

资本大鳄刘益谦欲甩卖巨亏资产 天茂集团筹划减持国华人寿

证券时报记者 郑昱

巨额亏损的国华人寿资本大鳄刘益谦萌生退意。刘益谦麾下的天茂集团(000627)今日宣布,筹划出售公司所持有的部分国华人寿保险股份有限公司股权,经申请公司股票自9月25日开市起停牌。

在刘益谦的撮合下,天茂集团与国华人寿曾经历过一段甜蜜的热恋期。现在登录国华人寿网站,仍然可以看到国华人寿由国内大型上市公司天茂集团等六家资金实力雄厚的企业发起组建”的字样。天茂集团披露的中报显示,截至2012年上半年,天茂集团持有国华人寿3.6亿股,占其注册资本的20%,为第一大发起人股东。

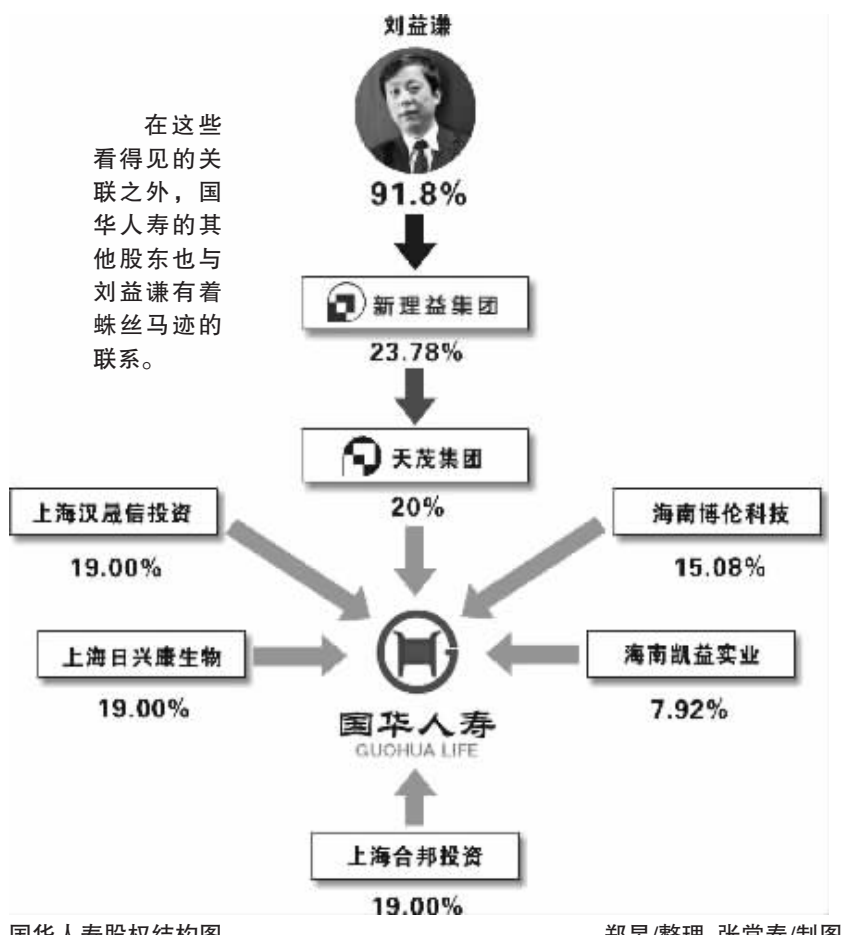
二者的渊源不限于此,天茂集团实际控制人刘益谦还担任国华人寿董事长一职。记者注意到,2011年、2012年上半年国华人寿持续亏损,但天茂集团当时不离不弃,连续两次按持股比例参与增持,投入数亿元真金白银为国华人寿的扩张埋单。

但国华人寿近年来的业绩表现不如人意。2011年度,国华人寿亏损3.96亿元。到了今年上半年,国华人寿依然拖累天茂集团的业绩。

公开资料显示,国华人寿实现保费收入22.61亿元,净利润-2.96亿元。天茂集团在解释上市公司中期亏损7600.3万元时明确表示,一方面是因为主要产品二甲醚开工不足、原材料价格上升、毛利率下降,另一方面正是因为参股的国华人寿进行产品结构调整,新开发品种的前期费用一次性计入损益,出现较大亏损。天茂集团强调,在目前经济环境持续低迷的大环境下,参股的金融保险公司也不可避免地受到影响,整体效益下滑。

颇为巧合的是,当天茂集团宣布减持国华人寿之时,其关联董事也决定请辞。天茂集团今日披露,董事会于9月21日收到公司董事邓学敏的书面辞职报告,邓学敏因工作调整,申请辞去公司董事职务,而邓学敏辞去董事职务后,不再担任天茂集团任何职务。

