

沽空关联公司报告或有漏洞

桑德环境“躺枪”忙撇清关系

□本报记者 郭力方

2月4日,沽空机构Emerson Analytics发布报告,称桑德国际(00967.HK)收入有被夸大之嫌,并对其提出多项质疑,将其股票目标价大幅下调70%至2.4元。

受此消息影响,桑德国际2月4日开盘后不久就急跌5%,公司盘中申请临时停牌,停牌前报7.58港元。A股市场上,与桑德国际同属桑德集团实际控制的桑德环境亦因此受累“躺枪”,股价于2月4日午后急挫,收跌9.44%,报25.41元。

桑德环境2月4日晚发布股价异动公告称,桑德环境与桑德国际是独立自主各自经营环保行业不同细分业务的上市公司,桑德国际目前在业务经营以及日常管理、公司治理等方面与桑德环境不存在关联。

桑德国际也通过公关公司对外宣布,公司目前正积极整理相关资料,将会尽快给出

全面详细回应并复牌。

桑德环境“撇清”关系

在桑德环境受到“做空”牵连而大跌后的第一时间,中国证券报记者致电桑德环境公司董事会秘书马勒思。他在电话中表示,桑德环境和桑德国际分属两个独立业务板块,桑德环境目前经营管理一切如常。

公开资料显示,作为国内近年来快速壮大的集水务、固废处理、环卫和再生资源等于一体的桑德集团,目前旗下拥有桑德环境、桑德国际、湖南桑顿新能源等企业。其中,桑德环境主营固废处理业务,其有限的水务业务将只在特定地区(湖北省、内蒙古包头市、江西南昌市、江苏沭阳县、浙江桐庐县横店镇),并在2014年4月份全部注入了湖北一弘水务有限公司;而桑德国际则主营污水处理板块。

值得一提的是,去年9月,桑德环境发布

定增预案称,拟以募资35亿元收购桑德国际31.19%股份;同时,桑德环境拟作价将其所持湖北一弘的100%股权转让给桑德国际或其指定方。市场分析人士指出,如果上述交易完成,桑德环境未来将成为桑德国际的第一大股东;同时,桑德集团旗下的固废处理和水务板块分别集中于桑德环境和桑德国际旗下。

做空报告被指有“漏洞”

Emerson Analytics在沽空报告中指称,桑德国际存在一项从未向股东披露的名为“工程技术服务”的秘密业务(收入约10亿元人民币,占公司2011至2013年收入约40%),一家神秘子公司牵涉其中,但其并未在中国水行业上留下痕迹。鞍山项目已于2012年完成,但公司称该项目是2013年最大的收入来源。种种问题表明桑德国际多年来篡改账目,当中涉及大量不存在的收入。其利息收入极低亦表明公司

实际现金或银行存款余额可能只有披露的三分之一。

对于沽空报告所述质疑内容,一位资深市场人士对中国证券报记者表示,当中存在逻辑漏洞。他举例说,报告核心所指的辽宁鞍山三个污水处理项目,其收入按照项目投入确认收入原则,2012年应该确认大部分收入,但桑德国际在2013年的年报中提到鞍山项目收入超过10%,这一点确实容易让人产生疑问。

但他进一步指出,这三个污水处理厂的模式最开始是BOT(建设—经营—转让),也就是说项目应由桑德国际负责投资,但后来转成EPC(设计采购施工总承包模式),也即前期污水处理厂的投资已经由政府支付给桑德国际。“但这并不意味着桑德国际不能参与项目后期运营。如果参与其中,就可获得项目运营收入。也就是说,存在这些项目在2013年继续为公司贡献营收的可能。”

搭项目重启东风

核电产业整合提速将三分天下

□本报记者 欧阳春香

中电投与国家核电两大核电巨头将重组的消息搅动资本市场。消息人士向中国证券报记者透露,目前相关人事调整方案已经完成,近期将公布。中电投与国家核电完成重组后,将拥有从设计到运营一体化的核电全产业链优势,与中核集团、中广核形成“三足鼎立”的行业格局。

不过,中国证券报记者向国家核电求证时,公司表示没有更多信息可以披露。

上述消息人士还透露,核电重启进入倒计时,首批重启项目正在走程序。

核电三分天下

成立于2002年底的中电投,继承了原国家电力公司全部的核电资产,是中国仅有的三家持有核电站运营牌照的央企。不过,与另外两家核电运营商——中核、中广核相比,中电投的核电设计与运营实力逊色不少。缺乏核电设计能力已成为中电投投资核电的先天短板。

