

# 西部证券拟全资控股西部期货

## 券商进军期货业升温

□本报记者 钟志敏

2月18日西部期货12.5%股权在西部产权交易所挂牌出售,挂牌价格1620万元,接盘方为公司控股股东西部证券。2月4日,西部证券发布公告,同意公司在不高于评估价的前提下,使用自有资金竞购西部期货另外三家股东拟在西北产权交易中心挂牌出售的西部期货12.5%股权,本次收购投资总额不超过人民币1620万元。

业内人士表示,期货公司并购是行业发展的必然趋势。与传统期货公司相比,券商系期货公司享有资本市场的品牌资源以及众多的金融证券行业背景优势。期货公司通过向券商股东提供全方位的期货交易通道、套保和套利方案等服务,共同拓展业务创新空间。

### 业绩不佳小股东退出

公告显示,西部期货为西部证券控股子公司,注册资本人民币8000万元,其中西部证券出资人民币7000万元,占注册资本的87.5%,其他三家股东合计出资人民币1000万元,占注册资本的12.5%。上述其他三家股东分别指深圳市红山河投资有限公司、四川新锦江投资发展有限公司和四川安瑞投资有限责任公司,分别持有4.5%、4%和4%的股权。原有股东不放弃行使优先购买权。

西部期货相关负责人表示,公司三家小股东愿意挂牌转让股权的主要原因是近年来公司业绩未达到预期,并且在大股东

提出为西部期货增资时,他们无意继续出资。

近几年西部期货收益情况并不乐观。据西部证券2月5日公告显示,截至2012年12月31日,西部期货总资产4.39亿元,净资产0.66亿元。2012年实现营业收入2811.99万元,净利润为-99.60万元。而根据西部产权交易所公告显示,2011年主营收入2232万元,净利润-452万元。2010年主营收入为1749.37万元,净利润仅为8.62万元。

“目前陕西期货市场的发展落后于全国水平。”一位期货业人士介绍说,陕西辖区共有3家期货公司、20多家期货营业部,目前的期货保证金总额仅20多亿元,仅占全国期货市场保证金规模的1%。西部期货的业务主要在省内,自然也受到了影响,其小股东看不到盈利前景,欲收回投资也是可以理解的。”

转让方要求也明确指向西部证券,意向受让方应为券商背景的上市公司,资本实力雄厚,并具有投资管理期货公司的经验。

### 看好长期发展

2月4日,西部证券发布公告,拟增持控股子公司西部期货股权。公告称,西部证券董事会与监事会审议通过了《关于收购西部期货有限公司股权的提案》,同意公司在不高于评估价的前提下,使用自有资金竞购西部期货另外三家股东拟在西北产权交易中心挂牌出售的西部期货12.50%股权,本次收

购投资总额不超过人民币1620万元。

尽管西部期货经营状况欠佳,但控股股东——西部证券的增持意愿还是表现出其对西部期货乃至期货市场未来发展的信心。

公告称,本次增资是为了解决西部期货注册资本规模偏小、制约创新业务资格申请以及净资产接近风险监控指标预警线等问题,促进其持续、稳定、快速发展,实现股东利益最大化。

同时,公司拟在收购西部期货其他三家股东所持有的全部股权并使其成为公司的全资子公司后,使用募集资金向西部期货有限公司增资人民币7000万元,增资完成后西部期货有限公司注册资本由人民币8000万元变更为人民币15000万元。

“目前股指期货市场规模迅速扩大,其他期货新品种及创新业务也不断推出,西部证券一定是看到了期货市场和期货行业良好的发展前景,所以才会计划全资控股西部期货。”一位商系期货公司负责人说。

业内人士表示,去年12月,中国人寿出资近3亿元收购中粮期货35%股份,并成为后者第二大股东,也是看中了期货市场的发展前景,并为自己未来参与国债期货等做通道准备。从另一个角度讲,小股东对期货公司的投资主要是为了获取回报,而对于陕西最大的券商——西部证券来说,旗下期货公司的发展是其整体业务规划的一部分,他们需要有一家自己的期货公司为

