

# Companies

## \*ST 嘉瑞恢复上市愿望或将落空

□本报记者 赵碧君

截止到昨日记者发稿,\*ST 嘉瑞的核心高管均向本

### 债务欲了难了

包袱太重了,重到了几乎令公司“窒息”的地步;债务太多了,多到了让公司无法正常生产的地步。这是一种感叹,更是一种现状。

本来,通过 2006 年度末史无前例的“清欠”,多少给 \*ST 嘉瑞带来了一线生机。

据嘉瑞新材 2006 年年报称,为扭转亏损,避免退市,公司通过拓展经营业务、大力“清欠”等措施,使企业财务状况、经营业绩、盈利水平和持续经营能力等方面得到了极大改善,并在 2006 年度实现盈利。2006 年度扭亏为盈的主要原因系由于实际控制人湖南鸿仪投资发展有限公司于 2006 年向公司偿还了全部资金占用共计 52619.99 万元,冲回计提的坏账准备。

可惜,债务的链条仅仅只是解开了一个“结”,便被重新打上了新“结”。

\*ST 嘉瑞的大股东湖南鸿

仪“清欠”,是将其持有的深圳舟仁创业投资有限公司 100% 股权及张家界旅游经济开发有限公司 99% 股权作为归还资金占用,而用于偿债的资产,又均涉及到了巨额银行债务。其中,张家界旅游经济开发有限公司拥有的 5661 万股张家界旅游开发股份有限公司(S\*ST 张股)股权,已被大通商贸公司在中国银行松桂园支行的 4100 万元贷款质押(本息合计约 7100 万元);深圳舟仁公司拥有的 5600 万股湖南亚华控股集团股份有限公司(S\*ST 亚华)股权,已被深圳舟仁公司在广东发展银行深圳中心支行用于 7000 万元贷款质押;另外,上述 S\*ST 亚华股权因深圳舟仁在浦东发展银行深圳中心支行的 1200 万元贷款而被轮侯冻结(本息合计 1.2 亿元)。因此,上述两项股权对应的银行债务高达 1.91 亿元,而正是这其中的连带关系,使得 \*ST 嘉

### 申请复牌受挫

2006 年度末的强力“清欠”,使得连续三年亏损的 \*ST 嘉瑞在 2006 年历史性地实现了净利润 1405.84 万元,也让久居困境中的 \*ST 嘉瑞有了恢复上市的神动。2007 年 2 月 27 日,\*ST 嘉瑞发布公告称,公司已经向深圳证券交易所提交了恢复上市申请,其财务状况的改善和利润要求均符合深圳证券交易所关于申请恢复上市的条件。

据 \*ST 嘉瑞 2007 年 4 月

12 日公告,深圳证券交易所已于 2007 年 3 月 5 日正式受理 \*ST 嘉瑞关于恢复股票上市

的申请。根据有关规定,深圳证券交易所将在同意受理公司恢复上市申请后的三十个交易日内作出是否核准公司恢复上市申请的决定。若在规定期限内公司恢复上市申请未能获得深交所核准,公司的股票将被终止上市。

然而,充满希望的三十个交易

日已经过去, \*ST 嘉瑞

身的沉痾。公司会不会重新陷入经营困境,并步同盟兄弟 \*ST 国瓷退市的后尘,连公司方面自己都忧心忡忡。

### 期待重组奇迹

那么,阻碍 \*ST 嘉瑞恢复上市的内因到底是什么呢?本报记者通过了解发现,湖南鸿仪“清欠”所进入 \*ST 嘉瑞的资产——S\*ST 亚华 5600 万股 S\*ST 张股 5661 万股股

权上对应 1.91 亿元银行债务,且该部分债务目前均已进入司法程序。按照 \*ST 嘉瑞的设想,待 S\*ST 亚华和 S\*ST 张股的重组完成后,\*ST 嘉瑞可通过处置上述股权清偿股权上对应的银行债务,将处置股权所获得的余额用于解决 \*ST 嘉瑞自身的其他负债。

但是,始料不及的是,S\*ST 亚华方面的重组一波三折,S\*ST 张股的重组虽然已签订相关协议,但进展十分缓慢,而目前,股权质押对应的银行债权人急于收回贷款,等待 S\*ST 亚华及 S\*ST 张股重组的耐心已接近极限。因此,\*ST 嘉瑞所持有的 S\*ST 亚华股权和 S\*ST 张股股权面临随时被拍卖的风险。而 \*ST 嘉瑞所持 S\*ST 亚华和 S\*ST 张股股权一旦此时被低价拍卖,拍卖所得仅能抵偿股权上对应的债务,用于解决 \*ST 嘉瑞自身负债的余额必然无法保障,\*ST 嘉瑞将失去

