

策划词 | CEHUACI

国际三大评级机构之一的标普，这次在中资民企玖龙纸业面前栽了个跟头。在其发布撤销玖龙纸业的信贷评级后，玖龙纸业不仅得到了惠誉的支持，还将委聘穆迪为有关票据评级代理。三大国际评级机构站队，玖龙纸业拉到两票暂时获得胜利。玖龙纸业复牌后大涨，基本收复失地。近段时间，中资企业在境外市场屡屡遭到大手笔做空，玖龙纸业终于让我们看见了一个正面的例子。

□ 本组稿件采写 覃秘



质疑 | ZHIYI

C.标普到底想干什么

因为并非无力还债，其他机构的说法又证实玖龙纸业并非“无法接触和沟通”，市场的疑惑马上转向标普。标普为什么要撤评？这个经不起推敲的撤评理由是撒谎，是失误，还是另有隐情？“我们很疑惑，评级机构是要靠信誉吃饭的，标准普尔的这次表态，在我们看来明显有些草率。”15日，国内某券商研究员对记者分析。不过，他也表示，虽然和同行都在关注这个事件，但了解也仅限于公开消息和媒体报道。此前，瑞信中小企业证券研究部主管刘绍文在接受媒体采访时，以“颇为特殊”来评价此事。

“这是个很严肃的事情，标普却找了一个很不严肃的理由。”一券商研究员介绍，评级机构的分析员与发债的公司有特殊关系，受聘于该公司后，评级机构有权取得一些内幕讯息，作为评估的考虑因素，在这情况下，评级机构犹如该公司的代理人。任何评级的改变都是股价敏感数据，对上市公司来说，评级机构撤销评级与核数师请辞无异。

即使在被标普撤销信贷评级之后，玖龙纸业的回应仍然如往常一样非常低调。“这从一个方面说明了标普在行业的强势，但玖龙纸业也是外柔内刚，符合中国人的风格。”有财经评论人士表示。

►►► [紧接 A1 版]

奥克斯产业扩张和资本经营并驾齐驱

其核心成员企业“三星电气”登陆沪市，将领军中国电能表行业

为什么此次“三星电气”率先上市？对此，有证券分析师认为，空调的季节周期性很明显，手机业务现在力量太过于薄弱，有不确定性存在。而智能电表的前途显然光明多了。我国长期以来存在“重发轻供”倾向，电网发展滞后于电源发展。为解决这一不协调问题，近年来，国家电网公司、南方电网公司等电力系统用户已不断加大电网投资力度。因此，未来几年，我国将继续进行大规模的电网建设投资，电能表及终端产品、配电设备作为电网建设的重要组成部分，面临广阔的市场发展前景。

相信作为中国电能表行业的龙头企业，三星电气在新一轮的全球智能电网改造中，高速发展是可期待的。

发展契机不可多得

近年来，国家电网公司、南方电网公司等电力系统用户不断加大电网投资力度。根据国家电网公司的智能电网发展规划，2015年，我国将初步形成以特高压为核心的坚强国家电网，2020年，坚强智能电网基本建成。为此，未来几年，我国将继续进行大规模的电网投资建设，电能表及终端产品、配电设备作为电网建设的重要组成部分，面临广阔的市场发展前景。

作为国内电能表行业龙头企业和配电变压器行业领先企业，三星电气具有明显的综合竞争优势，2010年国家电网公司智能电能表集中规模招标采购中名列第一，市场占有率达10.66%，领先优势明显。而在配电变压器业务方面，三星电气全资子公司宁波奥克斯高科技有限公司在国内位列前四，名列前茅。按照三星电气的预计，到2013年，公司电能表产能规模将有望超过1500万台/年，配电变压器产能规模将超过700kVA/年，年营业收入将突破35亿元，是2010年的近两倍。

三星电气在招股说明书中承诺，公司将继续坚持“技术创新、成本领先、精益化生产、精细化管理”的经营方针，进一步发挥公司在研发、制造、销售、成本、品牌等方面的综合竞争优势，开拓大用户销售渠道，快速提高市场占有率。

奥克斯集团董事长、总裁郑坚江表示，奥克斯集团以“三星电气”上市为契机，加快集团其他优势产业、优质资产的上市步伐，努力实现产业经营和资本经营的双跨越。

【公司内存】.....

