

大股东倒手赚五成差价

均胜电子疑似置入海外“注水”资产

□本报记者 李若馨

大股东均胜集团计划向其注入24.06亿元的海外汽车电子资产，令均胜电子(600699)复牌后股价快速拉升，从停牌前的8.27元/股直线飙升至最高12.78元/股。而不到两个月的时间内，注入资产经审计后的“体量”就迅速缩水近4亿元。但是，资产评估后的快速缩水似乎仍未充分挤干即将注入资产中的水分，被溢价高估22.46倍的技术类无形资产却不能为公司带来议价权方面的优势，拟置入资产的毛利水平仅处于行业中下游。

另一方面，对业绩大幅波动的拟注入资产，大股东方面亦没有给出业绩承诺及盈利补偿方案，对于6月11日将对此方案进行投票的均胜电子股东来说，面临的实在是一个令人挠头的选择。

大股东投资增值近五成

均胜电子与德国普瑞控股的缘分始于2011年3月。当时，大股东宁波均胜投资集团有限公司与

德国普瑞控股的全体七名股东以及持有德国普瑞5.10%股权的股东签署股权转让协议，均胜集团受让德国普瑞控股合计49.40%的股权以及德国普瑞5.10%的股权，并取得可转让给均胜集团及其关联公司的、由其他七名外方交易对象持有的德国普瑞控股另外25.10%股权的购买期权。第一阶段股权转让交割手续于2011年6月完成。均胜集团曾承诺，德国普瑞收购顺利实现后三年之内择机启动将其所拥有的德国普瑞权益注入均胜电子。

不到一年后，均胜集团火速启动资产置入。于是，今年3月均胜电子抛出定向增发收购大股东持有的德国普瑞控股及德国普瑞股权，及定增募资购买德国普瑞控股另外25.1%股权的增发预案。该预案中，置入资产的总体预估值为2.948亿欧元，折合人民币24.06亿元；从大股东手中买入的资产预估值为2.245亿欧元，折合人民币18.33亿元。

5月26日，均胜电子给出交易报告书，将最终的交易资产评估作价锁定为2.5亿欧元，其中向大

股东收购资产评估作价1.79亿欧元，折合人民币14.6亿元。短短不到两个月的时间，置入资产评估值缩水4480万欧元，折合人民币3.66亿元人民币。

即便如此，均胜集团的这笔投资依然称得上划算。毕竟，2011年6月，均胜集团接手德国普瑞控股时的收购价为1.2亿欧元，而不到一年的时间，这一资产就被作价1.79亿欧元卖予上市公司，一年内的投资增值率为49.17%。

无形资产高估下未见高毛利

从预估值到评估值的缩水，似乎并不能浇熄外界对于评估值过高的质疑。由于即将注入上市公司的德国普瑞控股的主要资产即是德国普瑞的投资，故德国普瑞的大幅资产评估溢价直接影响到了上市公司的收购作价。

在对德国普瑞的资产评估中，评估师分别采用了资产基础法和收益法对公司固定资产和无形资产进行了评估。其中，无形资产账面价值4863.47万元，评估值74863.51万元，评估增值14.39倍，其中技术类资产评估增值22.46

倍；固定资产增值2.82倍，其中房屋建筑物账面价值7614.97万元，评估值55317.19万元，评估增值率6.26倍。最终造成德国普瑞净资产评估值高达20.18亿元，溢价幅度为165.22%。在评估值中，无形资产评估值占总资产评估值比例达到23.69%，大幅溢价的厂房设备占比则为31.52%。

单纯从披露的评估方式和使用的数据来看都是符合国际规定的，无形资产评估基本是参照一个数据库来定的，但整体的评估值确实偏高。”北京资产评估公司的一位资深评估人士对中国证券报记者表示，由于缺乏对德国普瑞相关技术层面更多资料的了解，尚无法做出更细致的评价。在评估报告中，公司给予5类主要产品的技术相关度都相当高在84%-93%之间)，有评估人士认为，在技术较为成熟的汽车工业，将公司的销售收入与技术做如此高的正相关，有片面夸大技术对企业经营成果作用的嫌疑。

