

■特别报道

昔日8151万挂牌 如今值逾20亿?

# 山东黄金中金黄金竞购标的疑点多

莱州国资涉嫌贱卖金矿资源

□本报记者 钱秋臣 康书伟

山东黄金(600547)、中金黄金(600489)两家黄金巨头先后停牌，而两公司停牌的原因是要竞购同一标的——山东盛大矿业股份有限公司和山东天承矿业有限公司两家民营企业的股权。

究竟是怎样的两家民营企业引发了两家黄金巨头的同时关注？投资者无法从两上市公司语焉不详的公告中获得答案，中国证券报记者采访相关各方，试图弄清楚标的公司情况，却发现其中疑点重重。

## 神秘民企引金企竞购

对于此次竞买的细节，两家上市公司的公告仅表示，通过尽职调查，竞购的目标资产涉及经山东省国土资源厅审查备案的金矿资源和铁矿资源，可靠程度高，受让方可获得盛大矿业及天承矿业的控股权。

一知情人士透露：“大概是这两家矿业公司98%以上的股权，这两家公司为关联方，实际控制人均为莱州富豪张安康。”

实际上我们尽职调查也没摸清两家民企的底细，很多信息对方都以商业秘密为由拒绝提供。”一位参与竞买事项的人士告诉记者。

中国证券报记者进一步调查发现，两大黄金巨头竞夺主要缘

于盛大矿业去年获得的一宗矿权。2011年11月29日，盛大矿业网站一则新闻称，公司通过山东省产权交易中心挂牌取得莱州市区域焦家金矿床深部105吨黄金资源项目。“山东黄金、中金黄金竞购这两家民企的主要目的就在此105吨黄金资源。”知情人士表示。

中国证券报记者获悉，出让方为此次竞买设定很高的门槛——竞买保证金高达8亿元，竞买方式是竞买方一次报价、开标日公开宣布报价并根据价高者得的原则确定受让方。

业内人士表示，目前金矿资源行情约在2000万元/吨，这105吨矿产资源市场价值应在20亿元以上，此外，盛大矿业还拥有约4000万吨铁矿资源，因此此次收购涉及的资金可能高达35亿元左右，这场竞购从一开始就注定是一场豪门争夺。

## 金矿或曾低价转让

两家名不见经传的民企何以坐拥焦家金矿深部的105吨黄金资源？既然该矿地处山东黄金所属焦家金矿深部，为何没有早被山东黄金发现并购买？中国证券报记者翻阅山东黄金、中金黄金两家公司的公告均无任何交待，采访公司也未获答复。

但记者查阅发现，焦家金矿床深部105吨黄金资源在黄金企业具有相当高的知名度。2008年

10月27日，山东省国土资源厅和山东省地矿局联合对外宣布在胶东某地发现一特大型金矿。2009年3月6日，经国土资源部储量评审中心评审，该找矿成果探得金矿资源储量矿石量

29204524吨，金属量105.175吨，平均金品位3.6克/吨，矿床规模为超大型。该成果被中国地质学会评为2009年度十大地质找矿成果。

这宗令业内瞩目的矿权就位于山东黄金焦家金矿矿区，与山东黄金焦家金矿在产矿山处于同一矿山。山东黄金在产金矿位于浅层，该找矿成果位于山东黄金在产矿的斜下方，根据垂直划界的确认方法，该成果在山东黄金矿权之外。

2011年10月17日，一则不起眼的国有资产出让公告出现在山东产权交易中心，莱州市国有资产运营中心以不低于8151.64万元的价格挂牌出让其持有100%股权的莱州鑫源矿业投资开发有限公司。

公告显示，这家公司注册资本50万元、净资产50.06万元，资产总额和负债总额均超过12亿元，分别为124784.98万元和124734.92万元。烟台宏正资产评估事务所有限公司对这家公司的评估值为45.64万元，莱州市国有资产监督管理局对该评估值予以核准。

莱州国资中心对受让方设定的竞购条件并不算苛刻。要求受让方为持有采矿许可证的从事金属矿业生产的独立法人企业，其主营

业务范围为金属矿的采选，生产规模在年100万吨以上，且从事黄金开采时间5年以上，受让方注册资本1.5亿元以上，经审计2010年末净资产3亿元以上，净利润1亿元以上，且近三年连续盈利等。

