

# 部分上市公司担保风险隐现

□本报记者 徐金忠

据东方财富Choice数据,今年以来,有超过百家上市公司发布担保相关事项公告。上市公司为子公司、控股公司或其他相关企业提供对外担保等“风气很盛”。

对外担保的风险也开始显现。部分公司近期公告,因对外担保事项面临法律诉讼,有的公司业绩也被“拖累”。市场人士称,上市公司对外提供担保,涉及的原因比较复杂,有公司发展的需要,如上游原料及下游销售企业提供担保、为子公司申请银行贷款担保等,也有部分风险较大的甚至是“人情债”对外担保,上市公司需要在担保事项上做好风险管控。

## 百家公司忙担保

公告显示,2015年1月1日至19日,已有易事特、中孚实业、怡亚通、新希望等超过100家上市公司发布担保相关事项公告,涉及担保金额少则一两千万,多则达到几亿甚至几十亿元的资金规模。

其中,上市公司对外担保主要是为公司全资子公司、控股公司申请银行综合授信提供担保,或为子公司偿还债务提供连带责任担保,以及为上游供货商及下游销售商提供连带责任担保等。1月19日,易事特公告称,公司采用连带保证责任方式为全资子公司中能易电新能源技术有限公司向招商银行东莞大朗支行申请7000万元循环授信提供担保,授信期限一年。1月17日,万泽股份公告,为全资子公司申请银行信贷提供全额连带责任的保证担保,公司实际控制人则为贷款提供个人保证担保。

有的上市公司为上游供应商及下游销售商提供担保。新希望公告,公司及控股子公司2015年度为下属公司、养殖场(户)或经销商等提供连带责任保证担保总额度预计为823728.53万元,占公司最近一期经审计净资产的49.13%。

据某上市公司财务部门人士介绍称,子公司申请银行授信等融资行为若能获得上市公司层面的担保将“容易得多”,为上游供应商及下游经销商提供担保则有确保公司经营



CFP图片

情况稳定等的考虑,“其中也有不少‘人情债’式的担保,以及其他非市场性因素影响下的担保行为”。

## 担保风险高悬

对外担保已经成为上市公司的“常规动作”。2014年中报数据显示,上市公司对外担保发生额合计近60亿元规模,有90家上市公司担保总额占净资产比例超过100%,甚至有的公司担保额占净资产的比重高达1090%。

其中的风险已经显现,也已经引起了监管部门的重视。证监会《关于规范上市公司与关联方资金往来及上市公司对外担保若干问题的通知》显示,上市公司对外担保应当遵守若干规定,包括上市公司不得为控股股东及本公司持股50%以下的其他关联方、任何非法人单位或个人提供担保;上市公司对外担保总额不得超过最近一个会计年度合并会计报表净资产的50%;上市公司对外担保必须要求对方提供反担保,且反担保的提供方应

当具有实际承担能力等。而证监会2005年发布的《关于规范上市公司对外担保行为的通知》则明确,规范上市公司对外担保行为,严格控制上市公司对外担保风险;加强监管协作,加大对涉及上市公司违规对外担保行为的责任追究力度等。

但风险还是不时出现。1月16日,针对深交所对公司担保案件诉讼情况等的问询,多氟多进行了详细回复,并同时发布业绩向下修正公告,将2014年净利润预期由此前的同比增长0-40%,调整为同比下滑60%-90%,盈利163.59万元-653.36万元。多氟多业绩预期的下调源于公司在2011年为郑州铝业银行借款提供的担保。由于郑州铝业未能按期偿还借款,法院判决多氟多承担连带还款责任,公司确认营业外支出1920万元。

1月14日,慈星股份发布生产经营业绩及担保风险提示性公告,截至2014年12月31日,公司为客户的销售贷款提供担保余额为61425.42万元;由于客户贷款违约公司暂时

为客户代偿的金额为60003.57万元。业内人士认为,慈星股份由于客户的销售担保贷款违约,陷入为客户还钱的“担保黑洞”,这个“黑洞”还可能不断扩大。

## 公司治理结构亟待完善

违规担保一直是上市公司的“危险区域”。此前,甚至出现过违规担保成为大股东掏空上市公司的“妙计”。而在经历过监管部门规范之后,上市公司对外担保逐步规范,但规范的脚步似乎跟不上各式各样的“违规冲动”。

实际运作中,“上市公司对外担保总额不得超过最近一个会计年度合并会计报表净资产的50%”这一政策界限被上市公司“轻松跨越”。西藏珠峰在去年3月发布公告,公司及控股子公司累计实际发生的对外担保余额为13000万元,担保总额累计占公司2012年12月31日经审计净资产的比例约为4060.93%,且此后更是推出了其他大规模担保计划。事实上,存在上述情况的上市公司远不止西藏珠峰一家。这在市场人士看来,需要上市公司对风险有着足够的掌控力,才能避免大的风险出现。

