

天山纺织 14 年不分红 前内幕交易账户仍坚守

记者 秦小华 成都报道

天山纺织 (000813.SZ)1 月 26 日发布一系列的资产重组公告。这已是天山纺织第三次,就向凯迪矿业、青海雪驰发行股份购买其持有的西拓矿业 75%股权,做出的重组公告。公告显示,本次发行价格每股 5.66 元,共发行 1.04 亿股。

与资产重组的积极相比,天山纺织在分红方面却分外吝啬。自 1999 年以来,天山纺织已连续 13 年不曾分红,截至 2012 年 9 月 30 日,三季报显示其亏损 0.22 亿元,不出意外,天山纺织将连续 14 年不分红。

14 年不分红

截至 2012 年 10 月 31 日,天山纺织经审计的未分配利润为-5.28 亿元。天山纺织预计,本次资产重组完成后,公司未分配利润仍将为负,并指出,在公司自身经营盈利及子公司分配股利弥补自身经营亏损后,公司进行分红。

北京中企华资产评估有限责任公司对天山纺织发行股份拟购买新疆西拓矿业 75%股权资产做出的盈利预测显示,西拓矿业黄土坡矿区 I 矿段,在 2013 年至 2015 年,盈利将达 0.69 亿元、1.00 亿元、1.00 亿元,按 75%控股股权,可以成为天山纺织在相应年份净利润 0.52 亿元、0.75 亿元、0.75 亿元净利。

目前,天山纺织的主营业务为羊绒纱、羊绒衫、羊毛衫及混纺衫的生产和销售,生产经营日趋困难,依靠政府非常补贴勉力维持营业。

相关年报显示,2001 年至今,其业绩呈现一年大亏随后两三年小赚的“保壳”格局。最近的 2011 年、2012 年,均靠政府提供非常补贴维持。公开资料显示,2011 年获得 1710 万,2012 年获得 1280 万政府补贴。其 2011 年报告显示,扣除非经常性损益后净利润为-0.21 亿元,每股收益为-0.06 元,若无政府 1710 万元的非常补贴,天山纺织在 2012 年已经戴“ST”帽。

依据天山纺织 1 月 26 日发布的资产重组及关联交易报告书,西拓矿业 75%股权注入成功后,天山纺织将由目

前单一的纺织行业,转型成矿业、纺织业双轮驱动的经营格局。在纺织行业景气周期难于根本好转的情况下,其亏损的纺织行业会吞噬矿业经营的净利,而且会消耗大量的经营性资金。

有市场人士分析时指出,即便天山纺织本次重组得以顺利实施,假设天山纺织的纺织业务能够不亏,按西拓矿业每年为上市公司奉献 0.75 亿净利计算,需要 7 年的持续正常经营,才可以补齐-5.28 亿元的窟窿。

让投资者寒心的是,按照天山纺织目前的经营现状与分红表述,投资者想从前天山纺织得到分红,恐将要等到 2019 年,彼时,天山纺织已连续 21 年不分红。

这同时意味着,天山纺织,在去年 7 月 10 日公布的《股东回报规划(2012-2014 年)》中,在设定一系列的假设条件后,高调做出的承诺将永远无法兑现。该《回报规划》显示,天山纺织在 2012-2014 年里,三年现金分红累计分配的利润不少于未来三年实现的年均可分配利润的 30%。

资产估值三连降

与连续 14 年不分红的消极应付投资者相比,天山纺织在资产重组方面积极而顽强,锲而不舍。天山纺织为其大股东凯迪投资旗下的唯一矿产资源整合上市平台,具有获得新疆自治区内富裕矿业资源的地域优势,其最终的实际控制人新疆自治区金融办,也会充分地利用上市公司作为投融资平台的便利性,做伪做大新疆的有色矿产资源。