然而，在挂牌截止日2011年11月11日，最终登记的意向受让方只有一家盛大矿业。成立于2003年的盛大矿业从事金属矿业生产，2010年末注册资本1.6亿元，净资产3.6亿元，2010年度净利润1.08亿元，2008-2010年三年实现的净利润均为正，恰好满足上述条件。最终，鑫源矿业100%国有产权以底价8151.64万元转让给盛大矿业，转让价款一次性支付。

随后，盛大矿业于2011年11月29日在公司官方网站宣布通过山东省产权交易中心挂牌取得莱州市区域焦家金矿床深部105吨黄金资源。

时间上如此接近，让人不禁生疑。仅以8151.64万元出让的鑫源矿业是否就是105吨金矿的拥有者？中国证券报记者先后采访莱州市国资中心和盛大矿业，无论是莱州市国资中心办公室人员还是盛大矿业办公室人员均以保密、不了解等理由拒绝透露进一步信息。

但记者查阅山东产权交易中心网站发现，2011年11月前后，除资产规模超过12亿元的鑫源矿业外，并未见有较大规模的矿权挂牌及成交公告。据此推断，此次山东黄金、中金黄金竞购的105吨黄

金资源，极有可能就是盛大矿业半年前以8151.64万元购入的鑫源矿业所拥有的105吨金矿资源。

## 莱州国资何故贱卖金矿

作为备受业内瞩目的巨大矿体，为何在出让中没有引发黄金行业龙头们的争夺，而以8151.64万元的价格落入地方一家不知名的民营企业手里？盛大矿业在获得矿权仅半年之后就高价卖出，地方国资如此操作，是否涉嫌国有资产流失？

对于当时未参与购买的原因，山东黄金表示对当时挂牌事宜不知悉。但业内人士表示，如此大规模的金矿，又地处山东黄金所属焦家金矿下面，山东黄金早应觊觎已久，不知该矿公开转让的信息不合常理。

对于政府当时内定卖给盛大矿业的深层次原因不得而知，但如此贱卖，不排除国资流失的可能。

盛大矿业在获得该矿权后曾称，投资30亿元用于该项目开发，打造国内单体黄金矿山建设规模最大企业，建成后将达到年产黄金20万两。

然而在取得这一105吨金矿资源仅仅半年时间后，张安康就选择将所控制的盛大矿业及天承股份“打包”高价出售，可以预计将获利不菲。莱州市国资如此贱卖国有资产而让民企获益，令中行情不得而知。

时隔四年 主板有望刮退市风

## 新规欲砸壳 20家“T族”入“休克名单”

□本报记者 刘兴龙

退市新规落地，让创业板感受到“地震”般的冲击，创业板指数23日重挫5.25%。按照相关标准，短期内退市新规不会真正波及创业板公司，而主板却有望在强化退市制度的呼声下出现大规模的壳资源消退。参考创业板新规，主板20家ST类公司符合暂停上市条件。

## 退市公司或再现主板

在A股市场历史上，共有75家公司先后终止上市。剔除吸收合并、私有化等原因之外，由于经营不善而遭遇退市命运的A股公司共有43家，而最后一家——ST联谊的终止上市时间还要追溯到2007年12月13日。

早在2006年5月，\*ST炎黄就因连续三年亏损被交易所暂停上市，然而过去近六年的时间，\*ST炎黄依然徘徊在退市的边缘，堪称“僵尸”公司的典型。根据\*ST炎黄今年3月份的公告，公司早在2007年已向深交所提交了恢复上

市申请，此后一直处于补充和完善恢复上市有关文件的阶段。

历数目前暂停上市的23家A股公司，像\*ST炎黄这样利用制度漏洞苟延残喘的壳公司不在少数，\*ST朝华、\*ST方向等公司虽然暂停上市后依然出现亏损，并且资不抵债状况严重，不过凭借“补充材料”的幌子一直游离在退市之外。

不过，深交所关于创业板退市制度的规定显然压缩了壳资源的生存空间。《创业板上市规则》对申请恢复上市过程中公司补充材料的期限作出明确限制，要求必须在三十个交易日内提供补充材料，期限届满后不再受理。

如果主板市场实行类似的制度，借壳重组久拖未决的僵尸公司有望加速退市进程。在已披露的年报中，\*ST炎黄、\*ST嘉瑞、S\*ST聚友已经连续三年以上净资产为负，其中S\*ST聚友2011年净利润亏损6065.85万元。