其证券客户提供股指期货等衍生品服务,期货公司的盈利指标并不是券商股东唯一看重的。

记者留意到,西部证券此次收购西部期货其余股权,须满足“不高于评估价”的前提,即使按照其他三家股东此前1000万元的合计出资额计算,本次1620万元的拟收购投资总额也只溢价62%。相比去年长江证券收购湘财期货的1.4倍溢价,以及山西证券收购格林期货的两倍溢价来说,处于较低水平。

期货公司的股权收购并不一定都是高溢价。”上述西部期货相关负责人表示,溢价水平取决于期货公司本身的经营状况和盈利前景等。他同时认为,在全资控股西部期货后,西部证券拟进一步为其增资,目标指向了创新业务,这显然是一条正确的发展路径,有利于西部期货未来增强自身实力,继续成长。

### 券商进军期货业升温

西部证券此举也同时受到行业大环境影响。今年1月4日,西南证券公告称,公司董事会决定授权公司经理层以不超过1.2亿元人民币,择机收购一家期货公司。西南期货经纪有限公司成为其主要收购目标。去年长江证券拟收购湘财期货、山西证券拟收购格林期货等事件已显示出上述迹象,去年底中国人寿出资近3亿元收购中粮期货35%股份也表明其他机构在加速对国内期货业的布局。据《期货日报》统计,截至2012年9月,我国期货公司股东

为券商的有66家,其中22家券商全资子公司期货公司、38家券商控股期货公司。

相对来说,期货行业一直以来都是金融行业内的赢利行业。然而,近年来,随着股指期货推出,加之今年期货资管业务放开、国债期货上市准备工作基本就绪、原油期货等正在积极稳步推进等,发展也是有目共睹。

西南证券一分析师表示,券商积极收购期货公司背后,是券商对期货公司的强大需求。期货公司目前可以向券商股东的股票投资者、券商系基金公司以及券商股东保荐承销的IPO客户提供期货交易的通道、套保和套利方案等服务,如果接手非控股或者参股期货公司,上述服务的效果都会大打折扣,也不利于仓位和方向保密。此外,目前期货保证金和成交额都在迅速放大,盈利状况也大为改观,同时,证监会正组织研究期货公司IPO上市、开展证券投资基金销售业务、设立现货子公司创新业务试点等,使得券商越来越看好期货公司这块蛋糕。

而国金证券证券行业分析师表示,在新一轮金融业务创新中,券商系期货公司占据特有优势。一方面,实力强,更易发展壮大。数据显示,在18家首批获得资管业务资格的期货公司中,券商系期货公司占据了半壁江山。另一方面,在金融期货业务上,优势突出,随着未来股指期货的成熟、国债期货的推出,它们的盈利将迅速增长。因此,也势必掀起一场持久的深度整合。

## 航天机电挂牌转让中环光伏20%股权

□本报实习记者 徐伟平

上海航天汽车机电股份有限公司挂牌出售内蒙古中环光伏材料有限公司20%股权,挂牌价格为8486.72万元。

标的企业成立于2009年3月10日,注册资本2亿元。主要从事自营和代理各类商品和技术的进出口。一般经营项目为太阳能硅棒、硅片和硅片、半导体材料及相关产品的制造、销售和技术研发;单晶硅、多晶硅材料来料加工,房屋租赁。公司共有两大股东,其中天津中环半导体材料技术有限公司持股80%,上海航天汽车机电股份有限公司持股20%。

公告显示,截至2012年9月30日,公司营业收入为94297.08万

元,营业利润亏损5456.26万元,净利润亏损3060.11万元。2011年度公司实现营业收入113943.63万元,营业利润17075.97万元,净利润18117.15万元。

以2012年6月30日为评估基准日,标的公司资产账面价值为356170.49万元,评估价值为374804.92万元。净资产账面价值为42427.07万元,评估价值为42433.58万元。

意向受让方须为在中国境内注册且依法存续的注册资本不低于30000万元的法人企业;具有良好的商业信用,具有良好的财务状况和支付能力,须出具挂牌期间内金额不低于挂牌价格的银行存款证明;项目不接受联合受让。