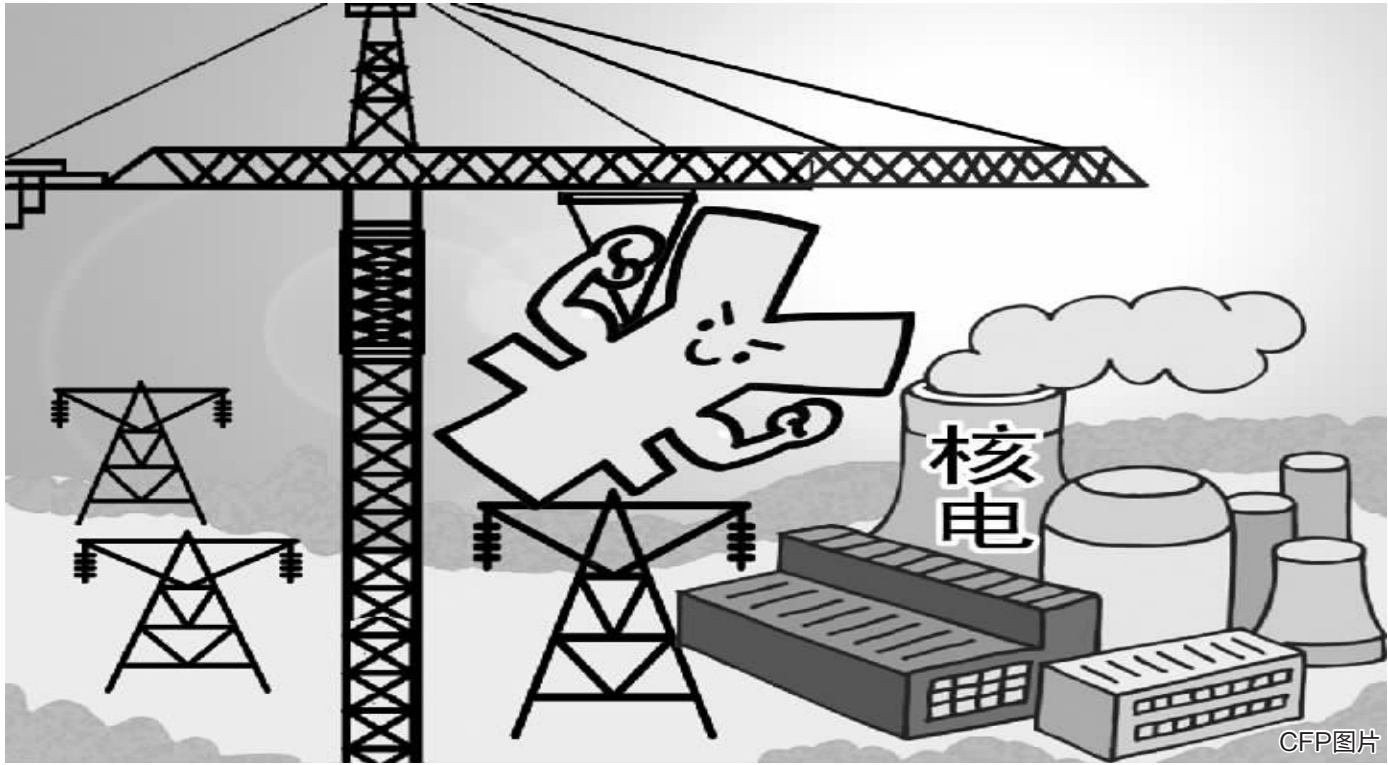
组建于2007年的国家核电,是三代核电技术AP1000的受让方以及引进消化吸收的主体,同时也是国产三代核电技术CAP1400的技术创新方。不过,由于国家核电从诞生起就仅仅是一家技术公司,并没有核电运营资格,在核电运营与盈利能力方面略显尴尬。

因此,在中电投总经理陆启洲看来,二者的重组不是规模扩张,而是价值互补。

分析人士认为,重组后,中电投可以利用国家核电的设计能力增强核电板块;而国家核电可以借助前者的核电资质以及丰富的核电站厂址资源,从一家技术公司转身为综合性能源实业公司。二者合并后将成为我国第三大核电运营商,与中核集团、中广核形成“三足鼎立”的行业格局。

