

ST天龙澄清公告难以自圆其说

# 绵阳耀达不做大股东或为规避监管

□本报记者 李阳丹

ST天龙4月20日发布澄清公告，对本报此前报道做出回应。但从内容来看，绵阳耀达投资有限公司及其控制方董平家族并未对本报的报道做出令人信服的解释。相反，其对于青岛太和恒顺投资有限公司唱“双簧”规避控股权锁定的做法根本无法回应。而对于公司不参与增发，且以抵债方式引入中铁华夏担保有限公司成为ST天龙大股东，业内人士则认为是在刻意规避监管规定，以及为确保定增方案通过“设局”。

## “双簧戏”无法回应

本报报道曾指出，青岛太和和绵阳耀达的股权转让纠纷其实质上是双方上演的一出“双簧”，青岛太和意图通过司法划转的方式转让股权，从而绕开《公司法》中对公司控股权锁定一年的规定。对此，ST天龙在澄清公告中表示，绵阳耀达与青岛太和的股权转让事宜，不存在故意设局，通过司法划转的方式规避相关法律的情况。

事实上，绵阳耀达与青岛太和根本无法对此前导致股权转让协议被迫终止的根本原因做出说

明。ST天龙3月15日的公告已经明确表示，因青岛太和无法按《股份转让协议书》约定的期限完成全部股份交易手续，即在证券交易所和证券登记结算机构均办妥股份转让和过户登记手续，并使绵阳耀达合法成为ST天龙3810.716万股股份（占ST天龙总股本的18.82%）的所有权人，双方同意终止《股份转让协议书》。

也就是说，青岛太和想卖给绵阳耀达的股权，被上交所和中登公司拦着不给过户。至于为什么不让过户，绵阳耀达却无法明示。实际上，中国证券报记者此前曾向中登公司询问此事，被告知中登公司不对该部分股权过户，系因上海证券交易所未放行该笔股权转让。

而青岛太和于2012年6月份通过债权换股权的方式取得ST天龙控股权。按照《证券法》的规定，在上市公司收购中，收购人持有的被收购的上市公司的股票在收购行为完成后的十二个月内不得转让。显然，青岛太和在成为ST天龙控股股东后持股尚不满十二个月。而绵阳耀达违背商业惯例，一次性将全部股权收购款2亿元支付给了青岛太和，则是双方上演“双簧”的直接证据。对于这些质疑，绵阳耀达均未正面回应。

## 控制权迷局

ST天龙澄清公告称，绵阳耀达与中铁华夏担保不存在关联关系，不是一致行动人。中铁华夏担保自身并不具备汽车零部件制造方面的相关人才，未来仍将依赖波鸿集团的相关人才具体负责生产经营管理。中铁华夏担保将主要从股东大会、董事会等层面参与天龙集团的公司治理，履行第一大股东权利和义务。

事实上，如果ST天龙增发收购资产完成，中铁华夏担保若没有参与认购，则很可能无法成为第一大股东。此次增发完成后，中铁华夏担保公司的股权将被稀释至4.3%，但该公司是否为增发股份认购方，目前尚不清楚。而绵阳耀达持有的ST天龙8.94%股权将被稀释至3.9%。

而根据公司此次非公开发行方案，单一发行对象认购股票数量最高不超过3200万股，且认购资金不少于9000万元，发行对象相互之间应不存在关联关系。如果按照单一发行对象最多认购3200万股计算，该发行对象将持有公司6.91%的股份，高于上述双方的持股比例。

假如中铁华夏担保公司参与认购，则其最高持股比例为

11.21%，可以成为第一大股东，但绵阳耀达在ST天龙简式权益变动报告书中称，目前没有在未来12个月内继续增持上市公司股份的具体计划。试问，增发完成后的大股东如何能让持股不到4%的股东来负责公司的经营管理？即便ST天龙与中铁华夏担保以及各增发对象都达成了默契，面对ST天龙这样分散的股权结构和紧俏的壳资源，董平家族又如何保证不被恶意举牌？

绵阳耀达称，不参与认购增发股份是因为此次资产收购交易完成后，波鸿集团计划用交易获得的相应资金投入绵阳好圣二期项目、EA888项目等的建设中，待上述项目建成投产并符合注入上市公司的条件后，波鸿集团将择机将相关资产注入ST天龙并增持ST天龙的股份，以进一步扩大其对ST天龙的影响力。在未来ST天龙控制权都无法确定的情况下作出此番表述，实在难以自圆其说。

