

证券时报记者 李雪峰

如果在11月16日之前还不缴足注册资本，我们将依照常规程序对新联陶瓷采取责令改正的措施！”浙江金华工商局金东分局工作人员昨日告诉记者。

新联陶瓷是尖峰集团（600668）与子公司尖峰陶瓷于2010年11月17日注册成立的公司，就在工商部门将采取措施的前20天内，尖峰集团一纸公告宣称将注销新联陶瓷，理由是尖峰陶瓷实物出资事宜未获政府许可且其业务不符合区域规划。

然而记者发现，尖峰陶瓷两年间拖延出资实际另有隐情。该公司自2005年即深陷资不抵债的困境，并且其拥有的建筑物及土地使用权等资产一再被抵押。对于尖峰陶瓷而言，该实物资产已不能被用来出资，公司已形同空壳。

虚假出资嫌疑

按照新联陶瓷的章程，尖峰集团已率先以现金形式出资975.32万元，而尖峰陶瓷拟以部分建筑物及土地使用权进行实物出资，作价2275.68万元，出资比例为70%。

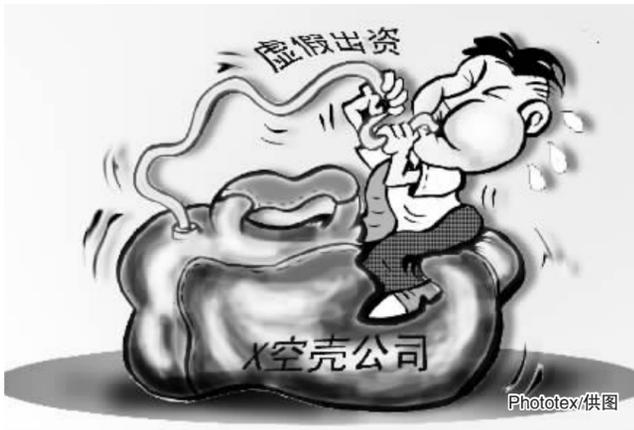
根据公司法的规定，新设立之公司货币出资比例不得低于30%，且实物出资须在两年内缴足。然而时近两年，尖峰陶瓷至今的出资额仍为零，若11月16日之前仍不缴资，尖峰陶瓷势必造成事实性的违规，届时金华工商局可能对尖峰陶瓷采取措施。

在这种背景之下，尖峰集团及尖峰陶瓷抢先一步注销新联陶瓷便可避免遭到处罚，不过金华工商局金东分局工作人员表示到目前为止，该局并未收到新联陶瓷的注销申请，也不清楚新联陶瓷是否会注销。

我们将依据正式的注销申请执行注销手续，在收到注销申请之前，我们依然将新联陶瓷认定为正常存续的公司，须按时缴足资本。”上述工作人员表示。

新联陶瓷成立两年以来，除了

尖峰集团开公司以小博大 虚假出资不成找借口注销



账面上的975.32万元注册资本之外，没有其他任何资产，也未开展经营活动。

按照尖峰集团此前的设想，设立新联陶瓷有利于盘活尖峰陶瓷的存量资产。事实上，从浙江勤信资产评估有限公司此前的评估结果来看，尖峰陶瓷的建筑物及设备类资产均大幅贬值，部分资产甚至已经丧失了使用价值，仅有土地使用权在升值。换言之，尖峰陶瓷能够经营的资产仅有土地的使用权，而该项资产无论是出租给尖峰集团还是用来另设新公司并无太大区别。

但事情并没有这么简单。资料显示，尖峰陶瓷自2005年即已停产，彼时的尖峰陶瓷具有港资背景，在停产之前，公司连年亏损，甚至到了资不抵债的地步。最终，尖峰陶瓷的港资股东洪隆实业联合另外两家股东于2009年以零对价将36.67%的股权悉

数转让给尖峰集团，当时尖峰陶瓷净资产为-1558万元，债务规模为5887万元，最大债权人尖峰集团。直到今年上半年末，尖峰陶瓷依然拖欠尖峰集团5400万元的债务，账龄均在2年以上，30%的债务账龄超过5年，尖峰集团只能为此计提坏账准备。

由于尖峰陶瓷长年拖欠债务，因此尖峰集团曾要求尖峰陶瓷以土地使用权等资产作为抵押，从这个角度而言，尖峰陶瓷的土地使用权等资产在出资方面存在较大的限制。昨日记者分别连线尖峰集团董秘朱坚卫及证券事务代表楼健宏试图咨询此事，不过未获相关信息。

小资本控制

值得注意的是，尖峰陶瓷的注册资本是3000万元，尖峰集团的出资额为1300万元，但后者的持股比例却为80%；同样，由于尖峰陶瓷不按时缴足资本，致使尖峰集团对新联陶瓷的持股

