

注入“皮包”公司 信披闪烁其词

# ST德棉资产置换肥了谁



□本报记者 钱秋臣 康书伟

尽管市场对ST德棉(002072)“脱胎换骨式”的重组充满期待,但潜在的大股东浙江第五季实业有限公司抛出的资产置换方案却让各方大跌眼镜。淄博杰之盟商贸有限公司和山东第五季商贸两家业务“风马牛不相及”的小公司被注入,即便是能按承诺如期实现收益,也仅能为ST德棉带来几分钱的每股收益,公司未来发展方向仍扑朔迷离,ST德棉股价在复牌后也出现了连续下跌的走势。

随着中国证券报记者对相关资料的进一步调查分析,第五季实业此次对ST德棉的资产置换不仅有套现嫌疑,而且其刻意“绕道”的交易方式也不可谓不处心积虑,挤牙膏式的信息披露更是引发了市场各方对第五季实业实力的质疑。12月20日,该资产置换方案将被提交股东大会表决,投资者对这一方案确需擦亮眼睛。

## 资产注水 皮包公司担当重任

根据ST德棉与第五季实业及其关联方山东第五季商贸股东温怀限公司三方签署的《资产置换协议》,第五季实业及其关联方将向ST德棉置入杰之盟100%股权和山东第五季商贸100%股权,同时支付3659.33

万元现金,换取ST德棉14295.36万元资产,并随后将该等资产出售给德棉集团。

杰之盟成立于2011年3月10日,为温州商人吴联模控制的第五季实业全资子公司,此次作价9522.68万元注入ST德棉,占此次第五季实业及关联方注入资产总额的89.53%。根据中喜会计师事务所出具的审计报告,杰之盟拥有的主要资产是位于山东淄博的民泰大厦的5层房产,分别在大厦的负一层及4-7层。

记者查阅公司资产负债表发现,该等房产账面原值仅为5221.2万元,而此次置入却作价13772.34万元,增值率高达164%。公司所有公告及会计师事务所的审计报告中均未显示杰之盟买入该等房产的具体时间,但杰之盟今年3月10日才成立,即使按公司成立之初即买入该等房产,至此次资产置换的评估基准日8月31日,短短不到六个月的时间,房产价格却暴增8550多万元,在当前低迷的房地产行情中,第五季实业这笔毛赚逾千万的炒房生意不得不让人叹服。

更令人不解的是,在12月8日的澄清公告中,ST德棉表示,杰之盟未来将择机对民泰大厦的全部或部分资产进行处置。这也就意味着,ST德棉并未把该等房产的使用和经营作为公司未来的主营业务,既然如此,为何还要费尽心机、高价购入该部

分房产?

再看另一块待注入资产——山东第五季商贸,该公司同样为今年3月新成立。注册资本仅1000万元,主营业务为煤炭贸易,公告称该公司已与多家上下游能源企业建立了长期稳定的合作关系,为合作伙伴提供全方位的售后服务,业务触及天津、广东等多个省市的企业。

但其公告的财务报表同样令人诧异,这家仅用了五个多月便与多个省的多处上下游能源企业建立起“长期稳定”合作关系的公司,账面货币资金仅有28.4万元,过去五个月里营业收入仅4144.66万元、净利润仅113.35万元。这样一个有着“皮包公司”之嫌的小贸易公司,如何扮演改善ST德棉目前经营困顿的角色?

一个是将来择机处置掉的商业房产,一个是五个月赚了113万元的小煤炭贸易公司,两块业务风马牛不相及的资产,到底将ST德棉未来的主业引向何方?

## 绕道交易 套现野心昭然若揭

从资产置换方案来看,交易的核心是ST德棉向第五季实业及其关联方收购杰之盟和山东第五季商贸的股权,同时向德棉集团出售低效资产。这一交易过程原本可以是两个独立过程:一是ST德棉向德棉集团出售约1.4亿元资产,获取现金;二是ST德棉向第五季实业及其关联方收购杰之盟和山东第五季商贸的股权。

但ST德棉公布的方案却把简单的交易复杂化,尤其是ST德棉原有资产的处置,ST德棉先与第五季实业及其关联方以资产进行互换,把资产给第五季实业及其关联方,然后第五季实业及其关联方再将所得资产出售给德棉集团。ST德棉和德棉集团之间完全可以单独完成的交

易,却为何刻意要通过第五季这个第三方来完成?

