



A14

2013年/4月8日/星期一

责编:钟志敏 E-mail:gsb001@zzb.com.cn

中国证券报  
CHINA SECURITIES JOURNAL

拟5.8亿元转让80.47%股权

# 南航集团退出天源证券

□本报记者 钟志敏

2006年南航集团以1.48亿元入股天源证券，成为公司控股股东，6年后南航集团开始谋划退出天源证券。近日，南航集团在北京产权交易所挂牌转让天源证券有限公司80.47%股权，挂牌价格为5.8亿元。这意味着，如果该项目转让成功，南航集团将获得4.32亿元的投资回报。

业内人士表示，南航集团退出天源证券一方面是由于其没有实现预期的目的，另一方面是券商行业目前面临转型的阵痛。

## 业绩不佳

公告显示，公司注册资本18392万元，经营范围为证券经纪；证券投资咨询；证券投资基金融资许可证有效期至2015年1月18日；证券自营；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。股东方面，中国南方航空集团公司持股80.47%，为第一大股东，辽阳市财政投资管理中心持股11.96%，抚顺市融达投资有限公司持股4.85%和唐山金海资产开发投资有限公司持股2.72%。标的企业原股东放弃行使优先购买权。

标的公司去年以来一直处于亏损状态。财务报表显示，标的公司2012年度营业收入为7885.45万元，营业利润为-2356.97万元，净利润为-

2510.15万元。今年一季度，标的公司营业收入为2512.25万元，营业利润为-955.12万元，净利润为-956.35万元。以2012年9月30日为评估基准日，标的公司资产总计95552.31万元，净资产为25525.88万元，评估价值为64000万元，转让标的对应评估值为51500.8万元，挂牌价格较评估价格溢价约6500万元。

天源证券有限公司前身为三江源证券经纪有限公司。2001年12月10日，三江源证券经纪有限公司由8家股东单位发起设立。2006年度，中国南方航空集团公司受让西宁财盛投融资有限责任公司等5家股东单位所持三江源证券经纪有限公司股份，成为公司第一大股东，持股比例为80.47%。2007年5月28日，三江源证券经纪有限公司更名为天源证券经纪有限公司，注册资本为人民币18392万元。2012年6月26日，三江源证券经纪有限公司更名为天源证券有限公司。

对于意向受让方，南航集团要求的门槛也比较低。意向受让方应为中国境内注册并有效存续10年以上的境内企业法人；须具有良好的财务状况、支付能力，无欺诈和不良经营记录，2012年12月31日经具有证券业务审计资格的审计机构审计的总资产不低于200亿元人民币，净资产不低于35亿元人民币；符合《证券法》、《证券公司监督管理条例》等国家有关法律、法规规定的股东资格条件。

## 要价不高

对于5.8亿元的转让价格，业内人士表示，这个价格不高，而且是控股权出售。中国证券报记者发现在同一时间段出售的券商股权还有国都证券有限责任公司0.3812%股权，要价3960万元；华西证券有限责任公司0.35%股权（500万股法人股），要价2530万元。

但5.8亿元的转让价格相对于南航集团当时入股的成本而言，已经是翻了将近三倍。中国证券报通过查阅三江源证券经纪有限公司2007年年报发现，2006年南方航空收购青海西宁财盛投融资有限公司、青海西宁国华资产经营有限责任公司等五家公司的80.47%的股权的成本价是1.48亿元。

2007年5月28日，三江源证券经纪有限公司正式更名为天源证券经纪有限公司，南航集团总经济师唐勇出任天源证券董事长。南航集团一度对天源证券期望值很高。当时唐勇表示，公司未来三年的总体发展目标是，通过3年时间发展成为特色鲜明、具有较强竞争能力和盈利能力的国内中等规模券商。同时也确定了具体发展目标：在2007年基本完成营业网点布局结构的合理调整并成为规范类经纪券

商；2008年完成第一轮增资扩股（股本金达5亿元以上）并取得全面证券业务资格；2009年内要成为创新类券商，进一步加强公司经营管理；公司整体市场形象和综合服务能力能够和南航集团的品牌相称。

而根据天源证券网站显示，目前天源证券只有一家分公司，证券营业部17家，分布在甘肃、青海、河北、辽宁、湖南、广东和福建。业务也比较单一，以传统业务为主。显然，到现在天源证券也没有达到当时南航集团设计的目标。