不过,天山纺织的本次重组,自 2009 年延宕至今,历经波折,饱受质疑和诟病。与重组有关内幕交易、矿产权属、国资流失、控制人背景等负面报道,比比皆是。

1 月 26 日发布的相关重组公告,已是天山纺织就同一股权重组对象实施的第三次闯关。2009 年 6 月,天山纺织发布资产重组公告,停牌曾达一年之久,开盘后连续 5 个涨停。2011 年 3 月,重组事宜未获证监会审核通过。同年 4

月,天山纺织再次发布资产重组公告,但证监会以拟注入资产存在重大经营瑕疵,要求补充相关材料为由拒绝。直到今年 1 月 26 日,天山纺织补充相关审计报告、收购报告书,并声称拟注入资产已开出原矿,正式投产。

值得指出的是,2012 年 7 月 20 日,西拓矿业子公司哈密黄土坡矿业,在矿山井巷施工安装过程中,发生触电事故,导致一人死亡。其时仅距试生产不过一个月。

奇怪的是,天山纺织并没有解释自己乐此不疲于估值也降低的原因,而且拟注入相关资产价值也降低不少。1 月 26 日发布的相关公告显示,截至 2012 年 10 月 31 日,西拓矿业经评估的资产值,较 2010 年 3 月 31 日第一次评估值 6.96 亿下降 1.07 亿元,下降比例为 15.39%;较 2011 年 3 月 31 日低 0.40 亿元,下降比例为 6.31%。

有色行业中,铜锌铝等价格起伏大,尤其是铜的价格波动最为剧烈。有投顾并不看好天山纺织的本次重组,并指出,即便转型成功,前期投入会加大固定资产增值,相关统计报告显示,2013 年,全球矿山铜投产增量大约在 7%左右,依然保持低速增长,全球经济复苏乏力,铜消费增速亦有限,行业盈利水平处于低谷。铜精矿和锌精矿受下游需求影响很大,在实体经济增速放缓的前提下,铜锌铝等有色加工企业利润增长堪忧。

资产经营风险遭质疑

投资者对天山纺织的最大质疑,莫过于对拟注入资产在经营方面巨大的潜在风险性。天山纺织在本次发布的发行股份购买资产暨关联交易报告中,对相关拟注入资产列明十二大风险。其中,估值风险、盈利预测、环保风险最引人关注。

天山纺织称,估值风险主要来源于对采矿权增值的评估。相关数据显示,拟注入的西拓矿业拥有的矿业估值,其评

估值为 7.45 亿元,较其账面值 1.16 亿元增长 509.85%,占西拓矿业经评估总资产值 11.63 亿元的 64.06%。

相关盈利预测数据显示,西拓矿业 2013 年预测净利润为 0.74 亿元,天山纺织 2013 年盈利备考下,归属母公司的净利润为 0.46 亿元。相关公告开宗明义地指出,盈利预测来自于假设估计的基础,而各项假设具有不确定性。同时,该公告指出,受国家宏观环保政策制约,在提高有色金属采选企业的标准下,公司在环保支出成本提高的风险。

有投资者进一步提出质疑,作为独立财务顾问宏源证券(000562.SZ)是否真正做到独立客观性。公开资料显示,宏源证券注册地新疆,天山纺织大股东凯迪投资持有宏源证券 3700 万股,占其总股本 1.86%。虽然,证监会关于财务顾问独立性回避的规定是关联持股 5%及以上,但投资者仍对宏源证券能否保证客观公正性存疑。

事实上,围绕着天山纺织的质疑更是从未断绝。天山纺织一直被市场投资者称为“妖股”。其背后庄家消息灵通,资金实力雄厚。尽管 2010 年 2 月,天山纺织的内幕交易案已经告破,各相关内幕人已得到应有的惩戒,但细心的投资者不难发现,天山纺织的股价仍然随着相关重组公告的发布波动。

截至 2012 年 9 月 30 日,天山纺织前十大流通股中,张庆华、张荣分别持有 128.32 万股、89.92 万股,相关报道显示,此二人曾在 2009 年 7 月重组停牌之前火线买入。当年,张庆华、张荣分别买进 128.32 万股、112.72 万股。张荣则是当年相关内幕信息人之一曹戈的弟媳。