截至2014年底,我国核电在运装机容量为20.3GW,其中中广核、中核控股装机容量占比分别为57%、43%;在建核电机组装机容量28.6GW,其中中广核控股占54%、中核36%、中电投9%、华能1%。

中电投参股多台在运和在建核电站,合计权益装机容量占比达12%。已投运核电站中,中电投参股了秦山核电站二期/三期/二期扩建、田湾核电站一期、红沿河核电站一期,共10台机组,合计权益装机容量2.1GW,占整体在运装机容量



量的10%。在建核电站中,除控股的2台海阳核电机组外,中电投还参股了红沿河一期、三门一期、和田湾一期6台核电机组,合计权益装机容量3.7GW,占整体在建容量的13%。

不过,也有业内人士认为,中电投和国核技在核电方面的发展近况都不是很好,两家公司的合并更像是“难兄难弟”的整合。

重组一波三折

2014年初,市场就有传闻中电投和国家核电两家公司将合并重组。2014年7月,国家核电新闻发言人郭洪波首次对外确认,两家公司正在相关部门指导下推进重组工作,重组方案已上报至国务院国资委。

随后,多位前核工业部高层人士提出核电行业重归“大一统”的方案。方案提出,对中国核电行业进行深层次调整,中核集团、中广核、国家核电、中核建集团全部合并成一家公司,从而避免中国核电企业在海外的恶性竞争。同时,亦传出中广核集团意图与中核建集团合并的消息。市场开始担心中电投与国家核电的合并就此搁浅。

近期,两家公司的合并工作终于尘埃落定。2月4日,中电投旗下的上市公司上海电力、吉电股份、东方能源齐发公告,证实中电投与国家核电的重组工作已经启动。

纷争背后,则是核电体制之困。有核电专家向中国证券报记者表示,目前我国核电体制存在很多问题。就政府管理层面而言,核电主管部门分属国家能源局和环保部的核安全局,而核电的配套体系开发又是科工局在管。核与国家的安全息息相关,核与军工的关系,核与电的关系,一直没有厘清。

从企业层面来说,中核、中广核、国家核电的核电技术多头引进,国产化进展迟缓,并承担了业主、设计、运营等多种角色,在形成三分天下局面的同时,也使三代技术路线之争久没有定论。

目前中国市面上有五种符合要求的三代核电技术,分别是国家核电引进的AP1000,国家核电自主开发的CAP1400,中核和中广核联合开发的华龙一号技术,以及俄罗斯核电技术(VVER2006)和法国EPR核电技术。

该专家表示,核电体制改革任重道远,中电投和国家核电的重组,究竟是整

个体制改革第一步棋,还是单独的一步棋,目前还不好说。

搭核电重启东风

中电投和国家核电的重组,将有望搭上中国核电重启东风。

除了核电重启以外,申万宏源分析师认为,2015年核电板块存在多重潜在利好,包括:核电“十三五”规划预计2015年出台;高层力推核电设备和技术海外出口。根据《能源发展战略行动计划(2014—2020年)》,到2020年,核电装机容量将达到5800万千瓦,在建容量达到3000万千瓦以上。

各大核电集团也纷纷加快了上市步伐。其中,中广核已于2014年12月登陆港股市场,募资金额超过200亿港元。中核电力和中国核建2014年也提交了A股IPO申请,拟分别募资162.5亿元和18亿元。市场人士预计,中电投与国家核电重组合并之后的新主体,不排除独立启动IPO以实现规模庞大募资之可能。

目前,国家核电旗下没有上市公司,中电投旗下A股中拥有上海电力、吉电股份、漳泽电力、东方能源、露天煤业、中电远达等上市公司。

■“新三板”动态

三益能环拟设沼气提存子公司

三益能环(430135)2月4日晚公告称,公司拟以自有资金在山东德州设立全资子公司德州市合益新能源科技有限公司,注册资本为人民币1100万元。新公司主营对沼气提存项目的投资、开发、建设、管理。

三益能环称,本次投资设立全资子公司主要是为了扩展新的业务,以山东德州地区为核心,建立一支国内领先的生物质燃气的研发、运行管理团队,并开拓新市场,以增加营业收入,增强综合竞争力。

公司认为,本次投资将扩大公司生产经营规模,增加销售收入和利润。在初始运行阶段可能会有资金紧张的情况,但从长期来看,本次对外投资对公司发展具有积极意义。(汪珏)

