品登上地方食药监局黑榜发布公告澄清，并明确表示此次剥离房地产业务的目的就在于更好的专注主业。

分析师认为，公司专注主业是一件好事。也有分析人士认为，云南白药更需要警惕主业品牌频受损之后可能存在的市场冲击。国内某企业公关总监也认为，企业长期被“丑闻”笼罩，即便以前拥有再好的口碑，如果不再采取较好的危机公关措施，最终都会失去市场。

四川美丰挨了一记“闷棍” 子公司被清算

特约记者 张晋 报道

尿素行业中最受机构青睐的一家上市公司四川美丰日前披露的年报显示，2012年公司实现净利润3亿元，同比仅增长6.19%，四季度业绩同比下滑。

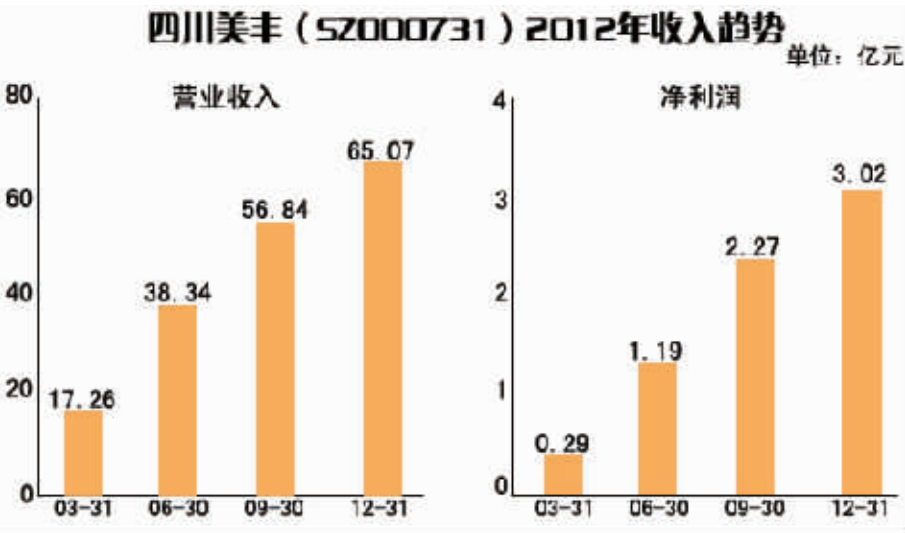
记者注意到，四川美丰业绩难如人意，在于拍卖远东化肥损失的6129.7万元计入“营业外支出”。远东化肥的关门歇业，不仅意味着四川美丰的投资款打了水漂，也是其异地扩张的又一次失利。

业绩未达预期目标

投资者或许应该记得，在2011年年报中，四川美丰曾表示：“在宏观市场行情表现良好、产品价格不发生大幅波动的情况下，2012年力争实现超过70亿元的销售收入。”而2012年年报显示，其最终没有完成任务。当年公司实现销售收入65.1亿元，同比增长24.01%；实现净利润3亿元，同比仅增长6.19%；基本每股收益0.51元，2011年则为0.48元。

记者注意到，尿素是四川美丰的主营业务，一部分由公司自行生产，一部分为外购。2012年，四川美丰的尿素销量为139.53万吨，比2011年少1.3万吨；其中，外购转产尿素，2012年净利率为31.55%，较2011年微增；这些数据显示，其尿素业务遇到问题。

2012年，四川美丰转而加大了复合肥的销售力度，2012年该产品的销售量64.68万吨，几乎是2011年的一倍。该业务的毛利



率为2.88%，2011年则为4.13%；由此可见，公司进行了一定程度的促销，这种促销导致公司应收票据、应收账款同比大幅增长。

折戟远东化肥

四川美丰的净利润增长有限，有多方面的原因。实际上，除刘化集团外，四川美丰控股的公司大多业绩下滑；以美丰实业为例，2011年该公司实现净利润1.02亿元，2012年净利润仅5709.61万元。业绩降幅最大的当属远东化肥，2011年该公司亏损1207.51万元，2012年则亏损7273.28万

