

## 中国南车收到铁道部近60亿元应收款

证券时报记者 郑慧

中国南车 (601766) 今日披露, 2011年10月31日收到铁道部近60亿元应收销售商品款, 这将对改善中国南车财务状况产生较为积极的影响。

截至第三季度末, 中国南车应收账款为351亿元, 较年初大幅增加239亿元, 增长幅度214%。中国南车表示, 应收账款大幅度增长, 主要是应收账款随销售收入增加自然增长, 以及主要客户迟滞支付货款所致。

中国南车还公布, 10月31日收到控股股东中国南车集团公司通知, 南车集团于近日收到国务院国资委下发的《关于中国南车股份有限公司调整非公开发行A股股票方案有关问题的批复》, 对中国南车非公开发行股票涉及的国有股权管理有关问题进行了批复, 国资委同意中国南车非公开发行股票方案, 中国南车表示, 此次非公开发行股票方案尚需获得公司股东大会审议通过, 并需获得证监会的核准后方可实施。

海通证券机械行业首席分析师龙华表示: 由于整体经济及其他原因, 目前铁道部资金非常紧张。中国南车截至9月30日的应收账款占我们预期中国南车2011年收入的47%。”不过, 来自申万的分析认为, 四季度铁路系统设备采购进度有望加快, 中国南车销售回款也有望好转, 预计四季度销售收入环比正增长。

## 庞大集团11月15日前 签署购买萨博协议

证券时报记者 张珈

庞大集团 (601258) 今日披露收购资产后续进展情况。为顺利完成与萨博汽车的合作项目, 庞大集团与青年汽车、瑞典汽车于10月28日签署了《谅解备忘录》, 约定公司和青年汽车或各自的指定方共同收购瑞典汽车持有的萨博汽车100%的股份以及Saab Great Britain Ltd. (萨博大不列颠) 的所有股份。

各方将于11月15日当日或之前签署股份购买协议。备忘录所述交易的主要条件对各方并不具有法律约束力, 交易的具体条款和条件将以最终签署的正式协议为准。备忘录显示, 在取得有关政府主管部门和相关机构同意的前提下, 庞大集团、青年汽车或各自的指定方将共同以1亿欧元的价格购买出售股份, 其中青年汽车购买60%, 庞大集团购买40%。收购价款应在交易完成时支付5000万欧元, 并在交易完成后第一至四年每年支付1250万欧元。庞大集团和青年汽车拟在交易完成后以25亿欧元收购萨博汽车增发的股份, 且庞大集团和青年汽车可选择向萨博汽车支付不超过前述认购价款15%的保证金, 作为拟议的股份认购的前期费用。如庞大集团选择向萨博汽车支付前述保证金, 在交易无法完成且萨博汽车进入破产程序的情况下, 则可能需要就前述保证金提取部分坏账准备。

庞大集团还披露, 10月28日收到证监会批复, 核准公司向社会公开发行面值不超过38亿元的公司债券, 该批复自核准发布之日起6个月内有效。

## 东阳光铝 定增募资14亿投新材料

证券时报记者 张珈

东阳光铝 (600673) 披露定向增发预案, 公司拟非公开发行股票数量不超过1.5亿股(含), 发行价格不低于9.87元/股。非公开发行募集资金扣除发行费用后全部用于扩建3500万平方米高比容铝箔生产线项目、扩建2100万平方米中高压化成箔生产线项目, 以及归还银行贷款, 募集资金项目总投资为14.3亿元。

预案显示, 化成箔和高比容铝箔均属国家鼓励和支持发展的新型电子功能材料。化成箔是制造铝电解电容器的关键原材料, 融合了机械、电子、化工、金属材料等多学科技术及相关产业, 而高比容铝箔是制造工业变频大容量超高压铝电解电容器的核心材料、属于制造化成箔的中间产品。在铝电解电容器的产业链中, 铝箔的生产技术难度最高、工艺最复杂, 但也是盈利最好的环节。

东阳光铝表示, 此次非公开发行是在化成箔行业面临新的发展机遇、行业整合重组进度加快、对企业竞争力要求不断提高的背景下实施的, 也是公司全面提升产品质量和竞争力、保持和扩大竞争优势的客观需要。