## 行业面临转型阵痛

业内人士表示，南航集团退出天源证券一方面是由于其没有实现预期的目的，另一方面也是因为券商行业目前面临转型的阵痛。

据统计，截至2012年底，114家证券公司的保证金余额为6003亿元，而2009年底，券商保证金余额为1.34万亿元，短短两年，超过7000亿元保证金流失。而截至2013年4月2日，共有10家券商公布2012年财报，数据显示，各家券商经纪业务收入均受到不利影响，成为拖累业绩的主力。据统计，10家券商去年共计盈利116.65亿元，同比下滑42.88%；获得营业收入共计535.6亿元，同比下滑25.76%。

券商传统业务伤痕累累，而

管理层出台的新规也倒逼证券行业转型提速。

今年3月15日，中国证券业协会发布《证券公司开立客户账户规范》，取消现场开户的硬性门槛，允许客户通过见证、网上以及证监会认可的其他方式开设证券账户。

这一次针对业务流程细节的调整，迅速引起了证券行业的震动。一位业内人士坦言：政策开放后，全国的佣金水平将很快一降到底，经纪业务的盈利空间所剩无几，这实际上是管理层在倒逼证券行业转型提速。”

对于中小型券商来说，这或许是致命的打击。据了解，过去在一些偏远的县城或者小城市，邮储网点往往是排他性的，优势十分明显，一旦网上开户推广开来，公司的地域垄断优势将消逝。

从全行业观察，无论规模大小，2013年证券公司的利润注定不会乐观。在佣金大战尚未开启之前，2012年中信证券、光大证券和国元证券归属母公司股东净利润同比缩水的幅度已经达到66%、35%和27.7%。

业内人士表示，毫无疑问，2013年以经纪业务和投行业务为代表的传统“通道型”业务仍将面临利润率下行压力，而“资产驱动型”尤其是以融资融券、回购和类信托业务为代表的“类贷款”业务将成为年度盈利增长点。

# 聊城国资委出售零负债农业资产

□本报记者 张洁

山东产权交易所项目信息显示，聊城市人民政府国有资产监督管理委员会拟出售挂牌聊城市家康农业科技开发有限公司100%股权，挂牌价格2045万元。

聊城市家康农业科技开发有限公司成立于2012年10月18日，注册资本10万元，经营范围包括一般经营项目：农业技术开发、转让、推广及相关信息咨询服务；瓜果蔬菜、花卉苗木、农作

物种植、销售；园林绿化工程技术服务。

公告显示，截至2013年2月28日，公司无营业收入，净利润亏损7.59万元，资产总计501.9万元，负债总计0元。经评估机构评估后，标的企业的评估价值1745.02万元，转让底价为2045万元。

值得关注的是，本项目评估范围还包括两宗国有划拨土地使用权价值，本次评估值是以未来工业用地规划为假设，扣除土地出让金后的土地使用权价值。

## 江苏电力

# 折价转让新能源公司11%股权

□本报记者 李香才

北京产权交所项目信息显示，中国华电集团公司下属江苏苏电发展股份有限公司持有的无锡新华新能源发展有限公司11%股权日前挂牌转让，挂牌价格为1400万元。

主要财务指标方面，标的企业的2012年实现营业收入15748.01万元，净利润为744.09万元。以2012年6月30日为评估基准日，标的企业的评估值为22012.32万元；净资产账面值为12713.27万元，评估值为11824.53万元。评估值较账面值均略有折价。

# 迈正机械股债权高溢价寻买家

□本报记者 李香才

上海联合产权交易所项目信息显示，华南理工大学下属广州华新科实业有限公司持有的广东迈正机械科技有限公司100%股权转让给对方，挂牌价格为5996.23万元。

广东迈正机械科技有限公司成立于2006年，注册资本为1000万元，经营范围包括利用自有专利技术研究、生产、销售塑料工业专用设备及有关塑料复合材料；相关技术的咨询服务；复合材料及其成型设备的性能检测及咨询服务。不过仅限于筹建项目，不得进行生产经营活动。

主要财务指标方面，标的企业的2012年以来均未实现营业收入，

入，2012年净利润为3.06万元，今年前两月略有亏损。以2012年12月31日为评估基准日，资产总计账面值为3373.55万元，评估值为5996.22万元；净资产账面值为1006.34万元，评估值为3629.01万元，溢价高达2.6倍。

