

# 机构调研獐子岛全程回放：公司24小时监测冷水团

证券时报记者 杨苏

獐子岛一纸公告核销了10亿元成本的底播虾夷扇贝存货，导致上周A股市场最关注的热点是“扇贝去哪儿”，而致使扇贝在收获期突然全部损失的罪魁祸首则是北黄海冷水团。獐子岛底播虾夷扇贝一直受到机构高度关注，在獐子岛披露的2013年以来25次机构调研中，约20次被机构询问虾夷扇贝亩产恢复、监测预警等问题。

值得一提的是，早在去年5月，獐子岛向前来调研的申银万国研究员表示，公司在獐子岛海域构建了北黄海冷水团监测潜标网，对底层水温变化实施24小时不间断监测，提升海域环境的监控能力。

## 精准投放确保成活

根据獐子岛公布的调研报告，2013年以来平均每月都接待机构调研，但2014年7月15日之后，无一家机构调研獐子岛。

在7月14日的最后一次调研中，獐子岛向到访的平安证券等4家机构表示：根据存量调查显示，底播虾夷扇贝存活率同比大幅增长。机构还提到，作为海洋牧场的核心问题，獐子岛虾夷扇贝亩产恢复一直受市场的持续关注。

獐子岛也给出了“底播虾夷扇贝存活率同比大幅增长”的原因。獐子岛称，2012年起，公司开始按照“好苗种按标准精准投放优质海域、确保健康成活”的底播策略进行底播增殖，按虾夷扇贝3年轮收轮播的生产模式，效果将在2015年体现。

獐子岛进一步解释，近年来，秉承“科技海洋、生态牧场”的理念，公司依靠科技技术，研制新产品以及对海洋认知程度的加深，公司虾夷扇贝亩产将稳定恢复。

时间再推前数天至7月3日，东方证券资管调研獐子岛并询问了上述问题，以及虾夷扇贝价格情况。獐子岛称，公司在底播虾夷扇贝市场具有话语权，价格随着市场供需关系而不断进行调整，以满足客户需求。虾夷扇贝因规格不同而定价不同，目前均价总

体保持在30元/公斤以上。

今年的6月25日，中投证券等调研獐子岛，同样询问了上述两个问题，獐子岛多回答了一句，未来随着底播虾夷扇贝规模的恢复，有利于带动收入的上行。”同时，獐子岛计划非公开募资10亿元-13.7亿元，募资用途等成为中投证券关注重点。獐子岛表示，募集资金全部用于补充流动资金和偿还银行贷款。

5月23日，中金公司在调研中关注獐子岛鲍鱼业务的亏损问题，指出公司2013年鲍鱼业务亏损3000多万。獐子岛称，已根据市场及自身经营情况减少自养鲍鱼规模，加大运营业务比重，重点培育鲍鱼市场与品牌。

同时，中金公司询问獐子岛已经投资两年的韩国公司，目前业务是否顺利开展、何时可以盈利。獐子岛称，已获得首份韩国政府海参种苗生产资质的许可，正在实施育苗场工程建设，节奏比预期放缓。

今年3月18日，外资机构瑞银证券调研獐子岛，询问底播扇贝销售价格以及亩产情况。獐子岛称，根据“科技海洋、生态牧场”的理念，坚持“好苗种按标准精准投放优质海域、保证健康成活”的底播增殖方针提升海洋牧场运营能力，但是，因前期环境因素对当期的惯性影响，导致底播扇贝产量仍在恢复中，预计2014年度仍将持续。

## 24小时监测冷水团

从历次调研记录看，无论是外资机构、券商卖方、公募基金或私募基金，对獐子岛底播扇贝亩产、监测等问题可谓孜孜不倦、一再追问。从回复上看，机构们得到了正面的放心回答。

在2014年1月7日的机构调研中，獐子岛再次被询问2012年业绩大幅下滑原因以及应对措施、效果。獐子岛表示，主要还是虾夷扇贝亩产问题，公司采取四项应对措施，包括底质和水文环境、敌害、苗源以及操作管理。

对于前三个方面，獐子岛表示已经按4大类完成海域分类，为更好的养海、用海创造了条件；经多种有效处理，敌害目前在可控范围内；獐子岛底播的扇贝苗源主要包括自育苗、自然

育苗以及外购组合户的苗种。

而在操作管理方面，獐子岛表示已经制定完善了各项操作规程和标准，涵盖了虾夷扇贝整个生产流程，并且实现了全流程监控，通过强化监控预警，改进底播技术等措施，保证亩产稳步提高。