重组和恢复上市变得复杂和微妙起来。记者通过了解和查阅资料发现,2006 年末,\*ST 嘉瑞逾期贷款达到 57648.94 万元,对外担保总额达 81740.07 万元(其中母子互保 11201.07 万元,为关联方担保 64692 万元),为其其他公司担保 5847 万元,偿债压力非常高。同时,根据公司 2005 年年报披露,公司相关诉讼高达 31 起,公司 2006 年年报显示,公司相关诉讼也达十几起,有被执行连带担保责任的高风险。除以上直接、间接负债两项合计达到 10 亿元以上的债务外,鸿仪用于清偿占用的资产所涉及的债务并未计入年报统计中。

由此看来,\*ST 嘉瑞的财务状况并没有随着“清欠”而得到根本改善,其后续经营既没有“资本的血脉”作保障,又没有相应的利润支撑来防止财务状况的恶化程度。

依然没能恢复上市。

据了解,虽然目前 \*ST 嘉瑞仍在补充提交恢复上市申请的相关资料,深交所暂时尚未明确终止公司上市,但深交所已经答复 \*ST 嘉瑞,由于 \*ST 嘉瑞债务庞大,且进入 \*ST 嘉瑞的有关 S\*ST 亚华和 S\*ST 张股的资产上又对应银行债务而存在极大不确定性,公司自身严重缺乏可持续盈利能力,因此若 \*ST 嘉瑞没有整体解决债务的方案,将不可能恢复上市。



### 期待重组奇迹

原本可以改善自身财务状况的重要资源,利用处置股权来解决自身负债的计划势必落空,复牌形势将更加恶化。

另外,按照 \*ST 嘉瑞的设想,其控股子公司中圆科技正在进行主业转型,由于中圆科技所处地理位置优越,\*ST 嘉瑞拟将中圆科技厂房用作房地产开发。房地产开发无疑需要较大的流动资金,公司银行贷款渠道不畅通,流动资金极其有限,想要完成战略转型,当务之急是引进战略投资者。\*ST 嘉瑞也一直强调引进战略投资者,但是,在目前 \*ST 嘉瑞错综复杂的债务关系面前,战略投资者显然是不敢贸然进入 \*ST 嘉瑞的。

多寡,还是全盘皆输,这是 \*ST 嘉瑞利益主体的各方必须作出慎重选择。\*ST 嘉瑞一退了之显然不是明智之举。业内人士表示,在 \*ST 嘉瑞有“药”可救的情况下,债务方不妨把眼光放长远一点,让 \*ST 嘉瑞喘口气,立足于还算不错的壳资源,通过切实可行的解决方案,尽快恢复上市,恢复元气,以求圆满化解债务风险。这才是积极的解决之道。

多寡,还是全盘皆输,这是 \*ST 嘉瑞利益主体的各方必须作出慎重选择。\*ST 嘉瑞一退了之显然不是明智之举。业内人士表示,在 \*ST 嘉瑞有“药”可救的情况下,债务方不妨把眼光放长远一点,让 \*ST 嘉瑞喘口气,立足于还算不错的壳资源,通过切实可行的解决方案,尽快恢复上市,恢复元气,以求圆满化解债务风险。这才是积极的解决之道。

## 川投能源拟置入资产明年建成获益

□本报记者 陈伟

川投能源拟置入的资产田湾河梯级水电站预计明年全面建成投产。

日前,川投能源发布关于非公开发行股票获得省国资委批复的公告,根据批复,川投集团用田湾河公司 60% 股权以资产评估备案数 36866.74 万元为依据,按协商价 36845.83 万元认购公司非公开发行股份不超过 70182525 股,此方案尚需股东大会审议通过后报中国证监会核准。若增发成功,川投能源将拥有田湾河公司 80% 的股权。

