

集团债务重组突破在即 S三九37亿清欠箭上弦

□本报记者 陈建军

今日,从S三九传来消息,三九集团资产债务重组工作取得了重大进展。按照既定计划,三九集团引进战略投资者和对S三九的清欠工作将随即展开。

S三九今天刊登的公告说,三九集团已收到三九债权人委员会正式通知,其第四次债权人大会已表决通过了三九集团债务重组金融直接债权总体受偿率。下一步,三九债权人委员会将在金融直接债权总体受偿率下,确定重组

资源在各债权人间的分配方案。同时,三九集团已在国务院国资委等有关部门指导下,正式启动引进战略投资者工作。

按照目前制订的计划,预计在12月25日,潜在的战略投资者将提交三九集团重组方案;12月31日前,披露引入战略投资者的候选名单、框架协议的内容以及清欠方案的主要内容;在2007年1月底前,力争与战略投资者签署正式的投资协议。

由于三九集团债务重组工作已取得重大进展,并为明确清欠方案提供了进一步保障,从9月1日停牌至今的S三九今日复牌。

S三九是沪、深两市大股东占款第一大户,未清欠金额高达37.4亿元。在此之前,有关部门对S三九制订了“三合一”的清欠方案。“三合一”清欠方案是S三九在半年报中透露的内容,具体内容

包括:一是由战略投资者用现金归还一部分占款;二是用三九集团的有关资产偿还一部分占款;三是通过债务重组解决一部分占款。

S三九于2000年3月上市,一年后的2001年8月,证监会就指出S三九与大股东在资产、人员、财务未做到彻底分开,被大股东三九集团及其关联方长期大量占用资金达25亿元,这意味着三九集团从S三九上市时就开始了上市公司资金的侵占。虽然此后进行了五年的清欠,但没有实质进展。从2003年末开始,因被银行追讨巨额债务,三九集团陷入不重组不能求生的窘境。

至今,三九集团占用S三九资金总额达到了37.4亿元之巨,大抵相当于S三九资产总额的一半。

一年后的2001年8月,证监会就指出S三九与大股东在资产、人员、财务未做到彻底分开,被大股东三九集团及其关联方长期大量占用资金达25亿元,这意味着三九集团从S三九上市时就开始了上市公司资金的侵占。虽然此后进行了五年的清欠,但没有实质进展。从2003年末开始,因被银行追讨巨额债务,三九集团陷入不重组不能求生的窘境。

至今,三九集团占用S三九资金总额达到了37.4亿元之巨,大抵相当于S三九资产总额的一半。



■ 消息直递

S华源拟以债抵债清欠

□本报记者 袁小可

S华源今日发布公告称,截至目前,公司尚未完成的清欠款项金额为27454.92万元,拟以债抵债进行清欠。

根据清欠方案,其中对于华源(泰国)纺织有限公司占用的15590.12万元资金,公司准备通过回购该企业的全部股权,使该企业恢复成为S华源的子公司,并使该占用资金变成S华源对下属企业的投资性往来款,予以完成该资金的清欠。

此外,对于中国华源集团有限公司未清占用资金8475.14万元,S华源将收购增持安徽华皖碳纤维有限公司46%的股权,使S华源拥

有对该公司的控股权,由此形成对华源投资债务,将与集团作转移,并以债抵债的形式,予以完成该资金的清欠;对于上海华源生命科学研究开发有限公司占用的520.08万元和与华源集团地毯公司占用的94.47万元,S华源将这两笔债权转移到集团名下,一并由集团用以债抵债的形式,完成该笔资金的清欠。

S华源同时表示,对于苏州华源农用生物化学有限公司占用的1975.11万元资金,准备立即启动法律诉讼追偿程序;对于北京博宏房地产开发有限公司占用下属子公司常州华源普迪斯有限公司的800万元资金,将以现金形式在年内完成清欠。

