

频换大股东背后:梅雁吉祥水电主业全面沦陷

本报记者 赵峰 西安报道

主营水电和水泥生产的梅雁吉祥(600868.SH),在连年亏损依靠卖资产度日的状态下,却在二级市场上遭遇爆炒,股价走出了一波奇怪的三倍飙升行情。

频换股东

梅雁吉祥大股东“走马灯式”变更背后,是股权一路飙涨。

资料显示,梅雁吉祥前身为广东梅雁企业(集团)公司,1994年在上交所上市,目前为广东最大的民营水电上市公司。其原大股东梅雁实业作为发起人之一,曾持有公司股权42.39%,一直为梅雁吉祥第一大股东。但梅雁实业近年不断减持,四年抛售了2.54亿股,至2015年1月30日之前,梅雁实业还持有公司4170万股,持股比例仅为2.2%。

1月30日,自然人许加元以4172.52万股的持股规模超过梅雁实业的持股数,跃升为第一大股东。许加元的第一大股东的位置尚未坐满一月,潘杰桃便通过增持达到5038.29万股,于2月底成为新晋第一大股东。5月28日,梅雁吉祥再公告自然人孙煜以1251.39万股成为第一大股东,持股比例却仅为0.66%。5月29日,自然人孙琴丽持有公司股份合计789.18万股,占总股本的0.42%,成为公司第一大股东。上述个人投资者取得第一大股东地

位所花资金,在1.5亿到4000万元不等。

7月2日,梅雁吉祥再次公告,截至2015年6月30日,上海华敏置业(集团)有限公司持有公司股份合计976.55万股,占总股本的0.51%,为公司第一大股东。此后,截至7月31日,法人股东中国证券金融股份有限公司(证金公司)持有公司982.68万股,占公司总股本的0.52%,为目前公司第一大股东。

梅雁吉祥大股东“走马灯式”变更背后,是股权一路飙涨,上述新晋大股东争相“跑路”。

8月3日至18日,短短11个交易日,梅雁吉祥股价更是从4元以下,直线飙升至10元左右。即使此后有所回落,但9月9日,股价仍达6.22元。

尽管大股东几经变换,但梅雁吉祥有关人士对记者回应称,根据相关法律规定,公司认为目前并不存在控股股东和实际控制人。

梅雁吉祥的重组故事,已经讲了很多年了。

2015年上半年报显示,营业收入1.27亿元,归属于母公司所有者净利润亏损1196万元,扣除非经常性损益后净利润亏损3864万元。

该公司称,在电力板块,由于2014年下半年的降雨量较前年大幅减少导致来水不足,且天气干旱炎热使电站所在流域的江河水量蒸发加剧,导致水源进一步流失,公司

卖子求生

2001年至2011年的十年间,梅雁吉祥共转让了28家持股公司的股权。

梅雁吉祥陷入“无主”状态的另一方面是,在梅雁实业的管理下,自2000年以来梅雁吉祥数度处于退市保壳边缘。

6月30日,梅雁吉祥公告,已将一块面积4万平方米的土地转让

给广东客都房地产开发有限公司,转让价格为2505万元,梅雁吉祥将获得1800万元的收益。

梅雁吉祥董秘胡苏平表示,公司目前有一些土地储备、还有房产和店铺等资产,这些资产目前没有应用在公司的主营业务生产上,因此价格公允的前提下可以出售。

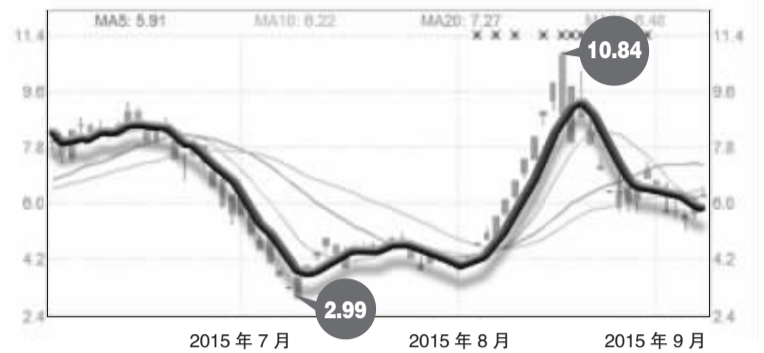
事实上,这种变卖资产的手法,梅雁吉祥已运用了十多年。资料显示,2001年至2011年的十年间,梅雁吉祥共转让了28家持股公司的股权,变卖约29亿元资产。

