

Companies

生产线拆建引纷争 ST 秦岭重组风云变幻

9月17日,ST 秦岭召开临时股东大会,周子敬和王清海不出所料地被选为第四届董事会董事。同日举行的董事会上,周子敬被选为公司第四届董事会董事长。周子敬和王清海都是 ST 秦岭重组的关键人物。周子敬到任前是铜川市人民政府副秘书长,王清海到任前是 ST 秦岭实际控制人铜川国资委的副主任。

但如此重要的换届会议,本应到董事 11 人,实到董事仅 5 人。ST 秦岭潜在大股东、华伦集团董事长陈建龙作为公司董事、副董事长,没到现场捧场,也没有委托投票。市场人士认为,华伦集团在董事会换届敏感时期唱“空”,显露出 ST 秦岭重组可能出现逆转。

◎本报记者 阮晓琴



华伦进退尴尬

华伦集团与 ST 秦岭董事会之间的矛盾,已经公开化。就在临时股东大会召开的前一天,华伦集团向 ST 秦岭控股股东陕西省耀县水泥厂及实际控制人发函,要求解决秦岭水泥股权转让协议争议。据悉,华伦集团董事长陈建龙已就此与 ST 秦岭实际控制人铜川市国资委展开斡旋。

重组纠纷浮现之时,铜川方面人士传出,ST 秦岭正筹划新建两条总投资至少 4 亿元的干法水泥生产线。投资者会是华伦集团么?自从去年 11 月份,华伦集团接手 ST 秦岭部分股权,成为潜在大股东以来,华伦集团被视作 ST 秦岭的“救星”。但是,8 月 29 日,ST 秦岭召开换届董事会前,华伦集团开始频繁唱“反调”。

重组的议案,华伦集团派驻到公司的三名董事陈建龙、杨伯祥和杨国华对上述两议案表示弃权。2008 年 9 月 8 日,ST 秦岭再次召开董事会,审议《关于关停四条湿法水泥生产线的议案》,陈建龙董事、杨伯祥董事和杨国华董事对议案表示弃权。问题是:是 ST 秦岭抛弃了华伦集团,还是华伦集团抛弃了 ST 秦岭?广发证券一位分析人士认为,从华伦集团进入同为水泥股的四川金顶后的表现看,华伦集团更倾向于资本运作,而 ST 秦岭需要引入一个产业投资者。

整,ST 秦岭目前的股价还不到 2 元/股,与协议价相比,每股浮亏约 2.80 元,达 60%多。有投资者认为,如果按目前的股价收购 ST 秦岭这部分股权,一共只需约 3 亿元。而对华伦集团来说,履约还需支付 4 亿多元,成本太高了。全身而退或许是其最好的选择。对于种种猜测,华伦集团董事长陈建龙在接受上海证券报记者采访时称,无意出让大股东地位;至于股价下跌的损失,要看与陕西谈判、补偿的情况。

ST 秦岭窘境

9月11日,秦岭水泥股份有限公司 ST 秦岭湿法水泥生产线车间,电已经被停掉,四周显得有些昏暗,一些工人正在忙拆除电机、排风机。1956年,在前苏联的援助下,陕西铜川建设了 3 条湿法水泥生产线,后又扩建 1 条,当时号称“亚洲第一”。在运作了 50 余年后,这 4 条线中的 3 条将予以拆除,另一条,将“作为工业展览馆而长期保护起来”。

及技术经济指标等具体要求。湿法线属能耗较高的老生产技术。以吨熟料干基标准来看,我国四类水泥窑新型干法窑、机立窑、湿法窑干法中空窑分别是 115、160、208 和 243;以热耗指数看,上述四类窑分别为 100、139、181 和 211。因而,从行业技术发展的趋势看,落后生产产能淘汰的顺序依次为干法中空窑、湿法窑、立窑。ST 秦岭 1#-4# 湿法窑列入陕西省 2008 年关闭范围。2008 年 4 月 21 日至 30 日,国家环保总局联合陕西省环境保护局在环境执法后督察检查中发现,ST 秦岭湿法窑现场还在生产;企业环保设施陈旧老化,除尘设施不能正常运转,超标排污。国家环保总局要求陕西省环境保护局督促铜川市政府,依法关停 ST 秦岭 1#-4# 湿法窑,并将查处结果 9 月 12 日前报送。

