

# 简陋预案难掩资产瑕疵 秋林集团镀金成色显不足 突击增肥

□本报记者 李若馨 张怡

因计划定增购买控制方旗下近30亿元的黄金资产，秋林集团11日复牌后收获了一字涨停。停牌不过10天便端出定增预案，然而，仔细查阅这份预案，秋林集团呈现的似乎是一本“糊涂账”。预案中不仅没有给出收购资产的资产预估值，更缺乏资金的具体使用划分。更需要注意的是，作为注入资产之一的深圳市金桔莱黄金珠宝首饰有限公司2012年营收与经营性现金流难以匹配，交易对手存在注入前突击增资的行为。

## 标的资产披露不详

根据秋林集团的定增方案，公司计划以6.62元/股的价格向包括控股股东颐 and 黄金制品有限公司定向增发4.5亿股，用以收购北京和谐天下金银制品有限公司持有的山东栖霞鲁地矿业有限公司和深圳金桔莱各自100%股权，并补充流动资金。颐 and 黄金承诺出资不低于8.94亿元认购。

资料显示，和谐天下系颐 and 黄金的全资孙公司，因此，此次定增可视为颐 and 黄金对计划注入标的资产的间接减持。

与常见的定增预案不同的

是，秋林集团并没有给出收购资产的预估值，仅仅笼统披露定增募资总额为29.79亿元，这让投资者难以判断两项注入资产各自的评估溢价水平。

根据披露，鲁地矿业注册资本7亿元，从事黄金原矿勘查采选等业务。截至2012年底，该公司总资产7.82亿元，净资产7.1亿元；当年全年实现营收2605.68万元，净利润1037.15万元。公告中指出，该公司主要资产包括：选矿设备111万元，并巷工程4382万元，其他设备23万元。奇怪的是，连账面值23万元的其他设备都作出了明确披露，秋林集团的公告却对鲁地矿业账面值7.19亿元，占总资产91.9%的流动资产只字不提。

同样的情况也出现在对深圳金桔莱的披露方面。截至2012年底，该公司总资产15.81亿元，净资产10.84亿元；全年完成营收14.82亿元，实现净利润6440.63万元。与鲁地矿业一样，秋林集团详尽披露了深圳金桔莱的非流动资产；另外，还对主要负债做出详尽披露。但却唯独落下了对14.14亿元的流动资产的明细披露。

## 突击“增肥”的金桔莱

单从公告所披露的两项标的资产的账面净资产来看，此次定

增收购的整体溢价水平在66%以下，比如照矿业资产的估值，溢价水平看似不高。从两项收购资产鲁地矿业56%和深圳金桔莱7%的销售毛利率来看，对深圳金桔莱的整体溢价幅度。

聚焦深圳金桔莱的财务数据。秋林集团表示：深圳金桔莱经营状况良好，2012年实现销售收入14.82亿元，净利润6440.63万元。这确实是一组相当诱人的数据，但这一数据与公司的现金流数据似乎难以匹配。资料显示，深圳金桔莱2012年经营活动产生的现金流量净额为-6.8亿元。这一数据意味着在2012年实现了高达14.82亿元的营收，且拥有1.9亿元预收账款的深圳金桔莱，在2012年依然“久不敷出”。

另一项令人生疑的财务数据是该公司2012年的筹资活动产生的现金流量净额，该项目金额高达6.24亿元。“两相结合，很可能是股东在2012年做了增资，并将这笔增资投入到了经营性支出中去。”一位资深审计人士称，经营性支出包括现金购货库存增加；现金预付货款，预付账款增加；费用性支出大幅增加（如广告费、薪酬等）；税费支出大额增加等。还有一种可能是相关单位的往来款

占款增加。而从深圳金桔莱的财务数据来看，股东在2012年突击增资，并以此增资支付经营性现金流流出项的可能性较高。公开资料也印证了这一猜测。深圳市市场监督管理局信息显示，深圳金桔莱是2011年12月20日变更至和谐天下名下的，当时该公司的注册资本一举从1000万元增至4.1亿元。在2012年12月27日，深圳金桔莱的注册资本再次发生巨大变化，注册资本从4.1亿元一举增至10亿元。如此看来，深圳金桔莱确实存在着注入前突击增资的情况。

