

熔盛重工遭遇资金困境 高盛进退两难

随着所投企业资金链断裂、上市进程搁浅等一系列问题逐渐浮现,经验老到的高盛也深感当初的“浮躁”心态害人不浅。记者从知情人士处获悉,2007年获得高盛等注资的江苏熔盛重工,可能受到整体行业下行的影响,现金流正面临困境。与此同时,由于IPO渠道的收窄,原本希冀借上市退出的高盛,也进入了进退两难的地步。

◎本报记者 唐文祺 索佩敏

资金问题逐渐凸显

在全球金融危机影响下,中国造船业炙手可热的盛况已难再现。最新统计数据显示,2月全球造船业新船成交量仅19.30万载重吨,同比下降98.40%。其中,中国造船企业的新增订单持续低迷,从去年9月的318万载重吨下跌至9.20万载重吨。伴随着整体行业滑向低谷,原先被投资机构们竞相追捧的“香饽饽”无奈成了“烫手山芋”。

2月,南通市委书记罗一民对外证实,原计划募集5亿美元于今年完成境外上市的熔盛重工,由于受金融危机影响,已确定推迟上市。这意味着本来希冀借IPO顺利退出的高盛已无法从熔盛重工迅速“脱身”。

关于江苏熔盛重工资金流存在严重问题的消息流传已久,高盛相关负责人以“高盛仍是熔盛重工股东之一”的缘由拒绝正面回答,他只是表示,造船业目前已被列为中国支柱产业,现金流的问题“可依靠银行支持”来解决。

与此同时,熔盛重工相关负责人仍然一如既往地对此予以否认。据熔盛重工董事长兼总裁陈强介绍,高盛与德勤联合投入的资金款项,已于2007年到位。目前该资金主要用于厂房等基础设施建设,而且,公司的银行贷款部分数量很少。同时,来自于船东的预付款也表现得较为稳定。但他也坦率承认,在目前的经济形势下,可能不会再有后续资金进入。

高盛进入时间节点有疑

船舶业是个周期性很强的行业。

业。”多名业内外人士不约而同地向记者阐述了这一观点。一位美资风险投资基金人士认为,这个行业资金密集度高、占用资金周期长,VC根本不会考虑介入这个行业。”但是从PE的操作模式来看,从该行业中进行“掘金”却是可行的。关键是时间节点的把握。”

2007年8月,中国船舶的股价一路狂飙,率先冲破200元大关。这可以被认同为中国造船业的标志性事件。”一位外资投资机构人士表示,似乎从中受到鼓励,高盛对于造船业的情有独钟开始表露无遗。

2007年10月,由高盛和德勤基金D.E.Shaw牵头的5家投资机构,以2.5亿美元获得熔盛重工约20%的股份。而另一家船舶制造企业浙江扬帆集团,则以5000万美元代价向高盛出让了20%股份。在高盛注入股之后,这两家企业不约而同对外公布了上市日期表。

“高盛进入的时间晚了。”一名美资私募股权基金内部人士表示,去年年中曾接触过要求融资的某船舶制造企业,但通过一系列调查之后却发现,中国船舶业的发展周期波峰早已过去。当时那家企业手中的订单一直可延续到2012年,但我们仔细考虑下来还是放弃了。”他认为,船舶制造业在2007年呈现莫名其妙的狂热状态,反而是适合退出的时机。也就是说,反过来推算的话,PE应该在2005年进入才是最理想的。

估计不足导致失算

2005年,中国造船业开始呈现出迅猛发展势头,熔盛重工创办人张



志熔通过其名下的上海地产企业投资成立了熔盛重工。在考察投资对象的过程中发现,船舶制造业的操作原理与房地产业实有异曲同工之处。”那位美资私募股权基金的人士进一步指出,有些企业从设计、构图到制造,都实行外包方式,实际上也就是个包工头的角色。”

然而,市场隐忧却被当时的炙热大环境所掩盖。2007年上半年,中国船舶工业的总利润比上年同期翻了1.5倍,达到64亿元。中国所有船舶企业手持订单吨数首次突破1亿吨,并超过日本成为世界第二大造船国。在谈及投资初衷时,德勤基金执行董事黄皓路在接受媒体采访时表示,作为刚刚起步的企业,熔盛重工在当时却已经有了不少订单。我们看好中国造船业。”