# 凯威化工身单力薄 ST黄海输血乏术

证券时报记者 向南

10月28日, ST黄海(600579)公布权益变动报告书, 即将成为新大股东的江苏凯威化工有限公司详细情况得以展示在投资者面前。不过, 这家公司以及其背后的实际控制人伍宏林实力偏弱, 要靠发行信托计划筹集收购款。我们在核查中也发现了一些问题, 所以在权益变动报告书中对风险进行了提示。”ST黄海证券部工作人员表示。

证券时报记者经过多方调查, 发现伍宏林旗下虽然公司众多, 但多从事化工贸易类或者是房地产, 贸易类公司规模偏小, 通过借壳方式注入上市公司的案例甚少, 而房地产类资产借壳上市的闸门至今还没有放开。

自权益变动报告书公布后, ST黄海一改往日坚挺, 已连续两日跌停。

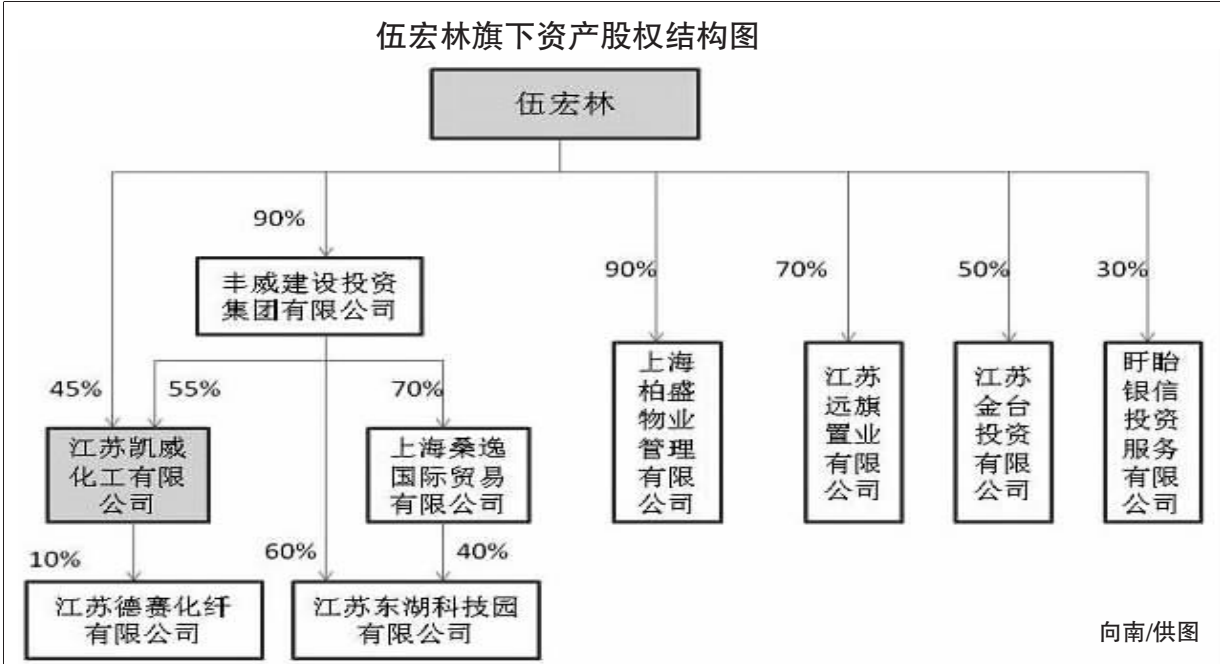
### 资金之虞

今年9月9日, ST黄海公告其大股东青岛黄海橡胶集团拟以公开征集方式协议转让所持有的ST黄海国有股1.15亿股, 占ST黄海总股本的45.16%。10月18日, 黄海集团分别与凯威化工、上海永邦投资有限公司、新疆海益股权投资有限公司签署《股份转让协议》, 拟以7.4元/股的价格将其持有的ST黄海45.16%股权, 向后三者分别转让6390万股、3874万股和1278.9万股。凯威化工将耗资4.73亿元收购ST黄海25%股权, 转让完成后成为公司第一大股东。