记者注意到,在天茂集团两次宣布增资国华人寿时,邓学敏都是惟一回避行使表决的关联董事。天茂集团当时的公告显示,实际控制人刘益谦担任国华人寿董事长,故参与国华人寿的增资为关联交易,而邓学敏在刘益谦控制的新理益集团有限公司任职,因此邓学敏回避行使表决。



23份状纸追讨8亿货款 马钢股份子公司风控质疑

证券时报记者 余胜良

钢贸物流公司日子不好过,拖累钢厂也是正常的事情。不过马钢股份(600808)全资子公司马鞍山马钢裕远物流有限公司遇到的难题却很特殊,这家去年底才成立的公司反而因向钢贸公司支付8亿元货款无法追回,在对方拖欠货款情况下还继续支付货款,最终不得不通过23起诉讼追讨货款。

马钢股份今日公告称,公司获悉马钢物流公司近期因与供货商发生贸易纠纷,为追讨供货商所欠货物或资金,于9月21日向马鞍山市中院提起民事诉讼。马鞍山市中院受理了马钢物流公司起诉上海北粤投资有限公司买卖合同纠纷等23起民事诉讼申请。

上述23起民事诉讼案件涉及各类合同共40份,诉讼总标的为8.04亿元。马钢物流公司在合同到期前,已发出多份催货函,并与相关公司进行沟通协调,要求予以发货或退还货款,均无效果。马钢股份在公告中未列明马钢物流向相关公司购买何种货物。

出现上述合同纠纷的重要原因,是今年钢材价格下跌和银行对钢贸企业收紧信贷,导致供货商资金链发生问题,因而不能及时履行合同。

问题也不能忽视。资料显示,马钢物流公司成立于2011年12月12日,注册资本2.7亿元,截至2012年9月20日,资产总额10.99亿元,负债总额8.27亿元。这家去年底才成立的公司,在开展业务时作风却颇为大胆,一般而言,钢铁公司下属的物流公司承担其母公司销售业务,而遭诉讼的交易对象上看,这家钢铁生产企业的下属物流公司却向钢贸企业大笔支付货款。

从时间上看,4月27日马钢物流公司向上海北粤等支付3800余万元货款,在对方不能发放货物的情况下,马钢物流公司继续向对方多次支付货款,直到7月19日还继续发生交易,其间跨度将近3个月。在和上海华世兄弟投资控股有限公司交易时同样出现上述情况,在4月27日支付货款无法取得货物情况下,到8月3日还继续向对方支付货款。

此前钢贸企业陷入困境,可能是因为拖欠钢材货款拖累钢铁公司,马钢股份受拖累的原因却相反。其间是决策失误还是另有猫腻,外界不得而知。

马钢股份今年上半年亏损达到18.93亿元,此次公告显示,其全资子公司面临着8亿元货款难以收回的风险,这无疑又为其增加了经营压力。马钢股份表示,由于案件尚未正式开庭审理,对公司本期及期后利润的影响尚无法判断。

焦炭业环保新规倒计时 落后产能淘汰将提速



证券时报记者 曹攀峰

产能过剩,价格低迷,焦炭行业已陷入全行业亏损状态。作为焦炭主产地的山西省和山东省近期已推出加快淘汰落后产能、推动行业转型的相关举措。而一项影响全行业的环保新规——《炼焦化学工业污染物排放标准》也将于10月1日正式实施。业内人士认为,该标准的实施,提高了行业准入门槛,将会进一步淘汰落后产能和加快企业兼并重组的步伐。

加速淘汰落后产能

据悉,新的炼焦环保标准由环保部和国家质检总局联合发布,该标准将取代当下仍沿用的1996年的《炼焦炉大气污染物排放标准》。

与原有标准相比,新标准有四大特点,一是改变之前的大气单一标准,变为主要生产流程的系列标准;二是新增了大气污染物和水污染物的排放限值;三是对烟尘、粉尘、二氧化硫等污染物的排放标准要求大幅提升;四是对现有企业给出了两年多的过渡期,对现有企

业执行对应标准截至2014年末,2015年以后将执行新建企业排放限值标准。

国元证券高级研究员周海鸥对此表示,当下焦炭行业生产非常分散,一些小的焦化厂环保污染比较严重,同时焦炭产能严重过剩。焦炭环保新标准的实施一方面有利于改善环境;另一方面有利于加速淘汰落后产能,增加行业集中度。

