

重整债权 剩宴”变 盛宴”

*ST中华大股东疑似设局自肥惹非议

□本报记者 钟正

一家进入破产重整、连大股东都认定“严重资不抵债”的上市公司，旗下资产竟然卖出了“天价”；一宗被专业评估机构给出4.68亿元估值的地块，却以16.08亿元的价格被人抱得。一场曾被很多债权人不抱太高期望的重整，很可能出现85%以上的极高偿债率——这一系列罕见的现象，都出现在*ST中华身上。

“严重资不抵债”是破产重整的必要条件，*ST中华的实际情况完全不是这样。大股东国晟能源为一己之私启动破产重整，这本身就涉嫌违法。”近日，针对*ST中华拍卖核心资产过程中出现的种种“怪相”，有投资者质疑公司大股东和管理层的背后动机和履职能力。

由于控股股东同时又是公司最大债权人，极高的偿债率，意味着国晟能源仅在债权方面就可以获得数倍收益。有专业人士指出，如果*ST中华重整过程中存在侵害中小股东权益的情况，既需要监察部门介入调查，也需要中小股东积极维权。

控股股东“执著”破产重整

对于*ST中华的价值，市场一直存在争议。

作为一家老牌上市公司，历史形成的20亿元负债，让*ST中华近十多年来苟延残喘；而且，从财务报表上看，*ST中华确实早已资不抵债。但是，很多*ST中华的中小股东并不这么看。他们认为，随着全国房地产市场的持续火热，加上地方政府在城市更新方面的支持，*ST中华旗下中华工业园实际价值早就可以覆盖甚至超过负债，如果公司管理层可以在政策允许范围内将该土地用作商住开发，*ST中华大有“乌鸦变凤凰”的可能。

然而，*ST中华最终还是走上了破产重整之路。而且，重整申请人正是*ST中华控股股东深圳市国晟能源投资发展有限公司。

这已经并不是国晟能源第一次向法院申请对*ST中华进行重整。早在2010年1月，国晟能源就向深圳市中级人民法院提出对*ST中华进行重整的申请，但当时存在法院所要求申请人提交与税务部门协商解决税收债权并形成双方认可的解决方案等材料的问题，被法院裁定不予受理公司的重整申请。2012年5月11日，国晟能源以*ST中华不能清偿到期债务，且严重资不抵债为由，再次向法院申请对*ST中华进行重整，获法院受理。



新华社图片

发公司土地资源，股东和债权人都可以得到丰厚的回报，根本不必启动破产重整。”

“天价”拍卖动摇重整基础

一场“不合常理”的拍卖，给这场以*ST中华“严重资不抵债”为由发起的重整的逻辑基础打上了一个大大的问号。

10月16日，中华工业园被以

斥资12亿收购喜羊羊及两手游公司

奥飞动漫打造中国版迪士尼见雏形

□本报记者 姚轩杰

停牌三月之久的奥飞动漫23日发布非公开发行预案，公司拟斥资6.92亿元收购北京方寸科技100%股权和爱乐游100%股权，并拟以5.36亿元现金收购“喜羊羊与灰太狼”品牌及制作团队100%股权。

业内人士指出，通过收购国内最大的动漫品牌喜羊羊和进军手游领域，奥飞动漫已经完成了对动漫游戏产业链较为完整的布局，中国版迪士尼已见雏形。

6.9亿收购两手游公司

预案显示，奥飞动漫拟斥资6.92亿元拟收购北京方寸科技100%股权和爱乐游100%股权。其中，以现金支付4.43亿元，剩余2.49亿元以发行股份的方式支付，发行股份价格为26.65元/股，共

计发行933.98万股。

具体而言，奥飞动漫拟向张铮、应趣网络、郑美琴、杭州纳加及杭州米艺发行股份及支付现金，购买其持有的方寸科技100%股权；拟向孟洋、王鹏、腾科技、世纪凯华发行股份及支付现金，购买其持有的爱乐游100%股权；并向不超过10名其他特定投资者发行股份募集配套资金用于本次交易的现金支付。