需要指出的是，标的企业的南海区狮山镇松夏工业园面积为33802.61平方米的土地【国用(2006)第0611058号】及其地上建筑物已出租，租赁期限至2016年6月31日止。

转让方指出，标的企业的债权债务由产权转让完成后的标的公司继续承继。意向受让方须为依法设立且有效存续的、注册资本3000万元及以上的从事模具生产的高新技术企业。

# 绿地能源出让上海夏电贸易控股权

□本报记者 傅嘉

上海联合产权交易所公告，绿地能源集团有限公司拟以6077.27万元的价格，转让其持有的上海夏电贸易有限公司51%股权。

由于标的公司的经营状况较好，此次转让溢价超

过1倍。

公开资料显示，上海夏电贸易成立于1999年，注册资本4500万元，主要从事润滑油、燃料油、润滑油、五金交电等业务。公司现有两位股东，绿地能源集团持有51%，上海臻尚投资咨询持有49%的股权。

据悉，公司大股东上海绿地能源集团系上海绿地集团多元化经营的全资企业，公司于2005年10月10日组建成立，注册资本人民币16亿元，主营业务和上海夏电贸易基本重合。

财务数据显示，2011年公司实现营收32.81亿元，净利润1226.73万元；今年前两个月，公司实现营收3.81亿元，净利润31.14万元。评估报告显示，截止评估基准日2012年9月30日，公司净资产账面价值为5268.75万元，绿地能源51%的股权账面价值为2687.06万元，此次转让溢价率为12.17%。

# 新汶矿业整体出售宁夏泰山阳光

□本报记者 傅嘉

山东产权交易中心信息显示，新汶矿业集团有限责任公司拟以2.49亿元的价格，出清其持有的宁夏泰山阳光能源开发有限公司全部股权。由于业绩不振，宁夏泰山阳光能源去年亏损近2000万元，而自今年以来，公司账目没有业务发生。

公开资料显示，宁夏泰山阳光成立于2005年，注册资本4500万元，主要从事宁夏芦草井沟煤矿建设开发工作，公司是新汶矿业的全资子公司。近年来宁夏泰山阳光的业绩可谓惨淡，审计报告显示，截至2012年3月31日，公司实现营收797.62万元，净利润亏损高达1933.49万元。

而从其资产负债表观察，公司的财务状况极不健康，截至审计基准日2012年3月31日，公司的应付账款为9349.19万元，其他应付款为5.01亿元，流动负债合计为5.91亿元。而在今年以来，公司的财务账目上没有业务发生，主营业务和净利润均为零。

公司大股东新汶矿业建设于1956年，是山东能源集团最大子公司，是一家以煤炭为主，煤化工、装备制造、现代服务业等多种产业共同发展的大型企业集团。公告同时披露，截至2013年2月28日，标的企业的欠新汶矿业集团公司往来款6.51亿元，山东华新建筑集团工程款419.03万元，国泰租赁费44.65万元，山东能源集团电器设备款11.98万元，山东泰山阳光建筑工程款229.20万元，共计6.79亿元。

对于接盘方，新汶矿业要求，受让方须承诺，受让股权后标的企业的继续承接企业原有债权债务及或有负债，履行已签订的各项协议；受让方后标的企业的按国家有关政策和职工安置方案妥善安置职工，足额支付职工工资及各项社保费用；于签订本项目《产权交易合同》5个工作日内，代标的企业的一次性偿还所欠新汶矿业集团有限责任公司及关联企业款项共计6.79亿元。另外此次交易还需要加纳2.6亿元的高昂保证金。

# 三股东整体转让上广电通讯网络

## 百事通或为买家

□本报实习记者 傅嘉

工程领域内的四技服务。公司和多家业内均有合作关系，是Orcale全球战略合作伙伴，AVAYA中国区金牌合作伙伴。公司目前共有三位股东，上海仪电信息集成持股87%、上海海昌国际持股8%和上海一点资产经营管理集团持股5%。

财务数据显示，上广电通讯网络2011年实现营收4528.51万元、净利润30.57万元；2012年实现2732.83万元，净利润57.11万元；今年前两个月，公司实现营收103.69万元，净利润-21.69万元。公司目前净资产账面价值为3029.08万元，评估价值为3050.34万元，溢价并不明显。

