

# 清欠难产 S 沪科技股改落不了地

## 公司同时预计 2006 年度将大幅亏损

□本报记者 张喜玉

大股东南京斯威特及其关联企业清欠迟迟不动真格,令 S 沪科技的股改及公司业绩全面陷入困境。已于 1 月 4 日停牌的 S 沪科技今日称,将延迟公布股改方案,公司公布股改方案的最迟时间由 2007 年 1 月 17 日推迟至 2 月 8 日。

与此同时,公司预计 2006 年度业绩将出现大幅亏损,致亏的“罪魁祸首”,直指大股东南京

斯威特集团有限公司的关联企业。对上市公司及下属公司高达 6.02 亿元的资金占用。因为根据会计准则及其他有关规定,2006 年度 S 沪科技将对上述占用继续提取坏账准备。

无奈之下,S 沪科技今日还公告称,已就关联方借款合同事项向法院提起诉讼,以寻求司法清欠。

S 沪科技的股改方案一波三折,一拖再拖。公司今日发布的延迟公布股改方案公告显示,

由于股改及清欠方案中有相关资料尚未准备齐全,公司经与上海证券交易所协商,决定此次股权分置改革方案及清欠方案最迟不迟于 2007 年 2 月 8 日公布,公司股票将继续停牌

至 2007 年 2 月 8 日。如公司届时不能公布方案,公司股票将予以下一交易日复牌。S 沪科技此次股改动议由非流通股股东南京斯威特集团有限公司与南京泽天能源技术发展有限公司于 2006 年 12 月 30 日提出,公司

股票从 2007 年 1 月 4 日起停牌,原定最迟于 2007 年 1 月 17 日公布股改方案。

S 沪科技此前已经提出过一次股改动议,但因股改清欠方案中抵债铁矿的探评估价,价值受质疑而被迫取消了股改动议。在 S 沪科技 2006 年 10 月底提出的“股改+清欠”方案中,大股东斯威特集团的控股股东西安通邮拟将持有的杨庄矿区铁矿探矿权中价值 6 亿元的部分权益让渡于 S

沪科技,以抵偿斯威特及其关联企业对于上市公司的占款。同时,西安通邮向 S 沪科技注入银洞山铁矿经评估价值 1.68 亿元的探矿权,以代替第一、二大非流通股股东支付对价,启动股改。但随后市场对这两处矿产高达数亿元的探矿权评估价值提出广泛质疑,S 沪科技决定委托中介机构对两铁矿的探矿权价值进行重新评估,并取消了该次股改动议,公司股票于 2006 年 11 月 17

日复牌。

面对此种困境,S 沪科技此前已谋求司法清欠。S 沪科技今日发布的公告显示,虽经公司董事会和高管人员的多次努力,截至国务院要求完成清欠的 2006 年年底,公司大股东及其关联企业仍未有清欠的实际进展。公司于 2006 年 12 月 30 日已就关联企业南京口岸进出口有限公司其他借款合同一事,向南京市中级人民法院提起诉讼。

## 南纺股份否认南京证券借壳

□本报记者 胡义伟

南纺股份今日发布公告,否认了市场盛传的南京证券借壳传闻。

南纺股份公告称,公司没有收到各级主管部门的有关南京证券借壳一事的任何资料和信息,公司及控股股东也没有与南京证券就被“借壳”事宜进行过任何形式的接触、磋商或达成任何协议。记者专门就此事连线了南京证券,该公司一位负责人也表示,借壳南纺股份的说法毫无事实根据,纯属谣传。

据一位知情人士透露,由于纺织业的普遍不景气,与去年同期相比,南纺股份 2006 年的主营及毛利率都可能下降,此次公司股价的大幅上升并非业绩支持。但也有研究员

表示了对南纺股份地产投资的关注。

南纺股份在南京市拥有很多厂房地皮,近年又通过兼并市区内的纺织企业,大力发展房地产,并以 2.04 亿元的价格收购了南京会展 51% 股权。据称,此大型会展物业堪称南京“地王”,一旦重估将会产生很大的增值空间。公司有意分拆赴香港上市的旗下子公司——朗诗置业开发的首个高端物业“朗诗·熙园”,获得了 2004 年度中国最具投资价值楼盘殊荣,在南京销售火爆。朗诗置业的另一项目“朗诗城市广场”项目也正在建设中,总建筑面积 23 万平方米,该项目是集甲级写字楼、四星级酒店、精品商业为一体的大型建筑群,是南京新城的标志性建筑,收益空间巨大。

