

中国重工72亿限售股今上市 社会保障基金或减持

记者 秦小华 成都报道

中国重工(601989.SH)相关公告显示，公司72.42亿限售股，将于今日在上海证券交易所上市流通，占总股本的49.37%。公告显示，此次获得上市流通权的72.42亿股，主要包括控股股东中国船舶重工集团公司IPO前69.31亿限售股、全国社会保障基金理事会转持的3.10亿股(具体数量为31028.76万股)，分别占总股本的47.26%、2.12%。据估算，其解禁市值约300亿。

大股东减持意愿不强

据了解，大股东减持意愿不强，并自愿锁定此股份长达一年。

中国重工12月7日发布的公告显示，控股股东中国船舶重工集团公司(下称中船重工集团)在自愿锁定股份的承诺函称，为支持中国重工健康长远发展，本着对全体股东负责的态度，中船重工集团承诺，其持有的IPO前69.31亿限售股于今年12月16日解禁变为无限售股后，自愿继续锁定一年，即自2012年12月16日至2013年12月15日，并强调，在锁定期内，中船重工集团持有的该部分股份不通过上海证券交易所挂牌出售或转让。

公开资料显示，中船重工集团实为国务院国有资产监督管理委员会控制下的大型国有企业，主营船舶制造及舰船配套、船舶配套、海洋工程业务，属典型的中字头大型国有企业。今年上半年以来，船舶需求旺盛，其旗下武船重工开工充足。公开消息显示，武船重工先后承制过5种型号的海监船共11艘、维修3艘，今年上半年，再获8艘海监船订单。

大股东自愿锁定股份一年，或跟中国重工业绩增长稳定有关。2008年至今年9

月，中国重工摊薄每股收益分别是0.26、0.22、0.24、0.32、0.25元(三季报)，摊薄净资产收益率24.94%、7.24%、7.00%、11.97%、8.64%(三季报)，销售毛利率17.39%、18.10%、19.68%、14.59%、15.13%(三季报)。(见表1)

社会保障基金等机构积极减持

相比大股东的自愿锁定，中小非股东及投资机构减持积极，特别的，社会保障基金更是积极卖出变现，以规避市场下跌带来的财富缩水。

社会保障基金总共持有中国重工3.19亿股。今年8月28日，中国重工发布的中期报告显示，社会保障基金理事会，已将其持有的于2010年12月16日解禁的891.24万股减持完毕。此次获得上市流通的股份3.10亿股，或将被减持。

据介绍，社会保障基金持有的3.19亿股来源于部分国有股转持。2009年6月，财政部、国资委、证监会和全国社保基金理事会联合下发的《境内证券市场转持部分国有股充实全国社会保障基金实施办法》规定，股权分置改革新老划断后，凡在境内证券市场首次公开发行股票并上市的含有国有股的股份有限公司，除国务院另有规定的，均须按首次公开发行时实际发行股份数量的10%，将股份有限公司部分国有股由社保基金会持有，国有股东持股数量少于应转持股份数量的，按实际持股数量转持。

今年6-9月，随着A股市场的连续走跌，中国重工被机构放肆卖空。相关资料显示，6月份的时候，持有中国重工多达113

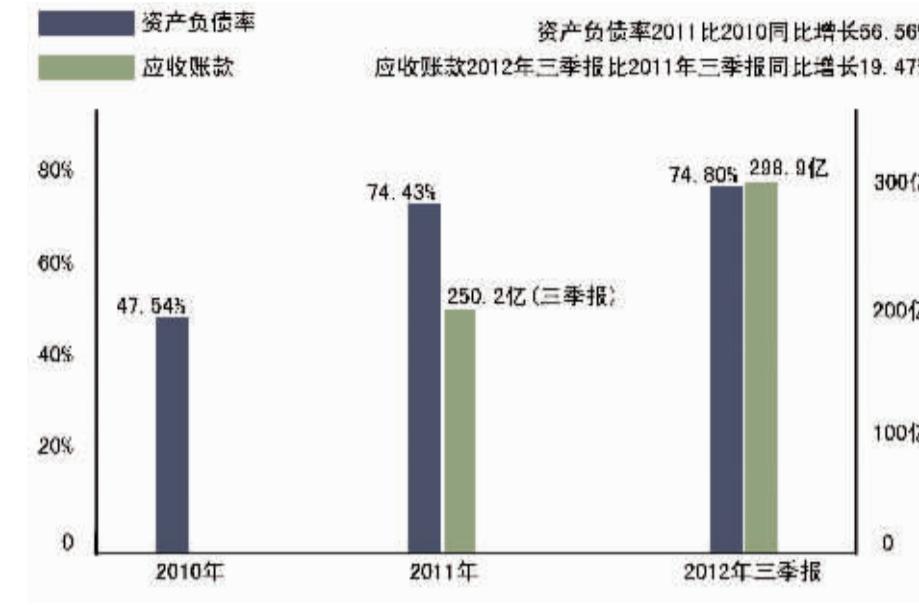


表1.中国重工财务数据简表

	2008年	2009年	2010年	2011年	2012年9月
摊薄每股收益(元)	0.26	0.22	0.24	0.32	0.25
摊薄净资产收益率(%)	24.94	7.24	7.00	11.97	8.64
销售毛利率(%)	17.39	18.10	19.68	14.59	15.13

(数据来源：公司年、季报，使用前核对。)

(制图/杨杰)