方寸科技100%股权预估值约为3.28亿元。截至2013年8月31日，方寸科技净资产为1594.63万元，预估值增值率为1956.90%。爱乐游100%股权预估值约为4.3亿元。截至2013年8月31日，爱乐游净资产为3588.7万元，预估值增值率为1098.21%。

在业绩承诺方面，方寸科技2013年、2014年、2015年、2016年实现的合并报表扣除非经常性损

益后净利润分别不低于2500万元、3500万元、4725万元、6142.5万元；爱乐游2013年、2014年、2015年、2016年实现的合并报表扣除非经常性损益净利润分别不低于3080万元、3905万元、4930万元、6200万元。

方寸科技是国内知名的移动网络游戏开发商，其开发的《怪物X联盟》是国内迄今为止最成功的萌宠类移动网络游戏之一。爱乐游是国内知名的休闲游戏开发商，已成功开发了《雷霆战机》、《水果武士》多款经典的移动游戏。

渐成中国版迪士尼

除了收购两家手游公司，在停牌三个月的时间里，奥飞动漫还完成了对动漫品牌“喜羊羊与灰太狼”的收购。公告显示，公司以6.342亿港元（6亿元人民币）收

16.08亿元的价格拍出，是拍卖底价近3.5倍；即便是对16.08亿元的成交价，很多*ST中华中小投资者也认为存在很大程度的低估。而根据*ST中华2013年8月1日《关于公司债权确认事项的公告》，*ST中华公司管理人经审核共确认无异议的债权总额为1,663,681,044.97元。如此看来，*ST中华将出现破产重整案例中较为少见的高偿债率。”业内人士介绍，企业破产重整实例中，现金偿债率在10%-30%的较为常见；如果拍卖款最终全部用来偿还债务，粗略估计，*ST中华的实际现金偿债率将在85%以上，甚至更高。

知情人士透露，在2012年12月11日的第一次债权人大会上，公司相关方曾表示债权偿付比例可能达到30%，但当时很多债权人并不相信能有那么高。据了解，*ST中华历史负债形成于十多年前，很多债权在几经转手之后，如今部分公司债权人的持有成本很低。以第一大债权人国晟能源为例，2007年，其仅以5327万元的成本，在获得*ST中华控股权的同时，还取得了对深中华的债权人民币27,883,900元、美元84,797,624.57元和为*ST中华垫

付的重组费用人民币1000万元；如今，*ST中华对国晟能源一年到期的长期负债4.17亿元、应付利息435万元、其他应付款4150万元，合计4.63亿元。85%以上的偿债率，意味着国晟能源的5327万元投资，仅在债权方面就可以获得数倍收益。

即便是相对于*ST中华原始债权人，85%以上的偿债率也是不可想象的。公开资料显示，*ST中华在2000年分别与多家海外债权银行完成了相关法律文本程序，海外债权银行收回19.7%的现金作补偿以放弃对剩余债权的追索。

相对于获得控股权和最大债权人地位投入的5000多万元，中华工业园地块对各方吸引力的都太大。”分析人士指出，此次拍卖中华工业园已证明其土地价值不菲，再算上公司其他资产，控股股东国晟能源以严重资不抵债为由对*ST中华发起破产重整缺乏事实依据。

程序合法绝非“免责金牌”

作为*ST中华的控股股东和第一大债权人，国晟能源在*ST中华的日常经营和此次重整中，扮演着举足轻重的角色。

平安银行前三季净利117亿元

向中国平安非公开发行股票方案正在报批中

平安银行于23日发布2013年三季度财报。今年前三季度该行实现归属于母公司的净利润116.96亿元，同比增长14.25%；实现营业收入373.45亿元，同比增长26.46%。截至2013年三季度末，该行总资产18,556.19亿元，较年初增长15.50%；总贷款（含贴现）8,326.38亿元，较年初增长15.52%；总存款12,523.66亿元，较年初增长22.65%，比去年同期增长3,169.69亿元，同比增幅达33.89%。