从转让方观察，此次转让又是仪电系的一次股权转让。近年来，仪电系在资本市场可谓活跃。就在年初，上海仪电控股集团刚以5394万元的价格，挂牌出让给了自贡市商业银行5100万股，占总股本的8.67%。而仪电系之前还曾控制过上海金陵(现已更名华鑫股份)、飞乐

股份、飞乐音响、广电电子等四家上市公司。

## 百视通或成为买家

从三家股东提出的转让条件来看，其对意向受让方的要求只有要求提供不低于人民币3000万元的存款证明这项较为严格，其他的转让条件较为宽泛。但百视通在随后的一纸公告，让此项交易变得较为明朗。4月2日，百视通发布公告称，公司拟参加股权竞购。

百视通是上海东方传媒集团有限公司(SMG)旗下的公司，其最为成熟的主营业务IPTV用户规模达到1000万，是全球规模最大的IPTV运营商。2011年末，公司借壳广电信息上市，成为国内首家登陆A股资本市场的新媒体公司。上市后的百视通将成为上海广播电视台、SMG从事IPTV、手机电视、互联网视频等新媒体技术服务和市场运营的唯一平台。

值得注意的是，仪电系和百视通渊源颇深，仪电系曾是广电

# 敬华艺术品拍卖2067万元觅新主

□本报记者 李香才

为4800.23万元；净资产账面值为1213.36万元，评估值为1775.62万元。

从股权结构来看，目前文汇新民联合报业集团持股44%，上海精文投资有限公司持股41%，上海东上海国际文化影视(集团)有限公司持股15%。三位股东持有股权价格分别为909.48万元、847.47万元和310.05万元。三位股东均表示，意向受让方应具备自身股权转让的标的企业的债权债务(或有的)由转让后的标的企业的继续承继，受让方不得向出让方追索。

## 优劣势并存

2008年以来，标的企业的承包制经营，所获得的净利润是固定的。据了解，2008年5月20日，标的企业的曹向东与曹向东签订了《经营责任书》，由曹向东出任标的企业的总经理。双方确定，曹向东每年上缴利润100万元，如利润不足100万元，曹向东以个人资金补足。该协议至2011年5月30日终止。2011年5月30日，标的企业的上海添语文化艺术咨询有限公司签订《经营合作协议书》，约定期限自2011年5月30日至2013年5月30日止，上海添语文化艺术咨询有限公司承诺每年上缴利润底数为200万元，市场风险由内企业法人，注册资本不低于5000万元，近三年连续盈利。意向受让方应具有良好的财务状

况和支付能力，在登记受让意向时须提供3000万元以上相关资信证明。意向受让方还应具有良好商业信用，近三年无重大诉讼，经营行为无不良记录。本项目不接受联合受让主体，不得采用委托、信托、隐名委托等方式申请受让。

期所带来的不确定性则带来一定风险。据介绍，根据《中华人民共和国文物保护法》、《中华人民共和国拍卖法》和《中华人民共和国文物保护法实施条例》等有关法律法规，拍卖企业应具有5名以上取得高级文物博物专业技术职务的文物拍卖专业人员，且该些人员年龄不得超过70岁。应逐年减少聘用离退休人员，从2006年12月30日起，各文物拍卖企业报请年检或申领文物拍卖许可证，不得聘用离退休人员申请文物拍卖专业人员资格。目前企业5名高级文物博物专业技术职务的文物拍卖专业人员中已有1名过世，其余4名即将超过70岁，近年来，国家相关机构未新增核批该资质，故该资质在行业内较为稀缺。

此外，需要特别注意的是，标的企业的拍卖资质至2006年已过期，但由于国家对该资质的监管及审批比较混乱，截至评估基准日，该资质虽过期但仍可在行业内使用，在以后年度中该资质能否继续的使用具有较大的不确定性。这给标的企业的日后的经营带来一定风险。

标的企业的文物拍卖专业人员成为其优势，而拍卖资质过期受让方应具有良好的财务状况和支付能力，在登记受让意向时须提供3000万元以上相关资信证明。意向受让方还应具有良好商业信用，近三年无重大诉讼，经营行为无不良记录。本项目不接受联合受让主体，不得采用委托、信托、隐名委托等方式申请受让。