而被大幅高估的无形资产又为德国普瑞赢回多少对上下游企业的议价权呢？根据公告披露的德国普瑞合并财务报表数据，该公司2010年和2011年的毛利率分别为22.89%和21.56%。这一毛利率水平与A股汽车零部件企业的毛利率相当，居于53家A股汽车零部件企业的中下游。wind数据显示，2010年A股汽车零部件公司整体销售毛利率为22.27%，2011年这一数字为20.72%。可见，作为世界领先的汽车电子部件产品供应商之一，德国普瑞的盈利能力并没有因被大幅高估的无形资产而领先于同行。

另外，通读均胜电子的交易报告书，并不见大股东方面对置入资产做出的业绩承诺以及盈利补偿方案，前述北京资产评估公司评估人士表示，由于收购资产的评估作价中很大一部分是通过收益法进行评估的，因此公司应当出具业绩承诺及盈利补偿，即便在草案中未做说明，未来监管部门恐怕也会要求其出具。

6月11日，均胜电子股东大会将审议此次增发收购资产事宜，不知缺失业绩补偿条款的方案是否能赢得股东的芳心。

另外，通读均胜电子的交易报告书，并不见大股东方面对置入资产做出的业绩承诺以及盈利补偿方案，前述北京资产评估公司评估人士表示，由于收购资产的评估作价中很大一部分是通过收益法进行评估的，因此公司应当出具业绩承诺及盈利补偿，即便在草案中未做说明，未来监管部门恐怕也会要求其出具。

另外，通读均胜电子的交易报告书，并不见大股东方面对置入资产做出的业绩承诺以及盈利补偿方案，前述北京资产评估公司评估人士表示，由于收购资产的评估作价中很大一部分是通过收益法进行评估的，因此公司应当出具业绩承诺及盈利补偿，即便在草案中未做说明，未来监管部门恐怕也会要求其出具。

6月11日，均胜电子股东大会将审议此次增发收购资产事宜，不知缺失业绩补偿条款的方案是否能赢得股东的芳心。

首钢股份：迁钢有较大利润空间

□本报记者 于萍

首钢股份(000959)6月5日就重组草案相关问题与投资者进行了网上交流。对于迁安钢铁发展前景，首钢股份高管均表示充满信心。首钢股份认为，迁钢立足于高技术含量、高附加值精品，最大限度降低产品成本，获得了较大的利润空间。

首钢迁钢公司总经理张功焰表示，在钢铁市场低端产品竞争激烈、高端产品供应缺口大的背景下，迁钢凭借焦化-炼铁-炼钢-热轧-冷轧等生产技术流程，研发市场短缺的高端畅销产品，形成了以管线钢、集装箱、汽车大梁钢、车轮钢、花纹板等中高端专用板为主的产品结构体系。在优化产品结构的同时，低成本生产高端高效产品能力不断提升，获

得了较大的利润空间。在土地问题上，首钢股份董事会秘书章雁表示，首钢股份IPO时，招股书明确公司生产经营所用的土地是向首钢总公司租赁，双方签订了土地租赁合同。

根据首钢股份公布的重组草案，公司以下属炼铁厂、焦化厂等全部资产和负债以及持有的首钢嘉华建材、首钢富路仕彩涂板全部股权与首钢总公司下属河北省首钢迁安钢铁有限责任公司全部相关资产进行置换。置入资产作价183.70亿元，置出资产作价63.23亿元，包括相关土地租赁权的评估值，即因提前解除“土地使用权租赁合同”，首钢总公司对首钢股份的补偿金额10.28亿元。差额部分首钢股份以4.29元/股的价格向首钢总公司发行约28亿元的股票作为对价。