事实上,产能过剩已成为制约焦炭行业发展的最大掣肘。根据中钢联统计数据,2011年中国焦炭行业产能不足2亿吨,2011年中国焦炭产能已经达到近6亿吨水平,产能急剧扩张,产量不断增大导致焦炭行业出现严重的供求失衡。

以山东省为例,该省2011年底焦炭产能为6200万吨,根据山东省“十二五”末钢铁产能控制在5000万吨的目标,焦炭需求仅为2500万吨,焦炭过剩产能将达到60%。

供求失衡的结果是焦炭价格大幅下跌,今年以来焦炭市场主流报价降幅达到100-250元/吨左右,多数焦化企业处于亏损状态,企业限产、减产已成常态。

改善行业性亏损局面

在产能过剩、价格下跌的影响下,焦化企业经营步履维艰。在涉及焦炭业务的10家上市公司中,上半年6家公司净利润下滑,5家亏损。

以焦炭业务占主营比例最大的3家上市公司山西焦化、美锦能源、四川圣达为例。今年中期,山西焦化营业收入同比下降13%,净利润同比下降83%;美锦能源净利润同比下降230.8%;四川圣达净利润同比下降274.8%。

一位不愿具名的券商分析师表示,近年来受国家宏观调控影响,国内钢铁行业一直疲软,需求萎缩,钢铁业对焦炭需求的下降,导致焦炭价格持续下滑,焦炭行业整体盈利能力很弱。

根据公开信息,山西省和山东省等焦炭生产大省已纷纷推出举措,要求淘汰落后产能,加快焦化企业转型升级。

针对此次焦炭环保新标准的实施,周海鸥认为,落后产能的淘汰,有利于上市公司经营环境的改善,但同时,新标准的实施也要求相关公司对生产系统进行改造,从而增加了生产成本。

入股盐湖集团 一场缘自2001年的“爱恋”

证券时报记者 靳书阳

见习记者 张奇

2002年的第一场雪来得早了一些,盐湖集团的股权投资开端更早。

他毕业于复旦数学系本科,2001年就开始关注盐湖集团,并跑去实地调研,他就是整个股权收购大案中的核心人物宋世新。

作为深圳市兴云信投资有限公司入股盐湖集团的操盘手,当时在华美丰收资产管理有限公司任职的宋世新将盐湖集团、兴云信,以及兴云信大股东云南烟草兴云投资股份有限公司连在一条线上,开始了最初的股权投资策略。

2001年,盐湖集团的投资价值尚未被世人发现。彼时,宋世新就以其独到的眼光试图介入到盐湖集团的股权投资链条中。

国钾矿资源价格的低迷不会持久,未来或有较为可观的成长空间。

根据宋世新在法庭上的供词描述,在本世纪初,宋世新通过朋友认识了盐湖集团的部分人士,双方很快成为“朋友”。

2001年,宋世新希望通过信达资产西宁办事处洽谈购买其持有的盐湖集团,但是未获得回应。而这一年,宋世新结识了兴云信的大股东,即云南烟草兴云投资股份有限公司总经理董晓云。兴云投资持有兴云信90%的股份,另一家云南烟草集团兴云展销持股10%。

由于兴云投资在2001年起的股市投资里亏损较大,在宋世新帮忙操盘之后,短短几年即收回了成本,还获得了一些盈利,双方由此建立了信任关系。更重要的是,让宋世新获得盈利的股票组合中,盐湖集团旗下上市公司盐湖钾肥居功至伟。

这也再次激发了宋世新投资盐湖集团的兴趣。受制于资金所限,宋世新将盐湖集团的投资价值介绍给了董晓云。

两人商议后,决定利用兴云信作为投资平台,寻找机会入股盐湖集团。

2004年,宋世新背着华美集团,在广州成立了一家新公司,即广州振元投资顾问公司。2004年10月前后,广州振元与兴云信签订协议,约定若兴云信未来收购盐湖集团股权成功,兴云信承诺在成功收购后,条件成熟时出售30%股权给广州振元。

进展并未如想象般顺利,这笔投资,并未得到兴云信投资股东方面的支持。

云南烟草专卖局(公司)综合计划处与云南中烟工业公司投资管理部联名撰写的项目考察建议书显示,2005年6月27日至7月1日,上述两个部门的人士赴盐湖集团实地考察,盐湖集团高管接待了云南烟草的考察人员,并表达了期待云南烟草在盐湖集团今后的发展中予以投资支持的意愿。会谈并未

对股权收购的具体事宜进行商谈。

意见书最后认为,盐湖集团具有垄断资源的龙头企业地位,投资后可以形成兴云投资稳定的收益来源。不过,由于国家烟草总局明确规定,整个行业的投资方向,应为国家急需的战略性建设项目,所有新增项目一律暂停投资,参与考察人士预计项目难以获批。

