

关联担保再启

## 时代科技难掩大股东占资顽疾

□本报记者 李若馨

一则貌不惊人的关联担保预案,让时代科技(000611)再度引起投资者的关注。2月2日,公司公告,将为浙江四海氨纶纤维有限公司提供1.5亿元的关联担保。实际上,时代科技长期为四海氨纶这家参股公司提供担保,且四海氨纶也一直是时代科技的资金占用大户。新一年担保预案的出炉,不过是时代科技大股东新一轮占资的轮回起点。

## 1.5亿关联担保成惯例

公告称,因经营发展需要,时代科技全资子公司绍兴县泰衡纺织有限公司为参股公司四海氨纶向银行申请不超过1.5亿元银行借款提供连带责任担保。上述担保的借款金额不超过1.5亿元,为多次循环借款,借款总期限为1年。与此同时,时代科技控股股东浙江众禾投资有限公司为借款提

供反担保。

这样一则关联担保公告,自2009年众禾投资入主时代科技以来,几乎年年发生。2010年5月24日,时代科技决议子公司绍兴县旭成置业有限公司为四海氨纶的银行借款提供不超过1亿元担保,控股股东众禾投资为此为四海氨纶向银行借款提供反担保。

截至2010年底,公司已为浙江四海氨纶纤维有限公司提供9750万元银行借款的质押担保。2011年4月25日,又是旭成置业为四海氨纶提供银行贷款担保,不同的是此次金额提升到了1.5亿元,仍然是众禾投资为此担保提供反担保。到2011年底,旭成置业为四海氨纶提供共计1.28亿元担保。

四海氨纶的大股东正是时代科技的控股股东众禾投资。在四海氨纶增资前,时代科技还持有其43.415%的股权,而在未能实施受让四海氨纶股权并放弃参与四海氨纶增资后,时代科技的持股

比例已下降至22.264%。众禾投资和时代科技实际控制人濮黎明的一股有限公司对四海氨纶的持股比例则分别为49.986%和27.75%。

但持股比例的降低并没有浇熄时代科技对四海氨纶提供担保的热情。根据披露,目前公司控股股东、实际控制人及其附属公司为浙江四海氨纶纤维有限公司提供的主担保和辅担保的借款额度约为2.54亿元,时代科技无疑是四海氨纶借款担保方的主力。

## 经营性占款成痼疾

大股东入主以来对时代科技资产的占用并不仅体现在连年的关联担保这一方面。由于与四海氨纶存在着日常关联交易,这让四海氨纶存在着长期占用上市公司资金的情况。

2010年年报显示,时代科技2010年向四海氨纶采购额年累

达到1.09亿元,而当年关联交易和时代科技实际控制人濮黎明的一股有限公司对四海氨纶2010年全年占用时代科技购货款累计发生额为1.26亿元。这一资金占用情况在2011年并没有得到改善。2011年中报显示,四海氨纶与时代科技当年上半年发生采购额2040万元,而上半年时代科技向四海氨纶支付预付款金额高达5328万元,占公司当期预付款金额榜首。如此高额的预付款着实令人生疑,毕竟氨纶的市场景气度从2011年就开始走下坡路,时代科技仍然支付高额预付款的动机颇耐人寻味。

一边提供着大手笔的借款担保,一边支付着金额不菲的预付款,时代科技对于四海氨纶的支持可谓是不遗余力。而这样的不遗余力却无法阻止时代科技几番错失对四海氨纶的进一步投资。

早在2010年11月,时代科技就有通过定向增发购买大股东持有的四海氨纶28.84%的股

权;而这笔交易最终于次年5月宣告终止。时代科技当时给出的原因是:四海氨纶环保核查文件不能及时取得,以及子公司土地处置价格未确认难以预测盈利数据。而这两条原因均被市场认为难以成立。有媒体报道,四海氨纶的环保核查合规文件已在浙江省环保厅公示,而时代科技子公司的土地处置则与该次资产重组全无关系。

随后在2011年8月,时代科技又计划以1649.8万美元参与四海氨纶的增资,并乐观预计增资扩产后,四海氨纶达产净利润总额约为14879.9万元,投资利润率约为32.40%,含建设期税后预计5.15年可回收全部投资。仅仅3个月,时代科技最终决定放弃增资,并称四海氨纶产品价格行情不明朗,公司不适合对其投资。放弃增资后,时代科技对四海氨纶的持股比例由43.415%下降至22.264%。

## 华电国际大股东拟继续注资

□本报记者 李阳丹

华电国际(600027)公告,公司接到控股股东中国华电集团公司关于进一步避免与公司同业竞争有关事项的承诺,华电集团将用5年左右时间,将其拥有的非上市常规能源发电资产,在符合上市条件时注入华电国际。