令人担忧的是凯威化工4.73亿元收购资金的由来。据披露, 凯威化工自有资金及累计利润有7200万元, 伍宏林计划向凯威化工增资4.01亿元。伍宏林拟将其拥有的家庭房产、上海柏盛物业管理发展有限公司下属核心资产、江苏远旗置业有限公司房地产资产抵押至信托公司, 信托公司据此向不特定对象发行期限2年、不少于3.5亿元的专项集合信托计划, 所筹集资金用于本次股权收购。据披露, 上海柏盛主要资产为八栋独立别墅, 市场价格为2.2亿元, 伍宏林及妻子家庭财产不少于1.8亿元, 部分可用于对凯威化工的增资。

凯威化工的还款计划是, 伍宏林除以其下属公司的分红偿还借款外, 将在18个月内出售自有的房产、上海柏盛下属核心资产; 此外, 江苏远旗下属房地产项目将于2012年3月进入预售阶段, 至贷款到期日, 预计公司房地产项目已经结算, 伍宏林可以用公司利润的分红偿还信托公司的借款。

收购所需大部分资金需通过发行信托方式获得, 这除了显示凯威化工和伍宏林资金实力不强外, 实



为收购本身增加了一定风险。ST黄海表示, 凯威化工实际控制人伍宏林收购款的资金来源及融资计划等方面尚存一定的不确定性, 《股份转让协议》的执行存在一定风险。

ST黄海2008年亏损3.37亿元, 2009年度扣除非经常性损益后的净利润为负值, 2010年、2011年前三季度仍亏损, ST黄海早已资不抵债, 其每股净资产为-0.52元。今年前三季度政府补助1921万元, 公司仍亏损将近1亿元。ST黄海证券部工作人员介绍, 公司经营受去年以来原料上涨影响较大, 另外公司负债较多, 财务负担很重。

根据公告, 为提高上市公司资产的盈利能力, 改变上市公司经营状况, 凯威化工计划在成为ST黄海控股股东之后研究资产重组方案, 努力实现上市公司的扭亏目标, 转变现有不利的经营局面。

由此可见, 凯威化工也将改变ST黄海现状的努力放在资产重组之上。资产重组一般包括剥离不良资产和注入优质资产两方面, 前者止血, 后者则增加造血功能。但凯威化工有能力实现对ST黄海的资产重组吗?

### 无可注资产?

根据记者采访, 如果ST黄海权益变动报告书中所披露伍宏林家底属实, 那么目前伍宏林手中并没有适合放在上市公司中的资产。

记者昨日采访了凯威化工注册所在地江苏东台市时堰镇镇政府工作人员, 据其介绍, 凯威化工在当地并无建厂, 这个公司是做贸易的, 没有实体厂, 所以很少跟我们打交道”。

实际上, 凯威化工的体格还显得非常小, 根据披露, 该公司2010年实现营业收入1.66亿元, 实现净利润仅457万元, 今年前8个月实现营业收入1.42亿元, 实

现净利润895万元。而伍宏林也没有将凯威化工置入上市公司的打算。根据公告, 2011年9月29日, 凯威化工账面自有现金1.2亿元。凯威化工在支付7200万元后, 如果没有其他流动资金支持, 伍宏林将缩减或终止贸易业务, 集中精力做好ST黄海的经营。

同时, 伍宏林控制的上海柏盛资产主要为几栋别墅, 并已做好变卖的打算, 而江苏远旗则为房地产公司不适合用于上市, 由凯威化工持有的江苏德赛化纤有限公司10%股权, 没有话语权, 也不适合上市。

凯威化工控股股东丰威建设投资有限公司控股60%的江苏东湖科

科技园有限公司, 在江苏省东台市正在开发东湖科技城项目, 该项目总投资30亿元, 一期投资13.8亿元, 总用地面积30万平方米, 总建筑面积约50万平方米。但该公司2011年3月11日才成立, 注册资本1亿元, 实收资本仅3600万元。此外, 同为伍宏林下属的同样位于东台市的江苏金台投资有限公司主营业务也是房地产开发。

