

# 明星电力:华西证券股权终迎买家

兰州正和地产1.4亿接盘,明星电力获1.13亿元溢价收益

证券时报记者 李雪峰

前三次挂牌转让华西证券股权失利的明星电力(600101)终于在第四次挂牌时迎来了意向买家。

如无意外,明星电力将在6月30日之前将华西证券2773.46万元出资(持股1.96%)正式让渡给兰州正和地产,作价1.4亿元,正和地产已支付3000万元保证金。

早在2010年10月份,明星电力即筹谋清空所持华西证券2773.46万元出资,当时明星电力出资比例为2.74%,这是明星电力首次公开出让华西证券股权。当时明星电力表示,由于公司出资比例相对较小,难以对华西证券实施有效的控制力及影响力,

另外该部分投资的回报率较低。基于此,明星电力决定转让华西证券,以便集中资金,加大对重点项目的投资。据了解,明星电力2010年仅获得华西证券2009年度现金分红551万元。

于是在随后的2011年3月份,明星电力实施了首次挂牌,但进程极不顺利,始终未能出现合适的受让方。接着在当年5月份,明星电力再次挂牌,同样是无人问津。

在明星电力苦苦寻找受让方的时候,华西证券于2011年7月份完成了增资扩股工作,明星电力出资比例遂稀释至1.96%。

两度失败的明星电力于2011年12月份第三次启动挂牌工作,经评估后,上述2773.46万元出资作价1.44

亿元,明星电力在上海联合产权交易所挂牌出让。令明星电力始料未及的是,在此后近一年时间内,依然未能找到意向受让方,并直接导致公司定价所依据的评估报告过期。最终,明星电力再一次终止了此次挂牌。

沉寂了3个多月后,明星电力于去年12月份重启转让华西证券股权事宜,此次明星电力选择在天津产权交易中心公开挂牌转让。与前三次转让不同的是,明星电力的此次转让很快便得到了市场的认可。

今年3月5日,明星电力与正和地产签订了产权交易合同,后者将悉数受让华西证券2773.46万元出资。双方约定,在交易合同签订起5个工作日内,正和地产将一次性向天津产

权交易中心专用结算账户汇入1.1亿元剩余资金。

根据测算,在上述股权转让工作正式完成后,明星电力将获得1.13亿元的溢价收益,并将计入2013年收益。记者注意到,明星电力此次转让价与2011年转让价基本相同,换言之,若明星电力2011年或2012年成功转让华西证券,所获得的收益大致相当。

不过另一组数据显示,由于二级市场2010年以来持续低迷,华西证券2010~2012年净利润分别为10.07亿元、6.1亿元、3.88亿元,若按照出资比例分红,则明星电力在三年间所获得的分红呈逐年递减态势,资金回报率越来越低。业内认为,这也是明星电力急于转让华西证券的重要原因。

# 10转10 万方地产高送转为增发铺路

证券时报记者 仁际宇

今日,万方地产(000638)提出10转10的高送转方案,公司表示是为定向增发做准备,此前万方地产已经因重大事项停牌。

自从2010年监管层暂停审批房地产上市公司再融资和资产重组之后,只有少数几家公司成为例外。

万方地产在今日的公告中表示,鉴于目前公司总股本规模较小,公司拟以母公司公积金转增股本方式扩大总股本规模,为下一步实施定向增发做好准备,具体转增方案是向全体股东每10股转增10股。此前的3月5日,万方地产发布公告称在筹划重大事项,公司股票从当日起停牌。

事实上,万方地产的定向增发需求由来已久。万方地产控股方在2009年6月5日万方地产恢复上市时曾承诺,以定向增发的方式将尚未进入公司的房地产经营性资产置入公司。

2009年12月16日,万方地产公

布了定向增发预案,但由于自2010年4月以来国家对房地产行业实施的宏观调控措施,2011年下半年,万方地产宣布放弃上述增发计划。

2010年4月17日,国务院下发有关遏制部分城市房价过快上涨的通知,对存在土地闲置及炒房行为的房地产开发企业,商业银行不得发放新的贷款,证监部门暂停批准其上市、再融资及重大资产重组。通知发布后,监管层暂停审批房地产上市公司再融资和资产重组事宜。不过,从2011年4月起,陆续有少数几家涉及房地产的上市公司重组方案获得监管层批准。

但这似乎并不意味着房地产行业上市公司重组、再融资调控的放松。2012年5月,以房地产为主业的万方地产和运盛实业(600767)先后宣布筹划重大事项停牌,但经过较长时间的停牌之后,两家公司均宣布因“政策原因”而放弃筹划重大事项。如今,万方地产再度停牌,并且祭出高送转方案