华电集团称,确定华电国际作为华电集团整合常规能源发电资产的最终整合平台和发展常规能源发电业务的核心企业;给予华电国际常规能源发电项目开发、收购的优先选择权,以支持华电国际持续、稳定发展;华电集团将继续履行之前已作出的支持下属上市公司发展的各项承诺。

## 华伍股份发力风电设备

□本报记者 郭力方

华伍股份(300095)总经理谢徐洲近日在接受中国证券报记者采访时表示,华伍股份近年来正谋求打造制动系统完整产业链,全面进军风电设备制动系统市场。目前,公司已具备年产3.5万套风电设备制动系统的能力。

据介绍,华伍股份目前在国内港口机械相关制动系统的市场占有率已达70%,国际市场份额则达50%。公司IPO募集的两大项目目前均稳步推进,其中年产3.5万套风电设备制动系统项目将标志着公司将由港口机械相关制动系统提供商,全面挺进风电机组制动系统市场。



西藏航空拉萨至林芝首航。2月2日,藏族姑娘向拉萨飞抵林芝的首航机组人员敬献“玛玛”。当日,西藏航空公司拉萨至林芝航线首航。据了解,拉萨到林芝航线的飞行时间为40分钟,机票全价为1380元;每周一、四日各一班。

新华社记者 觉果 摄

## 三一重工大手笔收购在德掀涟漪

□本报特约记者 焦宇 柏林报道

几天来,三一重工联合中信产业投资基金成功收购德国混凝土机械制造商普茨迈斯特公司的消息成为不少在德华人谈论的话题。一家2009年刚刚进入德国的中国企业,在不到3年时间便成功收购一家尚在赢利的德国公司,如此大手笔吸引德国媒体的广泛关注。

近年来,中国企业收购德国公司的新闻并不少见,去年联想公司就斥资数亿欧元收购德国电脑厂商梅迪逊公司。与先前“狼来了”的心态报道中国企业海外扩张相比,德国媒体此次对三一重工收购普茨迈斯特的态度还是比较积极。

《商报》在报道中说,三一集团的收购行为开拓了一个新领域,还从未有过中国企业收购如此规模、尚在健康运转的德国传统企业。三一集团在业界的良好形象和口碑大概也消除了不少德国人的疑虑。

“三一集团被认为是一家领导有方的公司。”因此,普茨迈斯特的新所有者将推崇先进的管理,并且在国际建筑行业游刃有余。

对于此次收购,普茨迈斯特公司创始人卡尔·施莱希特称之为国际交易的“典范”。他说:“三一集团是少数几个由创始人领导、同时创始人又作为大股东的中国大企业。梁稳根是中国最成功的企业家之一。

他不仅赞同我们的企业文化,也拥有与普茨迈斯特一致的价值观。”

普茨迈斯特公司位于德国斯图加特附近的艾希塔,是混凝土机械制造领域的知名企业,目前拥有员工3900人。普茨迈斯特曾于2009年深陷危机,业务量锐减。但2010年开始重新赢利,去年营业额达5.7亿欧元。

一家赢利企业被外国企业收购,而且还是来自中国的企业,这对骄傲的德国人而言,多少有些难以接受。

据德国媒体报道,收购新闻传出后,德国五金工会立即号召工人举行抗议集会。工会的理由很简单,经过员工的努力,整顿后的普茨迈斯特重新

赢利,如果创始人将公司出售,员工也应分享所得。此外,员工们还担心三一重工接手后会进行裁员,自身饭碗难保。

因此,本周一大约700名普茨迈斯特员工在艾希塔举行了抗议集会,提出要求分享出售所得,并签订协议,保证公司在2020年以前不会将艾希塔的工作岗位转移到其他地方。

对此,普茨迈斯特公司早已明确表示,对裁员的担心是毫无必要的。三一重工与普茨迈斯特的生产互补性很高,很少有交叉,因此并购不会导致裁员。相反,从长期看,此次并购还将确保增长前景和稳定就业岗位。“两家企业都将从中获益。”

## 紫鑫药业增发股认购机构出逃

□本报记者 张怡

紫鑫药业(002118)公告,持有公司4.99%股权的吉林长白山股权投资管理有限公司出于自身资金需要,于2月1日在10.62元-11元的价格区间内减持公司40万股股份,占总股本的0.08%,长白山股权投资拟在未来12个月根据市场情况继续减持。作为此前高溢价认购紫鑫药业增发股份的投资机构之一,长白山股权投资持有的股权刚刚解禁,其就以略高于成本价的价格开始伺机套现。

## 定增机构伺机解套

长白山投资在紫鑫药业2010年非公开发行股票时获配5.07%的股份,该股份于今年1月4日解除限售。截至2月2日,其仍持有紫鑫药业2560万股,占紫鑫药业总股本的4.99%。作为当时高溢价认购紫鑫药业增发股份的投资机构,长白山投资等已开始伺机套现。