据悉,田湾河公司成立于 2002 年 12 月 19 日,负责四川省大渡河一级支流田湾河梯级水电站的建设和经营,该电站是四川省重点建设项目,总装机容量

72 万千瓦时,总概算 43.69 亿元,单位造价远低于行业的平均水平。水电站从上到下规划为“一库三级”梯级开发,依次为:仁宗海水电站(24 万千瓦时)、金窝水电站(24 万千瓦时),目前工程进展顺利,预计大发电站第一台机组 2007 年 9 月投产,金窝电站第一台机组和仁宗海水电站第一台机组 2008 年 5 月投产。公司预计,随着 2008 年 6 台机组全面建成,田湾河公司的盈利能力将大幅提升,公司所持股权对应的投资收益也将大幅增长。

据了解,目前,川投集团会同川投能源与田湾河公司的工程技术人员成立了田湾河梯级电站进度工作小组,与施工方、投资方、设计方进行全面协调,确保田湾河三个梯级电站工程按计划投产。

## 东锅核电国产化项目取得新进展

□本报记者 陈伟 通讯员 沈永明

日前,自主化率达 70% 的广东岭澳核电站二期 2x100 万千瓦核电站 4# 机组核岛主设备中的 3 台蓄热器,在东锅重容车核核电工程顺利完工后正式运往工地。至此,全部由东方锅炉制造的 2 套机组 6 台蓄热器、2 套注射器已胜利完工,这标志着东锅在制造百万千瓦等级核电站国产化设备方面迈上了一个新的台阶。

2005 年 8 月,岭澳二期核岛重型设备制造在东方锅炉正式开

工后,去年 9 月,岭澳二期核电站 3# 机组核岛关键设备之一的首台蓄热器,按合同要求顺利制造完工,国家核安全局领导和专家、法马通公司技术专家、中广核岭澳二期项目监造代表等见证了整个水压试验过程。今年 3 月底,4# 机组首台蓄热器按计划顺利完工后,4 月下旬,剩下的 3 台蓄热器全部制造完成,五一劳动节后交运。

目前,由东锅承担的岭澳二期工程项目 2 台稳压器、6 台蒸汽发生器零部件制造任务,正严格按照合同要求稳步推进。

## 宝钢向中华环保基金捐 5 千万元

□本报记者 阮晓琴

中华环境保护基金会昨天收到了成立 14 年以来最大的一笔捐赠——由宝山钢铁股份有限公司捐赠的 5000 万元。捐赠仪式昨天下午在北京人民大会堂举行。为表彰宝钢在环境保护中做出的优异成绩和对公益事业的支持,中华环境保护基金会决定,将“中华环境奖”名称变更为“中华宝钢环境奖”。

“中华环境奖”是中国环境

保护领域最高层次的社会性奖励,具有社会性、广泛性、公正性的特点。中华环境保护基金会秘书长李伟称,包括奖金和评奖等,每年约需 500 万元,宝钢股份愿意给予长期支持。宝山钢铁股份有限公司是中国最大、最现代化的钢铁联合企业。2005 年 5 月,宝钢股份在国内冶金行业中首家被国家环境保护总局授予“环境友好企业”称号,还被列入国家“十一五”规划循环经济示范基地试点企业名单。

## 春兰无氟环保空调出口强劲增长

□本报记者 王璐

记者日前从春兰集团获悉,今年以来,春兰无氟环保空调出口保持了强劲的增长速度,1 至 4 月份,出口量同比上升了 35 个百分点,而这和春兰具备过硬的制冷剂专利技术密不可分。

据介绍,根据欧盟绿色环保指令要求,出口到欧盟的空调须采用无氟环保 R-410A 制冷剂,这意味着国内空调厂商要出口欧盟将增加专利成本。面对当前在制冷剂专利方面的压力,国内空调业龙头企业春兰对此反应乐观。春兰集团技术主管说,春兰早在五年前就建立了环保空调设计平台,提出和研究替代氟利昂(R22)的技术路线和方案,并获得 R410A 物性特征、热力学分析、系统匹配、关键零部件替代等技术突破,掌握了这种制冷剂的工

作机理和工艺方法。2005 年,春

兰节能环保空调通过了国家级鉴定和 CE 认证,因此,春兰空调出口欧盟没有任何障碍。

春兰进出口有限公司总经理冯斌也表示,春兰空调不会受制于专利问题的影响,最直接的证明就是今年以来,春兰无氟环保空调出口保持了强劲的增长速度,1 至 4 月份,出口量同比上升了 35 个百分点。当然,作为国内最大的空调制造商之一,春兰应不断加强知识产权意识,慎重对待可能涉及知识产权纠纷的订单,并通过优化生产系统,进一步提高产品质量和产品性能,以满足全球消费者不同的需求。

