

# 雅安两水电公司股权7600万元再度挂牌

## 成交困难折射“小水电之困”

□本报记者 王小伟

中国证券报记者从天津产权交易中心获悉,雅安市周公河电力有限责任公司97.73%股权和雅安市大石板电厂100%股权于7月19日打包挂牌转让,转让价格分别为5564.2万元和2070万元,合计7634万元。

记者获悉,两公司股权已于5月28日打包挂牌转让一次,转让比例和挂牌价格均与本次完全相同。相关分析认为,两项目成交困难,或折射出雅安乃至整个西南部地区的“小水电之困”。

### 两公司股权近全部出清

公开资料显示,周公河电力于2001年成立,主要从事水力发

电。股权结构方面,雅安市国有资产经营有限责任公司持有公司15.72%的股权,雅安科元酒店管理有限责任公司持有3.62%股权。此外,杨浩、牛文军等五人持有公司20%—10%股权不等。本次转让中,杨浩拟转让20.51%股份中的18.24%,转让完成后杨浩仍持有公司2.27%的股份,其余6股东拟全部售清所持股份。

大石板电厂于1991年成立,主营同样为水力发电。四川雅安电力(集团)股份有限公司持股60%,雅安市国有资产经营有限责任公司持股40%。两股东拟通过本次转让,售清全部股份。

从财务指标来看,周公河电力经营状况优于大石板电厂。公开资料显示,周公河电力2012年

实现营业收入1183万元,净利润393万元,所有者权益为1535万元。公司对应评估值为5195万元,较挂牌价低约370万元。而大石板电厂2013年前4月实现营业收入仅48.69万元,净利润则亏损3.5万元,公司对应评估值为2069万元,与挂牌价相当。

本次转让的受让方资格条件规定,雅安市周公河电力有限责任公司97.73%的股权与雅安市大石板电厂100%股权为联合打包转让。此外,最终受让方须代周公河电力偿还股东借款1044.33万元,代大石板电厂偿还股东借款1232万元。

### 成交困难或源于高负债率

股东欠款并不是公司负债

的全部。实际上,两水电公司规模均为小型,由于前期投资较大,回收周期较长,两公司负债率都较高。

财务指标显示,雅安市周公河电力有限责任公司2012年资产总计2751万元,负债总计1216万元,负债率为44%;大石板电厂2012年资产总计1624万元,负债总计1259万元,负债率更是高达78%。

在利息成本、人工工资、运行维护费用和各种税费高企的背景下,雅安市小水电站的上网电价却依然较低,不少水电已经陷入经营困境,这或许成为掣肘两项目成交的重要原因。

公开资料显示,截至2012年,四川省电力装机总容量突破

5000万千瓦,其中水电装机跃升全国第一位。雅安境内虽然没有大江大河,但拥有众多支流,依托这些支流水资源,水电成了雅安的优势产业。根据媒体披露的数字,目前雅安已经成为全国十大水电基地之一,水利资源理论蕴藏量达1601万千瓦,可开发水电1322万千瓦,可开发量约占全国的1/40、四川省的1/10。截至2013年上半年,雅安共有800余个水电站,其中绝大部分是小型水电站。

伴随着小型水电站的过剩,四川等西南地区高耗能产业同步膨胀。而建立在廉价水电基础上的高耗能产业,给当地环境带来严重影响,如今生态修复已经成为当地政府的当务之急。

## 北京博宏房地产拟退出咸阳经纬

□本报记者 李香才

北京产权交易所项目信息显示,中国恒天集团下属北京博宏房地产开发有限公司持有的咸阳经纬织造机械有限公司75%股权日前挂牌转让,挂牌价格为8976万元。

咸阳经纬织造机械有限公司成立于1999年,注册资本为7507.96万元,经营范围包括喷水织机、喷水织机、无梭织机、多臂装置、技术开发、转让、咨询、培训、服务,以及纺织机械的生产、制造和销售。目前,北京博宏房地产开发有限公司为标的公司第一大股东,持股75%,经纬纺机持股24.33%,北京经纬纺机新技术有限公司持股0.67%。公开资料显示,中国恒天集团为国资委监管的国有独资大型企业集团,注册资本27.59亿元,以纺织机械、纺织品服装和贸易为主业。标的公司二股东和三股东均为中国恒天集团旗下资产,标的公司原股东表示放弃行使优先购买权。

主要财务指标方面,标的公司2012年实现营业收入20.5万元,净利润亏损1146.68万元。今年前5月实现营业收入8.75万元,净利润亏损189.41万元。以2012年12月31日为评估基准日,资产总计账面值为11000.98万元,评估值为18951.81万元;净资产账面值为1657.56万元,评估值为9608.39万元,转让标的对应评估值7206.29万元。