2010年7月1日,紫鑫药业发布增发预案,募集资金用于建立四个人参产品系列化生产加工基地,从事人参系列产品的深加工和精加工。在人参贸易概念的支撑下,公司的股价启动上涨,从2010年7月5日的最低点10.35元/股,到2011年7月18日盘中最高触及48.9元(复权后)。

由于股价节节攀升,增发吸引兴业全球基金管理有限公司、太平资产管理有限公司等大机构的追捧。2010年12月31日公司增发股份2005元/股,相当于发行底价的177.59%,并于2011年1月4日上市。其中长白山投资认购1300万股,占公司总股本的5.07%。

然而,后来紫鑫药业被媒体披露不利事项,项目的进展也不尽如人意。2011年10月,紫鑫药业由于涉嫌虚增交易被证监会立案稽查。同时,公司增发募投项目也遭遇变故,需要重新选址、推后执行。受此影响,公司股

价在2011年10月24日复牌后连续3个交易日跌停,并于今年1月6日跌至13.58元(复权后)。这让今年1月4日刚解禁的增发股认购机构获利梦破。

而1月9日起,紫鑫药业股价就开始了一轮强势反弹。1月9日至12日连续4个交易日涨停,稍作休整之后,1月30日公司股价再次冲上涨停板,2月2日股价再次涨停,收于23.28元(复权后)。通过此轮反弹,增发股认购机构才得已解套。2月1日长白山股权投资出售股份的价格区间21.24元-22元(复权后),也仅略高于成本价20.05元/股(复权后)。

## 董监高增持获利

定增机构限售股1月4日解禁,公司股价1月9日开始节节攀升,而紫鑫药业的8位董监高则踏准节奏,在此轮上涨过程中精准抄底公司股票。

依据紫鑫药业1月12日发布的公告,其实早在2011年12月30日,公司董事会办公室就已收到部分董事、监事和高级管理人员的通知,基于看好公司目前发展状况和未来持续发展,他们拟自筹总额450-500万元资金在一个月通过深圳证券交易所交易系统买入公司股票。

其中,1月9日,公司副总经理兼董事会秘书钟云香以均价7.01元买入公司股票9.97万股;副总经理李宝芝以均价7.1元买入公司股票5.03万股。

此后,更多的董监高进行增持。1月19日紫鑫药业公告,在1月9日至1月17日期间,公司董事兼常务副总经理曹恩辉、董事股金龙和祖春香、监事范水波和韩明,财务总监徐吉峰,副总经理李宝芝、副总经理兼董事会秘书钟云香8名董监高,通过深圳证券交易所证券交易系统买入公司股票共计54.98万股,占公司总股本的0.11%,涉及金额479.02万元。他们的增持成交价格分布在7.01-10.24元

2月2日紫鑫药业股价报收11.64元/股。

## 宁波华翔完成收购德国塞尔纳

□本报记者 高健

宁波华翔(002048)日前完成收购德国汽车配件供应商塞尔纳集团(Sellner)。此次交易是宁波华翔首个成功的海外收购项目,也是中国汽车零部件制造商通过并购方式海外扩张的首次成功咨询服务。

根据本次交易独家并购财务顾问德国商业银行提供的资料,交易中,宁波华翔以“九千万欧元金额”收购“塞尔纳集团子公司塞尔纳GmbH及其下属塑料内饰配

件企业IPG Industriplast GmbH的资产和业务,以及在美国的塞尔纳Corporation和为塞尔纳GmbH提供天然桃木制品的捷克企业Wech CHEB”。

此前,因金融危机前后激进的收购行为、产品报废率和生产成本高企等原因,塞尔纳集团2010年和2011年初累计亏损数额巨大并在去年初宣布破产。尽管进入破产程序,该集团日常业务和生产并未被打断;其工厂产能利用率目前均超过100%。

## 宁波热电利用关停机组指标能赚钱

□本报记者 李阳丹

宁波热电(600982)公告,公司与国电浙江北仑第三发电有限公司签订小火电关停机组替代发电协议,委托北仑三电公司替代发电,宁波热电2012年的总发电量38700万千瓦时,按照平均厂用电率10%折算替代上网电量34830万千瓦时,北仑三电公司支付公司替代上网电量的差额电费。

根据有关规定,关停小火电机组发电量指标转让价格每千瓦时提高2.5分,因此公司2012年度替代发电上网电价为0.5625元/

千瓦时(含税)。按照上述协议的有关条款,由于电煤价格存在不确定性,无法测算月度差额电费。公司表示,假设全年5500大卡/千克(山西优混)电煤均价850元/吨,且委托替代上网电量34830万千瓦时全部完成,则将影响公司2012年净利润约3500万元。