比例高达100%。

记者还发现，尖峰集团旗下多家公司均存在类似的情况，尖峰集团以少量资本直接控制了众多子公司，新联陶瓷便是其中之一。

对于注销新联陶瓷，尖峰集团将原因归咎于政府相关部门及金华金义都市新区的总体规划。

金义都市新区是浙中城市群核心区，该区近期规划面积为50平方公里，远期规划面积是275平方公里。记者从金义都市新区管委会了解到，尖峰陶瓷原本用于出资的土地使用权及建筑物等资产就位于该区孝顺镇，从整体规划来看，尖峰陶瓷孝顺镇厂区将在后期逐步得到开发，尖峰集团所谓的“陶瓷行业已不适合在该区域内发展”即是据此而言。

不过该区管委会一工作人员表示，金义都市新区规划是中期规划，需耗时十年，短期内对区域企业并无过多的限制。此外，该人士还指出，对于区域内企业的投资行为，管委会一贯给予支持，不能设置关卡阻止企业投资。

我不清楚尖峰陶瓷的实物出资到底是被哪个部门否掉的，有可能是该部门将尖峰陶瓷的土地出资当成了土地违规转移的行为。”上述区管委会工作人员说。

有分析认为，部分公司在面对土地升值预期和土地使用权出资时会进行一番抉择，如果土地升值预期较大，则无须以土地使用权进行实物出资，只要坐等土地升值即可获得较高的收益。金义都市新区将成为浙江第四大都市区，十年的规划势必会带来土地升值预期，不排除尖峰集团放弃投资而坐等升值的可能性，毕竟该土地使用权一直到2052年才到期。

■特写 | Feature |

钢贸培训班的厚黑学

证券时报记者 余胜良

要拖得起，要厚黑，才能生存下去”，在最近一次为钢贸企业做的内部培训上，讲师王笃明如此鼓励学员们。

这次在广州举行的“钢贸企业如何应对债务危机”培训课，吸引了20多名来自钢贸行业的学员，这些学员以1200元1天的代价，来向王笃明讨教如何在债务危机中生存下来。

王笃明给出的答案非常简单，就是不还钱，将时间拖下去，以时间换空间。他援引希腊债务危机的案例，称最终有钱的债主都会妥协。希腊已经多次向欧盟赖账。如果还款导致企业倒闭，就不如不还，最好能拖多久是多久。

在讲到拖上面，律师出身的王笃明认为法律诉讼是个好方法，银行贷款可以选择诉讼，在诉讼中可以“拖”上三年时间，而当对己不利的判决下达后，依然可以对执行打“持久战”，甚至有一天银行可能将债务作为坏账进行处理。对有些债主而言，高利贷更让人头疼，但“敬高利贷者其实比你更害怕”，遇到高利贷逼债也可以选择诉讼，因为法律不支持高利率，故高利贷者很难胜诉，因为高利贷者也是从他人手中获取资金，最终结果是放高利贷者可能比债主垮得还早。

在讲座中，王笃明将债务危机比作一场战争，企业要对战争有清醒的认识，制定正确的战略。你首先要分清谁是朋友，谁是敌人。”王表示，最近一家杭州企业拖欠几家银行债务到期无力偿还，其中一家银行愿

意为其继续借贷，但是这家银行提供的贷款被其他银行划走，最终这家企业还是倒闭，而帮助这家企业的银行也受到连累，这是害了朋友，便宜了敌人。”

在讲述债务之前，王笃明先向学员灌输一个理念：债务危机都是债主强加到企业头上的。他的理由是，有些企业家被银行忽悠，投资到土地房产等市场，一旦土地价格停止上涨，就面临贷款无法偿还的困局，而银行向企业贷款的利息太高，“明暗成本加起来，很多年利达到20%。”这样的利率让制造业无法支撑。出现债务危机，并不是企业家的责任，因此没必要承担太大的心理压力。

王笃明平时在上海一带办公，对苏浙一代的债务危机比较熟悉，他举例说，有些企业家私德高尚，债务压力下生活得非常痛苦。他称企业家跑路和自杀都是不明智的选择。

所以王笃明鼓励学员脸皮要厚，心理素质要好，“公司首先是公的，并非自己的，责任是有限的，并非无限的。”企业家要公私分明，不能为企业承担无限责任，不能将自己的身家性命搭进去，实在不行，就选择破产清算，断臂求生，按企业净值进行偿还。

在2008年的金融危机中，王笃明还忙着讲授“应收账款管理与催讨技巧”，如今主题则换作“钢贸企业如何应对债务危机”，前几年为债权方操心，现在则为债务方出谋划策，前者主要因为金融危机，后者则因为行业变冷。其实不仅仅是钢贸企业，在苏浙一带，不少领域的民营企业都被债务压得喘不过气。