此外，创业板退市制度规定，如果暂停上市后首个年度报告净利润为负将终止上市，财务数据

将以扣除非经常性损益前后的净利润孰低者为计算依据。对于希望依靠资产重组实现恢复上市的ST公司来说，扣除非经常性损益的指标无疑限制了借壳翻身的可能，这也将加速暂停上市公司的退市进程。

## 20家公司或“中枪”

证监会主席郭树清曾表示，主板退市制度有望上半年推出。而从监管部门表态和业内专家分析来看，打击壳资源炒作将成为制度建设的重点，市场化、定量化将成为新规则的趋势。在这样的背景下，创业板退市制度的出台，对于主板有着极强的参考意义。

首先，最近一个年度净资产为负的公司将直接暂停上市。在已披露的年报中，\*ST炎黄、\*ST嘉瑞、S\*ST聚友已经连续三年以上净资产为负，其中S\*ST聚友2011年净利润亏损6065.85万元。

此外，创业板退市制度规定，如果暂停上市后首个年度报告净利润为负将终止上市，财务数据

说，退市新规犹如一道“催命符”。4月23日，陷入债务风波无法自拔的\*ST海龙开盘不久即封于跌停，一改此前数日震荡的走势。数据显示，该公司截至一季度末的净资产达到了-10.04亿元。

同样，作为A股市场中资不抵债最严重的公司，\*ST中华A结束了连续多日的反弹，重挫4.52%。数据显示，该公司最新净资产为-16.90亿元。\*ST中华A虽然2011年实现3972.09万元的盈利，不过对于巨额债务来说依然是杯水车薪。按照去年净利润测算，\*ST中华A如果通过自身经营实现净资产转正，需要长达42年的时间，这还要以债务规模不进一步扩大为前提。

其次，创业板新规将最近两年财务报告被出具否定或无法表示意见作为暂停上市的标准之一。在已披露年报的公司中，只有两家公司被连续两年出具无法表示意见的审计报告，分别为\*ST中华A、\*ST科健。其中，\*ST中华A已经连续5年的财务报告被审计机构认定无法表示意见；\*ST科健也

自2007年被出具非标意见后，连续4年被“无法表示意见”。

会计事务所在审计结果的说明中陈述，\*ST科健已经严重资不抵债，并存在多项巨额逾期借款、对外担保，面临多项诉讼、资产被查封或冻结，以及生产经营规模萎缩。虽然，2011年10月法院裁定对\*ST科健进行重整，不过截至审计报告日，\*ST科健管理人仍未向法院和债权人会议提交重整计划草案，导致审计人员无法判断上市公司的持续经营能力。

毫无疑问，相比于目前的规则，创业板退市制度有了重大的创新和完善。不过，主板公司长期存在的不合理现象依然无法在短期内消除，例如许多ST公司通过补贴、债务重组等手段包装财务数据，借此规避连续三年亏损暂停上市的条款。在创业板退市制度中，连续亏损暂停上市的年限依然为三年，并且以经审计的净利润为依据，市场期待的“扣除非经常性损益前后的净利润孰低”原则只是被纳入到暂停上市后的考核标准。

## 2011年净赚89亿 北京银行首季净利增34%

□本报记者 张朝晖

24日，北京银行(601169)同时公布了2011年年报及2012年第一季度报告。2011年，北京银行实现净利润89.47亿元，增幅31.51%；资产收益率10.6%，资本收益率19.25%，盈利能力稳步提升。2012年一季度，该行延续良好经营势头，单季实现净利

润33.71亿元，同比增幅33.79%。

在效益保持良好的同时，该行各项业务蓬勃发展。截至2012年一季度末，该行资产总额达到10012.66亿元，比年初增长4.68%，迈上万亿元台阶。存款方面，面对竞争白热化的市场，该行积极推进行业战略转型，加大产品与服务创新力度，存款余额实现较快增长。

截至今年一季度末，该行存款余额6634.89亿元，比年初增长492.48亿元，增幅8.02%，高于行业平均水平。贷款方面，该行严格落实国家政策，坚持服务实体经济，重点投向中小、“三农”等国民经济薄弱环节，余额实现适度增长。截至2011年末，该行贷款余额4056.10亿元，同比增长21.17%；今年一季

度新增195.88亿元，较年初增长4.83%。

2012年一季度，北京银行再融资工作完成，共筹集资金118亿元，在扣除相关发行费用后，全部用于补充该行的核心资本。截至2012年一季度末，该行资本充足率达到了13.83%的历史较高水平，核心资本充足率11.54%，在