而2013年5月25日，獐子岛在介绍上述4大措施后还披露，抽查结果显示，2012年底播虾夷扇贝存活率较以往明显提高。

2013年11月8日，有机构询问獐子岛，2012年公司采取了多项措施应对亩产水平下滑，措施是否见到初步成效。獐子岛称，根据公司对于底播苗种普查数据表明，2012年度底播的包括“獐子岛红”新品在内的虾夷扇贝苗种，目前长势、存活率均达到预期，充分证明了“尊重生态、科学规划、标准操作、规范管理”给公司带来的改变。

据公告，“獐子岛红”是獐子岛自育苗种的一个标志性成果，从中试的结果看，它抗逆性强，成活率高，非常适合在海洋牧场生长，良种培育、底播对公司海洋牧场的贝类成活率和产量提升都将有新的突破。

2013年11月6日，有机构在听完獐子岛介绍所采取的措施后表示：

我们对海洋牧场的未来充满了憧憬，那是不是意味着业绩拐点在2014年就会出现呢？”獐子岛称，没有办法预计业绩拐点何时会出现，但是相对来说，海洋牧场的持续恢复将推动2014年的业绩改善。

2013年10月31日，獐子岛称，2012年冬季按照“好苗种按标准精准投放优质海域、保证健康成活”的思路进行育苗，根据虾夷扇贝存量调查结果及持续跟踪情况显示，扇贝存活率较同期上升。

2013年5月8日，申银万国询问獐子岛，海洋牧场规模居业内首位，但是海洋牧场的效益却不如2011年，亩产降低严重，公司有何措施应对亩产降低风险。

獐子岛称，精准增殖是提高海洋牧场效益的关键，为此，公司采取三项措施。措施包括：对獐子岛海域底质和水文等生物生长环境要素进行全面勘察，通过海洋牧场全域环境普查，绘制了确权海域电子地图，完成了海域功能区划，为海域的科学使用与精细化管理提供了重要依据。以及，公司在獐子岛海域构建了北黄海冷水团监测潜标网，对底层水温变化实施24小时不间断监测，提升海域环境的监控能力。



机构投资者去哪儿

# \*ST国恒拖垮中试电力 95%负债率接近资不抵债

证券时报记者 胡志毅

迟两个月之后，新三板挂牌企业中试电力(430291)终于赶在10月的最后一天交出了上半年的成绩单，从而免于被终止挂牌。不过，该公司的负债率已经上升至94.69%，已接近资不抵债的水平。

半年度报告的难产也从某些方面代表了中试电力2014年上半年的经营状况。受困于与\*ST国恒(000594)及汉口银行的诉讼纠纷，中试电力2014年上半年亏损3167.63万元，总资产由去年同期的1.14亿元降至

6786.39万元，缩水近四成。

中试电力今年以来可谓麻烦不断。自陷入与\*ST国恒及汉口银行诉讼后，不仅2000多万的贷款无法收回，银行账户中1564.2万元也遭到冻结。8月31日，由于无法按时披露2014年半年度报告，中试电力股票曾被暂停新三板市场转让。一个多月后，中试电力因五项违规行为被全国股转系统公司处以纪律处分。

事实上，今年的6月，中试电力曾一度破产。中试电力相关负责人此前接受证券时报记者采访时曾表示，公司正为全面恢复正常经营而努力，希

望能尽快走出眼前的困境。同时，公司也在积极联系投资方，寻求多种渠道解决困境。

回溯源头，中试电力与\*ST国恒及汉口银行的票据追索权纠纷或许是致使公司陷入亏损困境的主因。

2012年，经中间人介绍，中试电力分别与\*ST国恒和甘浙实业签订了采购合同和销售合同，并委托甘浙实业将产品发给\*ST国恒。

由于\*ST国恒只能先出具到期的承兑汇票，中试电力向汉口银行贴现了汇票，并把现金支付给甘浙实业。然而，\*ST国恒最终却拒绝支付

到期承兑汇票。无奈，贴现方汉口银行把中试电力和\*ST国恒一同告上法庭，中试电力银行账户被冻结。

中试电力2014年半年度报告显示，截至2014年6月30日，期末应收账款中，\*ST国恒欠款金额为2792万元，占中试电力总应收账款的80.52%。据了解，2012年7月27日，\*ST国恒出具商业汇票共计1650万元，2013年7月27日到期未承兑，另外天津国恒欠湖北中试货款1140万元能否收回存在重大不确定性。中试电力已对2792万元应收账款全额计提坏账准备。