精工钢构加码光伏建筑一体化

□本报记者 张怡

精工钢构(600496)公告，为推动公司光伏建筑一体化业务发展，加速实现公司钢结构建筑集成服务商的战略目标，近日，公司与中节能太阳能科技有限公司签署了《战略合作协议书》。同时，公司拟通过对苏州中节新能源股权投资中心(有限合伙)投资4000万元，间接参与中节能太阳能最近进行的一轮融资计划。

中节能太阳能科技有限公司成立于2009年9月11日，目前注册资本为18.54亿元。中节能太阳能是中国节能环保集团公司下属专业从事太阳能应用发电的专业公司，拥有大型地面电站、建筑一体化电站、电池组件生产、离网和分布式发电等多种运营模式，现为国内最大的太阳能电站投资运营商。

目前公司已建电站310MWp，占全国光伏发电装机总量的20%，已全部实现并网发电，公司将继续寻找具备光伏电站安装及运营条件的屋顶光伏电站平台，计划在未来三年内分别提供不少于20万平方米/年、50万平方米/年、100万平方米/年的屋顶光伏电站建设。

苏州中节新能源股权投资中心的设立期限为5年，管理人为上海谦朴守仁投资管理中心，基金规模为2.9亿元。基金资金将全部用于投资中节能太阳能。增资后，精工钢构将间接持有中节能太阳能约0.5%股权。

精工钢构表示，两个合作事项的签署，对公司发展光伏建筑一体化业务有重要的推动作用。

新城B嘉定“曲线”购地

□本报记者 李巍 实习记者 丁菲

新城B股(900950)公告，公司子公司上海新城万嘉房地产有限公司于2012年5月31日通过上海联合产权交易所，以人民币31115.68万元受让上海嘉定新城发展有限公司持有的上海富铭房地产开发有限公司100%股权及对上海富铭房产的29816.55万元债权，并取得上海联合产权交易所产权交易凭证。

上海富铭房产成立于2009年9月，注册资本人民币800万元。上

海富铭房产于2010年7月获得嘉定新城中心区A11-4地块，东至崇信路、南至白银河路、西至规划路、北至高台路)建设用地使用权，该地块总面积为35258.90平方米，建筑面积为56414.20平方米，出让价款为人民币26400万元，用途为商业、住宅、办公，容积率1.6，建筑密度不大于28%，绿化率不小于35%。

经评估，截至2011年12月31日，上海富铭房产总资产合计为人民币3.1亿元，负债合计为人民币2.98亿元，所有者权益为人民币1299.13万元。

回应质疑

中技桩业称不存在虚假宣传

□本报记者 陈光

上海中技桩业股份有限公司发布预披露材料后，遭到同行质疑其存在虚假宣传、不正当竞争等，近日，中技桩业公开回应称，不存在虚假宣传、不存在不正当竞争，公司所

有提供给法庭的证据都是真实的。

此前，江苏建华管桩有限公司曾就中技桩业披露的招股书内容向法院提起诉讼，根据中技桩业提供的法院判决书，2012年镇江市中级人民法院驳回了建华管桩的诉讼请求。镇江中院认定，中技桩业2011年1月10日和2012年4月19日刊登的招股说明书均不存在虚构事实、片面宣传的陈述，也不存在会引人误解的情况。根据判决书显示，法院针对中技桩业招股书

“业务与技术”中相关陈述进行了评判，并做出了支持中技桩业招股书相关说法的认定。

除了建华管桩提出的虚假宣传诉讼外，中技桩业在4月19日发布的预披露材料后，还遭遇同行在专利权以及不正当经营等方面的质疑。中技桩业招股书显示，其核心专利多次遭遇无效申请，对此中技桩业表示，在近期多个行政申诉、诉讼案件中，公司都陆续取得相关部门的有利判决。其法律顾问还表示，多数质疑皆是竞争对手为阻碍中技桩业上市设下的技术性绊子，“这些案件牵扯了公司大量的人力物力，对于社会公共资源也是一种浪费，另外公司对于某些同行涉嫌利用不正当竞争手段侵害公司利益并违法的行为将保留追究的权利。”