## 金价走弱或拖累盈利

另外，秋林集团对所注入资产的乐观预期是建立在金价攀升、需求量上升的基础上。而实际上，当前黄金价格仍然处于下跌调整通道，未来金价的上涨承受多方压力。

秋林集团在预案中称，黄金开采加工行业正处于历史上较好的发展时期。但实际上，黄金价格走势并不乐观。回顾2012年，国际金价2012年1月3日为1581.3美元/盎司，2012年12月28日为1653.7美元/盎司，涨幅不大，但是区间振幅达到16.83%，最高曾触及1920.35美元/盎司。自2012年9月

## 控制人资本腾挪波及上市公司

# ST贤成涉担保黑洞引四连跌

□本报记者 王锦

3月11日，ST贤成迎来其“戴帽”之后的第四个跌停板，当日股价报收2.97元/股，成交金额2.86亿元，换手率达到8.12%。将曾经的“明星股”拖入漩涡之中的便是巨额违规担保，而起因则是ST贤成实际控制人黄贤优利用上市公司平台所做的资本腾挪。

## 黄贤优“玩牌”

3月9日，深陷巨额担保“黑洞”的ST贤成再曝出一笔亿元民间借贷纠纷。起因是2011年11月28日，黄贤优因资金周转需要向陈继成借款合计1亿元整，贤成集团、西宁国新及ST贤成提供连带保证责任。借款期限届满后，黄贤优因未能及时按合同约定履行还款义务，导致债权人陈继成向广州市中院提起诉讼，要求贤成集团、西宁国新及ST贤成承担担保责任。

2012年4月以来，ST贤成相继披露20余起诉讼事项，涉及标的达十几亿元。根据西南证券2月21日公布的持续督导期间相关事项的说明，目前以贤成矿业为被告的诉讼有27项。床包含最新披露的1亿元)，该27项诉讼争议标的金额合计为12.26亿元，原告诉讼请求金额合计为15.89亿元，案由全部为借款、担保，被告方则为贤成矿业、黄贤优、西宁国新、贤成集团等。担保的事儿早就有了，被曝出是因为资金链断被诉诸法院。”一位知情人士表示，黄贤优比较热衷于资本腾挪，一边利用上市公司平台四处举债，一边又用筹到的钱购矿包装后注入上市公司。

另据了解，黄贤优实际控制的中国金石大股东Wongs Investment Development Holdings Group Ltd.日子也不好过。因债务原因，2012年9月，交银国际向香港高院提请对其进行清盘。中国金石自2012年9月17日停牌至今。

除了提供担保之外，股权质押也成为黄贤优资本游戏中的重要“筹码”。资料显示，目前西宁市国新投资控股有限公司持有的ST贤成5亿股份份业已经被其悉数质押。根据Wind统计，自2011年起的两年之内，ST贤成共发生31起以西宁国新为股东的股权质押，质押对象包括银行、融资担保公司、

□本报记者 李若馨

入手四年后，维维股份计划将其子公司持有的内蒙古维维能源有限公司100%的股权以7.2亿元的价格进行转让，上述转让将使维维股份获得3.44亿元的转让收益。公司2012年前三季度盈利仅1.14亿元。

公告称，子公司西安维维资源有限公司就出售维维能源100%股权与鄂托克旗新亚煤焦有限责任公司签署了《股权转让框架协议》。7.2亿元的交易价格与账面净资产值1.84亿元相比，溢价291.47%。

维维能源拥有内蒙古维维能源有限公司白云乌素煤矿采矿

## 业绩增势十足

# 污水处理龙头公司近水楼台先得月

□本报记者 刘国锋

雾霾与污水处理领域环保需求的释放，激发资本市场的热情追捧。3月11日，中原环保、万邦达、碧水源、巴安水务等污水处理公司股价再度走强，延续一季度以来“牛气”不减的局面。与此同时，即将陆续披露的2012年年报也将揭开污水处理类公司的增长潜力。从业绩预告和快报来看，板块内多数公司去年表现不俗。而伴随水污染事件的发酵，预计污水处理类上市公司将迎来市场需求的加速释放。

## 龙头公司抢食区域市场

污水处理企业市场份额与特

定城市的污水处理需求紧密相关。今年以来，山东潍坊等地工业污水非法排放事件的发酵，刺激当地工业企业污水处理需求进一步释放。碧水源成为争抢山东市场的龙头公司之一。公司3月12日公告，日前与山东九龙经济贸易有限公司签订《合作协议》。双方拟在设立山东碧水源科技有限公司，其中碧水源将以货币出资4900万元，占新公司股权的49%。

据介绍，新公司将推进碧水源膜技术在烟台市及山东省的大规模应用，将确保在2013年内完成一至两个一定规模的污水处理厂或自来水处理厂工程项目。碧水源称，新公司的设立将