“三星电气”主要从事电能计量及信息采集产品、配电设备的研发、生产和销售。该公司作为国内规模最大的电能表生产企业之一，在国内电能表市场具有很强的综合竞争优势。2010年，该公司在国家电网公司智能电能表集中规模招标采购中名列第一，按中标数量计算的市场占有率达到10.66%，市场领先优势明显。此外，三星电气的控股公司是宁波奥克斯集团，公司实际控制人为郑坚江及其妻子何意菊、弟弟郑江、弟媳严晓芬、妻兄何锡万等人，持有公司的股份接近90%，三星电气基本属于一家高度家族控股的企业。

有媒体此前分析指出，三星电气一旦上市，郑氏家族将坐拥数十亿身家。

“撤评”玖龙纸业遭反击 标普“栽了”

►►► [上接 A1 版]

股权三倒手 百世开利陷资产“疑云”

而除了没有经过股东大会审议通过，百世开利擅自划拨给了河北省网络信息公司，那么，“对于51%的国有资产划拨以什么样的程序和方式转让才是具有合法性合理性呢？”

现在百世开利进行了外商股份的第三次股权转让，就是电广传媒收购香港Broadway Offshore Limited公司49%的股权。

业绩亏损 负债高达7000万？

“在2005年变更股权之后，百世开利公司一直处于亏损状态，而在此状况下，却给外方股东即Broadway Offshore Limited公司每年近400万元的分红。”该消息人士称，“而目前，河北网络信息保定分公司有1.9亿元的负债，百世开利公司有7000万元负债，保定有线电视台的负债近1亿元，负债合起来3个多亿。由于资不抵债，百世开利集团51%的中方股权资产和3万平米的办公楼于2009年开始在河北产权交易中心债权资产处置，并在河北省高院挂牌拍卖，并委托承德中院强制执行。”

而在河北产权交易中心网站上，可以查到2009年4月24日，关于保定百世开利多媒传输网络有限公司的债权资产处理公告。资产金额达到1.08亿元，并且有担保和抵押。“保定百世开利多媒传输网络有限公司就是指的河北网络信息保定分公司，1.08亿元这是2009年的金额，现在是达到1.9亿元。”该人士说。不过，在河北省高院和承德中院的网站上并没有查到相关的拍卖公告。

据介绍，在广电改制过程中，网络信息公司最初是由有线电视台将经营性资产分离出来成立。之后在2000年时，广电改制提出“两台合并，网台分家”，这是将网络信息公司正式企业化运作。

“在2005年，河北省委省政府将省网络整合，这就将保定网络公司整合到省网络公司。而就在同年，百世开利进行了股权和营业执照的变更，变更修改后的合同和章程目前不知道是什么内容。也正是此时，开始每年给外方400万元的分红。”

“而对于百世开利公司的股权转让批复单位竟是河北保定国家高新技术产业开发区。当时，百世开利是在高新区注册的，那么，保定国家高新技术产业开发区是否具有批复股权转让的权力呢？”

据了解，根据外商投资有关法的规定，电广传媒此次收购的外商股权需获得标的公司所在地商务部门审批。

那么，电广传媒是出于什么原因收购百世开利的49%的股权呢？是否是看中了百世开利每年400万元的分红？而用1.03亿元赚取每年400万元的分红似乎也不是很划算。

种种质疑，备受关注，静待回应。

缘起 | YUNQI

A.标普“撤评”玖龙纸业股价急挫

有公开信息显示，评级机构标准普尔6月14日下午通过邮件通知其客户，宣布撤回有关玖龙纸业的四项信贷评级。玖龙纸业当日随即遭遇恐慌性甩卖，约40分钟内急挫17.4%，随后该股立即停牌，停牌前报565元。标普在随后的声明中指出，玖龙纸业积极举债来支持本身增长，这次撤回评级主要因为标普未能接触到该公司管理层，以致不能全面掌握其策略和财务管理资料，一个猎物。

幸运的是，玖龙纸业通过紧急停牌得到了澄清机会，并很快得到了部分机构的支持。在接受媒体采访时，多家机构纷纷对标普给出的撤销评级理由提出怀疑。数名负责玖龙纸业的投行分析师表示，近期曾与玖龙纸业高层会面，甚至有分析师14日上午还与该公司副总经理兼董事长助理吴国勋会面，不明白标普何以联络不上管理层。