## 上海埃驰汽车零部件45%股权挂牌

□本报记者 张怡

上海篷垫厂拟转让所持上海埃驰汽车零部件有限公司45%股权,挂牌价格为3265万元。

上海埃驰成立于1997年11月28日,注册资本为700万美元,经营范围包括设计、生产用于旅行客车及轻型商用车的座椅蒙面总成、门板和塑料注塑模具内饰零件、地板脚垫(不包括地板及隔音零件)、销售自产产品,仓储配送服务(涉及行政许可的凭许可证经营)。公开资料显示,公司要为宝马E60 RSE,奔驰W204/NCV2/V212,尼桑P32E,别克SGM200、201,凯迪拉克SGM980/SGM985,奥迪Audi B8,上汽S161/S261等品牌配套汽车内饰件产品及相关零部件。

股权结构显示,IAC Asia Limited持有标的公司55%的股权;转让方的持股比例为45%,此次拟全部转让。不过,IAC Asia Limited并不放弃行使优先购买权。

财务指标显示,标的公司2012年度实现营业收入2.94亿元,净利润10.84万元;2011年度,标的公司实现营业3.24亿元,净利润1484.78万元。经上海复兴赛麦资产评估有限公司评估,在评估基准日2012年5月31日,标的公司净资产的账面价值为6523.76万元,评估价值为7254.26万元;转让标的对应的评估值为3264.42万元。

转让方要求,意向受让方须为依法设立并有效存续的境内企业法人,具有良好的财务状况和支付能力,须提供不低于挂牌转让价格50%部分的银行存款证明。

## 上海商务中心11%股权1.04亿元挂牌

□本报记者 张怡

上海天诚置业有限公司拟转让所持上海商务中心股份有限公司11%股权,挂牌价格为1.04亿元。

据悉,上海商务中心成立于1993年9月25日,注册资本为2.1亿元,经营范围包括商务、会务、展销场地、办公用房及设施出租,有提供商务信息及设施,国内贸易(除专项规定),物业管理。

股权结构显示,上海市商业投资(集团)有限公司是标的公司的第一大股东,持股比例为48.19%,转让方上海天诚置业有限公司持有11%的股权;其余股权由上海久事公司、上海建城房地发展公司、上海虹口投资管理公司、上海市供销合作社、上海锦江国际酒店发展

股份有限公司、中商企业集团公司和交通银行股份有限公司上海虹口支行持有。标的公司的其余老股东并不放弃行使优先购买权。

标的公司具有良好的盈利能力。主要财务指标显示,截至2012年11月30日,标的公司实现营业收入5439.56万元,实现净利润678.27万元;2011年度实现营业收入6233.37万元,净利润662.00万元;2010年度实现营业收入6111.78万元,净利润603.32万元。

经银信资产评估有限公司评估,在2012年10月31日,标的公司资产总计的账面价值为3.19亿元,评估价值为10.36亿元;净资产的账面价值为2.25亿元,评估价值为9.42亿元;转让标的对应评估值为1.04亿元。

## 苏州新光热能科技68.42%股权出售

□本报实习记者 徐伟平

洛阳有色金属加工设计研究院挂牌出售苏州新光热能科技有限公司68.42%股权,挂牌价格为5815.7万元。

标的企业成立于1997年12月1日,注册资本4000万元。主要从事热能设备及其辅助设备的研发、设计、制造及工程技术的研发、设计、制造、安装、调试;热能工程用材料、燃烧设备及相关设备备件的销售;经营本企业自产产品及技术的出口业务和本企业所需的机械、设备、零配件、原辅材料及技术的进口业务。公司共有四位股东,洛阳有色金属加工设计研究院

持股68.42%,苏州新光热能科技发展有限公司持股10.31%,卢焕瑞持股13.98%和袁道全持股7.29%。

公告显示,截至2012年12月31日,公司营业收入为54620.27万元,营业利润1355.8万元,实现净利润1271.91万元。2011年度公司实现营业收入为27813.5万元,营业利润亏损1738.55万元,净利润亏损1534.4万元。以2012年11月30日为评估基准日,标的公司净资产账面价值为67957.11万元。净资产账面价值为5863.23万元,评估价值为8500万元。

受让人资格为在中国境内注册成立5年以上的内资企业法人,注册资本不低于6000万元人民币。

## 宁波远望华夏置业发展50%股权出售

□本报实习记者 徐伟平

北京玲珑花园物业发展有限公司挂牌出售宁波远望华夏置业发展有限公司50%股权,挂牌价格为7500万元。

标的企业成立于1992年10月30日,注册资本747.29万美元。主要从事房地产开发、建设(除限制外商投资项目外);工业用地及配套和生活服务设施用地开发;室内外装潢、设计;房地产咨询服务及物业管理。公司共有三大股东为台湾景田建设实业有限持股50%,北京玲珑花园物业发展有