宝硕股份清欠方案雏形初显

□本报记者 袁小可

为保证公司在本月31日大限之前完成清欠,宝硕股份提出现金偿还、以资抵债、债务抵销三项并举的解决预案。

针对宝硕集团占用公司资金5.35亿元的初步自查结果,宝硕股份今日发布公告称,经过进一步核实,其中的4.35亿元为宝硕集团占用公司的非经营性资金。

清欠预案显示,宝硕集团用于偿债的现金,将来自其拥有的分别由化二分公司、保定中产新型塑料包装材料有限公司、保定铁思达塑料包装材料有限公司所占用的土地使用权及位于保定市向阳南路117号的土地使用权、位于保定市乐凯大街16.83亩的土地使用权进行转让所得资金。

宝硕集团抵债资产,是将其所拥有的部分土地使用权及地上附着物转让给宝硕股份,以抵偿对宝硕股份相应数额的占用资金,但该部分土地及相关资产有相当部分已涉案被法院查封。

在债务抵销方面,宝硕股份表示,以宝硕集团所属全资子公司天津华通润商贸有限公司对宝硕股份的债权,抵销宝硕集团占用宝硕股份的相应数额的资金。

宝硕股份表示,这套方案已获保定市人民政府国有资产监督管理委员会批准。目前,在保定市人民政府的协助下,已就有关抵押、查封问题与相关债权人进行协调。宝硕股份表示,待有关障碍解除后将签署相关协议。

金晶科技拟受让海天生化股权

□本报记者 袁小可

金晶科技拟受让海天生化51%股权,以此向上游行业延伸、完善产业链。

金晶科技在公告中称,这是由于公司生产规模不断扩大以及公司产品差异化战略的实施,使公司对生产原料——纯碱特别是重质纯碱的需求将不断扩大,纯碱的价格波动将对产品毛利率乃至公司的盈利水平有较大的影响。通过此次股权转让行为,海天生化将成为金晶科技的控股子公司。

金晶科技表示,通过受让海天生化股权,公司获得了主营业务浮法玻璃发展需要的重

要原材料资源的控制权。同时,海天生化100万吨/年纯碱项目投产后将也将成为公司今后重大的利润增长点,公司将成为纯碱产业、高档玻璃上下游一体化运营的公司。截至2006年11月30日,海天生化经审计资产总额为4.05亿元,负债3.44亿元,净资产6175.08万元,金晶科技以自有资金3149.29万元受让金晶(集团)有限公司持有的海天生化51%的股权。