## 中国嘉陵说明整体搬迁事宜 拟用 1 亿购置新厂区土地及改造

□本报记者 张喜玉

中国嘉陵就有关媒体对公司整体搬迁事宜的报道进行说明。中国嘉陵称,公司于 2006 年 12 月 15 日召开的董事会会议审议通过了《关于购置土地的议案》:公司拟购置重庆市沙坪坝区井口工业园区约 854 亩土地,预计人民币 1 亿元左右,所购置的土地将用于公司新厂区建设及整体搬迁技术改造。

媒体报道称公司整体搬迁项目规划约 26 亿元,该投资总额仅为初步估算数额,未经公司董事会、股东大会及有关部门的批准。中国嘉陵表示,整体搬迁项目是一个复杂的系统工程,需要经过规划方案设计、可研分析、初步设计、施工图设计等诸多过程,因此实际投资额需经过上

述事项后方可确定。待实际投资额确定后,公司将按照法定程序提交董事会、股东大会及有关部门批准、公告、实施。

关于报道中提到的公司将新建 5 条摩托车成车生产线和 5 条发动机生产线,预计摩托车年产量 150 万辆,发动机 200 万台。中国嘉陵称,该产能只是公司的建设规划纲领,实际产量将根据公司的发展及市场情况确定。

报道还称,重庆国投与重庆市沙坪坝区政府签署了合作协议,将为井口工业园的建设筹集资金。据中国嘉陵了解,该资金将用于井口工业园的园区基础设施配套设施建设,与公司整体搬迁项目投资并无直接关系。目前,中国嘉陵的土地购置工作进展顺利。

## S\*ST 铜城参股公司 不服停业整顿令提起诉讼

□本报记者 田露

S\*ST 铜城今日披露,其参股子公司西部金融租赁有限公司因不服甘肃银监局对其作出的责令停业整顿的行政处罚决定,于 2006 年 11 月 20 日向兰州市中级人民法院提起行政诉讼,日前,经甘肃省高院裁定,该案被移交兰州中院审理。

西部金融租赁有限公司于 2006 年 10 月 23 日收到中国银监会甘肃银监局行政处罚决

定书,被甘肃银监局作出了责令其停业整顿一年的处罚决定。而西部公司不服该决定,由此提起行政诉讼,要求撤销有关行政处罚决定。

对上述事项,S\*ST 铜城今日表示,公司虽然对参股子公司的投资计提了 2500 万元的减值准备,但因该行政诉讼事项并非为减值准备冲回的决定性因素;同时根据《新会计准则》的规定,该行政诉讼事项不会对公司的利润产生较大影响。

## 皇台酒业第一大股东或变更

□本报记者 田露

皇台酒业今日发布提示性公告披露,公司股东——北京皇台商贸有限公司被司法冻结的公司 940 万股流通股于 2006 年 12 月 13 日被依法拍卖,股份过户手续正在登记结算公司办理。值得注意的是,该事项或许会导致皇台酒业第一大股东的变更。

皇台酒业今日表示,上述股份过户之后,皇台商贸持有

的公司股份将减至 23.34%;深圳市乔丹兴科技将持有公司 5.29%。

而据皇台酒业此前的信息披露,在 2006 年 7 月 19 日公司实施股权分置改革之后,北京皇台商贸作为公司第一大股东,持有公司总股本的 28.64%,第二大股东北京鼎泰亨通则持股 25.17%。由此来看,在所拍卖股权过户之后,皇台商贸的持股比例将落后于皇台酒业的第二大股东。

## 古井集团改制会结什么果



□本报记者 王璐

在酒类股票一路狂飙的当儿,停滞已久的 ST 古井控股股东安徽古井集团有限责任公司改制重组工作重新迈开步伐——古井集团国有产权再次在产权交易中心挂牌。尽管股权最终“花落谁家”目前还是个未知数,但分析人士普遍认为,此番交易的成功概率相对较高,ST 古井的命运有望随着“新东家”的出现而发生转折性变化。因此,这个未知数将给市场带来无限的想象空间。

ST 古井昨日发布公告称,根据亳州市国有资产监督管理委员会与合肥市产权交易中心签署的《产权转让委托协议书》,古井集团国有产权于 1 月 16 日在合肥市产权交易中心挂牌,挂牌标的为该集团的 100% 股权,挂牌期限为 1 月 16 日至 2 月 13 日。至于目前是否已有潜在的意向买家,记者昨天致电了公司方面,公司表示并不知情。