元。

资料显示，2007年9月，四川美丰耗资5501.34万元收购了远东化肥51%的股权。远东化肥前身为兰州市化肥厂，拥有6万吨/年合成氨、10万吨/年尿素；当时该公司正在技改，拟将合成氨产能提升至8万吨/年，尿素产能提升至13万吨/年。

远东化肥进入四川美丰后，2007年、2008年分别实现净利润128.88万元、17.03万元，2009年便开始陷入亏损，2010年更是遭遇停产打击。远东化肥停产的原因在于，正在修建的兰渝铁路穿过其部分厂区，最近的氮氢气压缩机厂房距兰渝铁路仅为51.94米，不符合《铁路运输安全保

护条例》第十七条规定的200米安全保护距离的要求，存在重大安全隐患。

该如何处置远东化肥，一直困扰着四川美丰，今日年报中则有答案。远东化肥的资产已被拍卖，土地则被征收，由于要支付职工社会保险及工资，四川美丰最终分文未得，还损失6129.7万元。

新疆美丰刚投产

投资失利，对四川美丰而言并非首次，该公司曾投资贵州美丰，最终也宣告失败。

2007年11月，四川美丰耗资2.61亿元控股贵州化肥，并将其更名为贵州美丰，拟全面进入煤化工领域。未料，随后贵州美丰也遭遇停产、亏损；四川美丰随即于2009年10月将贵州美丰27.78%转让给刘化集团，2011年则将剩余股权转让给了贵州青利，彻底退出。

按道理说，吃了两次亏，四川美丰当汲取教训，不想，公司又将触角伸向了新疆。2010年12月，四川美丰与新疆八一师供销集团、成达工程、农一师塔里木水管处合资设立新疆美丰，公司占比26%，一期建设10万吨/年合成氨、18万吨/年尿素(含多肽尿素)装置，计划于2011年3月底前开工，建设期1年。

新疆美丰建设进度如何？四川美丰在2012年年报中透露，新疆美丰于2012年11月开始投产试运行。

调控打压后，再投身矿业。

“2010年以来国家对房地产行业的调控从未停步，中小房企业绩出现大幅下滑，二级市场整体下行趋势并未打破，不少房企开始转型涉矿。”对此，渤海证券一份研报指出，从经营角度看，矿产行业盈利能力强，有保值增值作用，同房地产开发有一定相通之处；从融资角度看，涉矿炒作可提高增价，矿产资源也容易变现和抵押融资。

统计显示，在数量众多的涉矿概念股中，房企数量众多。除中润资源、*ST园城两鲁企外，万泽股份(000534)、中天城投(000540)、天伦置业(000711)、新湖中宝(600208)、ST兴业(600603)等20多家上市房企均尝试涉矿。

值得注意的是，与中润资源、*ST园城为代表的众多众多上市房企，也都延续了相同的轨迹——先涉足房地产，地产遭遇宏观

A股再起涉矿风潮

特约记者 刘翔 济南报道

涉矿还是设局？尽管监管层一直在严控资本市场上的炒矿风潮，但涉矿对上市公司的诱惑一直未减。

14日，多家A股上市公司密集发布涉矿公告。辽宁成大(600739)43亿投资油页岩、西部资源(600139)采矿权获许可、风帆股份(600482)签矿山勘探协议、刚泰控股(600687)购大冶矿业股权。

不完全统计显示，目前两市涉矿概念股

约有130家，分布在房地产、化工、建筑建材、机械等近20个行业，基本覆盖了A股市场的重要行业领域。

上月20日，*ST园城发公告称，公司名称由此前的烟台园城企业集团股份有限公司，变更为烟台园城黄金股份有限公司。*ST园城此前主业为房地产，后涉足金矿，此番更名也暗示其主业将偏重矿产采掘业务。

四股同日宣布涉矿

统计显示，在数量众多的涉矿概念股中，房企数量众多。除中润资源、*ST园城两鲁企外，万泽股份(000534)、中天城投(000540)、天伦置业(000711)、新湖中宝(600208)、ST兴业(600603)等20多家上市房企均尝试涉矿。

值得注意的是，与中润资源、*ST园城为代表的众多众多上市房企，也都延续了相同的轨迹——先涉足房地产，地产遭遇宏观