或许正是基于对后市发展的信心,高盛和德勤做了注资熔盛重工的决定。曾有评判认为,在高盛投资中国的历史上,这是其第一次投资连厂房都尚未建成的企业。

2008年9月,金融危机对船舶制造业的冲击开始呈现。数据显示,

中国新增订单量当年9、10、11、12月份新增订单分别为318、144、30和2万载重吨,12月份同比暴跌99.8%。

应该说,高盛当时投资熔盛,是对市场过分看好了。”中国船舶工业经济研究中心首席研究员包张静接受上海证券报采访时如此表示。在他看来,从高盛当时对油价的估算可以看出其对于宏观经济过于乐观,而在次贷危机发生后对于实体经济产生的危害性估计不足。

有知情人士向记者透露,高盛出现失利的状况,固然受到外部大环境的影响,但与其本身的发展模式同样密不可分。高盛可以以极低的利息从银行取得贷款,融资成本低的结果,便导致高盛出现投资速度过快的情况。”

造船行业尚未见底

今年2月,国务院审议并原则通过了船舶工业调整振兴规划,这对于饱受冲击的船舶制造企业来说,犹如曙光出现。但中信建投分析师高晓春对此并不乐观,他指出,对于

从事旧船拆解业务等拉动内需的企业来说,振兴规划会是利好;但依靠新船订单来保持发展的企业,未来趋势未必明朗。

包张静指出,目前潜藏的最大风险是各家船舶制造企业难以接到2012年之后的新订单。现在风险最大的环节在于进款。”据了解,按照一般流程,企业在拿到预付款后即去投入基建、订购原材料,但目前的情况是,船东已经难以从金融机构获得融资,其后续款项如果没有跟上,造船企业将会非常被动。而这其中,他认为那些近几年新建的船厂表现尤为危险。这些船厂尚处在基建投入期,未进入盈利阶段,其资金在很大程度上依赖于金融机构,因此也最容易出现现金流紧张。”

包张静认为,目前并不是VC、PE这类追求短期回报的资本进入造船业的合适时机。可能别的行业已经开始复苏了,造船业才会经历最痛苦的时期。”他坦言目前难以判断造船业的谷底何时到来。根据历史经验,造船业的萧条期持续时间往往比宏观经济的萧条期更长。

10年来VC在国内投资150亿美元

VC大佬:中国需要货真价实的创业板

◎本报记者 叶勇

真正弄创业板就弄一个货真价实的,使得中国风险投资行业有跟美国竞争的能力。”IDG全球常务副总裁熊晓鸽如此向记者表示。日前,包括熊晓鸽、阎焱、倪正东等在内的多位VC大佬在中国创投10年内回顾暨清科2009年最具投资价值企业50强启动仪式上,纷纷呼吁创业板早日推出。

创业板要货真价实

有官员说“两年净利润要1000万,每年成长超过30%”,我觉得这还不是创业板。如果适用这样的规则,中国永远不可能出现百度、搜狐、新浪这样的公司,这只能看作中小企

业的延伸。”熊晓鸽说,如果真正弄创业板,还是要参照纳斯达克,没有纳斯达克,美国新兴产业不可能有这样的辉煌。”

清科集团CEO倪正东也认为,创业板已经讲了十年,从1999年到现在,我们十年做了一个梦,却还没有实现,无论从哪个角度,政府应该给我们一个支持,总要拿点东西出来。”与此同时,一家知名外资医药风险投资基金的中国区总裁也向本报记者提出,已公布的草案等如同“低门槛的中小板,建议有关部门充分尊重创业板原旨。”

10年VC投资150亿美元

从1999年到2008年,创投在

中国投了150亿美元,投资3176个项目。”倪正东说。

根据清科统计,中国创业资本规模与投资总量呈跳跃式快速增长,屡次刷新历史记录,在募资金额上,年均复合增长达到33%。2001年,活跃在中国市场的创投基金可投资到中国大陆的资本存量为115亿美元,而在2008年这个数字已达到244亿美元。

创投投资也保持着快速增长,几年来的年均复合增长率为25%,投资案例则以9%的速度增长,2008年绝对投资额达到42亿美元,投资案例为607起。从创投投资平均投资额看,2002年是单笔投资额的十年最低点,为200万美元,而2008年,则达到780万美元,涨幅惊人。从行业看,无论在已经披露的创

业投资数量上,还是已经披露的创投金额上,广义IT行业都以53%的比例占据半壁江山。传统行业与服务业则在创业投资数量与创投金额上,分别占据了第二、第三位。

还有250亿美元存量资金可投

我们算了一下,从2000年到2008年12月31日,创投支持的公司上市总共191家。”倪正东告诉记者,创投支持的中国企业市值以2008年12月31号金融风暴调整后的价格来算,已经超过800亿元。在海外市场,创投支持的企业数量有89家,上市企业市值为523亿美元;在境内市场上,为84家,市值为299