限公司持股34%和中国航天时代电子有限公司持股16%。公告显示,截至2012年12月31日,公司营业收入为459万元,净利润亏损4056.61万元。2011年度公司实现营业收入11381.27万元,营业利润亏损2327.56万元,净利润亏损2420.01万元。

以2012年7月31日为评估基准日,标的公司资产账面价值57266.17万元,评估价值79475.27万元。净资产账面价值-7716.9万元,评估价值14492.2万元,转让标的对应评估值为7246.1万元。

# 中信海直“去粗取精”布局通航

□本报记者 汪瑛

继2月1日公告欲出售通航子公司后,2月18日,中信海直正式在上海联合产权交易所挂牌,将其所持控股子公司中信通用航空有限责任公司93.97%股权进行转让,转让价格为8457.30万元。而据此前公告,中信海直还将与原子公司二股东以同样比例出资,另起炉灶设立一新的子公司继续发展通航业务。

业内人士认为,公司这样的“重整”应该是为了剥离盈利不佳的非直升机托管业务,回收部分投资资金,为日后集中精力发展盈利能力较强的直升机业务做准备。而原子公司的客户关系以及通航运营资质和牌照等将可能被新公司承接。

### 溢价出售子公司

根据公告,子公司中信通航注册资本8292.55万元,其中公司出资7792.55万元,持股93.97%;香港迅泽航空器材有

限公司现金出资500万元,持股6.03%。

目前中信通航运营直升机18架、公务机3架。2011年,公司实现营业收入和净利润分别为16494.77万元和400万元。截至2012年9月30日,实现营业收入和净利润分别为14344.40万元和1196.14万元。

经评估,中信通航净资产为7799.35万元。中信海直所持93.97%股权对应的净资产评估价值为7329.05万元,拟转让价格为8457.30万元,比评估价溢价1128.25万元,比公司初始出资亦高出664.75万元。

对于受让方,中信海直要求需符合民航主管部门关于通用航空投资主体的要求和规定;工商注册资本金不低于人民币1亿元,资信证明不少于人民币1.5亿元;不得从事与目标公司主营业务相同的行业。交易款则分两次交付,首次支持30%即2537.19万元,剩余价款需在一年内付清。

同时,香港迅泽为中信通航唯一的其他方股东,同意放弃优先受让权,并有意按与公司相同条件转让其持有的中信通航6.03%股权。

### 重新落子

根据中信海直此前公告,在“舍弃”中信通航这一子公司的同时,公司还拟与原子公司二股东另起炉灶,合资设立一家新的通航子公司——中信海直通用航空有限责任公司。其中,中信海直以自有资金出资4698.5万元,占比93.97%;深圳迅泽出资301.50万元,占比6.03%。

由此可见,新老两个子公司的股东没有变化,业务基本相同。中信海直如此“折腾”,用意何在?

公开信息显示,拟出售子公司的主要业务包括直升机、公务机和飞艇等。近年来,直升机业务快速增长,收入占公司总收入七成,且历史年度均为盈利。公务机业务则处于发展阶段,主要

是企业或个人包机飞行服务,自2005年开展以来,历史年度都处在亏损状态;飞艇业务由于其合作方式,也导致中信通航产生了大量的资金投入和沉淀。

兴业证券认为,公务机业务和飞艇业务盈利能力不佳可能是中信海直想剥离的原因。从新公司的经营范围看,公务飞行已不在其业务范围之列。之后,预计中信海直本部和新的子公司将集中精力发展直升机业务,这也是中信海直的优势所在。

兴业证券同时指出,成立新公司后,老公司的以政府和央企为主的客户关系可能会慢慢被新公司承接。而通用航空运营资质和牌照等无形资产是老公剩下的核心价值。这些无形资产的取得耗时耗力,对于想进入通用航空领域的新来者具有一定吸引力。与此同时,转让老公公司可收回3000多万元的投资,有利于缓解中信海直机队扩张的财务压力,满足日益增长的海油开发对直升机服务的需求。

