

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74.90%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。第一阶段股权收购交割手续于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对德国普瑞的投资,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其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,未来监管层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。

“双反”火势蔓延至风电行业

国内风机“出海”进程或受阻

□本报记者 郭力方

近日,来自大洋彼岸的一纸裁决让中国风电企业心生寒意,这是国内新能源行业一个月时间内第二次遭遇美国“双反”反倾销、反补贴)制裁。太阳能光伏和风电这两大新兴产业一时间陷入“内外交困”的境地。

对于5月30日美国商务部公布的对中国输美应用级风电塔筒征收26%的临时反补贴税率裁决,直接的影响无疑是国内风电塔筒在美国市场的销量。而业内分析指出,这也预示着最近几年中国风电企业蜂拥“出海”的进程将因此而受阻。

风机出口量一年猛增近15倍

近年来,中国风电装机的飞速增长带来了风电制造业产能过剩,为消化产能,国内各主要风电整机及零部件制造商纷纷调整战略,将其市场开拓重心渐渐转向海外。尤其是去年以来国内风电产业的急速降温更加快了“风机出海”的进程。

据中国风能协会统计,2010

年全国生产的风电机组出口量为13台,总容量仅为1.56万千瓦,而到2011年底这一数字上升到141台,总容量达22.06万千瓦,一年时间我国风机出口量迅猛增长14.14倍,凸显目前全国风机“出海”进程之快。

国内风电领军企业近一两年来已经开始大力发展海外业务。行业龙头之一金风科技 002202)去年海外实现220兆瓦的销量,还手握268.5兆瓦的海外订单。据权威风电咨询机构BTM不久前发布的《风能发展报告》显示,2011年,中国风电企业全球市场份额迅速攀升,金风科技位居全球风电企业第二位,占据全球9.4%的市场份额,华锐风电占据7.3%份额,位居第七,联合电力名列第八,明阳风电名列第十,国内巨头已占据全球前十大风电设备制造商多数席位。

恐引发连锁反应

值得注意的是,从统计数据来看,2011年全年风机“出海”数量猛增主要得益于美国市场出口量的增长,141台出口总量中,有

近130台销往美国,从侧面显示美国市场在中国风机“出海”进程中的重要地位。

而今,美国针对国内风机塔筒做出的“反补贴”裁决,让业内普遍担心将大大影响中国风机在美国的销路。

据此次反补贴裁决的主要对象天顺风能 002531)发布的公告,去年全年,公司向美国出口的应用级风塔产品销售收入为36391万元,约占公司年度营业收入的38.64%。美国“反补贴”裁决对公司已经签订出口美国订单的执行没有影响,但对后续公司对美国市场的出口订单的承接会带来不利影响。

天顺风能董秘郑康生对中国证券报记者表示,如对去年天顺销往美国的风机征收26%的反补贴税率,将使得公司产品在美国市场上的价格优势大大削弱,这意味着公司产品在美的市场地位将可能被其国内厂商取代。

郑康生表示,公司目前已开始设立印度和欧洲生产基地,通过稳步推进国际化工厂布局等途径,以减少本次双反可能对公司

在美国市场业务发展带来的不利影响。

业内专家分析,拓展美国以外的市场是国内企业应对双反不利影响的明智之举,尤其是亚洲新兴市场未来增长潜力十分巨大。但从目前来看,欧洲陆上风电基本饱和,可供开发的陆上风能资源已十分有限,亚洲市场尽管总体容量大,但除印度外,单个国家市场空间还是有限。而且从去年新增装机来看,中国18万千瓦的发电机组,紧随其后的就是美国,安装量达6.8万千瓦,但德国、英国、加拿大和西班牙等市场新增量均未超2万千瓦,与美国相差巨大。

短期来看,美国市场的重要性仍不容小觑。鉴于此,企业一方面要积极开拓新市场摆脱对美依赖外,但另一方面,如果美国“双反”未来变本加厉,且传导到如风电整机及叶片、齿轮箱等其他设备制造领域,可能将大大影响到国内风机“出海”的进程。”上述专家表示,长远来看,仍需寄望于国内风电制造业市场需求再次强力崛起。

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

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》。同时,公司拟通过对苏州中节能新能源投资中心(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310.18MW,占全国光伏发电装机总量的20%,已全部实现并网发电,公司将持续

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

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,招股书明确公司经营生产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)后,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28亿股作为对价。

保持行业第一地位。

根据双方签订的《战略合作协议》,中节能太阳能将与精工钢构在太阳能电站工程建设方面进行合作,同等条件下优先选择公司为工程承包单位,并计划未来三年内合作装机容量不少于20MWp/年、50MWp/年、100MWp/年。同时,精工钢构将协助中节能太阳能寻找具备光伏电站安装及运营条件的屋面光伏电站平台,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/年的屋面光伏电站建设。

苏州中节能股权投资中心 的设立期限为5年,管理人为上海谔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。

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)镇知民初字第75号,江苏省镇江市中级人民法院驳回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

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持共持有的在加蓬登记并设立的6家林业公司股权。分别为华嘉木业股份公司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

公司统称华嘉公司及相关公司)。公告显示,本次股权转让价款总额为人民币2.4亿元,其中股权转让让对价为1.1亿元,转让方承担清偿华嘉公司及相关公司长期负债对价1.3亿元。

宜华木业表示,本次股权收购后,公司将通过华嘉公司及相关公司持有其名下合法拥有的总共约35万公顷的林地,进一步拓展产业链,丰富公司木材资源,大幅提高公司木材自给率,降低制造成本,提升公司的整体竞争力,实现公司可持续发展和促进公司战略目标的实现。

南岭民爆

承认安全管理薄弱

□本报记者 姚轩杰

南岭民爆 002096)公告,6月4日,工信部发布《关于近期民爆行业专项检查情况的通报》,指出公司平江生产点存在“安全管理薄弱”问题,情况属实。公司平江生产点存在安全管理制度执行不严等问题,但不存在“违规转让、购买和使用未经安全认证的设备”等相关情况。

公告称,5月9日—10日,工信部安全生产司视察公司平江分公司时,明确指出公司平江分公司存在安全生产管理制度执行不严、现场管理还有不到位的地方等问题,要求公司一手抓好整改落实,一手抓好正常生产经营,加快推进重组整合步伐。

公司表示,公司及时查明原因,分清责任,对相关责任人予以严肃处理;深入开展安全生产大整顿,修订、完善和规范安全管理制度,强化安全主体责任落实;落实技术改造方案等。此次平江分公司安全整改工作,没有影响到公司正常的生产经营。

复星国际 00656.HK)的一纸诉讼,令SOHO中国 00410.HK)2011年底以40亿元获得上海外滩8-1地块50%权益一事再起波澜,复星诉讼争夺优先认购权。

上海证大房地产 00755.HK)和SOHO中国5日均称,已收到复星国际关于上海外滩商业项目纠纷而发出的法院传票,要求公司于8月2日出席。

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

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烨、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及债权转让框架协议无效,上海证大向上海长升转让证大五道口100%股权转让协议无效,嘉和向上海长升转让绿城合升100%股权转让无效等。

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92.2亿元的价格买下该地王,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“久伙”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

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