亿美元。以创投占20%股份来算的话,其占有的市值相当于140亿美元。”

值得关注的是,本土创投在投资案例上近几年增长迅猛,至2008年,本土创投以270个投资事件直追外资创投的296个投资事件。综合分析,本土创投在管理资本、募集以及投资金额的快速增长上,为交臂式增长,投资规模的涨幅则更胜一筹。人民币基金募资则正在快步赶超美元基金。

在过去一个月时间,我拜访了60家基金,很多外资基金都说今年基本上是放慢投资节奏,但是人民币基金都要说。”倪正东说。

我们还有250亿美元存量资金在手上,创业者还可以找VC要钱,其中外资创投手上有160多亿元。”倪正东透露。

最新调查显示 中国企业并购态度趋审慎

◎本报记者 应尤佳

香港均富会计师事务所近日公布《国际商业问卷调查报告2009》的最新调查。结果显示,面对目前动荡不安的市场环境,内地民营企业对进行收购及上市活动的态度趋于谨慎。与去年的调查结果相比,今年预计在未来三年将会进行收购活动的内地企业比例下跌了由此前的67%下跌至41%,而计划进行上市集资的企业比例下跌40%。

均富会计师事务所财务专项咨询服务部合伙人黄李凤英认为:对具备财务实力进行收购活动的民营企业来说,未来12个月可算是“买方市场”。希望通过收购合并扩充业务的企业,此时最重要的任务就是进行完善的尽职调查,并做出明智的决定。”

对于国内企业进行并购活动的原因,此项调查结果显示,扩展新地域市场及获得新技术和品牌的因素,而扩大市场规模及获得新技术和品牌也是很多企业进行收购活动的主要原因。

该调查结果还显示,60%的内地私营企业在一年前对上市充满信心,但今年却跌至20%。不过,虽然经济情况恶劣,但期望在未来三年出售业务的内地企业比例在过去两年一直维持在7%的水平。

重庆首创司法拍卖 进入产交所公开竞价

◎本报记者 王屹

日前,记者从重庆市高级人民法院获悉,该院将从今年4月1日起实施《关于司法拍卖工作的规定》。今后重庆法院的司法拍卖,将全部进入重庆联合产权交易所平台,并公开进行电子竞价。

这项措施是全国首创。”重庆市高院院长钱锋表示,在以往的司法拍卖中存在“潜规则”,有些人形成了利益集团,将司法查封的财产以极低的价格拍卖,而且拍卖过程不够公开。这属于采取不正当手段牟利的行为,侵害了债权人和债务人的合法权益。”

据该院副院长唐信福介绍,与传统竞价方式相比,参与电子竞价的各受让方不在同一个竞价区,能有效防范恶意串标囤积行为。另外,各竞买方通过网络发出的即时竞价数据,会在公众大厅的电子屏全程公开显示,竞价过程完全置于阳光之下。此外,新规定还将极大降低拍卖佣金成本,拍卖成交实行单向收费,竞拍只向产权交易所定额支付1000元。通过重庆联交所网络在全国发布拍卖信息,可以广泛征集竞买人,避免暗箱操作、低估贱卖等问题。

重庆联交所有关负责人对此表示,虽然新措施的主要目的是为了防范司法腐败,保障涉诉产权的保值增值,但从实际效果来看,对于该所丰富交易品种、提高交易金额将起到正面的促进作用。

“奥运击”网络竞价 标王1890成交价28.8万元

◎本报记者 卢晓平

来自北京产权交易所的信息显示,90个特殊编号的“奥运击”昨天在北交所“金马甲”网站的网络竞价中,最终以总价1283.65万元成交。其中编号为1890的标的以28.8万元成交,成为最高成交价的标的。

此次网络竞价历时26个小时,经过逾万人/次报价,是产权市场首次启用大规模的网络竞价,参与人数之众,涉及地域之广,竞价时间之长,报价轮次之多,均属国内之最。

本次网络竞价中,除1890标的以28.8万元成交外,共有18个标的的报价超过20万元。90个“奥运击”的成交均价为14.26万元,高出首次“奥运击”拍卖成交均价172%。

据记者了解,为了体现奥运资产处置活动的广泛参与性,北交所特别组织了本次网络竞价活动,吸引了众多意向竞买人。

据悉,3月18日,北交所将举办最后一批410个“奥运击”及1000个“奥运竹筒”的现场拍卖。

股票简称:轻纺城 股票代码:600790 编号:临 2009—005

浙江中国轻纺城集团股份有限公司 2009年第一次临时股东大会决议公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

重要内容提示:

一、会议召开和修改提案的情况。

二、会议召开和出席情况

浙江中国轻纺城集团股份有限公司2009年第一次临时股东大会由公司董事会召集,于2009年03月16日上午9:30分在公司本部二楼会议室召开。出席会议的股东及股东授权代表15人,代表股份总数183,861,063股,占公司股份总数的29.71%,符合《中华人民共和国公司法》及本公司章程之规定。公司董事长沈小军女士主持了本次股东大会,公司部分董事、监事及高管人员出席了会议,国浩律师集团杭州律师事务所律师吴朝列列席了会议。

二、提案审议情况

会议审议提案后并表决通过了如下决议:

1、表决通过了《浙江中国轻纺城集团股份有限公司第五届董事会工作报告》。

表决结果如下:

同意183,861,063股,占出席会议股东所持有效表决权股份总数的100%,反对0股,弃权0股。

2、表决通过了《浙江中国轻纺城集团股份有限公司第五届监事会工作报告》。

表决结果如下:

同意183,861,063股,占出席会议股东所持有效表决权股份总数的100%,反对0股,弃权0股。

3、表决通过了《关于公司董事会换届选举的提案》。

选举沈小军女士、金良顺、苏明波、周俊、潘兴祥、孙卫江为公司第六届董事会董事,顾春友、陈周明、周应苗为公司第六届董事会独立董事。任期至2012年3月16日。

以上董事选举进行了逐人选举,表决结果均相同,结果如下:

同意183,861,063股,占出席会议股东所持有效表决权股份总数的100%,反对0股,弃权0股。

4、逐项表决通过了《关于公司监事会换届选举的提案》。

选举张传伟、虞建妙为公司第六届监事会监事。任期至2012年3月16日。

以上监事选举进行了逐人选举,表决结果均相同,结果如下:

同意183,861,063股,占出席会议股东所持有效表决权股份总数的100%,反对0股,弃权0股。

三、律师出具的法律意见

国浩律师集团杭州律师事务所律师吴朝列现场见证,为本次股东大会出具了法律意见书,认为本次股东大会的召集、召开程序符合有关法律、法规和公司章程的规定,出席股东大会的人员资格合法有效,股东大会的表决程序和本次股东大会通过的决议合法有效。

股票简称:轻纺城 股票代码:600790 编号:临 2009—006

浙江中国轻纺城集团股份有限公司 第六届董事会第一次会议决议公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

浙江中国轻纺城集团股份有限公司第六届董事会第一次会议通知于2009年3月6日以传真、E-MAIL和专人送达等形式送达各董事。于2009年3月16日上午在公司三楼会议室召开,会议应到董事9名,实到董事9名,公司部分监事、高管人员列席了会议,符合《公司法》和《公司章程》的有关规定,决议合法有效。

会议以9票同意,0票弃权,0票反对,表决通过了《关于选举公司董事长、副董事长的议案》。

选举沈小军女士为公司董事长。金良顺先生和苏明波先生为公司副董事长,任期至2012年3月15日。(简历见公司公告临2009-003)

2、会议以9票同意,0票弃权,0票反对,表决通过了《关于确定董事会四个专门委员会的议案》。

董事会四个专门委员会成员组成如下:

1) 公司董事会战略委员会。公司董事会战略委员会由七人组成,其中独立董事一人,公司董事长沈小军为公司董事会战略委员会主任委员,公司董事金良顺先生、周俊先生、独立董事顾春友先生、董事苏明波先生、潘兴祥先生、孙卫江先生为公司董事会战略委员会委员。

2) 公司董事会审计委员会。公司董事会审计委员会由三人组成,其中,独立董事二人,公司独立董事周应苗先生为公司董事会审计委员会主任委员,独立董事陈周明先生为公司董事会审计委员会委员。

3) 公司董事会薪酬与考核委员会。公司董事会薪酬与考核委员会由三人组成,其中,独立董事二人,公司独立董事陈周明先生为公司董事会薪酬与考核委员会主任委员,公司董事沈小军女士、公司独立董事周应苗先生为公司董事会薪酬与考核委员会委员。

4) 公司董事会提名委员会。公司董事会提名委员会由三人组成,其中,独立董事二人,公司独立董事顾春友先生为公司董事会提名委员会主任委员,公司董事沈小军女士、公司独立董事陈周明先生为公司董事会提名委员会委员。

3、会议以9票同意,0票弃权,0票反对,表决通过了《关于聘任公司总经理、董事会秘书的议案》。

经公司董事长提名和董事会提名委员会资格审查后,董事会同意聘任周俊先生为总经理,张伟夫先生为公司董事会秘书,任期至2012年3月15日。(周俊先生简历见公司公告临2009-003;张伟夫先生简历见附件)