上市银行中处在领先地位。

贷款质量方面，2011年北京银行全年不良贷款余额和不良率继续实现“双降”，不良余额21.35亿元，较期初减少1.86亿元，不良贷款率0.53%，较期初下降了0.16个百分点，同时拨备覆盖率达到446.39%的历史新高，风险抵御能力进一步增强。

## 万科一季度签约额同比降12%

□本报记者 张昊

万科(000002)24日公布的一季报显示，万科前3个月的签约金额较去年同期下降12%，不过一季度公司的净利润同比增长15.8%。

万科一季报显示，今年前3个月，万科实现销售面积300.9

万平方米，销售金额310.7亿元，签约金额同比去年下降12%。一季度万科实现结算面积75.4万平方米，结算收入101.3亿元，同比分别增长83.3%和32.1%；实现营业收入103.5亿元，净利润14.0亿元，同比分别增长29.8%和15.8%。

截至一季度末，万科合并报

表范围内有1304万平方米已售资源未竣工结算，合同金额合计约1389亿元。

万科董秘谭华杰表示，市场由自住型需求主导的特征日益明显，万科的产品始终延续了以中小户型普通商品房为主的特点，契合市场需求。今年一季度，公司所销售的产品中，144平方米以下

户型占比进一步微升至90%。公告显示，受结算资源结构、市场调整等因素影响，万科的结算毛利率由去年同期的35.0%下降至30.8%。谭华杰表示，就目前来看，土地市场的调整依然在延续，但土地出让底价的调整仍然不明显。未来在项目拓展方面，公司会继

续关注土地市场可能存在的机会，但总体上还是会采取审慎的态度，坚持“宁可错过，绝不拿错”的原则。

谭华杰还称，市场调整期，最重要的是确保经营的稳定性。万科会继续巩固自身优势，坚持积极销售、谨慎投资的策略，灵活应对市场变化。

## 中百集团吸并武汉中商调整对价

□本报记者 向勇

中百集团(000759)24日发布董事会公告称，公司吸收合并武汉中商(000785)预案发生变化。公司股票将于4月24日开市起复牌。

大股东将继续推进本次重组，并拟对2011年9月30日公告的重组预案进行调整，调整后的重组预案仍为中百集团吸收合并武汉中商，预案将对换股价格、换股比例以及异议股东收购请求权/现金选择权价格进行调整。调整预案将增加募集配套资金，配套融资额不超过交易总额的25%。

公司将在本次股票复牌之日起3个月后确定日期重新召开董事会。

2011年9月30日，中百集团、武汉中商披露预案，中百集团将新增股份以换股方式吸收合并武汉中商，换股比例为1:0.93。同时，武汉中商有异议的股东可获得11.49元/股的现金选择权，中百集团有异议股东收购请求权价格为12.39元/股。在预案公布后，中百集团和武汉中商股价补跌，

并在去年末创出近两年来的最低价。本次停牌前一日，中百集团股价报收9.59元，武汉中商股价报收7.8元。若上述方案不做调整，两家公司的股东均存在可观的套利空间，重组方案也将因“异议股东”投反对票而被否。两公司股票自2012年3月20日开市起停牌。

值得关注的是，中百集团公告的调整预案，仍是异议股东具有收购请求权/现金选择权；下一个版本的重组方案，仍然具有相当大的不确定性。

另外中百集团被浙江民资新光控股举牌事件也有新动向。

截至2011年末，新光控股持有公司股权7.10%，且2012年一季度，新光控股继续增持公司股权至8.86%。中百集团第一大股东武汉商联集团及其关联方及一致行动人合计持有公司股权12.88%，但至2012年一季度，武汉地产开发投资集团有限公司同样增持公司股权比例至3.94%。武汉地产开发投资集团是武汉市国资委授权经营的国有资产运营机构，被市场人士普遍认为是武商联潜在的一致行动人。

## 乐视网一季度净利增七成

未澄清涉嫌造假事宜

□本报记者 姚轩杰

4月23日，因公共传媒报道其在广告收入、付费用户数量、影视版权数量等存在造假嫌疑，乐视网(000300)申请临时停牌。24日，乐视网发布一季报，但并未就媒体质疑的事情发布相关澄清公告。

媒体的质疑集中在：一是乐视网第一大广告大客户北京新锐广告有限公司的财务数据与乐视网的披露不符；二是付费用户数量与其号称的70万活跃用户数量不符；三是乐视网称拥有70%的2011年热门影视剧网络独家版权与媒体调查的结果相距甚远。

据了解，4月20日晚间，乐视