深交所公开谴责

资源控股和政泉控股

2月4日晚,深交所发布公告称,北大资源集团控股有限公司(以下简称“资源控股”)及北京政泉控股有限公司(以下简称“政泉控股”)存在未及时披露代持协议及权益变动情况,股东大会审议关联交易案时未回避表决的违规事实,给予两公司公开谴责处分,并将上述处分计入上市公司诚信档案,向社会公开。

经查明,资源控股及政泉控股存在两方面的违规事实:一是未及时披露代持协议及权益变动情况。2013年6月14日,北大医药股份有限公司(以下简称“北大医药”)刊登了《关于股东协议转让公司股份的签约提示性公告》,根据该公告,北大医药第二大股东北大国际医院集团有限公司(现已更名为北大医疗产业集团有限公司,以下简称“北大医疗”)与政泉控股于2013年6月13日签署股权转让协议,由政泉控股受让北大医疗持有北大医药的4000万股股份(占北大医药总股本的6.71%)。与上述股权转让事项相关,资源控股与政泉控股签订股份代持协议,约定由政泉控股为资源控股代持上述4000万股股份。上述协议签订后,资源控股与政泉控股均未就该协议及其持有北大医药股份的变动情况及时履行披露义务。

二是股东大会审议关联交易案时未回避表决。由于资源控股与北大医药的大股东西南合成医药集团有限公司以及北大医疗系受同一实际控制人北京大学控制,根据深交所《股票上市规则(2012年修订)》第10.1.3条规定,资源控股为北大医药的关联法人。根据中国证监会《上市公司股东大会规则》第三十一条的规定,股东与股东大会拟审议事项有关联关系时,应当回避表决,其所持有表决权的股份不计入出席股东会有表决权股份的总数。因此,在北大医药股东大会审议与资源控股有关联关系的议案时,资源控股通过政泉控股代持北大医药的股份应当回避表决,且不计入出席股东会有表决权的股份总数。但政泉控股在参加北大医药2014年1月23日、4月18日、7月30日、8月25日、9月17日召开的股东大会时,未按照中国证监会《上市公司股东大会规则》第三十一条的规定就以下关联交易履行回避表决程序:《关于公司与北方方正集团财务有限公司续签〈金融服务协议〉的议案》、《关于2014年度日常关联交易预计的议案》、《关于公司与北京大学医学部、北京大学肿瘤医院、北大医疗产业基金、心安医疗签署战略合作协议暨关联交易的议案》、《关于公司发行股票购买资产并募集配套资金暨关联交易的方案的议案》、《关于公司全资子公司与北京大学人民医院签署体外诊断试剂耗材供应与配送及实验室流程优化长期服务协议暨关联交易的议案》等。(张莉)

方正证券10亿银行存款解冻

部分股权资产遭冻结

方正证券2月5日公告称,湖南省长沙市开福区人民法院解除对已冻结的公司银行存款17.73亿元中10亿元的冻结,同时冻结了公司持有的盛京银行、方正和生投资等股权。

公告显示,为减少银行存款被冻结对公司带来的影响并经公司申请,2月4日开福区人民法院向公司送达了《民事裁定书》,冻结公司持有的盛京银行股份有限公司6.82%的股权;冻结公司持有的全资子公司方正和生投资有限责任公司100%的股权;冻结公司全资子公司方正和生投资有限责任公司持有的东兴证券股份有限公司2.69%的股权。解除对已冻结的公司银行存款17.73亿元中10亿元的冻结。解除冻结后,公司尚有银行存款7.73亿元继续冻结。

此前方正证券已发布业绩预告,预计2014年年度实现归属上市公司股东的净利润同比增长50%—100%。公司表示,因2014年度公司证券经纪业务、信用业务及自营业务收入大幅增长等,公司2014年归属上市公司股东的净利润大幅增加。(于萍)

剥离纺织资产

凯瑞德转攻互联网彩票

凯瑞德2月4日晚公告,公司拟将其持有的锦棉纺织100%股权、纺织设备及部分债权债务组成的资产包协议转让给德棉集团,将纺织业务从上市公司剥离。交易完成后,公司将退出纺织业务,集中优质资源着力打造互联网彩票主营业务。

