

华晨中国高管减持套现

自主缺钱酝酿融资

□ 吴琼

股价高高在上的华晨中国，收获了高管们的“大礼”。2012年初，以华晨中国主席吴小安、行政总裁祁玉民及非执行董事雷晓阳为首的高管们，迫不及待地行使了沉寂多年的股票期权后，不约而同地选择大手笔抛售。

行权后即刻减持

来自香港联交所的统计数据显 示，行政总裁祁玉民持股(含股票期权)分三次减持 450 万股，套现 4002 万港元。华晨中国主席吴小安的行动也相当迅猛，短短三天内，沽售 225 万股，套现 2042 万港元。与祁玉民一样，吴小安行使股票期权的时间亦与抛售日相当接近。

作为华晨中国的最大股东，华晨集团显得有些沉默。当问及华晨中国高管的抛售潮，华晨集团一位高管声称：“抛售或许源于股票期权即将到期，高管们不得不行权。”但经过查阅华晨中国的公开资料，发现事实并非如此。第一，以祁玉民为例，其曾经拥有的 900 万股股票期权，授予日为 2008 年 12 月 22 日，到期日为 2018 年 12 月 21 日。多数高管的期权到期日均与祁玉民相同；第二，吴小安此前有一笔 280 万股的期权于 2011 年 6 月 1 日到期，但他选择了 2011 年 5 月 24 日行权，并于 2011 年 6 月 24 日以均价 7.99 港元悉数抛售。

内部再调整信号

外界盛传，在种种经营压力下，华晨集团正在掀起新一轮的震动。作为华晨集团旗下最大的融资平台，华晨中国正承担着巨大的融资压力。这推动了华晨中国高管们尽早落袋为安的决心。2012 年初，华晨汽车销售公司换帅。原华晨汽车销售公司副总经理刘宏为华晨汽车销售公司总经理，原华晨汽车销售公司总经理沈毅将另有任用(其担任的上海申华控股股份有限公司常务副总裁职务不变)。这也是五年之内华晨集团第四次更换销售总经理，前三任销售总经理分别为杨波、刘志刚、沈毅，其中杨波、刘志刚曾经选择离开华晨集团。

据知情人士透露，由于自主品牌经营不尽如人意，华晨集团正在进行一轮密集的人事调整和机构调整。在华晨集团旗下，除了合资企业华晨宝马业绩增长迅猛外，自主品牌业务表现远未达到预期。第一，华晨金杯客车陷入捉襟见肘的困境。2011 年金杯客车销量没能完成全年 10 万辆的目标，利润大幅下滑，而在此情况下，金杯还得面对 2012 年换代的成本压力和市场考验；第二，华晨自主品牌“中华”轿车表现欠佳。2011 年华晨“中华”原计划销售 19.7 万辆，但实际销量仅为 15.24 万辆。

此外，华晨集团多年来的构想一直未能实现。主管部门一直希望华晨汽车能够做大大专用车，推动当地汽车工业发展。但是，专用车年销量有限，投资却不菲，这进一步加剧了华晨集团的资金压力。此前，华晨集团一直希望将更多资金用于扶持自主品牌轿车发展。

记者了解，华晨集团拥有的上市资产中，香港上市的花晨中国认知度远远高于内地 A 股上市公司。2011 年以来，由于香港融资程序较为简单，不少国内大集团选择了赴港融资。就在华晨高管急忙抛售不久，2 月 22 日，华晨集团一位高管透露，考虑到长期发展资金不足，华晨集团正在酝酿新一轮资本运作。

遗失启事

张彬位于金牛区营中巷 32 号 3 栋 3 单元 4 楼 12 号房屋产权证(产权证号：监证 1483600)遗失。

特此声明！



业绩巨亏 高管辞职

中国嘉陵或面临重组

□ 稿件采写 樊国栋 喻文亮

事件 | Shi Jian

数位高管请辞 重组再被提及

2 月 23 日，中国嘉陵发布公告称，公司董事长陈永强先生、董事王家祥先生、监事会主席陈凤珍女士、监事韩金科先生、监事吴卫刚先生因工作原因，于 2012 年 2 月 21 日分别递交辞报告。这一事件让中国嘉陵资产重组一事再次受到市场关注。