另外,意见书认为,该项目在很多方面存在不确定性,鉴于兴云投资自身的资金实力,操作该项目有一定难度,拟向国家烟草总局推荐该项目。

最终该项投资计划未获国家烟草总局回应。随后,兴云投资的股东单位否定了该项投资。

但是,董晓云和宋世新并没有彻底放弃投资盐湖集团的机会。2006年盐湖集团因项目缺乏资金而对外募资,让两人看到了新的机会。



20亿元股权大案“维基解密”(二)

过半公司三季度业绩报忧 钢铁业成亏损重灾区

见习记者 周少杰

“十一”长假过后,A股市场将迎来上市公司三季报披露期,从目前过半公司业绩报忧的情况来看,第三季度的成绩单不容乐观。

据Wind统计,截至9月24日,沪深两市共有965家上市公司披露三季度业绩预告,业绩预亏或预减的公司达到489家,其中预计亏损的企业达141家。多数上市公司认为,受经济增速放缓、成本上升以及产能过剩等因素影响,与二季度相比,上市公司业绩未见明显改善。

钢铁业亏损严重

在三季报业绩预亏的公司中,韶钢松山预计亏损额高达13.5亿元。去年三季度,韶钢松山尚有2084.31万元净利润,然而到了去年底,公司业绩开始大幅下滑,净利润转为亏损11.38亿元。今年依旧没有止住亏损的趋势,到今年上半年,该公司实现净利润为-7.83亿元。

韶钢松山认为造成亏损的原因是,钢材售价下降,而原燃材料价格下降幅度较小,同时融资成本增加导致财务费用上升,经营压力较大。

三季度大幅预亏的钢铁业上市公司不止韶钢松山一家。首钢股份、三钢闽光等公司预计三季度亏损额均超过2亿元,安阳钢铁、凌钢股份、马钢股份、新港股份以及重庆钢铁等公司均预告三季度业绩将存在不同程度的亏损。此外,沙钢股份、河北钢铁、

武钢股份等公司也大幅度预减。分析人士指出,钢铁行业高成本低价格、高产能低需求、高库存低销售的运行环境短期内难以改变,业绩难有大改观。

受房地产调控和汽车销量增速放缓等因素影响,除了钢铁行业,相关行业也明显受累。目前,房地产行业三季度业绩报忧的公司达到20家,建材行业及建筑装饰行业报忧家数达到35家,而汽车行业和白色家电行业各有22家和9家业绩报忧。

比亚迪在其半年报中预计,三季度中国汽车市场需求预计仍旧疲弱,市场竞争更加激烈。比亚迪汽车业务尽管得益于季节性因素较第二季度有所恢复,但仍面临较大压力,预计三季度净利润将下降75%-95%。

55家公司预计翻番

在476家业绩预增的上市公司中,有55家公司预计三季度业绩较上年同期翻一番。

宝石A预计三季度净利润将达到1亿元至1.1亿元,实现扭亏为盈,上年同期公司实现净利润为-227.71万元。宝石A表示,今年1-9月份,公司业务取得较大进展,通过销售液晶玻璃基板生产线装备,提供玻璃基板技术服务,利润增长较快。

触摸屏生产商欧菲光也预计三季度将实现扭亏。公司预计三季度净利润将达1.65亿元至1.75亿元。公司将业绩归因于募投项目投产产生的效应。目前,公司南昌、苏州募投项目及深圳技改项目均已完成,进入规模量产阶段。

预告业绩增幅前十的上市公司				
证券代码	证券名称	业绩预告区间	去年三季报净利润(万元)	同比增长(%)
000413.SZ	金石A	净利润210000万元-110000万元	-227.71	1330.85
000757.SZ	华铁四方	净利润25000万元-20500万元	492.71	3039.52
002577.SZ	莱茵置业	净利润28000万元-28500万元	103.22	2557.00
000801.SI	山东黄金	净利润110000万元-100000万元	-598.38	2279.08
002188.SZ	赣粤高速	净利润20000万元-30000万元	-796.03	1933.59
002039.SZ	辉达电力	净利润180000.00万元-125000.00万元	1171.79	1479.00
000507.SZ	华平能源	净利润10000万元-35000万元	176.06	1315.75
000193.SI	创兴资源	增长95%以上	680.06	950.00
002496.SZ	歌斐迈	净利润100000万元-125000万元	2464.56	610.07
000428.SZ	兴业矿业	净利润110000万元-150000万元	-1377.81	442.87

资料来源:公开信息 周少杰/制表 张常春/制图