## 两步走或意在规避借壳

据业内人士分析，ST天龙不直接对绵阳耀达发股购买资产，而是“定增融资”和“收购资产”两步走，很可能是为了规避借壳红线。

根据有关规定，构成借壳的两个要素一是收购构成重大资产

重组，且标的公司总资产占上市公司比重达100%以上，二是实际控制人变更。一旦构成借壳上市，上市公司购买的资产对应的经营实体持续经营时间应当在3年以上，最近两个会计年度净利润均为正数且累计超过2000万元。显然目前董平家族拟置入ST天龙的资产不符合上述盈利要求，假如被证监会认定构成借壳上市，要么方案无法过会，要么董平家族需要拿出盈利能力更好的资产放入上市公司。

不过，《上市公司重大资产重组管理办法》第二条规定：“上市公司按照经中国证券监督管理委员会核准的发行证券文件披露的募集资金用途，使用募集资金购买资产、对外投资的行为，不适用本办法。”ST天龙通过先定增融资再收购的方式规避了重大资产重组，自然也就不构成借壳上市。

而绵阳耀达将第一大股东位置让与中铁华夏担保，还能增强其在股东大会审议定增方案中的话语权。由于绵阳耀达本身作为关联方将回避定增方案表决，而其宣布无关联关系的中铁华夏担保则能够参与投票。而按照ST天龙澄清公告中描述，尽管双方没有关联关系，但俨然已经达成了“利益同盟”。

业绩下降逾九成

## 酒鬼酒遭机构集体逃离

□本报记者 于萍

受塑化剂等事件的影响，酒鬼酒一季度业绩出现大幅下滑，前十大股东更是“大换血”。酒鬼酒2013年一季报显示，一季度实现营业收入1.98亿元，同比下降62.34%；实现净利润1010.91万元，同比下降91.51%；每股收益0.03元。由于销量下滑，公司一季度经营活动产生的现金流量净额为-1.81亿元，同比下降224.55%。

受各种负面因素的影响，今年一季度酒鬼酒股价下降了28.96%，机构也在二级市场上悄然撤退。从公司一季报披露的十大股

东变化来看，年报期间曾经位列前十大股东的国投瑞银创新动力型基金、泽熙瑞金1号、社保基金——七组合和——五组合、兴全有机增长灵活配置混合型基金、龙信基金通1号集合资金信托、广州证券以及中融国际信托和山东省国际信托公司旗下的两款产品等均已撤出前十大股东行列。

相比之下，截至一季报披露时公司前十大股东中仅有四家机构，包括华泰证券、银河证券、国泰君安三家证券公司的客户信用交易担保证券账户，以及陕西省国际信托股份有限公司—华明1号。

## 中国水电去年业绩增长13%

□本报记者 于萍

中国水电公布2012年年报，公司2012年实现营业收入1270.37亿元，同比增长11.96%；实现归属于上市公司股东的净利润40.94亿元，同比增长13.13%；每股收益0.43元。公司向全体股东每10股派发现金红利1.28元（含税）。

2012年公司新签合同为1718.59亿元，同比增长34.43%。其中，国内水利水电建筑业务新签合同398.71亿元；国内基础设施建筑业务新签合同670.48亿元；国际业务新签合同649.40亿元。截至2012年末，公司合同存量为3068.87亿元，同比增长

26.56%。2012年末，公司现金及现金等价物余额为264.22亿元，较上年末减少60.80亿元。其中，公司经营活动现金净流量为24.23亿元，同比减少33.81亿元，降幅为58.26%。降幅较大的主要原因是公司房地产业务加速发展，其经营活动产生的现金流量净流出同比增幅较大。

公司全年完成投资250.66亿元，为年初投资计划268.75亿元的93.27%，主要是受国内外经济形势不稳定因素影响，公司放缓部分投资推进速度。2013年，公司计划新签合同2002亿元，计划实现营业收入1436亿元，计划投资约582.60亿元。

## \*ST关铝ST科龙脱星摘帽

□本报记者 王小伟

ST科龙公告，公司主营业务稳健发展，资产负债情况不断改善。公司2012年度营业收入189.59亿元，归属于上市公司股东的净利润为7.18亿元，多项指标已不存在《股票上市规则》中规定的应被实施退市风险警示和其他风险警示的情形，符合申请撤销其他风险警示的条件。经深圳证券交易所核准，公司股票于4月

22日停牌一天，23日恢复正常交易，涨跌幅限制由5%变更为10%。股票简称由“ST科龙”变更为“海信科龙”，证券代码不变。同日，\*ST关铝发布公告，经深圳证券交易所审核批准，自4月23日起，撤销公司股票交易的退市风险警示。公司股票于4月22日停牌一天，23日起恢复正常交易。公司股票简称由“\*ST关铝”变更为“五矿稀土”，涨跌幅度限制恢复为10%。