对于中国嘉陵的重组，某私募人士对记者表示：“中国兵装集团早就有意对旗下诸如建设摩托、中国嘉陵、ST 轻骑等资产进行重组整合。因此业内对此早就形成一致判断，ST 轻骑原有的摩托车资产合并进入中国嘉陵，把后者打造成兵装集团旗下最大的摩托车制造公司。”记者注意到，公司董事会已经审议通过了中国嘉陵第一大股东中国南方工业集团公司(与兵器装备集团属于一个公司两块牌子)提名的刘波、舒元勋为公司董事候选人。有意思的是，资料显示，刘波现任济南轻骑摩托车股份有限公司董事长，重庆南方摩托车有限责任公司董事长、总经理。董事候选人的工作经历，似乎印证了该私募人士的判断。但也有业内人士不同意该私募观点，其认为：“我所了解到的情况并非如此，应该说存在优质军品资产置入预期，不能只简单看其中一位董事的履历。”

为核实上述市场人士的判断，记者多次电话联系中国嘉陵方面求证，但一直未能与之取得联系。

回应 | Hui Ying

老师辞职与 *ST 无关

23 日，中国嘉陵董事会秘书周永强表示，陈永强是正常的辞职，与中国嘉陵即将 *ST 无关。记者致电



◎陈永强
中国嘉陵大股东中国南方工业集团新闻发言人董秘王进文，但未能获得答案。

据知情人士透露，58 岁的陈永强在中国南方工业集团北京总部另有任用。中国嘉陵推举董事段潇代行董事长职务。记者注意到，中国嘉陵近两年业绩并不乐观。公司先前预计 2011 年将发生亏损约 216 亿，由于 2010 年其已亏损 2.75 亿元，连续两年亏损，中国嘉陵很有可能戴上“ST”的帽子。

对于业绩亏损，中国嘉陵表示，主要是因为受国Ⅲ标准实施的影响，全行业摩托车销售低迷，整体效益不佳。公司摩托车产销同比下滑，产品盈利能力有所下降，同时汇率波动，利率上升，也导致公司汇兑损失及利息支出增加，经营出现较大亏损。

对重组传闻，中国嘉陵董事会秘书周勇强表示，这是大股东考虑的事情，他们不清楚。“中国嘉陵 *ST 可能会增强重组预期。”华龙证券分析师牛阳表示，兵装集团旗下的中国嘉陵、建摩 B、ST 轻骑三家摩托车上市公司，ST 轻骑已连续三年亏损，今年将暂停上市。不过，去年底，兵装集团已向其注入了盈利的汽车零部件资产，置换出了亏损的摩托车资产。



◎段潇
背景 | Bei Jing

摩托车的黄金时代已成过去

由于连续两年亏损，中国嘉陵股票交易将在今年 4 月 27 日的 2011 年年报披露后，被实行退市风险警示，股票简称前将冠“ST”，作为中国最老牌的摩托车上市公司，中国嘉陵自 1995 年上市以来首次面临如此困境，如果 2012 年继续亏损，将暂停上市。

一知名证券公司行业分析师表示，中国嘉陵作为中国兵器老国企，产品单一，抗市场风险能力弱。目前，中国嘉陵的主导产品只有摩托车及其发动机、光电产品和电动自行车，其中摩托车及零配件收入占总收入的 99.98%，如此单一产品将面临巨大的市场风险压力。

一位分析师也对记者指出：“摩托车的黄金时代已成往事，现在随



着禁摩和消费升级，汽车已经成为城市私人交通工具的首选，虽然摩托车在农村和郊区仍有很大市场，但其份额也正在遭到汽车的蚕食，成本上升不能通过提价来转化，这也说明摩托车需求萎缩，整个行业的日子仍将难过。”

业内人士分析，由于目前经济大环境不理想，中国嘉陵依靠摩托车主业，在 2012 年扭亏难度非常大。因此，中国嘉陵还得靠非常手段，如通过非主业来盈利。

有私募人士也认为：“资产重组如果简单是摩托车资产整合的话，根本就没什么看点，除非是优质军品资产(注入)。”