作为中国第一家白酒上市企业,ST 古井近年来的业绩不尽如人意。正因如此,其控股股东古井集团的改制受到了诸多方面的关注。资料显示,此次挂牌已是古井集团股权近年来的第二次正式挂牌出售。2005 年 11 月 7 日,古井集团国有股权在合肥市产权交易所首次挂牌出让(挂牌底价 10.8 亿元)。该次转让公告发布后,虽然有多家国内和国外的意向受让方与亳州市国资委联系和接触,但亳州市国资委最终未能与有关意向受让方达成共识,该次挂牌转让以失败收场。

2006 年 3 月,亳州市国资委又在合肥市产权交易所发布招商公告,招商事宜即为古井集团国有股权转让。信息发布后,陆续有战略投资者远赴亳州进行考察。但结果同样是“只开花不结果”。分析人士据此认为,主要问题可能出在受让方接手古井集团所花的代价上。因为受让方要全盘接手古井集团所持股权,这是一笔不小的投资。

此番,在酒业股一片涨势中,尤其是在贵州茅台股价已经破百元的形势下,古井集团趋势再度挂牌寻找战略投资者,这是否出于“天时”考虑而作出的刻意安排呢?又或者,此次交易已经有了潜在的意向买家?

有关研究员分析认为,刻意安排的可能性不大。不可否认,由于酒业在资本市场的卓越表现,正悄然改变着古井集团改制的外部环境,但古井集团的改制重组过程艰难复杂,不是说行业景气度提升就可以随意进行的。此次,古井集团再度启动改制,事实上从侧面显示出白酒行业的整合力度。目前,酒业的并购重组正步入一个活跃期,整个白酒行业的整合重点渐渐向品牌转移。从 ST 古井的具体情况来看,公司的拳头产品古井贡酒虽然为中国老八大名酒之一,但在整个市场上仍然不属于高档产品,且销售情况一般。

另外,公司产品的包装也比较朴实,提价力度有限。在此情况下,控股股东如果不能加大对上市公司的整合力度,ST 古井的竞争力将越来越不敌行业内的龙头企业,如茅台、五粮液等。所以,此次股权挂牌更多地表现为企业自身做大做强需要。

市场人士表示,虽然目前 ST 古井“新东家”是谁仍是个谜,但一旦有新东家出现,必将产生一次经营理念的转变,这种转变有望给公司带来一些新气象。

### ■研究员评价

在酒类竞争日益激烈的今天,高档酒对酒类公司整体收入的影响至关重要。中投证券行业研究员黄巍认为,2007 年,白酒行业的市场份额将继续向高端产品集中,预计高档白酒的销售将继续保持 30% 的增幅;而低档白酒虽然可享受整个行业增长带来的收益,但增幅毕竟有限。

目前,贵州茅台、五粮液、山西汾酒的青花瓷、泸州老窖的“国窖 1573”、水井坊这些国内耳熟能详的高档白酒品牌,正是各家白酒上市公司的

镇山之宝,而随着国内大众消费的升级,各家公司都希望在 2007 年能够占据更大的市场份额。在此情况下,高档酒、尤其是品牌类的高档酒地位举足轻重,市场将进一步向这些龙头企业的龙头产品靠拢。

从 ST 古井现状来看,现有产品属于中档酒或低档酒,提价力度弱。在地方上竞争力尚可,在全国市场上不具竞争优势。公司可以借鉴泸州老窖的经验,推出自己的高端产品,凭借高价位酒收入增长较快的优势实现利润的增长。

### ■事件即时追

## S\*ST 春花实际控制人面临变更

### 第一大股东所持 6819.44 万股境内法人股将于 1 月 26 日公开拍卖

□本报记者 何军

股改复牌在即,子公司被有效控制,但 S\*ST 春花依然没能走出阴影。记者昨日从天津产权拍卖有限公司获悉,受法院委托,S\*ST 春花第一大股东协和健康医药产业发展有限公司所持 6819.44 万股境内法人股将于 1 月 26 日上午 10 时被公开拍卖。

据了解,此次拍卖是天津市第二中级人民法院委托天津产权拍卖有限公司进行的,将在天

津市河西区友谊路 25 号的天津科技大厦内举行。根据拍卖公告,竞买人需要具有法律、法规规定的受让上市公司股权的条件,办理登记手续时应提交有关文件并交纳 500 万元的竞买保证金,并在 1 月 25 日 16 时之前汇到指定账户。

拍卖行的孟经理告诉记者,此次拍卖将采用公开竞价方式,目前设定的底价为每股 1.27 元。而 S\*ST 春花 2006 年三季度报显示,公司每股净资产仅为 0.4 元,