## 江南化工推1650万份股权激励计划

□本报记者 于萍

停牌两日后，江南化工推出1650万份股权激励计划，公司拟向激励对象授予1158万份股票期权和492万股公司限制性股票。股票期权的行权价格为11.66元，限制性股票的授予价格为5.75元，公司停牌前股价收于11.30元。

此次计划激励对象包括目前担任公司董事、高级管理人员、中层管理人员、分（子）公司主要管理人员以及核心技术（业务）人员。股票期权激励计划的有效期为自股票期权首次授权日起四年，限制性股票激励计划有效期为自限制性股票首次授予日起三年。

## 双环传动9000万发起设立小贷公司

□本报记者 于萍

双环传动公告称，公司拟作为主发起人，与其他自然人、法人以及其他经济组织投资设立小额贷款公司。小额贷款公司注册资本拟定为3亿元，公司拟以自有资金出资9000万元，占比不超过注册资本的30%。

小贷公司拟定经营范围为办理各项小额贷款，办理中小企业发展、管理、财务等咨询业务。公

司表示，玉环县拥有众多中小企业，为小额贷款公司提供了良好的业务市场和广阔的发展前景。公司同日发布的一季报显示，1-3月公司实现营业收入1.98亿元，同比下降9.05%；实现净利润2182.76万元，同比下降29.22%；每股收益0.08元。公司预计上半年实现净利润4967.94万元-6830.91万元，净利润变化幅度为-20%至10%。公司表示，力争全年实现主营齿轮业务销售收入增长30%以上。

## 东凌粮油进军品牌包装油领域

□本报记者 常仙鹤

东凌粮油披露2012年年报以及2013年一季报，2012年实现销售收入83.17亿元，同比增长23.7%；净利润3649.17万元，实现扭亏为盈；基本每股收益0.16元。2013年一季度，东凌粮油实现销售收入21亿元，同比增长31%；净利润约816.98万元，同比去年扭亏。

去年受宏观环境影响，以进口大豆为主要原料的中国大豆压榨企业仍面临较大的经营压力。从年报数据看，东凌粮油的毛利

# 国内油价25日或迎年内最猛一跳

国际油价跌跌不休

□本报记者 汪珏

连日来，国际油价如同遭遇了一场“滑铁卢”战役，节节溃败，纽约油价和伦敦油价在上周一度分别跌至4个月和9个月的低点。受此影响，国内各机构监测的一揽子原油价格变化率亦纷纷跌破-5%。

业内人士认为，按照新机制，国内成品油市场有望在4月25日即本周四迎来一次下调。此次下调不仅是新机制实施以来的“首调”，也有望创下年内“最猛一跳”，下调幅度或超过400元/吨。

## 国际油价创新低

近期，国际油价走出单边暴跌行情。布伦特原油期货价格自去年7月份以来首次跌破每桶100美元关口，美国原油期货价格也跌破了每桶90美元关口。截至4月18日，布伦特近月期货收于99.13美元/桶，较一周前跌5.14美元或4.93%；WTI近月期货收于87.73美

元/桶，较一周前跌5.78美元或6.18%。

永安期货认为，引发此轮国际油价暴跌的原因有四方面：一是全球石油需求增速被低迷经济拖累，但供应却随着北美页岩气革命的到来而不断攀升；二是市场担忧美联储可能提前退出量化宽松货币政策；三是美国股市拐头下行，形成打压国际油价的主要因素之一；四是近期基金积极做空国际油价。

分析人士认为，上半年石油需求较为悲观，预计基本面将保持弱势格局，拖累油价。短期内布伦特原油期货可能跌至90美元/桶的支撑位，随后或将涌现低价入市资金，支撑油价反弹。从全年来看，预计下半年原油供需面将有所改善。

## 国内油价或“猛跌”

今年3月27日，国内成品油市场迎来今年首次下调，新定价机

制亦顺势推出。根据新机制，4月10日本是新机制运行以后的首个调价日，但因国内成品油价格应调金额低于每吨50元而没有调整，未调金额纳入下次调价时累加或冲抵。

受国际油价暴跌的影响，各市场机构监测的原油均价变化率出现连日下跌。新华社石油价格系统4月19日发布的数据显示，4月18日一揽子原油平均价格变化率为-5.48%，较上一日再跌0.38个百分点。

业内人士普遍认为，由于近期国际油价跌幅较大，此次调价不会再次落空，调价窗口将在4月25日左右开启，调价幅度很可能超过400元/吨，从而成为今年以来调幅最高的一次。