数据显示，2013年三季度末，该行不良贷款率0.96%，较年初上升0.01个百分点，较2013年6月末下降0.01个百分点。拨备覆盖率186.02%，贷款拨备率为1.79%，分别较年初提升3.70个百分点和10.05

个百分点。根据银监会《商业银行资本管理办法（试行）》计算，该行资本充足率8.91%、一级资本充足率7.43%、核心一级资本充足率7.43%。为此，平安银行正积极推动资本补充计划，其向中国平安非公开发行股票相关方案正在报批中。平安银行相关负责人表示，未来该行将继续推动“专业化、集约化、综合金融、互联网金融”四大特色，依托平安集团综合金融平台，以公司、零售、同业、投行“四轮”驱动业务发展。借助电子商务，着眼差异化，打造不一样的“平安模式”，成为服务于平安集团综合金融战略，实行专业化和集约化经营的全功能、现代化商业银行。（杜雅文）

蓝色光标推1200万股股权激励

“公关第一股”蓝色光标23日公布股权激励草案。草案显示，本次激励涉及的标的股票数量为1200万股，占本计划签署时公司股本总额的2.584%。其中首次授予1085万份。计划首次授予的限制性股票涉及的激励对象为公司中层管理人员及核心业务骨干人员共计591人，授予激励对象限制性股票的价格为29.97元/股，激励计划有效期为自限制性股票首次授予日起50个月。

根据草案，该激励业绩考核指标为各年度归母净利润及扣非净利润均不得低于授予日前最近三个会计年度的平均水平且不得为负，且2014年净利润不低于4.8亿元、2015年净利润不低于5.7亿元、2016年净利润不低于6.6亿元。（傅嘉）

宝新能源拟筹建民营银行

宝新能源22日晚间公告称，10月22日，公司接梅州市有关部门通知，经筛选研究，梅州市人民政府已正式向广东省金融办推荐公司为梅州市发起设立民营银行的民营企业，要求公司做好相应筹划与准备。

目前，公司正根据有关法律法規及上级政府要求，就设立民营银行事宜与相关部门进行沟通、交流，研究设立方案相关细节，但尚未形成具体设立方案。公司将密切关注政策动向，履行相关决策申报程序，积极推进有关事宜。

工商总局网站显示，截至9月23日，国家工商总局已预先核准了10家民营银行。宝新能源作为梅州市大型能源企业，办银行获得上级政府的支持，这意味着获批的可能性很大。

不过，有业内人士指出，银行是一个专业性很强的行业，上市公司的劣势是缺乏金融行业的经验以及专业性人才储备不够，同时也面临着吸储能力不强、客户资源不足等方面的挑战，若盲目跟风，容易出现风险。（姚轩杰）

招商地产上调配套融资发行价

招商地产定增方案再添变数，公司10月22日晚间发布公告，宣布其配套募集资金发行底价从此前披露的每股24.23元上调至每股26.92元，增发的股份数量也将相应减少，一定程度上也将减少对现有股东持股权益的摊薄。

公告显示，招商地产董事会同意将2013年10月11日召开的第七届董事会2013年第六次临时会议审议通过的公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易方案所涉及的配套募集资金发行底价从第七届董事会第十次会议决议公告日前二十个交易日公司A股股票交易均价的90%，即24.23元/股”调整为“第七届董事会第十次会议决议公告日前二十

个交易日公司A股股票交易均价，即26.92元/股”，交易方案的其他内容不变。招商地产方面表示，本次发行股份购买资产交易的有效性实施是本次募集配套资金的成功和实施的的前提条件，最终配套资金募集的完成情况不影响本次发行股份购买资产交易行为的实施。因而，此次上调配套融资的发行底价对于招商地产发行股份购买资产的交易行为无实质影响。