因此, 细数下来, 伍宏林如果想要将ST黄海改头换面, 似乎只有“借兵”一途。

### 伍宏林其人

资料显示, 伍宏林曾在ST金谷源(000408)(原ST玉源)任职副

■记者观察 | Observation |

## 警惕资本玩家翻云覆雨

证券时报记者 向南

如果看ST黄海的公告, 会很好奇为什么伍宏林要将拥有的优质房地产资产, 变卖换做一家亏损公司股权, 成为和其熟悉业务风马牛不相及的轮胎公司的大股东。

从财务报表上看, ST黄海没有投资价值, 作为一家老国企, 历史负担沉重, 公司已经资不抵债。虽然轮胎行业受原料成本上升影响, 不过多数公司都能盈利, 只有ST黄海“坚持不懈”地亏损, 眼看着扭亏无望连大股东也放弃了希望, 决定卖出。

但是, ST黄海有一个好处, 其股本小, 截至昨日市值接近23亿元。资本玩家喜欢这样的公司。一个老壶, 在装入新酒之后价格将成倍上涨, 操作者可由此渔利。实际上, 市场上到处是这样的例子, 华尔街的精英们也喜欢做购买资产拆出售, 或者整合之类的生意。

充斥在中国资本市场上的摘客, 也有着翻手为云覆手为雨的本事, 他们也玩出了不少类似的财富故事。但是, 投资者不能忽视其中的巨大风险, 和实业资本直接借壳相比, 资本玩家引爆炸雷的概率要高得多。

伍宏林的资本运作中, 就蕴藏不少风险, 他要借助发行信托实现股权收购, 信托抵押物是他持有的房产, 如果房地产价格下跌, 那么信托或会对他有更高资金要求, 导致资金链断裂危险。另外, 由于没有适合置入上市公司的资产, 他还要为此再费一番周折。

收购借助发行信托融资的风险, 在大元股份中已有体现, 大元股份大股东洪泽投资希望借助发行信托完成数十亿元的金矿收购, 并将金矿注入上市公司, 不过至今都没有完成信托发行。当年洪泽投资进入大元股份时, 投资者就已猜到只是资本运作的一个平台, 不过没有料到的是, 这个

总经理, ST金谷源长期以来就是借壳目标, 先是联华国际信托投资有限公司, 后又传出北京信托, 接着就是金矿注入。而伍宏林曾被报道有利用内幕交易的嫌疑。

关于伍宏林, 资本市场之前稍有关注, 公告显示其擅长市场营销、品牌运营、资本运作、企业管理等。有媒体在2004年报道, 伍宏林在上世纪90年代外出到上海打工, 后创办上海宏林电器商行。这应该是其发家之初。

记者致电伍宏林的家乡东台市时堰镇五星村, 一位村民告诉记者, 伍宏林20多年前就已离开家乡, 早些年将父母接走之后即很少回家, 为庙会捐过10多万元钱, 10多年前回家时就很风光, 听说做得很不错, 具体怎么样也不好讲”。

值得注意的是, 黄海集团曾要求第一大股东的意向受让方及其实际控制人总资产应不少于15亿元, 除具备足够的现金支付能力外, 还应具有向上市公司提供财务支持的能力, 以确保能够支持上市公司债务重组。但凯威化工、上海永邦、新疆海益都远远达不到此要求。资料显示, 新疆海益成立于2011年6月3日, 其大股东为1989年出生的姚遥, 是中国人民大学2007级外国语学院本科生, 该公司成立之后还有什么业务。

记者询问为何会降低要求, ST黄海证券部工作人员表示, “这是大股东在操作, 股份公司并不知晓”。至于这些公司拿什么资产来推动重组, 该工作人员表示, “现在还没有到考虑资产注入的阶段”。

平台在置入资产时如此大费周折。ST博元(原ST方源)也是一个资本玩家运作的例子。该公司的重组可谓历经磨难, 几经争夺, 多番换手, 近日才最终由一家光伏企业借壳。