据了解,海天生化目前在建100万吨/年纯碱项目。该公司项目产品方案为优质低盐重质纯碱40万吨/年,普通重质纯碱40万吨/年,普通轻质纯碱20万吨/年。

深深宝减持深圳百事10%股权

□本报记者 陈建军

12月11日,深深宝董事会审议通过了《关于转让深圳百事10%股权的议案》。这次转让,将为深深宝带来近7000万元的收益。

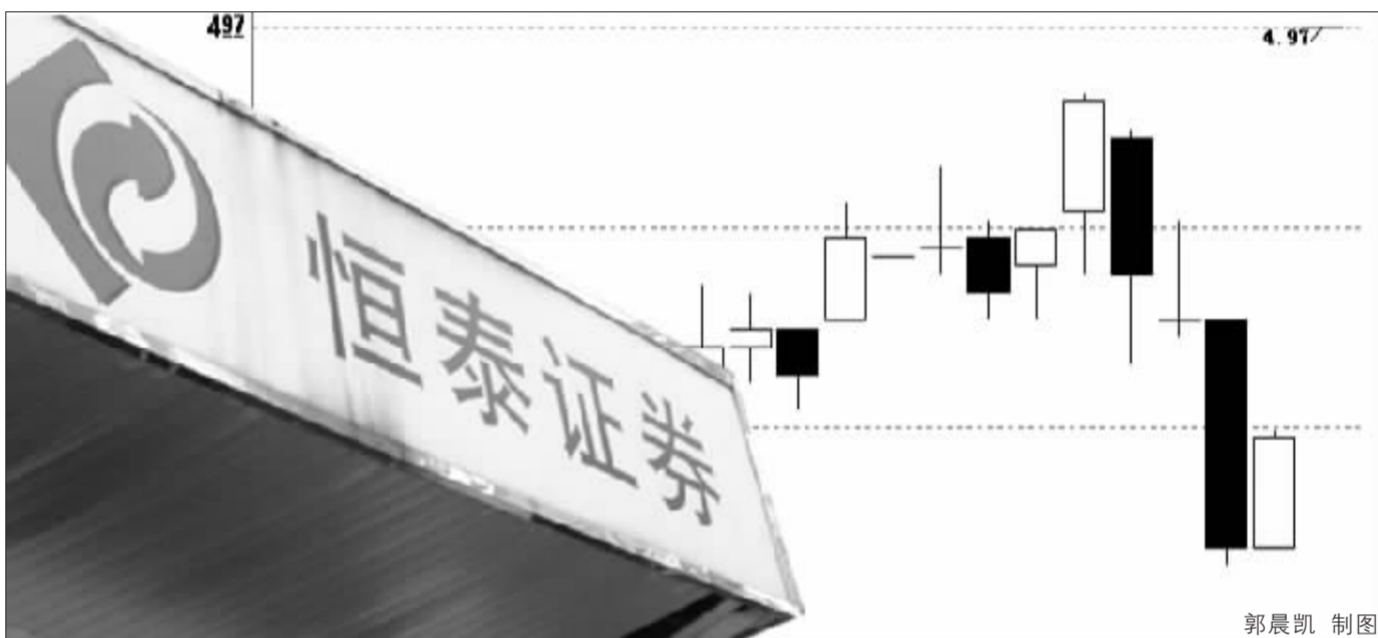
从深深宝那里受让深圳

百事10%股权的百事(中国)投资有限公司,交易价格在1亿元至1.1亿元之间。

经评估,深深宝所拥有的深圳百事40%股权截至2005年12月31日的市场价值为3.98亿元,则10%股权的市场价值为0.995亿元。

■ 公告追踪

投资金融 华资实业又一“甜蜜的事业”



□本报记者 陈建军

我国最大的甜菜制糖企业——华资实业,尝到了投资金融的甜头。

昨天宣布溢价78.57%收购恒泰证券股权,成为华资实业高价入主金融企业的又一例证。2000年底高价入主华夏银行获得巨大收益的模式,显然,华资实业希望能够一直复制下去。

在此次收购恒泰证券13.45%股权之前,华资实业已经持有其13.42%的股权。华资实业证券事务代表张久利说,与当年应地方政府要求而参股不同,这次增持完全是公司的企业行为,主要是看中证券市场的巨大发展潜力。

华资实业增持恒泰证券13.45%股权的出价为每股2元,相比恒泰证券当前每股1.12元的净资产溢价78.57%。资料显示,恒泰证券是华资实业前后染指过的第4家金融企业,另外3家分别是华夏银行、浙江金融租赁公司和天津商业银行。与入主恒泰证券类似,华资实业收购华夏银行、天津商业银行都是以溢价方式进行的。

华资实业2000年10月收购1亿股华夏银行股份的出价为2亿元,这比华夏银行当时

每股0.66元左右的净资产溢价了约203%;今年1月,华资实业决定以2.4亿元从中国外经贸信托投资公司手中受让天津市商业银行8000万股股份。与华资实业每股3元的收购价格相比,澳大利亚和新西兰银行集团有限公司同期参股天津市商业银行的价格仅约每股1.8元。此外,津劝业套现1000万股天津市商业银行的价格为每股1.45元。但据介绍,华资实业参股天津市商业银行股权事宜尚未获得中国银监会批准。

虽然这是溢价入主,但华资实业还是从华夏银行那里获得了丰厚回报。在送配和股权分置改革之后,华资实业持有华夏银行最新的股份数量为1.056亿股,每股的成本在股改前降低到了1.67元。华资实业目前的持股成本与华夏银行昨天6.82元收盘价比起来,显然赚头不小。张久利乐观地说,公司今年的投资收益将主要来自华夏银行。