分析交易结果,我们不难看出这一处心积虑交易的背后,谁是最终的受益者。交易全部完成后,ST德棉得到的是价值13772.34万元的房产(原始成本为5221万元)、净资产1113万元的一个贸易公司和3659万元的现金,同时背上4334.91万元的负债(除5万元的预收款外,其余主要为其他应付款4329.65万元,包括应付贵州中建锌业有限公司3200万元,自然人刘厚利600万元,关联方王婷500.15万元,关联方浙江第五季投资发展股份有限公司27.98万元,关联方淄博第五季加都商贸有限公司1.5万元)。德棉集团得到的是原ST德棉的1.4亿元低效资产,而第五季实业及其关联方则成功实现资产高价套现,得到了1.4亿元真金白银。

## 中建锌业 神秘第三方埋隐患

中国证券报记者进一步查阅此次注入ST德棉的杰之盟和山东第五季商贸两家公司的资产负债情况发现,一家名为“贵州中建锌业有限公司”的企业同时出现在了杰之盟和山东第五季商贸的审计报告中,在山东第五季商贸近770万元的预付款中,仅给贵州中建锌业有限公司的预付款就高达750万元。而在杰之盟的资产负债表中,贵州中建锌业又成了债权人,杰之盟账面显示对贵州中建锌业有3200万元应付款。

贵州中建锌业何方神圣?关于这家公司的信息可查询到的非常少,只能了解到这是一家以销售粗锌为主营业务的公司。这么一家远在贵州,主营业务与煤炭、地产均毫无关系的企业,杰之盟缘何对其有3200万的负债?而主营业务中似乎没有提到锌相关产品贸易的山

东第五季商贸又为何支付给其750万元的预付款,数目如此之大的资金往来,从已披露信息中均无法得到答案。

## 第五季实业 真实力还是假牛皮

在今年7月德棉集团公开征集ST德棉股权受让方时,为了表示自己有足够的实力购买价值46350万元的股权,注册资本仅5000万元的第五季实业的股东曾做出承诺,在签署《股份转让协议》后,将追加投资使第五季实业的所有者权益不低于53560万元。

然而德棉集团与第五季实业在7月份就正式签署《股份转让协议》,并于10月27日获得了国务院国资委的批复,但无论是在此前的资产置换方案中,还是在12月8日的澄清公告中,只是表示第五季实业已向德棉集团付清4500万股ST德棉股权转让款,目前股权过户手续正在办理之中,均未提及第五季实业的所有者权益是否已经达到了“不低于53560万元”的承诺。

值得注意的是,第五季实业及其关联方就此次资产置换的信息披露犹如挤牙膏一般,不够全面及时完整。无论是相关资产权属的披露,还是股权转让进展及付款情况,还是所有者权益变化情况,均语焉不详。

ST德棉即将于12月20日召开股东大会对资产置换方案进行表决,这一方案能否获得投资者认可有待观察。对于广大中小投资者而言,面对一个上市五年来连续三年主业亏损的ST德棉,迫切需要一个实力重组方对其进行脱胎换骨式重组,获得持续经营能力。作为新大股东的第五季实业应从全体股东利益出发,通过充分的信息披露,亮出自身实力,给广大投资者一个相对明确的预期。

## 软件业“十二五”末收入将突破4万亿

年均增速25%

□本报记者 陈静

多项扶持政策密集出台

工信部网站12月8日披露,工信部近日印发《软件和信息技术服务业“十二五”发展规划》,规划明确了“十二五”的发展思路和发展目标,确定了10项发展重点和8项重大工程。而据业界预计,到2015年,我国软件业务收入将突破4万亿元,年均增长25%以上,出口突破600亿美元。