# 亚太药业大股东巧避举牌线转让股份

证券时报记者 胡志毅

亚太药业(002370)今日发布了一则精准的股份转让公告。大股东亚太集团计划分别向亚太药业董事长之女陈奕琪、陈佳琪转让1000万股股份。陈奕琪、陈佳琪并未在公司担任董监高等职务，转让完成后，两人持股比例恰好均为4.9%。这也意味着，两人后续若减持所持股份，公司将无需予以公告。

公告显示，亚太集团于2014年10月30日与境内关联自然人陈奕琪、陈佳琪分别签署了《股份转让协

议》，以协议方式转让其持有的部分浙江亚太药业股份有限公司股票。转让完成后，陈奕琪、陈佳琪分别持有亚太药业1000万股股份，持股比例同为4.9%，恰好低于证监会规定减持时需提供公告的5%持股比例节点。以最近一个交易日的收盘价17.54元/股计算，两人持有股票市值达到3.5亿元。后续，如果两人通过二级市场减持，亚太药业将不需要予以公告。

据了解，亚太集团作为亚太药业的大股东，转让前，持有公司45%的股份。而亚太药业董事长陈尧根及其

妻子钟婉珍全资控股亚太集团。转让前，陈尧根及其妻子通过亚太集团以及亚太集团全资子公司亚太房地产持有亚太药业58.28%的股份，陈尧根本人仅持有公司0.25%的股份。

值得注意的是，本次协议转让价格为8.45元/股，远低于17.54元/股的市价。股份转让总价款为1.69亿元。陈奕琪、陈佳琪两人将分期支付款项。亚太药业2010年上市，陈尧根和钟婉珍承诺，自公司股票上市之日起36个月内，不转让或者委托他人管理已间接持有的浙江亚太药业股

份有限公司的股份，也不由亚太药业收购该部分股份。自亚太药业股票上市之日起36个月内，不转让或者委托他人管理其持有的亚太集团的股权，也不由亚太集团回购该部分股权。

目前，陈尧根及钟婉珍间接持有的亚太药业股份已过3年锁定期，此次协议转让并不违反相关规定。不过，将控股公司所持股份转让至自己女儿名下，转让股份比例又恰好卡在4.9%，不免有后续减持跑路之嫌。

# 蓝盾股份4亿收购华炜科技 7家PE曲线退出

停牌三个月之久的蓝盾股份(600297)于今日公布重大资产重组方案，公司以3.9亿的价格购买华炜科技合计100%股权。潜伏华炜科技数年之久的中科招商、涌金系等7家创投机构也得以顺利退出。公司股票今日起复牌。

同时，蓝盾股份计划通过非公开发行股票的方式募集配套资金1.3亿元。其中，公司控股股东柯宗庆、柯宗贵出资1.1亿认购逾八成增发股份，蓝盾股份员工持股计划认购剩余部分。定向发行价格为17.96元/股，高于最近一个交易日的收盘价17.24元/股。

公告显示，蓝盾股份拟通过发行股份及现金支付的方式购买华炜科技合计100%股权。交易价格为3.9亿元，其中3.12亿元通过向华炜科技全体股东发行股份进行支付，其余部分通过现金进行支付。

值得注意的是，华炜科技的股东名单中，潜伏着多达7家创投机构。其中，不乏涌金系、中科招商系等资本大鳄的身影闪现。中科招商系可说是此役最大的赢家。其管理的中科创投、中科阜鑫、中科恒业、中科客家4家创投机构累计持有华炜科技14.5%的股权。涌金系旗下祥禾泓安

和至善创投分别持有华炜科技4.5%的股权，阳信盈昇是单一持股比例最高的创投机构，持股5.74%。

祥禾泓安、至善创投、中科客家和恒业于2011年6月认缴华炜科技注册资本，认缴金额分别为1000万、1000万、500万、500万。2012年5月，中科创投和恒业分别出资1925万元认缴相应注册资本。令人诧异的是，与中科创投和恒业同时入股的阳信盈昇仅以150万元的价格就获得了华炜科技原股东汪泽所持华炜科技注册资本6.375%的认缴额。