不过,参股华夏银行的成功,似乎并不能表示华资实业每一次都可以将这种成功复制到对其他金融企业的投资中。今年8月,华资实业将浙江金融租赁公司1.16%股权以690万元转让给了中国华融资产管理公司。虽然不知道华资实业当初

取得浙江金融租赁公司这些股权的具体情况,但690万元的出让价显然低于其在年报中曾披露过的840万元投资额。

大量参股金融企业,华资实业将如何处理其与制糖主业的关系呢?虽经多次询问,但记者没有得到华资实业关于这方面规划的解释。截至今年9月

30日,华资实业制糖业务占主营业务收入的比重为89.93%,表明制糖才是它应该着力发展的业务。与制糖行业龙头企业南宁糖业相比,华资实业3.696亿元的制糖业务收入只有南宁糖业的36%。但张久利表示,参股金融企业意在多元化经营,分散主业过度集中的风险。

■ 研究员评价

国泰君安分析师许斌认为,天津市商业银行是天津市唯一一家地方性股份制商业银行,在滨海新区开发的历史任务中扮演相当重要的角色。澳大利亚和新西兰银行集团有限公司参股天津市商业银行,看中的就是它独特的地位。华资实业巨资投向天津市商业银行,使其具有了天津金融概念。

海通证券分析师罗小云认为,尽管华资实业目前的第一大股东是包头草原糖业集团,但因其第二、第三大股东包头创业、包头北普和肖建华创建的“明天系”有千丝万缕的关联关系,业界一直将其归为“明天系”旗下。从2000年以来,“明天系”频频在金融行业进行资本运作。“明天系”投资金融行业,从中获利尚在其

次,更主要的目的可能还在于通过搭建金融链条以配合其他资本运作。

上海证券王芬认为,从公司“小环境”来说,华资实业是农业产业化国家重点龙头企业,也是我国最大的甜菜制糖企业。从公司已经公布的三季报看,主营业务收入和利润较去年都有不同程度的下降。但是公司在股权投资方面有一些动作:公司目前持有华夏银行1.06亿股国有法人股,占比2.51%,为第九大股东,该股权投资金额1.76亿元;公司还以2.4亿元收购天津市商业银行8000万股,占其总股本的5.17%。此次公司如果能够成为恒泰证券第一大股东,也将有可能为公司带来较大的投资收益。

宏图高科增资宏图三胞做大连锁卖场

□本报记者 袁小可

作为全国领先的IT连锁销售商,控股子公司宏图三胞的连锁卖场业务成为宏图高科最新投资项目。宏图高科不仅一举收购宏图三胞31.75%股份,而且,与宏图三胞的其余股东共同对宏图三胞实施增资扩股,支持其进一步开设连锁卖场,拓展业务。

宏图高科今日发布公告称,公司将收购子公司江苏宏图高科技术开发有限公司持有的宏图三胞24.57%股份,收购子公司江苏宏图高科房地产开发有限公司持有的宏图三胞5.616%股份,收购南京翰泰投资管理咨询有限公司持有的宏图三胞1.56%

股份。宏图高科表示,此次股份转让均按照股份面值每股1元作价,总金额为3174.6万元,使用现金支付,所需资金全部为自有资金。通过此次股权收购,公司将直接持有宏图三胞53.746%股份,将进一步理顺对宏图三胞的股权关系。

与此同时,宏图高科与宏图三胞的其余股东按同比例共同增资,用于2007年宏图三胞高科技术股份有限公司连锁卖场发展项目。

宏图高科表示,公司将以现金出资9674.28万元,控股股东三胞集团将以其拥有的位于南京市玄武区太平北路106号的房屋房产所有权作价7722万元出

资。据了解,该房产现为宏图三胞连锁卖场南京旗舰店所在地,评估价值为8707.01万元,宏图三胞其余股东均现金出资。增资完成后,宏图三胞注册资本由1亿元增至2.8亿元。