使碧水源进一步深入开拓山东水务市场，完善碧水源在山东省的战略布局，推动膜技术的更广泛应用，该合作将为公司提供新的盈利点和直接带动公司膜技术的推广与产品的销售。碧水源将发挥在机制、技术及执行力上的优势，努力开拓市场，在烟台市及周边地区承接水处理工程项目，成为当地市场的领先者。

业内人士表示，环保压力的加大和地方监管的收紧，不断推动污水处理公司“向下沉”，深入工业化成熟地区开掘市场份额。如首创股份接单北京市污水处理，中山公用从事中山市污水处理，桑德环境接单包头市污水处理等，显示出明显的地域性特点。

## 行业利润增长底气十足

环保行业被市场人士看好实际上有业绩支撑。从上市公司2012年业绩预告和快报情况来看，污水处理板块正处于业绩增长底气十足的阳光地带。

Wind数据显示，目前已披露业绩快报的涉及污水处理业务的上市公司中，多数实现2012年净利润同比大幅增长。其中，碧水源预告2012年实现净利润达5.62亿元，同比增长63.20%；巴安水务预计实现净利润4490.08万元，同比增长96.41%；津膜科技预计实现净利润5928.30万元，同比增长36.86%。

而污水处理上市公司的股价

以来，国际金价开始震荡下行，连续5个月以下跌报收。

未来，金价走势或难现持续上涨行情。有黄金期货分析师表示，当前世界经济初步企稳，各国对黄金的需求量有所下降，而储备黄金量一直在上升；同时美国经济复苏势头明显，QE3逐步退出，美元强势走势有望延续，这些都抑制了黄金价格的上行。因而从技术面和基本面来看，未来黄金价格都面临下行压力。

这种震荡走势对上市公司经营产生了多方面影响。披露2012年三季报之时，黄金价格尚未出现下跌，黄金珠宝类上市公司的整体毛利率水平已经出现下滑。明牌珠宝、豫园商城、潮宏基和老凤祥2012年前三季度毛利水平分别下滑5.23、2.59、3.59和0.67个百分点。

相对于黄金零售类公司，黄金采矿类公司的业绩与金价走势更为紧密。2012年前三季度，山东黄金营业收入同比增长24.7%，净利润同比增长了8.5%，主要原因就是报告期内国内黄金均价上涨了4.48%。东兴证券黄金分析师表示，黄金生产企业由于用工成本上涨、采矿难度加大、业务较为单一，金价下跌将使其净利润面临较大压力。

市公司知情与否，若《担保合同》属实，在借款担保法律关系中，便不得对抗善意第三人，也即债权人。这也意味着提供担保的ST贤成需要承担连带责任保证，需要为巨额担保“埋单”。

此前，ST贤成持有的梅州市联维亚投资有限公司66.84%股权和大柴旦粤海化工有限公司100%股权已经因此被司法拍卖。但公司需要付出的“代价”将远不止于此，ST贤成被查封冻结资产未来或被陆续强制执行。

截至目前，西宁国新投资持有的ST贤成无限售流通股大部分被冻结和轮候冻结，限售股已经全部被冻结和轮候冻结。ST贤成定向增发募集资金及所持子公司股权也同样被多家法院查封、冻结。

一位分析人士称，目前来看黄贤优资金链断裂之后短时间很难恢复，而多数借款都已到期被诉诸法院，目前黄贤优方面均是采用申请管辖权异议等来拖延案件审理时间。如果最终资金漏洞堵不上，ST贤成的股权将会被拍卖，将会涉及到股东的变更和后期能否存续经营的问题。

公司持有的维维能源51%的股权，股权转让对价为1.96亿元；于2010年4月17日受让王茂盛、张福录、张和、张志刚、任义明等持有的另外49%的股权，股权转让对价为1.8亿元。参照7.2亿元的转让价格和3.76亿元的成本，维维股份通过出售维维能源将获益3.44亿元。

涨幅也普遍超出市场预期，自2012年12月4日沪深指数触底反弹以来，涉及污水处理业务的公司的股价涨幅普遍在40%以上。其中，创业环保以134.88%的涨幅居首，首创股份、国中水务、巴安水务的股价涨幅也在70%以上。

方正证券研究表示，我国地下水问题主要表现为污染及超采，地下水水质恶化较为明显，受到社会关注。目前与地下水污染防治相关的上市公司主要集中在污水处理领域，包括污水厂投资运营、膜技术应用、渗滤液处理等，以及从事危险废物处理处置业务的公司，上述领域均有望随着地下水问题的处理进程获得良好发展机遇。