上市公司治理结构相对不完善为违规担保提供了发生的可能。财经评论人熊锦秋认为,上市公司违规担保难治理的深层次原因,来自上市公司治理,大股东或实际控制人在股东大会及董事会都具有控制权,监事会、独立董事等权力制衡机制形同虚设。前述上市公司财务部门人士认为,担保作为上市公司惯常使用的资本运作手段,在日常常见和普及的同时,很容易逃避该有的制约,成为“少数人的决定”。

此外,市场分析人士还提醒上市公司注意在兼并收购等大动作中因收购对象违规担保带来的风险。去年11月,保税科技公告称,其全资子公司张家港保税区长江国际扬州石化仓储有限公司被自然人张兵、于荣祥列为被告之一,其或需为3276万元赔偿承担连带担保责任。而该子公司系公司2013年定增募资收购而来。“不管是来自于上市公司自身违规担保,还是子公司输送而来的担保风险,都需要相关制度来加以规范。”

# 239家公司重要股东精准减持

□本报记者 王小伟

在“1·19”暴跌行情来临之前,遭遇重要股东减持的公司不仅仅是中信证券,包括多家券商股和能源股在内的上市公司重要股东1月份以来频繁减持,并在“1·19”暴跌之前成功套现;也有部分公司遭到了股东的持续增持甚至举牌,显示出虽然遭遇大盘调整,增持方仍对公司未来业绩看好的信心。

## 三板块成减持“主力”

Wind统计数据 displays,1月以来共有239家公司重要股东出现了减持,其中减仓市值最大的为中信证券。中国中信有限公司和南京高科股份有限公司两名股东发生了6次减持交易,净卖出股份3.5亿股,减仓参考市值高达115.6亿元。Wind数据显示,两位股东减持期间中信证券股票价格在33元-36元/股之间,其中最高

的交易平均价格为36.4元/股。

从1月19日开始,中信证券连续两个交易日触及跌停,1月20日报收于26.69元/股,较前述股东的最高减持价格下降了26%。可见中信证券大股东减持时间节点的精妙。

不过,针对市场传言的“中信有限有可能事先知晓两融处罚结果而进行了减持”,中信证券表示,已经向中信有限进行了书面征询,中信有限表示本次减持是正常经营决策行为;关于中信证券融资融券业务受到处罚的情况,中信有限也是16日收盘后从公开渠道知悉,事先并不知情。

实际上,除了中信证券股东之外,由于券商板块此前飙升,不少其他券商公司的股东也高举祭出了减持大旗。其中,西部证券1月份以来减持了4722万股,参考市值16亿元;长江证券遭遇减持2220万股,参考市值3.6亿元;华泰证券遭遇减持1508万股,参考市值3.3亿元。

除了券商板块频繁遭遇股东减持之外,能源、设备等板块也成为各路股东减持的主力军。海润光伏1月以来遭遇14次大举减持,重要股东累计卖出股份1.8亿股,减持参考市值约14亿元,上海电气遭遇控股大股东减持1.4亿股,参考市值也接近9.3亿元。

## 63家公司获增持

1月份以来共有63家公司重要股东进行了增持,有9家公司增仓参考市值超过了1亿元。其中同洲电子、银座股份和同力水泥三家公司股东增持市值接近3亿元。

多数增持均与举牌及控股权之争有关。以银座股份为例,中兆投资于2014年12月29日至2015年1月9日累计买入公司股票2599.76万股,全部为无限售条件流通股,约占公司总股本的5%。此次增持后,中兆投资持有公司5200.9万股,占公司总股本的10%。中兆投资

同时表示,未来12个月,不排除继续增持的可能。面对中兆投资的二次举牌,目前银座股份已经采取了紧急停牌措施。

同洲电子则遭遇了增持与减持“并举”。2015年1月12日至2015年1月19日,华夏人寿保险股份有限公司通过华夏人寿保险股份有限公司-万能保险产品账户在深圳证券交易所大宗交易系统增持公司股份共计3414.8万股,占公司总股本比例为5%。就在华夏人寿举牌之际,公司同时接到控股股东、实际控制人表明减持股份的通知,表明于2015年1月19日通过深交所交易系统以大宗交易方式减持公司无限售条件的流通股801.30万股,减持股份占公司总股本的1.17%。Wind数据显示,同洲电子1月份以来共发生8次股权变动,其中5次增持3次减持,公司整体增仓参考市值为2.9亿元,在所有公司中位列首位。

# 中广核在运核电1162万千瓦

□本报记者 谢卫国

中国证券报记者1月20日从中国广核集团了解到,截至2014年底,中广核总资产超过3900亿元,同比增长24%;在运装机容量达2334万千瓦,同比增长37%。公司在运核电基地扩至4个,共计11台机组,1162万千瓦在运,