转让方指出,意向受让方应为具有良好的财务状况和支付能力,且具有良好商业信誉的企业法人,本项目不接受联合受让。

## 上海普天转让邮通机械10%股权

□本报记者 李香才

上海联合产权交易所项目信息显示,上海普天邮通科技股份有限公司持有的上海邮通机械制造有限公司10%股权挂牌转让,挂牌价格为1000万元。

上海邮通机械制造有限公司成立于2000年,注册资本为5000万元,经营范围包括通信设备、办公设备的开发、生产和销售,信息网络工程的设计安装(专项审批除外),精密机构的制造及表面加工处理,金属材料、电讯器材材料、仪器仪表、五金交电、机电产品的销售。目前其股权结构为松尼电工有限公司持股70%,上海青馨企业管理服务事务所持股15%,上海普天邮通科技股份有限公司持股10%,上海洋泾工业公司持股5%。标的

企业部分老股东不放弃优先受让权。

主要财务指标方面,标的企业2011年实现营业收入6616.62万元,净利润亏损3937.63万元;2012年实现营业收入10.1万元,净利润亏损254.55万元;今年上半年未实现营业收入,净利润亏损42.98万元。以2013年1月31日为评估基准日,资产总计账面值为3276.96万元,评估值为9034.56万元;净资产账面值为1995.48万元,评估值为7751.38万元。

转让方指出,意向受让方应为依法设立并有效存续的境内企业法人,其他经济组织,具有良好的财务状况和支付能力,具有良好商业信用,无不良经营记录。本项目不接受联合受让主体。

## 上海金岛水利建筑公司觅新主

□本报记者 李香才

上海联合产权交易所项目信息显示,上海金岛水利建筑工程有限公司100%股权近日打包整体挂牌转让。目前其股权结构为崇明县水务局持股86.95%,崇明县水利工程管理所持股13.05%,对应挂牌价格分别为1985.92万元和298.06万元。

上海金岛水利建筑工程有限公司成立于1995年,注册资本为2000万元,经营范围包括水利水电工程(二级)、市政公用工程、房屋建筑工程、港口与航道工程、公路工程等。标的企业2011年实现营业收入8731.47万元,净利润2.11万元;2012年实现营业收入10942.77万元,净利润24.42万元。以2013年2月28日为评估基准日,资产总计和净资产账面值均为2000万元,评估值均为2283.98万元。

根据评估报告:本次股权

转让前崇明县水务局已将标的企业的尚未完工的在建工程、往来款项、存货、固定资产等资产及负债剥离到崇明县水务局监管下的清账账户。意向受让方须承诺同意:股权转让后标的企业不得变更注册地;受让方受让本次股权后,在标的公司名下在建项目审价结束前,不得对外转让全部或部分股权。值得注意的是,标的企业为二级水利资质,股权转让后标的企业原专业资质人员将在5天内全部脱离标的企业,受让方须自行补齐专业资质人数要求,以存续二级资质条件。

转让方指出,意向受让方注册资本不低于500万元,意向受让方在举牌上海金岛水利建筑工程有限公司86.95%股权的同时必须举牌上海金岛水利建筑工程有限公司13.05%股权。本项目不接受联合受让主体。

## 天运精密36%股权溢价超27倍转让大股东或接手

□本报记者 李香才

上海联合产权交易所项目信息显示,上海液压气动总公司持有的上海天运精密仪器有限公司36%股权日前挂牌转让,挂牌价格为2889.80万元。标的企业持股64%的第一大股东汇银国际明确表示不放弃优先购买权,有望接盘。

上海天运精密仪器有限公司成立于1997年,注册资本为400万美元,经营范围包括生产精密轴承测试仪器和红外线碎石机等医疗器械及相关备品备件,销售自产产品,提供售后服务。目前其股权结构为LINK SILVER INTERNATIONAL LIMITED(汇银国际有限公司)持股64%,上海液压气动总公司持股36%。

标的企业近年来连年亏损,但是其评估值却出现大幅溢价。主要财务指标显示,标的企业2011年实现营业收入638.41万元,净利润亏损218.67万元;2012年实现营业收入620.1万元,净利润亏损12.85万

元;今年上半年实现营业收入15.87万元,净利润亏损4.11万元。以2012年12月31日为评估基准日,资产总计账面值为10187.38万元,评估值为17931.64万元;净资产账面值为282.97万元,评估值为8027.23万元,溢价超过27倍。