评论 | Ping Lun

摩托车业何去何从

□ 杨冉冉

有专家认为，今年作为国Ⅲ标准摩托车转型的重要一年，产品的更新换代成为了各企业调整的重中之重。大中排量摩托车产量较低，但增长趋势明显；高端、休闲、重型摩托市场需求也将得到重视，企业将对此投入更多的资金和技术。

此外，政府和企业也在加大纯电动摩托车的发展力度。纯电动摩托车被认为可以一改摩托车高污染高排放的形象，可以敲开城市“禁摩”的大门。但是，与电动汽车一样，纯电动摩托车要想发展必须攻克技术和高成本的难题。

目前，纯电动摩托车的性能还无法与传统燃油摩托相比。由于“油转电”，每辆车生产成本增加 1200 元左右，如果没有政府补贴，这种“环保车”也将很难推广。据了解，目前一些企业已经开始在全球范围内寻找整合电池、电机和控制器领域的知名企业合作，力求攻克技术难题；一些地方政府也着手制定政策支持扶持该产业，按照重庆市政府的“十二五”规划，重庆市将布点 1.5 万个电动摩托车充电桩，大大超过加油站的数量。

另外，业内专家还建议国家相关部门出台措施，对摩托车产业的发展予以支持。“眼下国内排量低于 250 毫升的摩托车，消费税为 3%；排量高于 250 毫升的，消费税为 10%。而当前我国排量低于 1.0 升的汽车消费税税率不过 1%，显然不合理。”中国汽车工业协会助理秘书长李彬称，我国摩托车消费税率还是 20 多年前制定的，那时候摩托车属大件消费品，而眼下不过是比电动自行车略高一档的代步工具，且我国摩托车 60%靠内销，内销部分又有近九成靠农村市场，如果能适当调降摩托车消费税率，可望有力拉动摩托车内销。

苏州苏大维格再闯创业板

家族企业 关联交易“越理更乱”

苏大维格称，报告期内公司发生的关联销售主要集中在虞樟星及其家族企业所控制的美浓集团，公司销售给美浓集团旗下的美浓物贸、美浓丝网、亚欣纸业的镭射膜占关联销售收入的 90%以上。镭射膜按照是否采用定位技术可以分为定位膜和非定位膜，其中美浓集团向苏大维格采购的定位膜在 2009 年、2010 年和 2011 年占苏大维格同类销售的比重均在 90%以上，分别为 97.09%、96.4%、92.5%。

资料显示，美浓丝网为虞樟星的哥哥虞樟良所实际控制，亚欣纸业由美浓丝网和美浓投资分别持有 80%和 20%的股权，美浓物贸则由虞樟良配偶的弟弟管爱林和管霭霖控制。

此外，汇创达为苏大维格控股子公司维旺科技的关联方。汇创达主营生产销售薄膜开关、手机按键背光模组、显示屏背光模组。汇创达控股股东欧欣达的实际控制人王明旺、王威的堂兄弟王期持有维旺科技 26%的股权，并担任维旺科技董事。汇创达股东李明同时持有维旺科技 18%的股权，并担任维旺科技董事。

苏大维格在 2010 年申请上市时曾解释称，在公司自主研发的微纳光学制造技术成熟后，将核心技术进一步推向工业化生产，并选择镭射包装产品作为突破口。而恰巧当时美浓集团希望快速扩大烟包领域的业务规模，因此与苏大维格成功合作进行市场推广。“为稳固这一合作关系，公司于 2005 年引入美浓集团实际控制人虞樟良的兄弟虞樟星作为公司股东。因此，虞樟星入股后即产生了公司与美浓集团之间大量的关联交易。”

成长性存忧

苏大维格的主营产品为微纳光学产品，下游为公共安全防伪、镭射包装材料、新型显示与照明等领域，2009-2011 年度公司主营业务收入年均增长率为 34.03%。而分业务板块来看，公司近三年来销售占比最大的为酒标用纸和烟标用纸，下游客户包括洋河股份、剑南春和各地中烟工业公司的包装用纸，合计占销售额超过 60%；其次为公共安全防伪膜等。