交易完成后，中科招商管理的4家创投机构累计获得蓝盾股份251.89万股股份以及现金1131万元。以最近一个交易日蓝盾股份收盘价17.24元/股计算，中科招商系持有股票市值为4342.58万元。与总计4850万元的投资额相比，投资回报率仅为12.86%。不过，考虑到蓝盾股份复牌之后股价可能存在上涨预期，其所持股票有望进一步升值。涌金系获得78.17万股股份以及现金351万元。以17.24元/股计算，涌金系获利1698.65万元，浮盈近七成。7家创投机构所持股票锁定期均为1年。

(刘莎莎 胡志毅)

# 周和平兄弟 减持沃尔核材5%股份

沃尔核材(002130)昨日公告，公司控股股东、实际控制人周和平及其一致行动人周文河因个人资金需要，于8月18日至10月31日通过大宗交易和竞价交易合计减持无限售条件流通股2380.22万股，占公司总股本的4.18%。加上周和平于2010年8月30日减持的0.82%，上述减持合计占公司总股本的5%。

周文河系周和平之兄弟。公告显示，周和平9月11日和10月31日分别减持3.51%和0.53%，而作为公司第二大股东，周文河8月连续三天累计减持0.14%。本轮减持均价

10.95元，合计套现约2.6亿元。减持后，周和平、周文河持有公司股份合计占比为48.14%，公司控股股东和实际控制人保持不变。

9月3日，周和平发出拟减持公司股份的《确认函》，预计未来6个月内累计减持股票比例可能达到或超过公司总股本的5%，不超过10%，随后减持沃尔核材和股份。据季报显示，沃尔核材2014年前三季度营业收入11.26亿元，同比增长20.73%，净利润6882.57万元，同比增长44.43%，每股收益0.12元。

(阮润生)

# 乐电天威技改缓慢 投资者建议破产

在刚刚召开的乐山电力(600644)2014年第二次临时股东大会上，对乐电天威技改进展不及预期的情况，有投资者建议考虑让乐电天威进入破产保护程序，通过破产保护清理完乐电天威的债权债务后，再重新启动技改。

对于乐山电力进入光伏电站投资领域，投资者认为需要进一步加强调研、论证和优化工作。

乐电天威的多晶硅项目技改进展，一直是乐山电力投资者最为关注的问题。在这次股东大会上，来自成都、浙江和福建的投资者询问乐电管理层，目前乐电天威的技改进展究竟如何？是否还有必要保留乐电天威？如果持股49%的股东方天威保变退出问题长时间不能解决，怎么办？

针对这些问题，乐电管理层回应称，进入新能源领域是公司的发展战略，这一点不会改变，近期与相关各方成立以光伏发电为主要投资业务的晟天新能源就是执行这一战略的重要举措，未来就是要打通光伏行业的产业链。

谈到多晶硅的技改，乐山电力管理层坦承，乐电天威技改面临着诸多困难。乐电天威是乐山电力与天威保变共同出资的公司，乐电持股51%，天威保变持股49%，2011年9月乐山电力召开临时股东大会，同意控股子公司乐电天威实施冷氢化技改并对其进行增资扩股。2012年11月，乐电天威召开临时股东大会，同意分步实施冷氢化技改。截至2014年9月末，乐电天威已累计投入技改资金1.04亿元。

(刘昆明)

# 杉杉股份锂电项目因环评停批

杉杉股份(600884)今日公告，公司在上海闵行区的新能源汽车锂离子动力电池关键材料项目，由于环评公示期间社会反响较大，被当地管委会停止审批。

据了解，该项目2011年6月获公司董事会通过，由全资子公司宁波杉杉新能源技术发展有限公司设立项目公司作为投资主体进行投资建设，计划注册资本2亿元，投资规模约5.5亿元，主要从事锂离子电池负极及其

他相关材料的研发、生产和销售。

时隔三年，上海市临港地区开发建设管委会于11月1日在其官方网站发布了《关于取消“新能源汽车锂离子动力电池关键材料”项目的公告》。该公告称，位于临港重装备产业区的上海杉杉新能源科技有限公司锂离子动力电池关键材料项目，在环评公示期间社会反响较大。经上海市临港地区开发建设管理委员会研究，决定取消该项目，停止审批。

(徐然)