根据审计报告和评估报告的揭示,标的企业的其他应收款(7031.95万元)中,存在金额较大且账龄较长的款项,其中1年内以计457.73万元,1—2年计18.03万元,2—3年计178.89万元,3年以上或3—4年计6372.30万元,往来单位大多与标的企业大股东(实际控制人)是相关的单位。

转让方要求,受让方应为依法设立并有效存续的境内、外企业法人,须财务状况良好、有信誉、有足够的支付能力;应具有良好商业信用,举牌前三年内无因重大违法、违纪经营而受到处罚,无不良信用记录。本次股权转让不接受委托(含隐名委托)、信托、联合方式举牌受让。

□本报记者 钟志敏

北京产权交易所信息显示,中粮屯河和田果业有限公司100%股权及1622.33万元债权拟以2600万元挂牌转让,其中股权挂牌价格为977.66万元,债权价格为1622.33万元。

公告显示,子公司中粮屯河和田果业有限公司成立于2003年7月31日,注册资本为2000万元,由公司和公司子公

司中粮屯河奎屯番茄制品有限公司共同出资,持股比例分别为99%、1%。和田果业的经营范围包括果菜加工、销售,干鲜果品收购,生产设备、材料的销售。截至2012年12月31日,和田果业经审计的资产总额为2305.7万元,负债总额为2769.3万元,所有者权益合计为-463.6万元,2012年度净利润为-248.8万元。

财务数据显示,今年前五个月,标的公司营业收入

1096.17万元,营业利润-24.1万元,净利润-20.9万元。以2013年5月31日为评估基准日,标的公司资产总计账面价值1236.2万元,评估价值2037.65万元,净资产账面价值-484.51万元,评估价值316.94万元。转让标的对应评估值为1939.28万元。

意向受让方须承诺同意变更标的企业名称,即“中粮屯河和田果业有限公司”企业名称须变更为不含有“中

粮屯河”字号的其他符合法律、法规规定的名称。受让方按照转让方的要求将“中粮屯河和田果业有限公司”企业名称变更为不含“中粮屯河”字号的合法企业名称后,转让方配合受让方办理股权过户的相关手续。

6月27日,中粮屯河曾公告,由于和田果业原料短缺无法正常经营,公司决定转让和田果业股权。而据记者了解,此次中粮屯河出售该公司主要

原因是,一方面,我国杏酱主要出口俄罗斯和欧洲其他国家,近年来出口量急剧下降,造成经营杏酱的企业无法盈利。数据显示,2011年、2012年,中国出口杏酱量分别为3.25万吨、2.8万吨。2012年1—4月、2013年1—4月,中国出口杏酱量分别为1.28万吨、0.86万吨。另一方面,近年来,新疆和田地区农民砍杏树转而种植经济效益更高的红枣,造成公司生产所需杏子紧张。

### 上周京沪产权市场

## 电力业和社会服务业成交活跃

□本报记者 钟志敏

中国证券报记者从北京产权交易所和上海联合产权交易所得知,上周京沪产权市场电力和社会服务业成交金额居首,新增挂牌方面,金属制品业和社会服务业较为活跃。

### 北京电力企业成交活跃

上周,北交所企业国有产权项目成交3.49亿元,较上周有所回落,电力生产和供应业、专业技术服务业、电气机械和器材制造业居成交金额前三位。其中,北京区县国资委管辖企业转让的“北京京燃燃气有限公司5%股权”项目以68.04%的溢价率成交。

新增挂牌项目金额方面,上周,北交所企业国有产权新增挂牌项目总金额3.6亿元,较上周下降,金属制品业、非金属矿采选业、金融业居挂牌金额前三位。其中,北京电子

控股有限责任公司下属企业持有的“北京市调办电镀协作中心整体产权”项目挂牌金额为1.6亿元,为上周挂牌金额最大项目;中国盐业总公司旗下子公司持有的“雅安南风盐化工有限公司60%股权及647.28万元债权”项目挂牌金额为0.89亿元,是上周重点推荐项目。

上周,北交所推出多宗房地产物权及非国资项目。其中,上海市上投房地产有限公司拟集中转让其持有的位于上海市闵行区的7处商铺,转让均价为每平方米2.1万元,值得市场重点关注。投融资中心推出多宗意向投资项目。其中,深圳市深港优势创业投资合伙企业拟转让“天地人传媒有限公司9.49%股权”,转让价格为83万元。国际项目方面,英国赛头马公司(Dragon Racing Limited)欲通过中国的战略合作企业或财务投资者融资500