根据中光学光电子行业网数据，我国镭射包装市场总规模仅在 20 亿 -30 亿元左右，同时这一市场目前有台湾光群在大陆的子公司、中丰田光电科技、万顺股份、上海绿新包装材料科技等，都与苏大维格构成竞争关系。而一位投行人士对记者表示，国内目前烟酒消费已经接近高峰，在与其相关的烟标、酒标用纸领域也较难有大的爆发空间，而从利润曲线上来看，现在可能已经到了“最好的时候”。

公司在招股书中表示，目前苏大维格的产品市场份额则相对偏小，未来几年仍将致力于中高端消费品提供定制化镭射包装解决方案，目前已与劲嘉股份、大亚科技、美浓集团、洋河股份、剑南春、各地中烟工业公司等重要的烟酒包装印刷企业或终端厂商建立了合作关系。

此外，值得关注的是，公司近三年来在科研项目经费、贴息及奖励等方面的非经常性损益占比也较大，2011 年占当期利润总额达到 11.8%。

西部首选

雄厚资金寻优质项目，免抵押，可风险投资，手续简捷，个人、企业项目不限、地域不限。

电 话：028-68000128

技改扩建上规模 更高起点又出发

——洋河股份(苏酒集团)2011 年发展回顾(三)

□ 丁颖

洋河股份(苏酒集团)的持续快速发展对企业的产能及市场保障能力提出了新的更高要求。为全面满足企业未来发展需求，洋河股份(苏酒集团)规划了目前白酒行业规模最大的技改扩建工程，着力打造企业持续的综合竞争优势。

2011 年是洋河股份(苏酒集团)技改扩建工作取得重大突破的一年。自元月 1 日洋河产业园一期酿酒工程竣工投产以来，企业技改扩建工程捷报频传：4 月 20 日，洋河产业园酿酒二期工程如期竣工。酿酒二期工程从 2010 年 11 月份开工，仅仅经过 5

个多月的紧张施工，即完成了 4 号、5 号两幢 16 跨酿酒厂房的工程建设，再次创造了令人惊奇的“洋河速度”；4 月 25 日，洋河产业园一号储酒库建设工程顺利封顶，有力地提高了企业的生产和后勤保障能力；5 月 10 日，6 号、7 号、8 号三幢共 26 跨酿酒厂房又如期升缸投产，更好地满足了企业日益增长的市场需求；6 月，洋河包装物流中心 2 号包装厂房投产运行；11 月 22 日，双沟酒业园区十连跨酿酒厂房也顺利投产……

更引人瞩目的 是 10 月 16 日，洋河股份(苏酒集团)3 万吨名优酒酿造技改工程项目、洋河名优酒酿造技术改造(三期)和双沟酒业园区包装

物流项目三大工程分别在洋河和双沟等地举行开工仪式，公司技改扩建工作继续扎实推进，企业酿酒和包装产能再获提升。这是公司发展史上具有里程碑意义的盛事，标志着苏酒集团将以更强的实力、更坚实的步伐，向更高的目标迈进。本期工程项目总投资 399 亿元，其中 3 万吨名优酒酿造技改工程项目预计投资 163 亿元，全部达产后将形成每年 3 万吨名优酒的新增生产能力，可进一步优化公司酿酒资源配置和产品结构，提高名优酒所占比重，为企业的持续跨越发展提供坚实保障。洋河名优酒酿造技术改造(三期)预计投资 13.26 亿元，投产后企业将增加年 265 万吨的名优酒生

产力，双沟酒业园区包装物流项目预计投资 495 亿元，建成后将新增 45 万吨的成品酒包装能力。工程全面建成投产后，苏酒集团将成为全国同行业规模最大、现代化水平最高、配套功能最齐全的名优白酒企业之一。

一系列技改工程的投资建设，部分技改工程的竣工投产，对于企业转型升级、保障未来发展、提升竞争能力有着极大的推进作用，也为拉动地方经济增长、带动就业搭建了新的平台。企业上下正紧抓机遇，全力以赴，通力配合，不断加快企业技改扩建步伐，一座现代化的酒业园区已初现雏形，昭示着洋河股份(苏酒集团)更加辉煌灿烂的未来。