继续保持全球第一。在建13台机组,装机容量1550万千瓦,继续保持全球第一。同时,公司非核新能源板块规模效应快速增长,在运装机容量首次突破1000万千瓦,与核电装机容量大体相当。

中广核新闻发言人胡光耀称,2014年公司清洁能源上网电量超过980亿千瓦时,比上年

增长30.5%,其中核电734亿千瓦时,占比约75%;非核清洁能源248亿千瓦时,占比约25%。清洁能源上网电量等效减少标煤消耗3150万吨,减排效应相当于种植21万公顷森林。

据介绍,近年来公司核电机组稳步增长,2015年预计有5台机组投运,届时在运机组将达16台,在运基地也将增至5个。

此外,公司具有自主知识产权的第三代核电技术“华龙一号”总体技术方案已通过国家能源局、国家核安全局组织的评审。2014年12月,国家能源局批准采用“华龙一号”技术的广西防城港核电二期开展前期工作,目前各项准备工作正有序推进。同时,公司还与30家企业签署“华龙一号”关键设备研发协议。

# 圣才教育:在线教育发展迎来拐点



□本报记者 顾鑫

“近两年在线教育发展已大为改观。”圣才教育有关负责人近日接受中国证券报记者采访时称,在线教育行业的发展正迎来拐点,未来的市场规模有望呈现快速增长的势头,公司将借助新三板市场进一步加快转型,力争通过差异化竞争成为职业教育领域领先的在线教育机构。

## 在线教育迎政策红利

圣才教育成立于2002年9月,主要为参加职业资格或考硕考博的考生提供考试辅

导图书及在线教育培训服务,公司1月9日在新三板挂牌。圣才教育有关负责人表示,公司从2008年开始,除了传统图书业务外,开始转型进行在线教育产品研发,挂牌之后将进一步加大在线教育业务的投入力度,迎接在线教育的政策红利。

近两年来,受益于鼓励文化创意产业发展、促进信息消费、宽带中国战略等政策的推出和实施,在线教育用户的成熟度得到提升,需求得到激发,尤其是互联网技术的进步、移动3G、4G网络的普及,以及移动终端应用的拓展,大幅提升了在线教育的参与率、渗透率。艾瑞咨询预计,2014年、2017年在线教育市场规模分别为998亿元、1733.9亿元。

当前,在全球及国内在线教育行业热潮的带动下,百度、阿里、腾讯等互联网巨头纷纷布局在线教育,传统实体培训机构也不约而同转型,有的甚至完全放弃了传统面授业务专攻在线教育,而最终谁能胜出还需要观察。业

内人士称,在线教育前期投入较大,持续性的“烧钱”必然难以持续,以内容研发为主,或者内容与技术相结合的教育机构将走得更远,未来行业将进入一个洗牌阶段。

## 差异化竞争取胜

圣才教育的在线教育业务在过去几年也是处在“烧钱”阶段,但盈利的曙光已经出现。公司有关负责人表示,在线教育的市场需求开始爆发,公司在教育内容和教育技术方面具有优势,下一步在加大营销力度后,在线教育业务的收入有望快速增长。

该负责人指出,在线教育的范围较为广泛,公司结合自身优势,侧重职业教育。2014年6月《国务院关于加快发展现代职业教育的决定》出台,更加坚定了公司专注职业教育发展方向。公司计划通过未来五年的努力,覆盖全国县市级以上市场,打造职业教育等领域受欢迎的图书、培训、服务一体化的全国著名的在

在线教育培训机构。据统计,公司目标客户用户规模超5000万。

对于市场竞争策略,圣才教育有关负责人表示,公司既生产内容,提供服务,又建设网络分销平台(渠道),内容和平台两手抓。为了快速发展,也会利用其他公司或个人的销售渠道进行分销。“平台+产品+服务”的网络分销模式是公司一大创新,平台,即圣才教育自主开发的网络分销系统(网站);产品,即圣才教育研发的网络课程、在线题库、3D电子书等,批发给代理商;服务,即代理商销售产品的售后服务由圣才教育免费提供。

据了解,圣才教育计划于2015年上半年通过定向增发股票方式进行首轮融资,目前已有不少投资机构正在与公司洽谈。公司有关负责人透露,基于移动学习的互动学习系统预计很快会上线,数字图书馆也正在研发,这些都有利于提升公司在线教育业务的综合竞争力。

## 紫光股份回归紫光集团

□本报记者 陈静

紫光股份1月20日晚发布公告,接到实际控制人清华控股有限公司和公司控股股东启迪控股股份有限公司通知,启迪控股拟向紫光集团全资子公司西藏紫光卓远股权投资有限公司,协议转让其持有的上市公司2679万股无限售流通股股份。本次股份转让将导致紫光股份第一大股东变更为紫光卓远,但实际控制人仍为清华控股。