宜华木业收购6家非洲林业公司

□本报记者 黎宇文

宜华木业(600978)6月6日公告，公司拟自筹资金2.4亿元收购中国林业集团公司、自然人杨建雄、自然人蔡加国、自然人吴荔清、中林中金森林开发有限公司其直接或间接所共持有的在加蓬登记并设立的6家林业公司股权。分别为宜华木业股份公司75%股权、森

林开发出口公司100%股权、木材出口贸易公司100%股权、常氏采伐工业公司100%股权、加蓬森林工业出口公司87.25%股权、热带林产品公司75.1%股权。以上6家

美达股份案节外生枝

大股东涉嫌挪用资金被立案侦查

□本报记者 黎宇文

际经济贸易仲裁委员会华南分会的裁决书显示，自2011年7月20日起，梁广义已受让梁少勋天健集团33.33%股权及间接持有的天健集团下属公司的全部股权，享有不可撤销、不受干涉、排他、完整的股东权利。该裁决书已于2012年5月25日生效。

此前，美达股份的律师鉴定意见显示，由于自2011年7月20日起梁少勋持有的天健集团33.33%股权的股东权力均由梁广义行使，且该等授权是不可撤销的。因此，梁少勋对梁广义的

义行使其在天健集团等公司股东权力义务的委托，同时撤销对张崇彬的转委托。同时与梁伟东签订《股权转让合同》。梁少勋将享有的天健集团、美达股份等应占有公司或企业的全部股权，委托梁伟东行使股东权力。

对此，美达股份的律师鉴定意见显示，由于自2011年7月20日起梁少勋持有的天健集团33.33%股权的股东权力均由梁广义行使，且该等授权是不可撤销的。因此，梁少勋对梁广义的

委托撤销以及梁少勋对梁伟东的委托不符合生效裁决书的裁决内容。根据裁决书，梁少勋无权撤销其对梁广义的委托，梁广义有权行使天健集团66.67%股权的股东权力。

公告显示，6月1日，天健集团做出临时股东大会决议，确认梁少勋已将其股东权力转让给梁广义。天健集团已据此制作新的股东名册，其中梁广义拥有天健集团66.67%的股权，梁伟东拥有33.33%的股权。

外滩地王之争再起波澜 复星诉讼争夺优先认购权

上海证大 SOHO中国表示已收到法院传票

□本报记者 周文天

议，并废除上海证大与SOHO中国就转让上海证大五道口的全部股本权益所签订之股份转让协议。

SOHO中国5日公告也称，公司四家全资附属公司上海长乐、上海长生、证大五道口及绿城合升收到上海第一中级人民法院发出就浙江复星的诉讼传票。复星递交的民事起诉状包括要求股权转让框架协议无效，上海证大向上海长乐转让证大五道口100%股权转让协议无效，嘉和向上海长乐转让绿城合升100%股权转让无效等。

上海证大声明称，复星递交的民事起诉状包括要求法院命令废除公司出售外滩项目的协

议，外滩8-1地块命运多舛。2010年2月，资产净值总额仅30亿元的上海证大上演“蛇吞象”，以92.2亿元的代价拿下该地王，然而在2个月后，上海证大就求助于曾经的竞拍对手复星国际，同时被上海证大拉入伙的还有绿城中国和磐石投资。

在“入伙”外滩8-1地块之后，复星国际希望一手掌控该项目的意愿显露无遗。2011年11月2日，在经过一系列调整后，复星国际在该项目合资公司海之门的控股权达到了50%。然而仅1个月之后风云突

变，2011年底，陷入资金危局的绿城中国与上海证大联手将持有的海之门50%股权以40亿元的价格转给SOHO中国，形成了复星国际与SOHO中国“五五开”的局面。之后SOHO中国高调宣布收购事宜，引起同样拥有该地块50%权益的复星强烈不满，并声称将通过法律途径保障其优先购买权。复星国际6月3日公告称，有关外滩项目优先认购权诉讼已获上海市一中院受理，标志复星国际将用法律手段和SOHO中国争夺上海外滩地王项目。