4、会议以9票同意,0票弃权,0票反对,表决通过了《关于聘任公司副总经理的议案》。

经公司总经理提名和董事会提名委员会资格审查后,董事会同意聘任张伟夫先生、张少宏先生为公司副总经理,任期至2012年3月15日。(张少宏先生简历见附件)

独立董事就议案3.4发表了独立意见:

1) 经审阅周俊先生、张伟夫先生和张少宏先生的个人简历等相关资料,独立董事认为周俊先生、张伟夫先生和张少宏先生符合《公司法》、《公司章程》有关任职资格的规定。

2) 表决程序符合《公司法》和《公司章程》的有关规定,程序合法、合规。

附:张伟夫、张少宏简历:

张伟夫,男,1962年出生,毕业于江苏大学,本科学历,工程师。1984年参加工作,曾在江苏无锡城孚股份有限公司、浙江金马期货有限公司,历任浙江中国轻纺城集团股份有限公司董事会证券事务代表、总经理助理兼董事会秘书。

张少宏,男,汉族,籍贯浙江绍兴,1961年11月出生,中共党员,大学学历,1983.08-1998.02-2005.12,绍兴县林业局办公室主任;2006.01-2006.04-2006.11,绍兴县中国轻纺城市场管理委员会办公室党工委、综合处处长;2006.04-2006.11,绍兴县中国轻纺城建设管理委员会党工委、综合处处长;2006.12-2008.12,绍兴县中国轻纺城建设管理委员会党工委、计划财务处处长;2008.12-2009.3,浙江中国轻纺城集团股份有限公司总经理助理、财务总监。

特此公告!

浙江中国轻纺城集团股份有限公司 二〇〇九年三月十七日

股票简称:轻纺城 股票代码:600790 编号:临 2009-007

浙江中国轻纺城集团股份有限公司 第六届监事会第一次会议决议公告

本公司监事会及全体监事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

浙江中国轻纺城集团股份有限公司第六届监事会第一次会议通知于2009年3月6日以电子邮件、传真、专人送达等形式通知各监事。于2009年3月16日上午在公司会议室召开,会议应到监事3人,实到监事3人,符合《公司法》及《公司章程》的有关规定,会议由公司监事张传强先生主持,经监事会审议各议案并形成如下决议:

会议以3票同意,0票弃权,0票反对,表决通过了《关于选举公司监事会主席的议案》。

选举张传强先生为公司第六届监事会主席,任期至2012年3月15日。(张传强先生简历见公司公告临2009-004)

特此公告。

浙江中国轻纺城集团股份有限公司监事会 二〇〇九年三月十七日

股票简称:轻纺城 股票代码:600790 编号:临 2009-008

浙江中国轻纺城集团股份有限公司 2008年度业绩快报

本公司及董事长沈小军女士、主管会计工作的负责人张少宏先生、会计机构负责人沈志余先生及全体监事成员保证公告内容的真实、准确和完整,对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。

本公告所载2008年度的财务数据未经会计师事务所审计,与经审计的财务数据可能存在差异,请投资者注意投资风险。

一、主要会计数据和财务指标:

会计数据	2008年	2007年	本年比上年同期增减(%)
营业收入(万元)	57841.22	85376.11	-32.25
营业利润(万元)	12493.71	21839.82	-42.79
利润总额(万元)	13531.79	21745.03	-36.01
净利润(万元)	7217.73	13894.53	-46.06
基本每股收益(元/股)	0.1177	0.225	减少5.81个百分点
净资产收益率(%)	6.38	12.17	减少5.81个百分点
财务指标	2008年末	2007年末	本年比上年末增减(%)
总资产(万元)	409152.30	418406.64	-2.21
股东权益(万元)	115843.54	114137.93	-0.52
每股净资产(元/股)	1.883	1.845	-0.54

注:因公司2008年度实施2007年度公积金转增方案,公司总股本增至618,776,181股,为了保持会计指标的前后期可比性,上年同期的每股收益和每股净资产按股本重新计算。

二、简要说明:

1、营业收入和营业利润减少的主要原因是会稽山绍兴酒股份有限公司于2007年12月不再纳入本公司合并报表范围。

2、利润总额和净利润减少的主要原因是交易性金融资产收益(去年盈利,今年亏损)和可供出售金融资产收益(去年出售浦发银行股份,今年未出售)减少。

三、备查文件:

经公司法定代表人、主管会计工作的负责人、会计机构负责人签字并盖章的业绩快报原件。

特此公告。

浙江中国轻纺城集团股份有限公司董事会 二〇〇九年三月十七日