该部分股权占紫光股份总股本的13%。紫光卓远注册资本为3000万元,注册地为拉萨经济技术开发区,主要从事股权投资、投资管理等,紫光集团持有其100%股权。

本次股份转让完成后,紫光卓远将持有紫光股份2679万股股份,占公司总股本的13%,为公司的第一大股东;紫光集团直接和间接合并持有紫光股份2884万股股份,占公司总股本的13.99%;启迪控股持有公司2472.9万股股份,占公司总股本的12%,为公司第二大股东;清华控股直接持有公司1364万股股份,通过控股子公司紫光集团和启迪控股合并间接持有5357万股股份,两项合计持有公司总股本的32.62%。

## 拟3.5亿元收购九夷能源

## 时代万恒进军镍氢电池业

□本报记者 姚轩杰

时代万恒1月20日晚间公告,公司拟7.61元/股向交易对方发行4599.2115万股,作价3.5亿元收购九夷能源100%股权。公司股票1月21日复牌。

九夷能源经营二次电池及上、下游产品的开发、生产、销售;电池极板、镍氢电池负极粉、充电器、控制器、电池制造设备的生产、销售等。财务数据显示,公司2014年1-9月、2013年度、2012年度分别实现营业收入1.47亿元、2.7亿元、2.6亿元,净利润2305.92万元、4326.46万元、3656.49万元。

九夷能源的镍氢电池共有7条生产线和1条中试线,其中民用消费品用电池现有6条生产线,年产能8000万只;动力电池用电池现有1条生产线,年产能1000万只;储能电源用电池1条中试线。九夷能源各股东承诺九夷能源在2015年至2017年实际净利润分别不低于3300万元、3630万元、3993万元。

服装进出口贸易和房地产开发业务是时代万恒的现有主业,是公司营业收入和利润的主要来源。公司表示,通过本次交易,公司可以快速、稳妥、高起点进入锂离子电池领域,为公司的可持续发展构建新的产业基础。

## 利达光电拓展蓝宝石面板业务

□本报记者 李香才

利达光电1月20日晚间公告,公司与金龙机电正式签订了《合资合同》,拟共同投资12500万元,设立河南德邦光电股份有限公司,开展功能性薄膜、装备、材料及相关产品的研发、生产与销售,技术支持及服务。利达光电以技术和现金认缴合资公司55%的股权,技术出资部分以评估值为基础确定;金龙机电以技术和现金认缴合资公司45%的股权,技术出资部分以评估值为基础确定。

此次合作将充分发挥利达光电超硬抗反射薄膜的制造技术优势,金龙机电触屏面板自动化生产技术优势,生产和销售类蓝宝石超硬抗反射触屏面板,形成完整的产业链,提高合资公司的市场竞争力和盈利水平。

首期建成年产3600万片超硬抗反射薄膜生产线,二期筹建年产7200万片玻璃面板及年产3600万片超硬抗反射薄膜生产线,形成年产7200万片超硬抗反射触屏面板生产能力,3年内筹划形成年产1亿片以上超硬抗反射触屏面板生产能力,成为全球类蓝宝石超硬抗反射触屏面板的主力供应商。

## 国投新集去年亏近20亿元

□本报记者 张玉洁

国投新集1月20日晚间发布业绩快报。公告显示,2014年公司实现营业收入65.62亿元,同比减少16%;归属于上市公司股东的净利润亏损19.69亿元,上年同期为1491.44万元;基本每股收益亏损0.76元。

公司表示,影响公司业绩下降的主要原因是:受国家经济增速放缓以及经济结构调整等因素的影响,煤炭需求减少,煤炭市场价格持续下滑,导致销售收入大幅减少;受矿井地质条件复杂、生产接替安排导致搬迁增加等因素影响成本费用增加。

## 首旅酒店推出“首旅云”微信餐厅品牌

首旅酒店集团1月19日推出“首旅云”微信餐厅品牌,也是国内饭店业首家微信餐厅。

“首旅云”微信餐厅品牌是传统企业在移动互联网经济背景下的一次有益创新尝试。该品牌是基于微信的自营餐饮产品营销服务平台,解决了用户订位难、点餐慢、支付繁、外卖少等多个痛点。

当前酒店业正迎来机遇与挑战共存的新时期,星级酒店正逐步回归理性消费。“首旅云”微信餐厅品牌正是基于这一点,利用微信公众平台,面向大众消费者。据悉“首旅云”微信餐厅品牌将很快推出第二家微信餐厅,今后首旅酒店集团旗下成员饭店都将加入“首旅云”。(王燕)