据了解，这是港股首次有上市公司被评级机构撤销评级。作为中国内地最大的民营纸品企业，该公司董事长张茵又是内地十大富豪之一，玖龙纸业一直颇受关注。近期中资企业在境外市场屡屡遭到大手笔做空。自6月3日美国研究机构Muddy Waters指称加拿大上市的嘉汉林业资产造假后，海外投资者对中国概念股的信心已非常脆弱，“投资者稍有风吹草动即先行沽货。”不少投资者担心，玖龙纸业可能会成为做空机构的又一个猎物。

反击 | FANJI

B.玖龙纸业改聘穆迪

在15日的公告中，玖龙纸业也对标普“缺乏渠道接触管理层”的说法予以“断然否认”，表示并不存在接到标普提出的任何书面资料查询而公司没有回应的情况。公告介绍，公司过去为2013年到期的优先票据聘请标普、惠誉为评级代理，目前惠誉并没有表示过公司管理层存在上述问题，更没有撤销评级。公司称，愿意与标普合作，对其资料查询作出回应。

公告还披露，鉴于标普撤销公司评级，未来将改聘用穆迪作为评级代理，并已收到穆迪的有关建议书，短期内将落实委聘。

为打消投资者疑虑，玖龙纸业还披露了财务状况，截至本月14日，公司及其附属公司尚未提取的融资总额约为人民币197.72亿元，并确认贷款到期前将全部得到偿还或延期。

事实上，在此次评级风波中，并不是所有的券商大行都站到标普一边，例如：DBS唯高达就在14日把玖龙纸业的评级由“持有”调高至“买进”；摩根士丹利则在策略报告中预言，玖龙纸业的股价在未来60日内有八成机会跑赢大市。玖龙纸业两个交易日内股价大起大落，让投资者真切地感受了一把什么叫“玩心跳”。对此，有业内人士指出，香港证监会等监管部门应该禁止信用评级机构在盘中公布有关上市公司的消息，以防止因此造成市场波动。

香港独立股票评论员魏戴维表示，与外部研究机构不同，信用评级机构与发债方存在一种特殊的关系，因为信用评级机构有权获取一些信息，以便给出信用评级，接受评级的公司会根据合同为此付费。魏戴维认为，并非所有市场参与人士都能立即获得这些机构发布的信息，因此这会带来不公平的信息获取优势并扰乱市场秩序。

评论 | PINGLUN

盘中公布消息当禁

事实上，在此次评级风波中，并不是所有的券商大行都站到标普一边，例如：DBS唯高达就在14日把玖龙纸业的评级由“持有”调高至“买进”；摩根士丹利则在策略报告中预言，玖龙纸业的股价在未来60日内有八成机会跑赢大市。玖龙纸业两个交易日内股价大起大落，让投资者真切地感受了一把什么叫“玩心跳”。对此，有业内人士指出，香港证监会等监管部门应该禁止信用评级机构在盘中公布有关上市公司的消息，以防止因此造成市场波动。

香港独立股票评论员魏戴维表示，与外部研究机构不同，信用评级机构与发债方存在一种特殊的关系，因为信用评级机构有权获取一些信息，以便给出信用评级，接受评级的公司会根据合同为此付费。魏戴维认为，并非所有市场参与人士都能立即获得这些机构发布的信息，因此这会带来不公平的信息获取优势并扰乱市场秩序。

(吕锦明)

瘦肉精羊肉、无证食品、病死猪肉、假冒饮料危害人间，岂能容忍！

石家庄 雷霆出击制售假劣食品案

□ 本报记者 杨会民

6月13日，在河北省举行的食品安全宣传周活动上，石家庄市食安办公布了近期制售假劣食品几大典型案件。

【案例一】：

郭洪跃经营含有瘦肉精的羊肉案

2011年4月6日，石家庄市畜牧水产局质检中心配合农业部佳木斯检测中心对省会市场销售的肉类进行第二季度例行抽样监测时，检出肉品经销商郭洪跃从“天津绿色”购进的羊肉片一个样品沙丁胺醇（瘦肉精）呈阳性，随即对同批次问题羊肉就地封存。4月20日检测结果得到确认后，立即对其购进的同批次1.5吨羊肉及羊肉片全部查封扣押，并于4月21日予以监督销毁，对问题羊肉进行溯源调查。目前，正对涉案人员进行查处。