另据记者了解,今年“五一”黄金周期间,全国各地春兰家电、汽车产品销售旺盛,其中刚刚推出的新款豪华型空调、洗衣机、电动车等产品销售相当火爆,仅“五一”前三天就实现了销售过亿的目标。

## 上市公司钢材出口面临调整压力

□本报记者 袁小可

5 月 11 日,海关统计显示,4 月份我国钢材出口达到 716 万吨,再创历史之最。业界在纷纷质疑企业抢搭末班车突击出口这一不理性行为之际,大多预计,5 月 20 日将实施出口许可证管理,或许会成为钢材出口量骤变的重要分水岭。随着政策效应下半年逐步显现,上市公司的产品出口是否会因此放慢脚步,业绩是否会受到影响?业界众说纷纭。

### 5 月份出口仍将看好

今年 4 月,我国相继出台政策遏制钢材出口:15 日起,财政部对钢铁行业实施出口退税调整措施,15 天后,商务部发布《对部分钢材出口实行出口许可证管理》。而与政策出台速度相呼应,国内月度钢材出口增长速度似乎更快:4 月份钢材还合计出口 803 万吨,其中,钢坯出口 87 万吨,钢材出口 716 万吨。

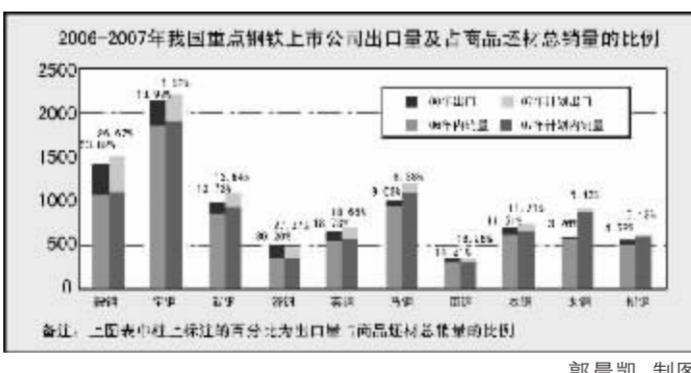
国金证券研究员周涛认为,在国际钢价上扬的前提下,国内

外的价差不断被拉大,钢材的出口实际是一种很市场化的行为,如果要以不恰当的行政手段去干预市场行为,只能加速市场的不理性行为,因此,虽然政府出台了幅度较大的出口退税政策,但至少 4 月份数据表明,政策的出台还未有显示出应有的作用,相反,政策出台加速了钢材的出口速度,这也许是政府始料未及的,预计 5 月份钢材出口依旧会保持高水平。

### 调控效应下半年显现

随着钢材出口许可证管理 5 月 20 日开始实施,是否预示着突击出口高潮的终结,业内普遍预计,许可证管理效果可能会从 6 月起开始明显显现。

银河证券研究员孙勇认为,下半年我国钢材出口将出现根本性的变化,7 月份之后将对国内市场产生冲击,由于一季度 83 个税则号的出口量占到了钢材总出口量的 68.35%,一旦国家严格限制这 83 个税则号的钢材出口,势必造成钢材整体出口量的下降,



郭晨凯 制图

从而加大国内资源的供应压力。

东方证券研究员杨宝峰则表示,短期内出口许可证制度不会对国内出口数量和钢价的运行造成冲击,更重要的影响因素在于国际钢价的趋势和欧美宏观经济的运行走势,预计二季度国内钢价将在国内供给相对过剩和国际钢价高企中保持稳定运行,且从中长期分析,如果近期连续出台的调控措施限制出口效果有限,不排除政府对钢材出口数量进行新一轮调控,这可能包括进一步的出口配额管理和加

### 上市公司盈利或受影响

对钢铁公司出口的限制性举措,是否在一定程度上规范了钢铁出口,为钢铁类上市公司营造了更理想的出口环境?招商证券研究员张士宝则表示,大型钢铁企业都具有进出口资质,且产品出口档次及附加值较高受政策影响较小或基本不受影响,而对南钢股份等

中小企业则会有一定负面影响。从今年出口趋势看,上市公司中除鞍钢、太钢出口比例增长较大外,南钢、柳钢出口比例因中厚板出口形势较好有一定程度增长外,其他公司出口比例略有下降,他表示,上市公司产品仍以内销为主,出口数量视国内外价差大小而定,目前出口产品总体