听了讲座，一位来自湖北十堰的学员表示，“我想回去给老板一些建议，欠债最好拖一拖再还。”

湘潭电化电解锰全线停产 每月营收减少1500万

证券时报记者 张莹莹

钢铁市场不景气，波及到了上游电解金属锰市场，湘潭电化（002125）旗下的电解金属锰生产线被迫全部停产。

湘潭电化今日发布公告称，鉴于钢铁市场低迷导致电解金属锰价格持续处于低位，公司电解金属锰产品售价与成本倒挂，经公司研究决定，电解金属锰生产线将从2012年11月1日起全线停产，具体复产时间视市场情况而定。此次停产，湘潭电化预计每月减少营业收入约1500万元。

资料显示，电解金属锰是制造四氧化三锰的主体材料，另外由于其纯度高、杂质少，是生产不锈钢、高强度低合金钢、铝锰合金等的重要合金元素。在炼钢生产中，电解锰特别适

合冶炼合金化元素含有总量10%以上的不锈钢、耐热钢、精密钢、高温钢、耐腐蚀钢等“特、精、高”合金钢和冶炼低杂质、低有害元素的纯净钢、超纯净钢等钢种。

由于国内经济下行，钢铁市场不景气已经波及到了上游电解金属锰市场。湘潭电化在今年8月1日，停产了部分电解金属锰生产线，当时预计每月减少产量600吨左右，预计每月减少营业收入约800万元。

公告显示，经审计的公司2011年年度报告显示，公司电解金属锰产品2011年营业收入为2.02亿元，占合并报表营业收入的26.76%。电解金属锰生产线全线停产预计每月减少营业收入约1500万元（以目前的电解金属锰产品价格和满负荷生产的产量计算），停工损失估计每月150万元。

河北钢铁业景气度好转

证券时报记者 余胜良

10月份，河北省钢铁行业PMI为52.5，环比增长14.7。自发布以来，该指数首次回升到荣枯线以上，这显示河北省钢铁行业经营环境开始改善。

从各分项指数看，10月份的新订单指数为55.1，环比增长16.5，下游需求快速回升。10月份的生产指数为51.3，环比增长22.4，由于需求好转，库存下降，企业经营效益好转，钢厂的开工率也开始提升。

对于10月份河北省钢铁行业PMI数据，河北省冶金行业协会秘书长王大勇表示，“稳增长”政策效应显现，下游用钢产业缓慢向好迹象明显，河北钢铁行业运行态势也出现了令人鼓舞的积极变化，面对向好的形势，钢铁企业更需冷静。要看到经济社会发展面临的国内外环境仍然错综复杂，世界经济复苏放缓，不确定

性、不稳定因素还在增加。我的钢铁网”资讯总监徐向春分析认为，9、10月份的反弹扭转了钢铁市场长期下跌走势，阶段性底部已然形成，9月份公布的经济数据纷纷企稳亦印证了这一点。由于原料、钢材比价关系回归到合理水平，钢厂盈利的窗口悄然来临，钢厂将会抓住难得机会加紧生产销售钢材，预计10月份粗钢日产量可能回升至200万吨水平。随着冬季来临，钢材需求逐步减弱，供应过剩矛盾再次显现。预计本轮反弹行情告一段落，年底市场将呈现价格稳中趋弱、钢铁产量稳中有降、社会库存明显回升的特点。

皖维高新大股东78亿投PVA挑起同业竞争战

证券时报记者 江成

在皖维高新（600063）即将获配内蒙2亿吨煤矿探矿权之际，公司控股股东皖维集团日前抛出了一个投资规模高达78亿元的PVA（聚乙烯醇）及配套产业项目。在投资者和业内人士看来，上市公司和大股东先后投资同一产业，这在很大程度上将构成同业竞争。

记者昨日从国资委网站看到，皖维集团的PVA化工项目已落户内蒙古乌兰察布市。该消息称，皖维集团和乌兰察布市政府、察右后旗政府二期投资78.57亿元，建设聚乙烯醇及下游延伸化工循环项目，已于10月23日正式签约。项目完成后，将形成年产20万吨聚乙烯醇、6万吨特种纤维、4万吨干粉胶、60万吨电石渣水泥熟料生产线等项目生产规模。

公开信息显示，皖维高新2010年底定增募投的内蒙古10万吨PVA项目，是和当地白彦湖化工股份有限公司合资成立蒙维科技有限公司的方式进行，皖维高新方面的投

资总额为12.36亿元。经过连续增资，目前皖维高新持有蒙维科技80%股权。今年8月该项目全线贯通后，皖维高新目前的PVA年生产能力是20万吨。

此次，皖维集团斥巨资投建的也是PVA产业，且项目合作方还是白彦湖化工股份有限公司。由于这20万吨项目和皖维高新的现有产能持平，引来投资者关于同业竞争和加剧行业下行的质疑。