生产线,对 ST 秦岭损失多大?据公司 2007 年年报,去年公司水泥产量为 221.03 万吨;建材行业营业收入为 5.97 亿元。四条湿法线关停后,公司水泥产能减少 91 万吨/年,产值减少约 2 亿元。ST 秦岭 11 日在接受媒体采访时称,淘汰落后生产线后,公司将新建两条更大的生产线来保证产量。我国水泥行业具有较高的国家产业政策壁垒。在国家发展和改革委员会发布的《水泥工业产业政策》中,为打破水泥行业低、小、散格局,已明确规定除一些受市场容量和运输条件限制的特殊地区外,限制新日产量 2000 吨以下新型干法水泥生产线,建设此类项目,必须经过国家投资主管部门核准。

岭两条生产线是日产量 2000 吨,以一般性投资估算每吨 10 万元计,新建两条线投资约 4 亿元。ST 秦岭是拿不出这么多钱的。2005 年,秦岭水泥营业收入 5.54 亿元,净亏损 1.38 亿元;2006 年,秦岭水泥营业收入 8.06 亿元,净亏损 2.84 亿元;公司因此被戴上“ST”的帽子。2007 年,公司营业收入 7.14 亿元,净利润 1635 万元。从巨亏到盈利的背后,是为了避免退市,公司做了一些财务处理。2007 年,公司管理费用较上年减少 1.71 亿元;资产减值损失较上年同期减少 4831.29 万元。2008 年上半年,ST 秦岭营业收入 3.42 亿元,净利润亏损 6512.84 万。



冀东水泥入局?

就在 ST 秦岭董事会出现不和谐之时,另一个消息正在坊间流传:冀东水泥正在与铜川政府谈判,重组 ST 秦岭。而且,就在 ST 秦岭四条水泥湿法线关停的当天 9 月 11 日,双方还在密谈。ST 秦岭“嫁给”华伦集团之前,行业中上门“提亲”的不在少数。海螺水泥、冀东水泥、中国建材集团、中国中材集团、华润等一批国家重点支持的大型水泥企业集团,都先后成为传闻中 ST 秦岭的重组方。

为什么连续亏损两年、至今负债累累的秦岭水泥会成为“香饽饽”?水泥产品资源消耗量大,是一种低附加值的基础原材料,具有重量价轻和储存时间较短等特点。在生产上,石灰石是水泥生产消耗量最大的原材料,1 吨水泥熟料约需消耗石灰石 1.21 吨,且石灰石价值较低,运输不经济,故水泥企业生产布局很大程度上受石灰石资源分布的制约。在销售上,水泥产品由于货运成本等因素影响,有很严格的运输半径,因而呈现出以本地销售为主的特征。综上,产销两方面的因素使得水泥行业受资源制约、具有很强的区域性特征。ST 秦岭所在地铜川,煤、电资源丰富,还拥有高品位、储量丰富的石灰石资源,同时,距西北大门户、交通南北畅通的西安仅 98 公里,另外,四川地震后,由于运距在辐射范围内,带动了陕西水泥消费。而且,从长远来看,ST 秦岭还被国家发改委列入全国重点支持的 60 家水泥企业之一,在项目核准、土地审批、贷款投放上,国家将予以重点扶持。

Advertisement for international data transmission services. It features the logos of China Unicom and 联通商务 (China Unicom Business). The text highlights '精准、稳定、极速的国际间数据、视频、语音交换' (Precise, stable, and high-speed international data, video, and voice exchange) and '国际租线业务' (International leased line services). It also mentions '护航国际数据传输 专线确保精准极速' (Protecting international data transmission, dedicated lines ensure precision and speed) and provides a customer service hotline: 10010.

Two public notices from Changsheng Fund Management Co., Ltd. The first notice is about the redemption of the 'Changsheng Dynamic Selection Fund' (关于赎回旗下长盛动态精选基金的公告). The second notice is about the suspension of subscription and conversion of the 'Changsheng Currency Market Fund' (关于长盛货币市场基金“十一”假期前三个工作日暂停申购和转换转入业务的公告) during the National Day holiday.

A public notice from Shanghai Xinhua News Media Co., Ltd. regarding abnormal fluctuations in its stock price (上海新华传媒股份有限公司股票交易异常波动公告). The notice includes the company's stock code (600825), its name (新华传媒), and a date (2008年9月23日). It details the company's financial status and the reasons for the stock price volatility.