经预估,本次拟出售资产的预估值约为16730.75万元,账面净值为16265.42万元,增值额465.33万元,增值率约为2.86%。公司通过资产出售取得资金,可用于偿还银行贷款,并补充运营所需资金,将及时缓解资金紧缺的现状。

公司表示,近期目标是通过未来两到三年的努力完成公司的业务转型,开创公司发展新局面,把公司打造成有规模、有实力、有影响力的能为投资者提供良好回报的上市企业。(董文杰)

办公室主任被立案调查

天沃科技称不影响公司重组

因有关方面涉嫌违法导致重组申请被暂停审核的天沃科技2月4日晚公告称,经公司内部自查,受到立案调查的为上市公司员工(办公室主任,非上市公司董监高人员)刘金艳及其配偶。

天沃科技认为,公司员工刘金艳夫妇及其亲属买卖公司股票并受到立案调查,并不涉及《关于加强上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》第七条第(一)项、第(二)项所列主体,也符合恢复审核的申请条件,因此不会对公司的重大资产重组产生重大不利影响。

不过,公司同时称,此仅为公司自查结果,中国证监会是否恢复审核以及何时恢复审核仍存在一定不确定性。(汪珏)

老白干酒去年收入增长17%净利下降9.8%

□本报记者 王锦

老白干酒2月4日晚在白酒企业中首家公布2014年年报。在行业调整继续的背景下,2014年,公司完成全年经营计划,实现营业收入21亿元,同比增长17%,但净利润同比下降9.8%,增收未增利。

老白干酒拟以2014年12月31日总股本14,000万股为基数,向全体股东每10股派现金1.5元,共计分配现金股利2100万元。

预收款同比增34%

根据老白干酒年报,去年公司全年共实现主营业务收入21.09亿元,比2013年增长17%;营业利润1.28亿元,比2013年增长26.87%;净利润5913.76亿元,比2013年下降9.80%;基本每股收益0.42元。2014年度公司计划实现营业收入18.1

亿元,实际实现营业收入21.09亿元,完成年计划的117%;预计营业总成本16.9亿元,实际发生营业总成本19.81亿元。值得注意的是,从目前白酒上市公司业绩预告情况来看,不少酒企难以完成此前的经营计划。

老白干酒称,营业收入增长主要原因是:公司针对白酒行业激烈的市场竞争,积极调整产品结构 with 产品定位,转换营销理念,创新营销策略,加强市场网络建设,精耕细作,销售渠道向纵深发展,白酒销量提升。

年报显示,公司2014年酒类销售量为30175.09吨,同比2013年增长7.76%。年末库存量为44642.12吨,同比增长25.40%。2014年,公司白酒业务实现营业收入18.29亿元,同比增长5.90%,白酒营业收入占主营业务收入的86.71%;由于营业成本同比下降22.62%,白酒业务毛利率比上年增加12.79个百分点至65.32%。

被视为未来业绩“蓄水池”的预收款也大幅增长。公司年末预收款为5.32亿元,同比增长34.27%。公司解释主要原因为:公司采取积极的促销政策,销售渠道扩张,预收售货款增加。

今年计划营收22.78亿元

对于2015年,老白干酒在年报中表示,根据公司的发展战略以及今年的行业形势,公司计划2015年度实现主营业务收入22.78亿元,营业总成本控制在21.17亿元以内。以此计算,公司2015年度营收增长目标为1.69%以上。

公司称,展望2015年白酒行业发展趋势,白酒行业的调整仍将持续,行业竞争不断升级,供给过剩和库存较高的现象仍将较为明显,白酒行业供给过剩压力仍然较大。白酒消费向品牌影响力企业集中,消费

观念逐渐向大众化消费、商务消费和个性化消费转变,定制酒、酒类电商等新业态应运而生。酒企兼并重组深度演绎,中国白酒产业的集中度将越来越高。

此前,老白干酒曾于2014年12月份公布了定向增发方案及员工持股计划,启动“混改”,分别引入战略投资者、经销商以及员工持股。该混改方案公布至今,老白干酒股价涨幅已经接近70%。

申银万国最新报告认为,老白干酒作为河北区域龙头,基本面优秀。之前受限于体制压制,净利率远远低于业内同等质地公司的水平(约为同类公司的四分之一),看好此次混改后激励机制的理顺打开业绩释放空间。考虑公司巨额预收款以及收入稳定增长,预计公司2014—2016年的真实收入有望达到30—35亿元,净利率有望恢复至15%左右。