万英镑,用于赛用马采购及维护。该项目投资人将分享企业参与赛马赛事获得的收益,同时可作为赛马俱乐部会员与其他国际会员进行商业交往,值得市场关注。

专业交易平台方面,上周北交所集团各专业平台也有多宗重点项目挂牌。其中,中国工商银行股份有限公司北京亚运村支行持有的“北京松下彩色显象管有限公司10%股权转让”项目在北金所挂牌,挂牌金额为0.79亿元;中国农业银行股份有限公司辽宁省分行持有的十一处房地产物权项目也在北金所进行招商。北油所上周推出多宗石油石化产品现货供求信息,包括硫磺、成品油、燃料油、润滑油和化工产品等。

### 上海社会服务业成交金额居前

上周,上海产权市场成交

## 中国国电“减价”剥离沈阳华发娱乐资产

□本报记者 张洁

上海联合产权交易所挂牌消息,中国国电集团旗下沈阳热电厂、国电辽宁节能环保开发有限公司、沈阳热电设备安装公司联合出售沈阳华发娱乐有限公司45%股权及4029.27万元债权,挂牌售价3626.35万元。本次挂牌出售资产中,转让方低于评估价“廉价”出售债权资产和标的资产。

### 标的资产闲置已久

据介绍,1999年10月14日由5方股东—辽宁华能实业有限公司、沈阳热电厂、辽宁电力开发有限公司、辽宁国电节能环保开发有限公司和沈阳热电设备安装总公司共同签订合资建设“沈阳华发娱乐有限公司的水上娱乐中心”的合同,约定沈阳热电厂以货币及土地使用权进行投资,后续因无法继续完成对沈阳华发娱乐有限公司的水上娱乐中心项目的投资建设,各股东也相继停止了对该项目的资金投

入。2001年11月末,该项目在各方股东中断投资而自身又无融资能力的情况下被迫全面停工。

2006年5月25日,华娱公司与沈阳市铁西区人民政府签订协议,同意将沈阳水上乐园停建项目无偿提供给铁西区人民政府有效利用开办沈阳机电产品市场项目,使用期限暂定为1年。铁西区人民政府斥资400余万元对水上娱乐中心项目场地进行了内外部装修用于机电产品的展示,同年机电产品展览馆开馆。此后铁西区人民政府在未征求华娱公司及全体股东意见的情况下将项目场地出租给个人经营者杜文魁开办了四维羽毛球馆,目前该羽毛球馆正常对外营业。

据了解,标的公司原股东辽宁华能实业有限公司于2010年进行企业清算时,与自然人景维贤有800万元的债务。2010年11月8日,沈阳市中级人民法院将其持有的沈阳华发娱乐有限公司40%股权判定给景维贤。2012年1月4日,

自然人杜文魁与景维贤股东签定了股权转让协议,并进行了工商变更成为公司股东,持有40%股权。

资料显示,沈阳华发娱乐有限公司成立于2000年1月,注册资金2000万元,属国有参股企业,公司经营范围为处理内部事务。本区人民政府为处理内部事务。有公司股票情况为:沈阳华发娱乐有限公司持30%、国电辽宁节能环保开发有限公司10%、沈阳热电设备安装公司5%。

目前公司大股东为自然人杜文魁,持有标的企业40%股权,除上述股东外,东北电力开发公司还有持有标的公司剩余15%股权。值得关注的是,老股东并未放弃行使优先购买权。

### 债权减价出售

据悉,标的企业2006年停止经营,故2012年度审计报告数据来源于以2012年9月30日为基准日的专项审计报告,同时无法提供近期财务报表数据。评估报告显示,标的公司资产总计1.01亿元,负债总计1.06亿元,所有者权益为-492.27万

元。标的资产主要组成部分为:在建工程10,171.90万元(水上娱乐中心项目);工程物资367.57万元。转让标的评估价格为-28.39万元。

另外,此次转让债权明细显示:沈阳热电厂拥有债权2597.54万元,挂牌价格为2337.79万元;国电辽宁节能环保开发公司拥有债权106.09万元,挂牌价格为95.48万元;沈阳热电设备安装有限公司拥有债权1325.64万元,挂牌价格为1193.08万元(含沈阳华发工贸有限公司债权2万元,挂牌价格为1.8万元;沈阳热电厂招待所债权55.06万元,挂牌价格为49.56万元;沈阳热电石油经销公司债权为70.55万元,挂牌价格为63.49万元;沈阳市铁西区华发大酒店债权0.56万元,挂牌价格为0.50万元)。因此,转让标的股权挂牌价格为3元(各转让方股权转让对应的挂牌价格分别为1元)。

同时转让方还披露,截至评估基准日2012年9月30日,标的企业在账面负债中存在涉诉事项共计7起。