公告显示,为规避由于电煤价格波动对双方利益造成的风险,当月替代发电价格根据上月电煤平均价格比照基准替代发电电价作相应调整。其中基准准煤价为550元/吨,以基准煤价对应替代含税电价为290元/千千瓦时。

## 建筑钢材库存环比上升

□本报记者 于萍

随着新春假期结束,各地商家陆续返市,全国钢材市场开始新一轮运作。根据金银岛统计,目前全国线材、螺纹钢库存总量已经达到843.69万吨,较上月增加15.6%。这一增幅也成为自2011年10月份以来的最大增幅。同比来看,目前的843.69万吨库存较2011年1月增加了21.1%。

从主导城市的库存情况来看,由于南北价差因素,北方材料源源不断发向广州,使得广州本地库存大幅增加29万吨;上海增速则尚显温和,小幅增加4万吨至72.7万吨。北京当前库存总量约51.45万吨,较上周增加17万吨左

右,后期库存仍将上升。

金银岛分析师吴艳指出,库存出现大幅增加首先源自去年年底低迷的市场行情,使得需求备货量大幅减少,商家进行钢材冬储的意愿降低。但同时,钢厂发货速度并未减缓,因而使库存出现攀升。此外,由于当前基建需求减少再加上政策对于房地产行业的持续调控,使得建筑钢材处于积压状态。

业内人士表示,虽然年后主导市场已经出现试涨行为,但是受制于天气寒冷及需求清淡,对目前的建材价格仍有制约作用。短期内全国建材库存仍将维持高位状态,等待需求逐步复苏。

## 科学城:介入矿业资源开发战略未变

公司转型战略的实施。

资料显示,科学城于去年7月21日发布资产重组预案,公司大股东中国银泰拟以现金收购科学城全资子公司银泰酒店公司100%股权,另外,公司拟以现金和发行股票的方式向新腾投资和利方新盛购买富安矿业100%股权,增发价为7.97元/股。

对于此次终止重组,公司在公告中指出,主要原因是由于会计师事务所无法在规定时间内完成对富安矿业的审计工作,富安矿业也无法在协议时间内完成满足矿山生产必须的权属证明。

根据中国证监会《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》的有关要求,公司应在公告预案后6个月内召开董事会会议并发出股东大会的通知。由于

重组进度受阻,公司无法按规定召开第二次董事会会议,因此决定终止此次资产重组事宜。

“富安矿业本身是个很有特点的矿,规模相对偏小,但拥有一些新矿山不具备的优势,公司为这个收购项目也付出很多努力。但由于富安矿业无法在规定时间内完成相关事宜,而规范化操作尚需要一定的时间,因此公司暂时终止该项目。”刘黎明对中国证券报记者表示,在公司完成重组以后,双方可能继续进行合作。

刘黎明指出,根据公司预案中披露的科学城与富安矿业股东签订的框架协议,如果富安矿业无法在双方约定的时间内完成相关证照的办理工作,科学城有权选择与富安矿业延长时

间进行合作,也可以选择终止合作。

刘黎明表示,科学城在此时果断选择暂时终止合作,启动新的重组项目,是公司经过谨慎研究与大股东协商后作出的决定。发展百货、地产、矿业的布局是公司大股东中国银泰的既定战略,科学城介入矿业资源开发的方向不会改变。

据了解,科学城在矿业资源方面已进行长期的考察,并没有把重组富安矿业作为公司矿业发展的唯一途径,公司在2011年下半年与合作伙伴一起在新疆设立矿业投资公司,公司启动新的重组项目也是经过仔细筹划的。

另外,有业内人士对科学城大股东中国银泰通过大宗交易减持2183万股提出疑问。根据深交

所大宗交易数据,中国银泰1月4日以4.45元/股的均价减持1100万股,1月9日又以3.93元/股的价格减持1083万股。

据了解,此次大宗交易对象为中国银泰分管投资的高管,科学城称,此举旨在将股份交由中国银泰高管持有,这是对中国银泰高管的激励措施,有助于绑定中国银泰高管与上市公司的利益,推进上市公司的发展速度,提升公司治理水平,促进公司转型战略的实施。

“大股东低价格转让上市公司股权给集团公司高管,对大股东中国银泰的高管具有强烈的激励作用,在现阶段比直接激励上市公司高管更能够发挥团队的积极性,这对上市公司的治理是有利的。”刘黎明说。



□本报记者 傅豪

科学城(000975)日前发布停牌公告,公司终止购买富安矿业并筹划新的资产重组。终止收购的原因和大股东大宗交易成为市场质疑的焦点。中国证券报记者连线科学城,公司董事会秘书刘黎明表示,虽然此次因故终止购买富安矿业,但科学城转型矿业资源业务的既定战略不会改变。另外,前期的股权大宗交易旨在将部分股份交由大股东中国银泰的高管持有,以绑定集团高管与上市公司的利益,这有助于上市