备战增发,仅仅是再一次的尝试,还是预示着地产调控措施的放松,值得投资者关注。

另外,万方地产2012年年报显

示,公司在报告期内实现营业收入约4855.7万元,同比下降87.69%;实现净利润约500.2万元,同比增长5.97%;每股收益0.03元。

# \*ST园城募资8亿 澳大利亚淘金

证券时报记者 李雪峰

与\*ST金城(000820)黄金大战的失利并未阻止\*ST园城(600766)的扩张步伐,公司决定向大股东园城实业及另外4名投资者增发8000万股,募资8.21亿元,用于实施澳洲Goldsmiths、Canadian、Mt Jack金矿勘探项目及补充流动资金等。

发行计划显示,园城实业拟认购3000万股,\*ST园城关联法人曼城置业及关联自然人向平分别认购1000万股,2000万股,而\*ST园城非关联方新园装饰及冯果均认购1000万股。此次增发价为10.26元/股,较\*ST园城2月28日停牌前收盘价折价14.5%。本次增发完成后,

园城实业持股比例将从29.8%增至31.82%。

\*ST园城拟使用上述资金中的5.7亿元对子公司烟台园城黄金矿业有限公司进行增资,增资后\*ST园城持有黄金矿业的股权比例将超过50%,黄金矿业将利用增资实施上述金矿勘探采选项目。Goldsmiths等项目目前由黄金矿业澳洲子公司澳洲矿业所拥有。

资料显示,澳洲矿业法定代表人为\*ST园城实际控制人徐诚惠,成立于2012年2月13日,黄金矿业对其出资990万美元。去年5月7日,澳洲矿业与澳洲当地一家公司签订了采矿证购买合同,以2300万澳元的对价购买了后者位于北昆士兰州福

赛斯金矿区Goldsmiths等三个金矿采矿权。

目前上述三处矿权已具备二级采矿证,年开采石能力为10万吨。在收购完成后,澳洲矿业即进行了探矿设备、选矿设备和采矿设备的采购招标工作。去年下半年,\*ST园城启动了勘探工作,采取浅部开采、深部勘探同时进行,并且不断加大对其他地域黄金资源考察力度,选择成矿有利的地段获取探矿权,增加黄金资源储量。

据了解,相比于去年与兴国恒鑫矿业有限公司的股权转让,\*ST园城此次的海外探矿无疑规模更大,这也是\*ST园城在前述股权转让失败后的备选方案。

去年8月份,\*ST园城拟与烟台园城黄金矿业公司共同出资5000万元收购朱祖国持有的兴国恒鑫矿业一成股权,三方为此曾签订了三方协议。但朱祖国随后爽约,将该股权转让给\*ST金城,这部分股权背后的资产也由此成为了\*ST金城的救命稻草。面对这一剧变,\*ST园城经多次交涉,最终朱祖国同意支付1000万元违约费,并作出了相关承诺。

实际上,\*ST园城谋求受让兴国恒鑫矿业的同时,也在澳大利亚寻找具备投资价值的金矿,由此在去年突击成立了澳洲矿业,并在该公司成立后的三个月内火速收购了三处矿产,\*ST园城谋求主业突破的意愿不言而喻。

# 韶能股份生物质发电项目年内可投运

证券时报记者 俞叶峰

韶能股份(000601)旨在试水广东省第一个纯生物质燃料直燃发电项目的定增方案获证监会核准。

公司拟采用定向增发筹措5.5亿元资金,投资新建2×30MW发电机组,项目建设后年供电3.186亿kwh。经了解,韶能股份生物质项目进展顺利,如不出意外,预计年内投运。

根据生物质电厂行业规律,在发电成本中燃料成本占比六成左右,燃料供应不足及价格偏高是国内某些生物质电厂普遍亏损的主要原因。作为试点广东省第一个纯生物质燃料直燃

发电项目,韶能股份从立项到开工建设都非常谨慎,燃料来源成为考察的重中之重。

项目可研报告显示,距离厂区50公里半径内生物质资源总量为342.44万吨,主要生物质燃料可供量每年可以达到73.44万吨,项目2×30MW发电机组年燃用生物质燃料30.66万吨,燃料保障倍数为2.4倍,当地的生物质资源可以充足保证项目对燃料的需求。

韶能股份还通过公开招募确定了燃料收集收购的一级经纪人,并划分区域,避免无序竞争。目前公司已经与多家林场、木材加工厂及一批经纪人

等签订了生物质燃料购供合作意向书,年供应量超过50万吨。记者从韶能股份了解到,目前经纪人已经收集了有运行效益的燃料3万多吨,目前还在继续收集,将为项目运行奠定坚实的基础。