去年 12 月爆发的反弹行情中,天山纺织从 8.10 左右,上涨至 11.00 之高,涨幅 35.80%,远远强过上证指数涨幅。

一投资机构人士告诉记者,天山纺织有过多的负面消息,会引起监管层严格的审核,这样,其重组进程会遭拖累和无限期延长。在操作上,该人士强调,投资机构一般不会介入此类麻烦缠身的上市公司,中小投资者应该避开内幕交易频繁的公司。

恒盛地产南通项目 二度被质监站通报

特约记者 张晋 报道

日前,在江苏南通东城区恒盛豪庭楼盘的售楼处,发生了一起业主“维权”的事情。据记者了解,该项目出现漏水、空鼓和裂缝等问题,曾两度登上南通市建设工程质量监督站的通报榜。

对此,恒盛地产南通公司方面称,业主反映的只是极个别情况,一切都以购房合同为执行标准。

业主 项目存在不少问题

一位不愿具名的业主对记者介绍时称,好多户业主家里,在厨房和卫生间等处存在很严重的渗水情况,有的渗水已经让之前刮上去的腻子泡开了,还有的业主家里西山墙也出现渗水。除了渗水外,“房子的地面和墙面都出现了空鼓的情况,有的还有很长的裂缝,这明显是质量存在问题。”

在记者采访过程中,不少业主向记者反映,开发商在前期宣传时打出了“东南亚风情”的口号,但是现在看到的小区绿化与宣传不符。

1 月 25 日,记者实地走访了恒盛豪庭业主家中,在现场看到,小区内还有很多工人在施工,绿化确实如业主所说做得不尽如人意。而在业主家里,也确实看到了其反映的渗漏水的情况。

业主李先生说:“出入车库的顶棚都没有做,暴雨,水将直接往车库里面灌。”该业主还表示,当初开发商宣传的时候说是密码锁、全智能化管理,但是现在全都没有了,还有就是楼梯走道竟然是水泥地面,“图纸设计上面是瓷砖踏步,防滑的,今天质监站说开发商和业主签了合同,做了更改,但是问题是更改减配的内容都没有对业主进行公示说,我们去质监站后才知知道。”“出现类似更改而没有公示的还有内外保温项目,存在减配的情况。”

业内人士表示,开发商做项目减配还是设计更改,如果在没有对业主公示并征得业主同意的情况下私自更改,都是不符合规定的。”

记者查询到的资料显示,南通市建设工程质量监督站在 2011 年 7 月 22 日发布了南通市 2011 年二季度工程质量通报,通报恒盛豪庭 A、B、K 车库工程被列入施工质量较差工程。同年 10 月 13 日发布的三季度工程质量通报显示,恒盛豪庭 9、11 号楼被列入施工质量较差工程。

对于恒盛豪庭存在的质量问题,业主于 1 月 23 日下午前往南通市建设工程质量监督站进行投诉。该部门一位负责人对业主说,他们会尽量帮助业主把关,在验收的时候尽量严查。发现不合格的,将积极督促开发商整改。

开发商 以购房合同约定为准

就业主反映的问题,1 月 25 日晚 9 时许,恒盛地产南通公司方面表示“按照合同约定是(去年)12 月 31 日交房,一共两个约定,通常情况下 12 月 31 日,但是我们在交房之前,12 月中旬左右给业主发了一个函,联络沟通一个函,还有一个月宽限期,最迟到(今年)1 月底交房,如果在售楼部多次交,我们也会按照合同约定办理。”

对于业主所说的质量问题,公司方面称,项目从开工到现在,达到了当初的设想,所谓的质量问题,应该没有什么问题,如果一个楼盘一点点问题都没有是不可能的,因为他毕竟是手工产品,就连机械生产出来的产品都会有瑕疵,更何况这么大的一个项目,而且这个问题如果是致命性,肯定不可能,如果我们存在问题肯定会整改,但是说出现大面积的问题很难相信。