对于此次收购及增资扩股计划,宏图高科表示,宏图三胞已经成为全国领先的IT连锁销售商,业务处于高速发展期,支持其进一步开设连锁卖场,拓展业务,将对宏图高科做大做强主业起到积极作用。公司同时强调,三胞集团拟作为出资的房产,位于南京市珠江路与太平北路交界处,为IT类销售的黄金地段,现为宏图三胞南京旗舰店所在地,房产注入

宏图三胞后,985万元进入资本公积,宏图三胞每年至少可降低经营成本160万元,该处房产将有望升值空间。

宏图三胞成立于2000年10月,注册资本1亿元,主要以自营专业连锁卖场形式经销台式电脑、笔记本电脑、DIY电脑、电脑配件等消费类电子产品。宏图高科表示,宏图三胞股东按比例增资用于连锁卖场发展项目,2007年实施完成后宏图三胞可新增25家连锁卖场,2007年至2011年预计新增销售收入22.92亿元(平均),利润总额2995.2万元(平均),全部投资的财务内部收益率13.4%(税后),投资回收期为4.96年。

S*ST东泰子公司 机器设备被拍卖

□本报记者 陈建军

S*ST东泰12月12日从芜湖市中级人民法院了解到,该院已委托安徽华鑫拍卖有限公司于12月15日在芜湖市对控股子公司浙江瑞森纸业设备有限公司拥有的箱板纸生产线机器设备(账面价值为1.6亿元)进行公开拍卖。

欧亚集团竞得 沈阳联营产权

□本报记者 袁小可

欧亚集团昨日收到沈阳联合产权交易所通知书,称欧亚集团以最高分成为沈阳市联营公司60%国有产权转让的买受人。

公司表示,《产权交易合同书》将于近日签署。

■ 公告点评

华能国际 权益装机容量增

华能国际电力股份有限公司控股60%的华能重庆珞璜发电有限责任公司一台容量为600兆瓦的燃煤机组(华能珞璜电厂三期工程5号机组)于2006年12月8日通过168小时试运行。至此,公司权益发电装机容量由26552兆瓦增加到26912兆瓦。

点评:华能国际电力股份有限公司主营业务是利用现代化的技术和设备,利用国内外资金,在全国范围内开发、建设和运营大型发电厂。公司2005年每股收益为0.40元,今年前三季度为0.29元,公司是国内第一个在纽约、香港、上海三地上市的发电公司,此次公司控股60%的华能重庆珞璜电厂三期工程5号机组通过试运行后,将使公司的权益发电装机容量进一步增加,并使公司的竞争力得到增强。

葛洲坝 要发短期融资券

葛洲坝股份有限公司日前通过了发行2006年第一期5亿元人民币短期融资券的事项,本次发行由中国农业银行、中国光大银行联合作为主承销商,通过簿记建档集中配售的方式进行在全国银行间债券市场公开发行,总额为5亿元人民币,期限为365天,单位面值为100元人民币,发行价格为100元/百元。

点评:葛洲坝股份有限公司目前主营是水泥生产销售、建筑工程承包施工、民用爆破、水力发电、高速公路运营等,公司2005年每股收益是0.089元,今年前三季度为0.04元。此次葛洲坝公司在通过了发行2006年第一期的人民币短期融资券以后,将会进一步改善公司的现金流状况,并使公司的流动资金更为充裕。

黔源电力获准开发 光照水电站项目

黔源电力控股的子公司贵州北盘江电力股份有限公司负责开发的光照水电站项目于近日经国家发展和改革委员会予以核准,同意该电站安装4台26万千瓦水轮发电机组,总装机容量为104万千瓦。

点评:贵州黔源电力股份有限公司目前主营业务范围为水力、火力发电站的建设开发与经营管理,公司2005年每股收益为0.34元。不过今年以来由于水量比去年同期减少,加之煤价上涨增支等因素,从而影响企业上半年经营业绩,但进入三季度后,随着降雨量逐步增多,公司水电发电量也逐步增加。此次公司控股的子公司贵州北盘江电力负责开发的光照水电站项目得到批准后,将使公司未来增加了一个新的利润增长点。

(上海证券研发中心 张军)