根据韶能股份生物质发电项目可研报告,该项目工程总投资5.5亿元,设备年利用小时数为6000小时,含税秸秆价格为427.4元/吨,项目投资回收期9.5年,总投资收益率9.22%。

韶能股份表示,在考查国内多个生物质发电项目后,公司生物质发电项目组发现采用不同锅炉的生

物质电厂,其发电量、年利用小时数差异巨大,结合韶关地区农林生物质原料复杂多样的特性,在该项目三大主机之一锅炉设备采购上,公司选择了国外最先进技术高温高压水冷震动炉排锅炉。

业内人士分析,韶能股份作为广东省首家纯生物质燃料直燃发电项目具有示范作用。根据以往经验,各地方政府在审批生物质发电厂的过程中,往往更注重以往的机组运行经验,韶能股份拥有生物质发电厂就意味着拥有了新的优质垄断资源优势,从而提振其二级市场股价的估值溢价。

## ■产经脉搏 | Industry Pulse |

# 体育品牌黄金十年的没落之旅

证券时报记者 李雪峰

奥运会之后的一两年,国产体育品牌达到了巅峰,这个阵营也迅速从以李宁、安踏为主导变成李宁、安踏、361度、匹克五强争霸的局面。

然而悲剧总是在不知不觉中产生。体育品牌们突然发现,当他们费尽心机极尽扩张之能事,把门店开得满大街都是的时候,市场却突然变小了很多。一个基本的变化就是,现在的90后、00后绝不会像80后一样视穿阿迪为梦想。

阿迪、耐克等体育品牌作为一代人的集体回忆,伴随着80后共同成长,而随着普通老百姓购买力的提升,这些曾经的奢侈品牌近乎沦落成地摊货。不管在深圳的商业步行街东门,还是在人口稠密的城中村上沙,打折促销就成了体育品牌唯一的选择。一件普通的雅戈尔或七匹狼商务男装可以买到几件阿迪。

于是产生了这样一个商业悖论,即体育品牌面对的消费者购买力越来越强,但市场规模却在逐渐缩小,由此产生了所谓的“库存危机”。体育品牌发现积压在仓库里的衣服、鞋子卖不出去了,只能大规模削价清仓。阿迪和耐克也逐步萎缩,而李宁、安踏则是批量关店,连一向较淡的特步也无法幸免。不过目前的数据显示,体育品牌虽然集体关店,但关店规模有很大的差别,其中匹克、安踏的关店规模较大,似乎与此前的疯狂扩张遥相呼应。

与之形成对比的是,在体育品牌集体萧条的同时,以哥伦比亚、乐斯菲斯、探路者为代表的户外品牌则强势崛起,而七匹狼、卡奴迪路等中高端男装品牌也在稳步扩张。尤其是户外品牌,似乎正在复制体育品牌的黄金十年。

其实阿迪还是十年前的阿迪,在漫漫十年中,不管是阿迪还是李宁,它们的定位或许从未改变,改变的却是我们自己。

# 三车企2月销量下滑 行业转暖趋势未改

宇通客车(600066)、江淮汽车(600418)和江铃汽车(000550)三大上市车企目前公布2月份销量数据。数据显示,2月份销量同比均有所下降。

汽车行业分析师认为,2月份恰逢春节假期,节日的因素是导致产销下降的主要原因,而节后汽车销售有望回暖,3月销量将恢复增长,整个一季度销售仍然可期。

数据显示,包括大型、中型和轻型客车在内,宇通客车2月份共销售客车2733辆,相较去年同期下降14%。包括轿车、多用途汽车(MPV)、运动型多用途汽车(SUV)、卡车等在内,江淮汽车2月份实现销量3.7万辆,同比下降4.5%。江铃汽车以福特品牌商用车、JMC品牌卡车、JMC品牌皮卡及SUV等为主营销售对象,上述汽车在2月份共销售1.38万辆,相较去年同期的1.86万辆,同比下降34.8%。

事实上,自去年9月份来,汽车行业持续转暖。以江淮汽车为例,该公司自去年9月份以来,汽车单月销量数

(曹攀峰)

# 1月奥迪全球销量超宝马

尽管去年全年宝马销量继续蝉联全球豪华品牌销量冠军,但奥迪紧追其后,且在去年3个月销量超过宝马。今年1月,奥迪全球销量再次超过宝马,排名豪华车销量榜首,并在华销量最高、增速最快,在华销量占其全球销量的比重也最高。

根据盖世汽车网整理的数据,今年1月,德系三大豪华品牌中,奥迪全球销量增长最快,同比增长16.3%至11.18万辆,超过宝马,排名全球豪华品牌销量榜首。而宝马全球销量增长12.0%至10.73万辆。奔驰销量则低于

(张达)