行业研究员认为,软件和信息技术服务业“十二五”规划的发布,对于促进国内软件业快速发展具有积极意义,规划更加注重培育龙头企业,这将有利于做大做强、用友软件等主流企业做大做强。

## 培育龙头企业

规划提出,以培育龙头企业为抓手,提升行业核心竞争力。进一步优化产业发展环境,提高产业发展质量和水平,完善产业链,培育一批有实力和影响力的行业领先企业。

同时,以国家重大专项和电子发展基金为抓手,扎实提升技术能力,支持云计算、物联网、移动互联网等新兴技术研发和产业化,建立以企业为主体的高效的产业创新体系。

此外,规划还提出梳理重点行业,确定每个行业的龙头企业,以与世界级企业同台竞技为目标,准确定位,找出差距,制定有针对性的发展目标。同时,综合运用政策、规划、标准、资金、项目等措施,全方位、多角度持续支持龙头企业做大做强。此外,地方行业主管部门要引导优势企业兼并重组整合,实施大企业战略、品牌战略、知识产权战略和标准化战略,培育龙头骨干企业。

华宝证券研究员认为,从2000年的老18号文到今年年初的新18号文,政府的支持力度和范围都在增强,在新18号文的带动下,软件业高增长依然可期,将再造信息服务业的辉煌10年。在此背景下,软件和服务业领域将出现数十个业务规模超过100亿元的公司,数百个业务规模数十亿元的公司。

工信部副部长苏波日前在一次公开会议上表示,新一代信息技术产业正在催生新的经济增长点,加快转型升级已成为新时期电子信息产业发展的迫切要求。

而随着今年年初《国务院关于进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展的若干政策》(新18号文)的出台,预计多项软件产业扶持细则将密集出台。2000年《国务院关于印发鼓励软件产业和集成电路产业发展若干政策的通知》(18号文)出台后,各部分、地方先后出台了多达110余项配套措施,从财政、投融资、研发、进出口等方面给予政策支持。

今年10月,财政部、国税总局发布《关于软件产品增值税政策的通知》,销售自行开发生产的计算机软件产品按法定17%的税率征收后,对实际税负超过3%的部分实行即征即退,所退款项用于研究开发软件产品和扩大再生产,不作为企业所得税应税收入,不予征收企业所得税。

行业研究员测算,该政策对高研发投入、拥有自主知识产权和规模较大的软件类上市公司的影响较大,对净利润影响平均在5%左右,包括启明星辰、广联达、用友软件等公司将直接获益。

工信部数据显示,今年前10个月,我国软件产业实现业务收入14970亿元,同比增长32.9%,比去年同期提高3个百分点,增速呈现逐月上升态势。

此外,前10个月我国软件业实现出口239亿美元,同比增长17%;软件外包服务前10月出口47.5亿美元,同比增长45%。

从细分行业来看,软件业结构调整步伐也在加快。信息技术咨询服务、数据处理和运营服务分别实现收入1487亿元和2260亿元,同比增速均超过40%。而系统集成服务和IC设计则增速有所放缓,分别实现收入3176亿元、468亿元,增速均低于去年同期水平。

# “三桶油”将获益 特别收益金起征点上调

□本报记者 汪瑶

业内人士近日向中国证券报记者透露,石油特别收益金起征点的上调思路,一种是将目前40美元/桶的起征点提高至50美元/桶,一种是提高至55美元/桶。

分析人士认为,提高起征点无疑将利好拥有原油开采销售业务的中石油、中石化、中海油,但也希望特别收益金能更加有效地发挥其调节利润分配的作用,提高石化业整体盈利能力,同时真正做到“取之于民、用之于民”。

## 利好三桶油

现行特别收益金的起征点为40美元/桶,于2006年确立。按照规定,凡在中国陆地和所辖海域独立开采并销售原油的企业,以及在上述领域以合资、合作等方式开采并销售原油的其他企业,均应按规定对因原油价格超过40美元/桶所获得的超额收入,按5级超额累进从价定率的方式,按月计算、按季缴纳石油特别收益金,征收比率为20%-40%。