“此次调价幅度将不低于300元/吨，悲观人士甚至认为可能超过500元/吨。如果近期国际原油价格没有大幅翻身，预计调价窗口开启时，原油变化率将突破-

7%，加之上次未调价金额纳入本次调价时累加，本次调价幅度或是年内最高的一次。”金银岛分析师张茜预计称。

受下调油价预期的打压，目前国内成品油市场交投疲软，汽柴油价格持续下滑。中宇资讯4月19日监测的国内26个主要城市数据显示，中石油、中石化的国三93#汽油均价为9302元/吨，较前一日跌7元/吨；国三0#柴油均价为8003元/吨，较前一日跌28元/吨；国三汽柴油销售均价较零售到位均价的差价分别为602元/吨和529元/吨。

由于临近月末，商家走量的心态较强，故月底难免会出现降价促销手段。此外，近期全球经济面仍难有利好消息放出，国内各行业运行均不景气，成品油需求仍难快速上升，各方利空仍相对集中，因此短期国内汽柴油市场仍将维持稳中有行趋势。”中宇资讯分析师马燕指出。

# 高新兴获3.89亿平安城市订单

布局安防行业成效渐显

□本报记者 黎宇文

停牌近一个月的高新兴4月20日公告，与中国电信揭阳分公司签订了《关于“平安揭阳”社会治安高清视频监控系统（二期）建设项目业务合作协议》，合同金额约为3.89亿元，约占公司2012年度营业收入的128.71%。2010年上市以来，公司开始谋求由通信行业向安防行业转型，近期连续斩获几千万元到上亿元不等的“平安城市”和智能交通领域的项目订单。对此，公司董秘黄海潮表示，这意味着公司的转型战略已初见成效。未来，公

司业务将在平安城市监控、金融安防监控和通信安防监控三大领域并驾齐驱。

2012年以来，高新兴的平安城市项目在广东、贵州、四川、山西、河南、新疆等地都开始运作开来。其中，在广东地区公司产品近期相继入围揭阳、惠州、广州的项目招标。

目前，代表性项目有“平安阳江”社会治安视频监控三期项目、贵州省镇远县“天网工程”一期项目、贵州省黔东南州望谟县公安局城市报警与监控系统服务项目、成都市公安局机动车缉查布控系统卡口项目等。

金融安防方面，公司2012年成功控股重庆讯美进入金融安防领域，目前公司产品已相继入围农业银行、中国银行、光大银行的金融安防项目。

而此次与揭阳电信的合作，公司将与揭阳电信合作为揭阳市公安局提供新建高清视频监控点3000个，改造高清视频监控点779个；新建高清治安卡口100个，改造高清治安卡口7个及机房、应用管理平台等相关配套设施、系统的建设。项目的结算和收益分成，由揭阳电信统一面向租赁方按月收取费用后，再按月或按季度支付给高新兴业务分

# 海伦哲拟10转10派0.3元 成长释放值得期待

□本报记者 李巍

公司于20日公布2012年年报及2013年一季度业绩预告。2012年实现营业收入3.06亿元，归属母公司净利润2484万元，同比分别增长21%和0.5%。公司拟10转10并派现0.3元（含税）。公司预计2013年第一季度将亏损600-900万元。

对于2012年经营数据低于年初既定目标的原因，公司表示是由于年内的收购周折、激励费用及必要的开发支出等短期因素叠

加所致；而对于今年一季度可能的亏损，公司认为由于每年年初订单情况、生产计划的不同，一季度的业绩往往会出现一定正常波动，目前仍属正常。

公司2013年全年的经营目标为实现主营业务收入6亿元，同比增长96%。披露称，截至2013年一季度末，公司在手未执行的消防车订单为1.01亿元，其中民品5781.65万元、军品4337.7万元；授权但未确认的郑州日产公司销售额预计将超过8000万元。

海伦哲是专业生产以高空作

业车为主的专用车辆的国家定点企业，公司控股股东江苏省机电研究所有限公司脱胎于原江苏省机械工业厅。公司在高空作业车与电力专用车市场拥有稳固的领先地位，而这两块业务与城镇化息息相关，未来几年的看点在于伴随城镇化进一步推进带来的配套新增需求以及原有老旧设备的升级换代，公司将可以享受到产品升级带来的利润率提升红利。尤其是在国家电网推行不停电检修模式后，国内电力专用维修保障车辆的需求正进入快速

释放期。

同时，2012年底海伦哲收购老牌消防车制造商上海格拉曼快速切入增长潜力巨大的消防车行业。据海伦哲董事长丁剑平表示，此次并购起因于战略性开拓新市场的思考，是适合海伦哲切入的潜力板块；由于消防车辆与公司目前产品相似度较高，技术上拥有一定的协同效应；且随着新消防法及国46号文的贯彻落实，消防车行业市场逐步打开，相比公司现有业务空间广阔。