拍底价较净资产溢价为 217%。但与 S\*ST 春花二级市场价格相比,还是有相当大的折扣,仅为 S\*ST 春花 2006 年 12 月 22 日停牌时市价的 29%。

由于 S\*ST 春花定向转增股本的股改方案已经获得相关股东会议通过,公司股票复牌在即,因此竞买方无需再支付股改对价和操作繁杂的股改事宜,这一点对竞买人有很强的吸引力。

此前,S\*ST 春花的核心资产——协和干细胞基因工程有限

公司曾脱离公司控制,后经强势接管纳入公司管理范畴,同时股改方案又顺利通过,市场原以为 S\*ST 春花从此可以走上正轨,但突然而至的股权拍卖又使 S\*ST 春花前景扑朔迷离。

公开资料显示,协和健康医药产业发展有限公司所持 S\*ST 春花 6819.44 万股境内法人股,早在 2005 年 11 月就质押给了福州保税区奇圣工贸有限公司;2006 年 4 月 13 日,因诉讼被天津市第一中级人民法院司法冻结;4 月

### ■连线

## 福田汽车联姻戴克仍在程序中

□本报记者 金欣

日前,中国轻卡市场占有率第一、重卡市场占有率第五的福田汽车发布公告,将以每股 2.75 元的价格,向戴克定向增发 2.97 亿股普通股新股,占定向发行完成后福田汽车总股本的 24%。如果该协议获得国家相关部门的正式批准后,福田汽车将实现与戴克的联姻。此次联姻,将对福田汽车产生怎样的影响呢?为此,记者采访了国泰君安著名汽车金融行业分析师张欣。

记者:我们注意到,戴克以每股 2.75 元的价格,获得福田汽车 2.97 亿股普通股,这项交易总金额为 8.18 亿元。但目前福田汽车的股价 4.46 元。你认为,这笔交易对戴克和福田汽车而言,谁更划算?

张欣:这应该是双方都能接受的价格。双方应该都觉得比较理想。首先,按照惯例,合资时会较净资产溢价 30% 以上;其次,福田汽车获得超过 70% 的溢价。据福田汽车第三季度报表显示,其调整后的每股净资产为 1.56 元。另外,对于戴克来说,中国市场对其至关重要,在资本和实业上与福田汽车建立纽带关系,将有利于其开拓中国市场。

记者:福田汽车的公告显示,双方将有四个联盟项目:中卡/重卡联盟、奔驰卡车批发联盟、轻卡产能联盟、中卡/重卡联盟,你认为这些项目能否实现?

张欣:这 4 个项目有些是远景,有些可能成为现实。比如中卡/重卡联盟、奔驰卡车批发联盟中的多数内容。如借戴克的技术提升福田汽车品质的部分,并在中国销售卡车;或者戴克借福田汽车的销售渠道,在中国销售其卡车。在这些方面,戴克和福田的利益冲突不大。

但轻卡产能联盟项目中的部分内容还是远景。比方说,公告中提到:双方同意探讨利用戴克销售网络资源出口的合作方面。我认为,这要看双方最后谈判的结果。其一,福田汽车出口是不是用戴克的销售渠道?其二,福田汽车借用戴克的销售渠道出口,是贴福田的牌,还是贴戴克的牌?双方如何结算?如果贴戴克的牌,代工费是多少?

但无论如何,戴克和福田汽车联姻后,代工贴牌的可能性要较其他合作伙伴要大。毕竟,他们已经建立了资本上的紧密联系。

记者:一旦福田汽车和戴克汽车的联姻获批,将对福田汽车产生什么影响?

张欣:我认为,双方合作的第一步,还是致力于中国市场。以商用车起家的福田汽车原来走的是低端路线,虽然有制造能力,但依靠自己往高端走,市场上未见得认可。而戴克是国际知名的高端品牌,双方合作后,在不增加品牌成本的情况下,福田汽车就可以生产高端的卡车,可以迅速提升业绩。

18 日又因借款纠纷,被天津市第二中级人民法院司法再冻结;2006 年 11 月 15 日,因与天津海泰投资控股有限公司发生买卖合同纠纷,被天津市高级人民法院司法冻结。

天津产权拍卖有限公司孟经理告诉记者,虽然多家法院对协和健康医药产业发展有限公司所持 S\*ST 春花予以了冻结,但相关法院已经进行过沟通,由天津市第二中级人民法院具体操作委托拍卖的事,不会对竞买人造成影响。