就项目在 2011 年曾两次被南通市建设工程质量监督站通报列入质量较差工程的问题,徐经理对记者说,“我们也没有收到过任何整改通知,因为我们是投资方,可能是因为一些瑕疵的问题,给施工方发过通知。”

公司方面最后表示,一切按购房合同约定来办,届时,以交房时的约定为准。

恒盛地产(00845.hk)近期走势		
日期	收盘价	涨跌幅
2013-01-31	1.690	0
2013-01-30	1.690	-3.43%
2013-01-29	1.750	5.42%
2013-01-28	1.660	-0.60%
2013-01-25	1.670	-6.70%
2013-01-24	1.790	0.56%
2013-01-23	1.780	-1.66%
2013-01-22	1.810	3.43%
2013-01-21	1.750	6.71%
2013-01-18	1.640	3.15%
2013-01-17	1.590	-3.64%

恐成中国最大 ST 股

中国远洋高层表示不靠国家救

特约记者 赵倩 报道

日前,中国远洋董秘郭宏伟坦言,管理层面“从没想要依靠国家政策过上高枕无忧的生活”。

“从管理层面,大家的心态是,从没想要依靠国家政策过上高枕无忧的生活。”中国远洋(601919,SH)董秘郭宏伟 1 月 29 日在北京一场小型媒体沟通会上坦言。

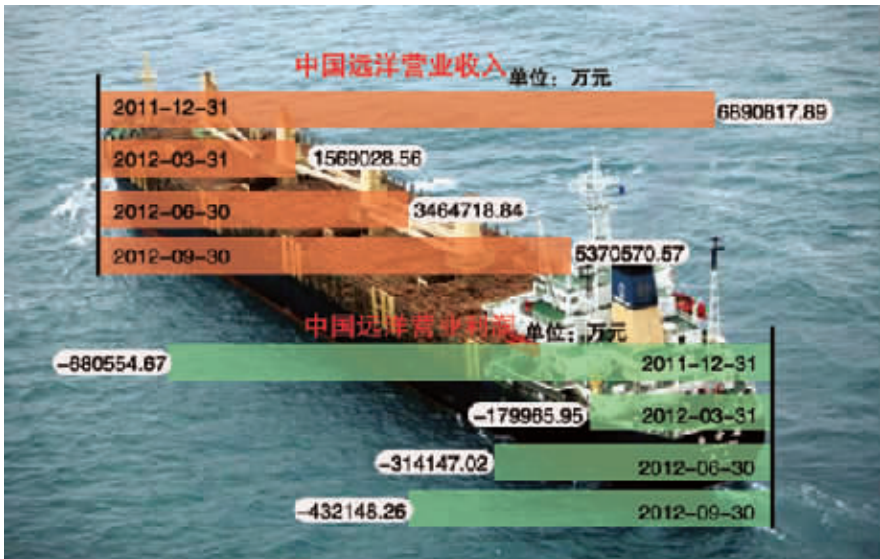
1 月 25 日,中国远洋刚刚发布“2012 年年度业绩预亏暨退市风险提示公告”,称预计去年净利润出现大幅亏损,继 2011 年之后再次处于负值,可能会被实施退市风险警示。这意味着,继 2011 年亏损 104.5 亿元成 A 股最大“亏损王”之后,中国远洋即将成为 A 股市场上规模最大的 ST 股。

显然,就 2013 年依旧不容乐观的国际航运形势,外界对中国远洋摆脱 ST 最大的期望就是等待政府“救市”。而上述中国远洋官方层面首次就外界众说纷纭的“政府救市”表态,悲壮中,更加耐人寻味。