产品高 10% 左右,出口许可证影响出口量及价格的量化分析要视具体配套措施方能确定,尽管带来负面影响,但总体影响很小,基本可以忽略不计,可判断即使采取配额措施,国内钢铁出口量排名前三至 40 位的出口企业不会受到太大影响。

孙勇则提醒,出口退税的降低已直接影响到企业的盈利能力,再加上出口量的下降将会导致企业销售收入的减少,也会导致利润的减少,由于钢铁股 2007 年一季度业绩大幅增长,股价已经反应了这种预期,且政策将在下半年得到显现,钢铁股的业绩将会受到一定幅度的影响。

## 兴业基金管理有限公司关于兴业趋势投资混合型证券投资基金(LOF)基金限量持续销售活动申购确认比例的公告

兴业趋势投资混合型证券投资基金(LOF)(以下简称“本基金”)于 2007 年 5 月 11 日实施了基金份额拆分,并于 2007 年 5 月 8 日起开展限量持续销售活动,销售规模上限为基金资产净值总额不超过 80 亿元。

根据本基金注册登记机构统计,本基金 2007 年 5 月 11 日的有效申购申请已使本基金的资产净值总额超过了此次限量持续销售的规模上限。按照兴业基金管理有限公司(以下简称“本基金管理人”)于 2007 年 5 月 8 日刊登的《兴业基金管理有限公司关于兴业趋势投资混合型证券投资基金(LOF)实施基金份额拆分和限量持续销售活动的公告》的相关规定,本基金管理人已于 2007 年 5 月 14 日起提前结束本次限量持续销售活动,自 2007 年 5 月 14 日起暂停本基金的申购业务(含场内及场外),并对在 2007 年 5 月 11 日提交的有效申购申请采用“比例确认”的原则给予部分确认,本次有效申购申请确认比例为 39%(含申购费)。

有效申购申请部分确认的金额=有效申购申请金额×确认比例  
投资者于 2007 年 5 月 11 日提交的有效申购申请的最高确认金额按照上述公式计算,计算结果保留到小数点后两位,且申购申请的确认金额不受日常申购最低数额(单笔 1000 元)的限制,投资者当日申购的前端申购费按照最后申请确认金额对应的费率计算。

投资者可以自 2007 年 5 月 15 日起,在其办理申购的销售网点查询 5 月 11 日申购申请份额的确认结果。各销售机构将于 2007 年 5 月 16 日起将未被确认的申购款项退还投资者。

敬请投资者留意相关公告。如有疑问,请拨打客户服务热线:400-678-0099(免长话费),021-38714536,或登陆网站 www.xyfund.com.cn 获取相关信息。

风险提示:本公司承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,但不保证基金一定盈利,也不保证基金最低收益,基金的过往业绩不代表未来表现,敬请投资者注意投资风险。

特此公告。

兴业基金管理有限公司  
2007 年 5 月 15 日

## 兴业基金管理有限公司关于修改兴业可转债混合型基金和兴业全球视野股票型基金基金合同部分条款的公告

根据中国证监会的要求,开放式基金统一采用“外扣法”计算(申购)费用及认(申)购份额,经我司与旗下兴业可转债混合型证券投资基金和兴业全球视野股票型证券投资基金的托管行中国工商银行股份有限公司和兴业银行股份有限公司协商一致,决定自 2007 年 5 月 18 日起对上述两基金的基金合同作如下修改:

修改部分	原内容	修改后内容
兴业可转债混合型证券投资基金合同		
第八部分 基金的申购与赎回		
七、申购份额与赎回金额的计算	1. 本基金申购份额的计算: 如果投资者选择交纳前端申购费用,则申购份额的计算方法如下: 净申购金额 = 申购金额 - 前端申购费用 申购份额 = 净申购金额 / T 日基金份额净值	1. 本基金申购份额的计算: 如果投资者选择交纳前端申购费用,则申购份额的计算方法如下: 净申购金额 = 申购金额 / (1 + 申购费率) 前端申购费用 = 申购金额 - 净申购金额 申购份额 = 净申购金额 / 申购当日基金份额净值

前述修改,符合相关法律法规及基金合同的规定,并已履行了规定的程序。敬请投资者留意相关公告。如有疑问,请拨打客户服务热线:400-678-0099(免长话费),021-38714536,或登陆网站 www.xyfund.com.cn 获取相关信息。特此公告。

兴业基金管理有限公司  
2007 年 5 月 15 日