安迅思息旺能源分析师廖凯舜表示,考虑到资源税改革、人工成本上升、国际油价上涨等因素,原先设想是上调至60-70美元/桶之间。”

先有成品油价下调,后有新资源税的实施,对于三大油来说都

是负面消息。若提高特别收益金起征点,对三大油而言无疑是利好。”民族证券石化分析师齐求实对中国证券报记者表示。

今年11月1日油气资源税由从量计征改为从价计征,油企税负也因此增加。国泰君安曾预计,新资源税的实施将导致中国石油(601857)和中国石化(600028)2011年全年税前利润分别下降6.41%和7.76%,中海油(00883.HK)盈利也将下降4.96%。为抵消税负增加的影响,上调特别收益金起征点的呼声也随之渐起。中石油高层曾在公开场合表示,希望政府考虑合并资源税税种,并上调特别收益金起征点。

据测算,若上调至50美元/桶,则油企少缴的特别收益金还不足以“弥补”新资源税后多缴的税收;若上调至55美元/桶,则两者可基本相抵。

## 如何“抽肥补瘦”

石油特别收益金又俗称“暴利税”,征收初衷在于调控垄断行业的高利润,将生产原油企业的溢价收益收归国家财政,再用以协调石油行业内部上下游利益,调节社会收入分配失衡。

“三桶油”年报数据显示,2006-2010年三大石油公司累计上缴石油特别收益金3615亿元。其中,中石油

## 云维股份

# 拟定增募资21亿购煤矿

□本报记者 李阳丹

云维股份(600725)公告,公司拟向包括实际控制人在内的不超过10名的特定投资者定向发行不超过3.34亿股,发行价格不低于6.29元/股,募集资金总额不超过21亿元,其中煤化工集团承诺认购不低于最终发行股票数量的10%。

根据公告,扣除发行费用后,募

集资金将用于收购煤化工集团所持有曲靖市麒麟区兴发煤业有限公司的90%股权。云维集团所持有富源县黄泥河镇天源煤矿有限公司的95%股权,云维集团所持有富源县十八连山乡四角地煤矿有限公司的100%股权,云维集团所持有曲靖市麒麟区孙家沟煤矿有限公司90%股权。

公司表示,目前云南省在进行煤矿企业兼并重组,公司实际控制人煤

化集团作为省属国有企业,是云南省重要的煤炭整合主体,控股股东云维集团在云南省主要的焦煤产地曲靖市具有重要的影响力,上述两方在云南省的煤炭资源整合中均有一定的优势。

由煤化工集团和云维集团进行煤炭资源的整合工作,待相关煤矿具备注入上市公司的条件再注入云维股份,将降低上市公司的风险,支持上市公司做大做强。

## 和佳股份全年净利大幅预增

和佳股份(600273)公告,预计2011年将实现归属于上市公司股东的净利润7693万-8598万元,同比增长70%-90%,公司2010年实现归属于上市公司股东的净利润4525万元。

对于业绩增长的原因,公司表示,公司产品线增长良好,其中主要产品肿瘤微创治疗设备销售实现稳定快速增长,医用数字化影像设备高速增长;公司进一步加强管理,运营效率有效提升,管理费用、销售费用、财务费用占比均较去年同期有一定幅度下降;此外,国家继续加大对医疗卫生领域的投入,医疗器械行业继续快速增长,医疗器械企业持续受惠。(李香才)

## 东华软件股权激励计划出炉

东华软件(002065)推出了股票期权激励计划,公司拟向部分董事(不含独立董事)、高管、核心业务(技术)骨干人员共计364人授予1180.7万份股票期权,行权价格为21.59元/股。停牌前,公司股价收于21.28元/股,行权价格较之略有溢价。