PVA行业本来景气度就不好，上市公司已经是在亏损经营，不明白大股东为什么也要参与这个行业？”一位关注皖维高新的投资者对记者抛出质疑，他担心集团公司和上市公司在产品销售上会构成同业竞争，而且此番投资会加重行业负担。财务数据显示，皖维高新的PVA毛利率一直在缩水，且今年前三季度净利润同比下滑幅度超过400%。

记者致电皖维高新证券办，该公司证券事务代表王军说，目前集团投资项目只是一个框架协议，具体如何实施还有待董事会决议。

那么皖维集团此番投资是否意在

当地的煤炭资源？对此王军未置可否。面对记者提出的同业竞争质疑，他解释说，皖维高新的PVA产业是集团核心资产，集团和上市公司先后投资在内蒙古的PVA项目，都是生产常规品种，都是依托当地廉价的电石资源，产品主要销往地是东北，而皖维高新在安徽本部生产的PVA是高端产品，届时将从东北地区退出。公司方面认为，不会构成同业竞争。

■ 相关新闻 | Relative News |

皖维高新年产5万吨 生物质制PVA项目投产

皖维高新（600063）今日公告，公司全资子公司广西广维化工有限责任公司年产5万吨生物质制聚乙烯醇（PVA）项目，于10月23日一次开车成功并生产出合格的聚乙烯醇产品，这预示着世界上最大的生物质制聚乙烯醇生产装置正式投产运行。

公司表示，广维化工年产5万吨生物质制聚乙烯醇项目的竣工投产，标志

不过在股权投资人士看来，这种说法可能还要打个问号。

上海股权投资协会副秘书长张俊对记者表示，除非大股东在参与项目前和上市公司有协议，日后会将涉及同一业态的资产注入到上市公司，因为不排除存在项目本身风险较大、由集团先出面化解融资问题和项目风险的可能，否则两个主体在该项目上无疑会构成同业竞争。

着皖维高新率先掌握了生物质资源制造聚乙烯醇的先进生产技术，实现了聚乙烯醇工艺路线从煤化工向生物化工的成功转型，开辟了我国生物质能源应用的新领域，摆脱了聚乙烯醇生产对石油和煤炭等化石能源的完全依赖。皖维高新称，该项目的建成投产，为公司提高原材料自给能力，实现节能减排，发展循环经济奠定了坚实基础。（靳书阳）

二级市场疲软 元征科技回归A股打退堂鼓

见习记者 周少杰

在洛阳铝业、浙江世宝相继缩减募资额回归之后，另一家拟回归A股的港股上市公司则主动撤退。元征科技（02488.HK）近日宣布，公司决定申请撤回A股上市的申请。截至昨日收盘，公司H股报收11港元/股，下跌0.9%。

自2011年初，元征科技便筹划回归A股计划，并向证监会提交了深交所上市的申请。今年2月27日，

证监会受理公司A股上市申请，并预先披露了公司IPO招股说明书，拟发行不超过1200万股A股，发行后总股本不超过7236万股，其中A股4500万股，H股2736万股。

根据计划，元征科技此次回归A股所募集资金将用于投资汽车诊断及车用电子产品生产线改造、基于汽车诊断技术的网络综合服务平台建设以及研发中心建设3个项目，预计投资总额3.94亿元，其中拟用募集资金3.32亿元。

值得注意的是，元征科技自公布回A计划之后，其股价价格持续下跌，已由年初最高的26.5港元/股跌至昨日最低时10.82港元/股，跌幅逾57%。

若参照洛阳铝业、浙江世宝等近期回归A股公司的情形，元征科技A股发行价或将与其港股股价相近，即在9元/股左右。如此算来，元征科技IPO募资总额可能仅达1亿元左右，远远无法满足其募投项目的资金需求。

另一方面，受全球汽车工业处于调整期的影响，元征科技今年经营业绩增

速已现颓势。公司2012年中期报告显示，公司营业额约为3.54亿元，较去年同期下降7.6%，净利润为4700万元，同比增长12.6%。而此前的2009年至2011年，公司营业收入复合增长率达到了30%，净利润复合增长率达到了32%。

元征科技称，鉴于市场情况及拟进行项目的内部资源可用程度的变动，元征科技及其保荐人已于10月29日就撤回A股上市的申请提交申请，目前正等待中国证监会答复。

报料热线

电话：0755-83501747 邮箱：baoliao@stcn.com