家，截至到9月底，持有中国重工机构仅有17家。截至9月30日，中国重工股东共172750户，户均持股23538.89股，筹码趋于分散。

山东神光金融研究所认为，中国重工此次上市的流通股，短期内，会给公司股价带来负面影响。

警惕高资产负债率

尽管中国重工的业绩增长稳定，没有出现大幅度的业绩波动，但2011年财务报表中，资产负债率一项值得警惕。

公司报表显示，中国重工2010年资产负债率仅47.54%，至2011年末一下激增至74.43%，绝对量上增加26.89个百分点，增幅56.56%。截至今年三季度，其资产负债率仍然高达74.80%，远远超过70%的安全警戒线。

另外一个值得警惕的财务指标是，截至目前9月30日，高达298.9亿的应收账款，相比去年同期，中国重工仅250.2亿的应收账款增长19.47%。(见图)

有财务专家指出，资产负债率高企，跟企业过度运用财务杠杆有关，在行业增长期，财务杠杆使用会带来利润的大幅度增长，在不景气阶段，财务杠杆又会为企业造成负债拖累，企业经营风险会增大。

截至今年12月10日，共计9家机构对中国重工今年的业绩做出预测。相关预测数据显示，中国重工每股收益预测中值为0.32元，与去年持平；净利润46.61亿元，较去年同比下降0.25%。

从预测业绩状况看，尽管中国重工业绩相对稳定，但二级市场上，该股仍然从今年3月份的最高6.86元下跌至最低时的3.91元，跌幅达到43%，远弱于同期上证指数，当然，由此可见，中小非及投资机构减持力道之猛。

华润医药强势整合

全资控股山东三九药业

特约记者 赵倩 报道

华润系医药板块整合棋局又稳走了一步棋。12月12日，华润三九(000999.SZ)公告已投入13.3亿元增资子公司山东三九药业有限公司(以下简称山东三九)，使其成为全资控股子公司。

与此同时，北京紫竹药业有限公司(以下简称紫竹药业)42%的股权转让交易即将到期，而华润旗下北京医药集团有限公司(以下简称北药集团)将增资紫竹药业，则被外界理解为华润医药系整合的第二步棋。

分析人士称，如果此次整合能够顺利完成，华润集团普通中药制剂的生产肯定向山东三九集中，而紫竹药业这部分股权未来有可能整体注入华润双鹤(600026.SH)，“华润系”中药和化学药板块的基本格局将完成整合。

近期继续增资

华润集团医药板块整合棋局近日接连

出招。华润三九在5160万元增资安徽子公司金蟾生化至99.5%股份后，增资山东三九，而旗下北药集团将十分可能增资子公司紫竹药业。

12月12日，华润三九在其2012年第9次董事会会议决议公告中表示：“公司拟在山东产权交易中心摘牌受让山东枣庄中药厂持有的山东三九45%股权，交易价格预计为1.33亿元。”

华润三九目前持有山东三九55%的股权，是2008年初从关联方香港三九企业集团收购而来，是公司感冒灵重要的北方生产基地，主要生产剂型包括现有颗粒剂、片剂、丸剂、胶囊、膏剂等多个剂型，主要产品包括天麻降压片、感冒清热颗粒、小儿感冒颗粒等多个重要品种。通过进一步的股权整合，有利于对山东三九的发展投入和运营管控，同时也有利于整个华润集团体系内中药业务板块的梳理，有助于未来公司的发展。

今年11月21日，山东产权交易中心

挂出一则股权转让公告，山东枣庄中药厂拟将其持有的山东三九45%国有股权以1.33亿元作为底价挂牌转让。而华润三早在2008年便收购了山东三九55%的股权。

11月23日，中国信达资产管理股份有限公司(以下简称信达公司)持有的北京紫竹药业42.28%股权在上海联合产权交易所挂牌出售，挂牌价格为154808万元。而紫竹药业第一大股东正是华润集团旗下北药集团，持有47.28%股份。

两项股权转让初始挂牌，便有业内人士推断华润集团旗下华润三九和北药集团将分别增资山东三九和紫竹药业，目的即深化华润医药板块内部整合，或为将来整体香港上市做好准备。

12月12日，安徽省产权交易中心项目联系人向记者确认，金蟾生化股权已成功转让给华润三九，且提交受让申请的“只有华润三九一家”。

记者致电华润三九董秘周辉，她表示对于金蟾生化和山东三九的收购，在董事会决议公告中都有披露，至于没有单独披露是因为没有达到披露要求，应证监会的要求不便透露更多信息。

整合进入深水区

目前，华润系医药资产在A股共有四家上市公司，分别是华润三九、华润双鹤、华润万东(600055.SH)、东阿阿胶(000423.SZ)。依据相关公告，这四者在华润医药内部的产业定位分别为中药整合平台、大输液及普药整合平台、医疗器械整合平台、阿胶特殊药平台。

据接近内情的人士表示，紫竹药业应该并入华润系医药板块，协同华润系其他医药板块共同发展。而市场人士普遍分析认为，如果此次北药集团拿下紫竹药业

42%股权后，其持股比例将达90%。紫竹药业在生殖医药领域表现突出，比如有一定市场号召力的金毓婷，基于其出色的盈利能力，未来有可能整体注入华润双鹤。

“华润接盘后，华润系的普通中药制剂的生产肯定向山东三九集中，尤其是需要规模化的中药制剂，这样肯定会大幅度提升山东三九的生产能力，由于华润有自成体系的商业系统，山东三九的销售也不会存在问题，整体来说是非常利好山东三九的”。随着华润医药集团战略的不断聚焦，华润三九的业务将向OTC和现代中药处方药两大板块集中。”业内人士如是分析道。

在华润三九对山东三九的五年发展规划中，也包括把山东三九打造成华润三九北方中成药颗粒剂最大的生产基地，并促使其成为国内最大的感冒类药生产企业。且在具体措施中更是表明，股权问题解决后，华润三九的部分丸剂产品也会转移到山东三九生产销售。