公司表示,激励对象人数占截至2010年12月31日公司员工总数2273人的16.14%,激励对象中不包括公司现任监事、独立董事、持有公司5%以上股份的股东或实际控制人。此次激励计划拟授予的股票期权,占当前公司股本总额的2.2246%。

根据公司订立的行权条件,第一个行权期以2010年净利润为基数,2011年净利润增长率不低于30%;第二个行权期以2011年净利润为基数,2012年净利润增长率不低于35%;第三个行权期以2012年净利润为基数,2013年净利润增长率不低于35%;第四个行权期以2013年净利润为基数,2014年净利润增长率不低于35%。(李香才)

## 贵州茅台

## 逾4亿扩建王子酒产能

贵州茅台(600519)公告,公司拟投资约8.37亿元,用于建设2012年新增2800吨茅台王子酒制酒技改工程及配套设施项目和多功能会议中心项目。其中茅台王子酒产能扩建项目投资总额约为4.37亿元。

公司表示,项目完工交付投产后,根据茅台王子酒基酒生产成本、销售等现行价格等因素预测,每年销售收入可达5.7亿元,利润总额2.88亿元,投资回收率为52.6%,静态投资回收期约6.3年。

公司认为,该项目的建设将有利于茅台王子酒基酒的集中生产、经营管理。对于充分依托公司在资金、工艺及技术等方面的优势,扩大酱香型白酒消费群体,提升公司产品的市场占有率,更好地满足消费者需求,增强企业核心竞争力,促进企业发展具有积极的作用和意义。(李阳丹)

## 特爾佳成提款机

## 大股东年内减持套现2.84亿

特爾佳(002213)第一大股东凌兆蔚年内通过减持公司股份累计套现高达2.84亿元。

特爾佳9日公告称,公司第一大股东凌兆蔚因个人原因于12月1日、2日和6日通过深圳证券交易所交易系统出售公司股票共计195.7万股,占公司总股本的0.95%。此次减持后,凌兆蔚尚持有公司股份4198.35万股,占公司总股本的20.38%,仍为公司第一大股东。凌兆蔚承诺六个月内减持股票数量不超过公司总股本的5%。

同花顺iFinD数据显示,从今年2月开始凌兆蔚先后9.35次累计减持2177.61万股,减持均价在13.15元/股到16.07元/股不等,累计套现高达2.84亿元。

此外,三维丝(600056)也于同日公告称,公司股东深圳市创新投资集团有限公司于10月17日-12月7日期间通过集中竞价交易累计减持公司无限售条件流通股股份56.50万股,减持均价22.495元,占公司总股本的1.08%。本次减持后深圳创新投资仍持有公司股份376.73万股,占公司总股本的7.18%,全部为无限售条件流通股股份。年内深圳创新投资累计减持公司股份111.25万股,累计套现3136.51万元。(李香才)

## 中航地产逾2亿“曲线”购地

中航地产(000043)公告,公司以现金出资2.18亿元,认缴惠东县康宏发展有限公司新增注册资本104.08万元,出资额中2.17亿元作为资本溢价计入资本公积。增资收购完成后,康宏公司注册资本为204.08万元,公司和许再新分别持股51%和49%。

康宏公司名下资产为位于惠东县巽寮镇粘坑地段总面积为1800亩的土地,包括480亩建设用地和1320亩农用地。公司与许再新经协商约定,原康宏公司名下的480亩建设用地归增资收购后的康宏公司所有,同时许再新无偿提供原康宏公司名下的20亩农用地归增资收购后的康宏公司所有;其余1300亩农用地的相关权利义务均由许再新单方承担。

上述480亩建设用地可分割销售,综合容积率不低于1.0,不超过2.0,土地使用年限为住宅70年、商业40年。增资收购后的康宏公司开发项目的产品类型包括高层、公寓、独栋别墅。项目开发建设周期暂定为6年。

公司表示,增资收购康宏公司51%股权将获取新的土地开发项目。该项目位于巽寮湾国际滨海度假区,项目定位为高端住宅产品,有利于公司在惠州树立高端住宅的品牌形象。(于萍)