自从招商地产增发方案披露以来，其增发价格引发部分投资者的担忧，公司股价连续下挫。11月7日，招商地产将召开股东大会，审议这次交易相关议案。（张昊）

多家公司密集公告 虚拟运营商迎来兑现时刻

□本报记者 傅嘉

前期被市场爆炒的虚拟运营商概念股近期迎来密集兑现期。从最终情况来看，虽然仍有公司相关资质尚未看准，但总体情况符合业内的预期。

21日晚间，天音控股率先披露虚拟运营商事项。公司称，当天下午公司控股子公司天音通信与中国联通已经签署附生效条件的《移动通信转售业务试点合作协议》，中国联通为天音通信提供基

于3G网络的移动通信业务批发，天音通信可在双方商定范围向用户提供移动通信转售业务。

22日午间，苏宁云商和爱施德也相继发布公告证实之前有关虚拟运营商的传闻。苏宁表示，公司与联通已经签署协议，联通为公司提供基于3G网络的移动通信业务批发，公司可在双方商定范围向用户提供移动通信转售业务。同时，公司与中国电信已达成移动通信转售业务合作，并于近日将完成正式协议的签署。爱施

德也披露，公司已经和中国联通签订了相关协议。

也有多家公司表示，虽然公司获得虚拟运营商资质几乎没有悬念，但目前尚未签署相关协议。北纬通信22日午间公告，公司就移动通信转售业务事宜与中国电信集团公司进行多次商务洽谈，目前尚未签订任何合作协议。二六三22日晚间公告，公司就移动通信转售业务事宜与基础运营商进行多次商务洽谈，但协议尚未签订。另外，朗玛信息前期也对中

国证券报记者证实，已经通过运营商的答辩，正在等待最终结果。

根据市场的预计，除了以上几家公司之外，迪信通、阿里巴巴、国美、京东等公司也有望获得虚拟运营商资格。

值得注意的是，消息的最终落地也意味着前期的利好已经出尽。由于虚拟运营商的经营模式、未来对业绩的拉动仍有多重不确定性，前期股价大涨的相关个股目前走势开始显现颓态，22日均出现剧烈回调。

达到收益预期。未来还将与银行、证券、基金等广大金融机构进行深入的沟通、合作，通过深度融合互联网的领先技术和金融服务的理财专长，从而为用户定制更加利好的理财计划和服务。

百度：“保本保收益”不符合监管规定

□本报记者 王荣

首先要澄清一个概念，百度不是一款产品，而是一个互联网金融模式的创新，是一项组合形式的理财计划。”百度金融中心的相关负责人在22日的媒体沟通会上如此澄清。

前一日，百度宣布百度金融中心理财平台定于10月28日正式上线，与华夏基金联合推出目标年化收益率高达8%的理财产品。但百度金融中心上述负责人

22日称，保本保收益”不符合监管机构的规定，也有悖于金融产品的发展规律，百度”计划中包含的具体产品形式要于28日当天宣布。

他同时表示，百度将选择适合用户定制化的产品，力求

宋一欣律师提醒，一旦证监会对天津磁卡作出行政处罚，公司理应为权益受损的投资者承担虚假陈述侵权民事赔偿责任。符合索赔条件的投资者暂定为：2006年7月24日至2013年9月10日期间曾买过，并在2013年9月10日后卖出或继续持有天津磁卡股票，且存在亏损或推定亏损者。

天津磁卡被立案 律师拟征集诉讼代理索赔

□本报记者 朱茵

2003年，天津磁卡因2000年、2001年虚增利润被证监会处罚。2007年，公司因未按期披露2005年报又被证监会处罚。如今，又因信息披露违法被中国证监会立案。10月17日，天津磁卡公告称，收到中国证监会下发的《立案调查通知书》，因涉嫌信息披露违法违规，证监会决定对公司进行立案调查。

天津磁卡因信息披露违规被立案调查，上海新望闻达律师事务所宋一欣律师、浙江裕丰律师事务所厉健律师日前向曾经购买过天津磁卡股票并遭受虚假陈述损害的投资者联合前期征集诉讼委托，拟代理投资者索赔。