# “中材系”退出通达耐火

□本报记者 孟斯硕

近期,关于金隅股份旗下控股子公司通达耐火技术股份有限公司的三则股权转让公告同时在北京产权交易所挂牌。转让方均来自“中材系”,且要求受让方接受三家公司的整体转让,转让完成后新的股东将成为通达耐火第二大股东。

### “中材系”退出

根据挂牌公告,通达耐火的股东结构为:大股东金隅股份持股81.1%,中材国际持股7.52%,北控高科技发展有限公司持股4.17%,唐山中材重型机械有限公司持股2.92%,郑州巨龙投资股份有限公司持股2.2%和北京国建易创投资有限公司2.09%。

此次转让方为中材国际、唐山中材重型机械和北京国建易创投资,拟分别转让4.52%、2.92%和2.09%的股权,挂牌价格分别为3308.9万元、2140.2万

元和1528.7万元。其中唐山中材重型机械为中材国际的子公司,北京国建易创投资为中材集团的子公司。

由于此次挂牌受让方接受三家公司的整体转让,这意味着受让方将支付6977.8万元,持有通达耐火9.53%的股权,成为通达耐火第二大股东。转让完成后,中材国际仅持有通达耐火3%的股权。

公开资料显示,设立通达耐火的主要发起人为金隅股份,另外5家发起人分别是中材国际、北控高科技发展有限公司、唐山中材重型机械有限公司、江苏中材水泥技术装备有限公司、北京国建易创投资有限公司。其中,金隅股份占通达股份60%股权,其他5家发起人合计持有40%股份。

中国证券报记者查阅金隅股份2011年年报显示,金隅股份持有通达耐火57%的股权。而挂牌公告显示金隅股份的持股比例上升至81.1%。但是此次原

有股东表示放弃优先购买权。

### 通达耐火盈利下滑

根据通达耐火公司网站信息,通达耐火在新型耐火材料领域,形成了基础研究、工程设计和产品研发、规模化制造和专业化技术服务的完整体系,广泛服务于冶金、建材、电力、石化等国民经济基础行业和垃圾焚烧、余热发电、航空航天等新兴领域。

通达耐火2007年改组为股份公司,进入了中关村“千百千工程”重点培育企业行列,公司研发、业务与管理总部位于北京,生产基地位于山西、河南、贵阳、河北等地,目前公司总资产逾10亿元。

但是通达耐火此前的高增长在2012年并未能持续。根据挂牌公告,通达耐火2011年实现营业收入91061.2万元,净利润8176.88万元。而2012年11月,通达耐火仅实现营业收入70020.3,净利润2417.39万元。而市场猜测正是由于通达

### 寻找业内买家

## 兰太实业7200万元剥离一子公司

□本报实习记者 徐伟平

内蒙古兰太实业股份有限公司挂牌出售中国海洋大学兰太药业有限责任公司73.77%股权及7200万元债权,意向受让方须为中国境内注册并有效存续3年以上,从事医药相关行业的企业法人。

标的企业成立于1992年12月5日,注册资本7200万元。主要从事生产小容量注射剂(含抗肿瘤类)、冻干粉针剂(含抗肿瘤药)、片剂、散剂、硬胶囊剂、粉针剂,原料药、无菌原料药。生产和销售盐类,开发咨询药物、保健食品。公司共有两大股东为内蒙古兰太实业股份有限公司持股73.77%,中国海洋大学持股26.23%。

公告显示,截至2012年12月31日,公司营业收入为819.28万元,营业利润亏损1132.22万元,净利润亏损1004.04万元。大信会计师事务所给出的审计报告显示:2011年度,公司实现营业收入1017.45万元,营业利润亏损821.14万元,净利润亏损813.55万元。

同时,以2012年6月30日为评估基准日,标的公司资产账面价值为4106.04万元,评估价值5387.46万元。净资产账面价值为-8178.61万元,评估价值为-6897.19万元。

值得注意的是:标的企业于2005年生产的D聚甘肅注射液、盒装甘肅酯,数量为3940支、35798瓶,该药的有效为2年,截止资产评估基准日已经超过有效期,该部分药品已经失去使用价值和转让价值,故本次评估为零;本次为股权及债权捆绑转让,股权转让价格为0.0001万元,债权挂牌价格为7200万元。原有股东放弃行使优先购买权。