一般而言, 对于喜欢讲故事和听故事的资本江湖而言, 投资者对这种运作支持态度, 这类公司往往会有不错的市场表现。不过也应该警惕风险, 那就是局外人获取信息的速度永远比当事人慢, 而在资本玩家的故事中, 会有更多波折和风险, 普通人撞上风险的概率更大。

伍宏林是一个聪明的生意人, 这从其资产构成中可以看出, 其大部分资产来自于房地产——他抓住了房地产价格上涨带来的机会。伍宏林将资金投入到化工产品的贸易中, 这个领域对资金的占用不大。而将房地产赚到的资金, 投入到上市公司股权运作中来, 这又是一场新的冒险的开启。

## 五粮液 设立党委唐桥任书记

五粮液 (000858) 公告称, 根据中共宜宾市委决定, 建立中国共产党宜宾五粮液股份有限公司委员会。唐桥任党委书记; 陈林任党委副书记。上周公告显示, 唐桥不再担任五粮液董事长职务, 王国春不再担任董事会董事职务。(魏晴明)

## 福建南纸 大股东策划转让持股

福建南纸 (600163) 控股股东福建轻纺控股正在筹划转让持有的福建南纸股权的事宜, 转让完成后将涉及到福建南纸控股股东及实际控制人的变更。经申请福建南纸股票自11月1日起停牌。公司最迟于11月7日公告上述事项的进展情况并复牌。(朱中伟)

# 四川长虹高管骨干曲线增持 三年将累计买入不超5%股权

证券时报记者 张珈

四川长虹 (600839) 管理层持股道路有了新的延伸。四川长虹今日披露, 10月31日, 公司收到四川虹扬投资有限公司致函, 10月28日至31日, 虹扬投资增持公司2583.11万股。其中, 虹扬投资为长虹集团和四川长虹的高管及部分骨干员工于2011年7月5日以自有资金出资组建。

据悉, 四川长虹董事长赵勇、副董事长刘体斌、常务副总经理林茂祥等50名股东以现金共同出资组建虹扬投资。虹扬投资自10月28日至31日期间通过上交所证券

交易系统购买四川长虹股份2583.11万股, 占总股本的0.56%, 并计划在将来继续通过二级市场购买四川长虹股票。根据虹扬投资此次购买股份的平均价格2.61元/股计算, 此轮增持合计耗资约6742万元。

公开资料显示, 虹扬投资股东全部为长虹集团或四川长虹高管及骨干员工。其中, 赵勇持有虹扬投资10%股权, 刘体斌持有虹扬投资7%股权, 林茂祥持有虹扬投资4.5%股权。虹扬投资注册资本6800万元, 经营范围包括对国家产业政策允许项目投资, 机械产品、电子产品开发、销售及售后服务。

四川长虹探索管理层持股的道

路可谓曲折复杂。早在前董事长倪润峰任职期间就提出改制方案, 但先后被四川省政府和绵阳市政府否定。2004年, 赵勇上台之后也多番尝试管理层股权激励, 但其骨干持股战略也遭到众多质疑。

此次虹扬投资方面表示, 基于对目前资本市场的认识和对四川长虹未来发展信心, 各股东决定以自有资金共同出资组建虹扬投资, 并以规范的方式通过二级市场投资四川长虹股票。在未来三年内, 虹扬投资股东每个年度将以其不低于年工资收入的30%的资金向虹扬投资继续增资, 增资资金将全部用于虹扬投资在二级市场购买四川长虹股票。

在未来三年内, 虹扬投资累计持有四川长虹股份比例合计不超过总股本的5%(含此次购买股份)。虹扬投资承诺, 在未来三年内持有的四川长虹股票将不通过任何市场方式减持。

值得注意的是, 四川长虹大股东的增持也在持续进行。四川长虹9月曾披露, 长虹集团自9月22日至23日期间通过上交所交易系统增持公司782.43万股, 占总股本0.17%, 增持后长虹集团持股比例升至23.19%。长虹集团曾承诺, 若长虹CWBI认股权证成功行权, 则增持公司股份不超过5%, 最后, 四川长虹认股权证以高达98.66%的行权比例收官, 由此长虹集团持续履行增持承诺。