## 全年收入慷慨外借

## 新都酒店亏损年报被出具“非标”

□本报记者 李阳丹

新都酒店发布2012年年报显示，2012年公司实现营业收入6701万元，同比下滑7.55%，归属于上市公司股东的净利润亏损2547.4万元。2011年盈利281.6万元。

公司表示，报告期内，公司的营业收入全部来源于位于深圳市罗湖区的一家四星级酒店及附属设施经营，酒店经营受2012年经济状况、酒店周边竞争环境的变化及酒店自身经营费用不断攀升的影响，公司全年营收较上年同期下滑。

这样一家年收入仅6700万元的公司，在2012年1月-2月慷慨地对外提供了合计6500万元的财务资助。截至2012年12月31日，公

司外借的本金6500万元全部逾期未收回，仅收到315万元利息。

对此，公司审计机构出具了带强调事项段的无保留意见的审计报告指出，公司2012年度对外提供财务资助合计6500万元，截至报告签署日，除收到315万元利息外，全部本金及其余利息均已逾期未收回，公司按照5%比例计提坏账准备309万元，该项对外提供财务资助可收回性存在重大不确定性。

今年1月18日，公司按照对逾期的本金计提30%的坏账准备进行核算，发布了预告3200-3800万元的业绩预告，但最终在编制年报时，仅对该部分逾期本金进行了5%的计提。

## 股价企稳 万福生科重申风险

□本报记者 李若馨

复牌后股价连续两度跌停后企稳的万福生科再次对外明晰风险。

公司披露的主要风险仍然为三点。其一，由于目前公司仍在进行进一步的自查，有关财务数据存在进一步变化的风险；其二，根据《创业板股票上市规则》“连续公开

## 富安娜称不存在股权争夺

□本报记者 马庆圆

富安娜起诉26名前员工拟追讨8121.67万元违约金一事广受市场关注。

富安娜就此事进行说明称，存在纠纷人员均曾是公司的员工，其中两名曾任高管，其余曾任公司核心技术人员。2007年6月，富安娜制定和通过了《限制性股票激励计划》，以定向增发的方式向激励对象发行700万股限制性股票，存在纠纷人员与公司其他高管、核心技术人员一起向公司认购股票。2008年3月，因富安娜向证监会申请IPO，为配合上市要求，富安娜终止此计划，将所有限制性股票转换为无限限制性的普通股。同时，存在纠纷人员当时自愿出具《承诺函》，承诺自签署日到公司申请首次公开发行A股并上市之日起三年内，不以书面的形式向公司提出辞职、在职期间不会出现几种情形及违反承诺时违约金的计算依据。

## 尉文渊全权接掌华锐风电

□本报记者 李若馨

先后爆出2012年全年亏损约4.9亿元，以及上市之初虚增9.29亿元营收和1.68亿元净利润的华锐风电，如今又爆出换帅消息。3月10日，公司董事会收到董事长韩俊良的书面辞职书，韩俊良因个人原因辞去公司董事长职务，同时辞去除公司董事以外的兼任

## 蓝科高新欲10配1.1 融资2亿元

□本报记者 李若馨

蓝科高新计划以3.2亿股总股本为基数，以每10股配1.1股的比例向全体股东配售股份，预计可配售股份共计不超过3520万股，合计募资净额预计不超过2亿元，用于增资控股子公司上海蓝滨石化设备有限责任公司实施特种材料设备洁净车间技改项目，并补充流动资金。

特种材料设备洁净车间技改项目投资总额约7513.68万元，其

## 中国人寿

## 业绩改善指集团而非上市公司

□本报实习记者 毛万照

针对近期媒体报道中涉及中国人寿董事长杨明生对利润情况的预测，中国人寿发布澄清公告称，业绩改善是就中国人寿集团的整体而言，并非特指中国人寿2013年的业绩。

公告称，报道提及公司董事长杨明生在接受记者采访时所作的若干陈述，报道称杨先生表示今年的利润肯定会有所改善，并表示房

地产是保险企业今年的一个关键选择。中国人寿在公告中表示，杨明生表达的为个人对中国人寿集团未来业绩有所改善的愿望。由于杨明生同时也是中国人寿保险(集团)公司的董事长，此言是就中国人寿集团的整体而言，并非特指上市公司中国人寿2013年的业绩。在接受采访时杨明生还表示房地产是保险企业今年的一个关键选择，这也是对保险行业而言，不针对中国人寿的具体投资策略。