不过,即将被扣上“A 股最大 ST 帽子”的中国远洋,而对于亏损的反思已经毫不回避。继中国远洋董事长魏家福就去年上半年公司 48.7 亿元的亏损道歉之后,日前,郭宏伟对包括记者在内的多位记者表态称,“调结构”将成为中国远洋未来减亏、扭亏的重点。

悲壮的“靠天吃饭”

“公司本身缺乏类似马士基的油田、零售业务等的盈利支持,缺乏周期性的对冲行业来平衡业绩波动,这样的情况下,船大难调头。”对于持续两年的巨亏,郭宏伟也在反思:前几年公司的步子的



确迈得大了一些,对市场的估计也乐观了一些,但对于 2012 年,郭宏伟感叹,“管理层已经尽力”。

郭宏伟的无奈在于,分业务板块看,尽管中国远洋在 2012 年集装箱航运市场运价方面有所恢复,但全年总体水平仍不甚理想,而导致业绩持续亏损的罪魁祸首——干散货航运市场持续低迷;波罗的海指数(BDI)全年平均值为 920 点,较 2011 年平均值 1549 点下跌 40.6%,为该指数设立以来最为低迷的时期。

“BDI 指数 20 多年来,只有两年下过 1000 点,1998 年的 945 点,还有就是 2012 年的 920 点。”郭宏伟感慨,也正因如此,“现在的状态比亚洲金融危机都要严重得多。”而燃油及相关成本居高不下,公司的码头和物流业务虽然为公司贡献盈利,但尚不足以弥补航运业务的亏损。

显然,“靠天吃饭”的中国远洋,陷入了“持续魔咒”不能自拔。这也是中国远洋持续多年巨亏的重要尴尬所在。

根据银华万国的报告,预计 2013 年 BDI 波动的均值区间为 1000~1500 点。不过,按照此前行业分析师的测算,中国远洋的盈亏平衡点所对应的 BDI 指数应该在 1500 点至 2000 点之间。接受记者采访的多位业内人士,对中国远洋未来两年扭亏均不乐观。

调整结构谋扭亏

在全球航运基本面难以足够好转的情况下,中国远洋将如何减亏、扭亏?

中国远洋曾表态称,公司将重点围绕“增收入、调结构、抓管理、控成本”等方面开展工作。

日前,谈及上述“12 字方针”,郭宏伟

特别强调,公司未来的重点将在“调结构”:“不管是船队结构、市场结构还是产业结构,都会根据最新变化来调整”。

事实上,多位接受记者采访的业内人士也已经不止一次地指出,中国远洋之所以连连巨亏、深陷 BDI 魔咒,最大的问题也在于业务结构。

中国远洋对“调结构”的表述为:“持续优化全球网络,布局新兴市场,增加延伸服务比重,淘汰老旧船舶。”

对于市场,中国远洋预测认为,国际航运市场运力增速仍然快于需求,航运市场供需失衡的矛盾依然存在,市场形势不容乐观。但中国远洋同时认为:“不会比 2012 年更差”。

针对市场所预期的来自政府方面的援助,郭宏伟指出,航运是一个“完全竞争”的行业,就中国而言没有任何政策保护,中国远洋的管理层从没想过要依靠国家政策过上高枕无忧的生活。郭宏伟日前同时表示,即便政府采取措施,也一定不是单独针对中国远洋一家公司,一定不是针对整个航运行业。

资深市场观察人士周俊生观点犀利,他认为中国远洋巨亏是 A 股政策试金石,“央企得到的行政支持不同于一般的地方企业,但是,中国远洋却没有这样的运气,尽管它具有央企的身份,但由于它的业务在国际市场,政府的支持难以延伸到达,因此它只能在市场上与国际航运巨头厮杀,从而受尽真正的市场折磨。中国远洋连续两年出现巨亏,固然有国际航运市场近两年不够景气的外因,但更重要的还是因为它不能适应市场的内因在起作用。那些在国内市场上凭借垄断风水起云的央企没有遭遇这种危机,但中国远洋则实实在在地体验到了市场竞争的无情。”