【案例二】：

栾城县李新中销售以假充真含乳饮料案

2011年2月14日，栾城县质监局接到关于含乳饮料“益家康”的举报后，立即组织执法人员对该企业进行摸排调查，该县公安机关也进行了细致的侦查。通过举报线索，于3月2日上午，在栾城县大裴村将此黑窝点查获。经查，此加工点属于非法加工饮料黑窝点，负责人叫李新忠。此黑窝点自2010年9月起，就利用其租用的一农家院从事非法生产活动。现场查获标注生产厂家为“益家康”的“大红枣牛奶”、“纯香牛奶”等品牌的产品2740箱，设备6台，包装袋19

卷，包装箱7000个，食品添加剂15袋，已全部异地封存。现场抽样，经河北省食品院检测，该厂生产的产品均不含奶或奶制品，属于以假充真。目前，此案正由公安机关处理。

【案例三】：

栾城县胡银平无证生产食品案

2010年12月初，栾城县质监局执法人员对位于栾城县王家屯村中一农户院内的食品加工点进行检査，负责人叫胡银平。经调查核实，该加工点未取得营业执照和食品生产许可证。依据《中华人民共和国食品安全法》第八十四条的规定，没收该加工点无证面包62箱；原料面粉2袋；拆除其生产设备，予以取缔。

【案例四】：

正定县假冒“维维豆奶”案

2011年2月21日，正定县质监局接河北省局转办查处假冒“维维豆奶”案后，立即组织执法人员迅速行动，在正定县南楼乡完民庄村西北一收废品院内发现有9名工人正在生

产假冒“维维食品饮料股份有限公司”的维维豆奶粉，现场发现用于生产维维豆奶粉的原料：食用葡萄糖和成品豆奶粉及食品添加剂。

执法人员在现场共查获假冒“维维食品饮料股份有限公司”的“维维”豆奶粉105箱、内蒙古伊利实业集团股份有限公司的“伊利”多美型豆奶粉33箱；对所用生产原料及生产设备进行了查封。

依据《中华人民共和国产品质量法》第五十三条，没收违法生产的产品，并予以取缔。

【案例五】：

曹某制售假冒保健食品案

2011年3月8日，市食药监局接石家庄市裕华区工商局移送案件，位于裕华区一城中村有一保健食品制假窝点。经调查证实：该单位无营业执照、生产许可证等相关资质证明。现场查封加工的假冒保健食品成品30余种和生产假冒保健食品的各种包装材料、原料等。经有关部门鉴定，

货物金额合计达17万多元；抽取9种样品送到河北省药品检验所检验，其中两种假冒的保健食品中检出西地那非药物。上述行为违反了《中华人民共和国食品安全法》第五十条和五十一条规定，并且涉嫌构成犯罪，拟依据《中华人民共和国食品安全法》第八十一条、第九十八条的规定向司法机关移送。

【案例六】：

元氏县杨新现等生产销售不符合卫生标准的食品案

2011年1月24日，元氏县公安局宋曹派出所接该县动物卫生监督所报警：深埋在王宋村北地下的40余头死猪被盗。接警后，元氏公安局迅速成立专案组。1月25日凌晨，将40头死猪被盜案件侦破。

经查：2011年1月22日16时30分许，元氏县动物卫生监督所将查获的42头死猪做无害化处理。当日21时30分，听到这一消息的犯罪嫌疑人杨新现伙同杜永力、贾彦文、王素民、王可欣、李国涛等以获利为目的，由张俊书驾驶机动三轮车赶到京珠高速王宋大桥西侧防护林内，将元氏县动物卫生监督所深埋的42头死猪挖出40头后，以2300元的价格卖给赵县高村乡西封斯村人焦玉雷。本次行动捣毁赵县西封斯村人焦玉雷地下屠宰点一个，缴获本案中被盜的20头死猪（19白、1黑共740斤）及其余死猪已加工好的肉块13袋（280斤）。

1月25日，杨新现等7名犯罪嫌疑人因涉嫌生产、销售不符合卫生标准食品罪，被元氏县公安局刑事拘留，犯罪嫌疑人焦玉雷被网上追逃。