2012年梅雁吉祥甚至转让主营业务,以2.52亿元转让了所持广

西融水古顶水电公司95.4%的股权及其享有的2.46亿元债权,从而令公司半年报扭亏为盈。

值得注意的是,在公司效益不佳变卖资产维持生计的状况下,公司管理层却规模庞大,薪资高企。据2014年年报,公司董监高人员共有27名,其中监事会九名监事的规模,甚至超过工商银行监事会。总经理杨钦钦年薪124.8万元,监事会主席91.03万,24名高管合计领取报酬超过1100万元。而2014年梅雁吉祥营业收入4亿元,同比降17.69%,净利润亏损5353万元,这已是公司营收连续四年同比下滑。

梅雁吉祥日K线图



重组之难

梅雁吉祥当前总股本接近19亿股,股权十分分散,加大了重组难度。

在水力发电业务的收入同比去年减少了约3616万元。在制造板块,因公司生产产品所涉的市场持续低迷,价格竞争激烈,导致生产企业营业收入较上年同期减少40%,毛利率为-3.8%。截至报告期末,梅县梅雁旋窑水泥有限公司净利润亏损1166.35万元;广东翔龙科技股份有限公司净利润亏损161.63万元;梅县梅雁矿业有限公司报告期内未恢复生产。这些都成为公司上半年业绩亏损的客观原因。

“作为民营水电上市公司,其脱困的唯一出路是进行重组,但由于股权分散等原因,重组困难重重。”某业内人士指出,对梅雁吉祥来说,控股权、重组是业内共识。梅雁吉祥当前总股本接近19亿股,股权十分分散,加大了重组难度。截至2015年3月31日,前十大流通股股东持有2.31亿股,占流通盘的12.14%,暂无基金、社保、信托、QFII等机构持仓。当前公司股东户数则多达28.41万户,户均持股数量不足7000股。

多晶硅资产流拍 *ST乐电扭亏形势难料

本报记者 吴可仲 北京报道

偏居川蜀一隅的电力强企,在连年亏损的情况下不得不选择减负前行。

8月28日,乐山电力股份有限公司(以下简称“*ST乐电”)通过

折戟多晶硅

*ST乐电原本以电力、天然气、自来水等业务为主业。在2007-2008年,当时“拥硅为王”,每吨多晶硅的市场价格超过百万元。彼时,*ST乐电与天威保变共同出资5亿元组建了乐电天威。

刚开始,乐电天威确实是“摇钱树”。在2010-2011年,多晶硅业务为*ST乐电带来了近13亿元的收入,占比超过其营业收入的1/3。

但好景不长,乐电天威在开工不到两年的情况下,就出现生产成本倒挂,不得已停产。从停产持续到破产,乐电天威“变脸”给*ST乐电带来了沉重负担。

数据显示,乐电天威从2011年末停产技改后,*ST乐电的业绩就遭受重创。2012-2014年,*ST乐电的净利润分别为0.46亿元、-2.99亿元、-11.39亿元,同比减少42.37%、750.75%、281.56%。

今年3月,乐电天威因资不抵债,不能清偿到期债务而被进行破产清算。更让人唏嘘的是,这块新

《关于公司控股子公司沱江煤电公司解散并向其提供委托贷款的议案》,这也意味*ST乐电将彻底退出煤炭行业。

另一个战场,曾经被*ST乐电视为“摇钱树”的多晶硅业务也处境尴尬。据公告,乐山乐电天威硅

能源资产在首次拍卖会上竟无人问津。

“乐电天威流拍并不意外,起拍价已经远远高出了我们的预算,”郝经理是湖北一家民营能源化工企业的市场部经理,他对《中国经营报》记者表示,业内对乐电天威这块资产并不看好。

“现在技术主流是冷氢化路线,但乐电天威落后的热氢化路线尚未完成改造,”郝经理称,这意味着企业接手后还得再投入一部分的资金继续进行技改和设备更新。

在7月17日,四川乐山瑞星拍卖有限公司联合乐山产权交易中心有限公司等其他三家单位,对外发布的乐电天威拍卖公告内容显示,乐电天威破产财产包括工业、住宅出让土地使用权三宗(共548.8亩),以及存货、固定资产、在建工程等。这些财产的起拍价为人民币35432.6万元,竞买保证金为人民币3500万元。

“3.5亿元太高了,我们能接受

业科技有限责任公司(以下简称“乐电天威”)破产财产于2015年8月14日通过现场竞价与网络竞价同步进行的方式被公开整体拍卖,起拍价为人民币35432.6万元,但由于无竞买人报名竞拍,拍卖最终流产。

的价值远低于这个,”郝经理表示,乐电天威要价过高让人感觉缺乏诚意。

不过,也有业内人士认为,之所以喊出这么高的价格,可能是*ST乐电此时并不愿意出售乐电天威。“现在光伏市场环境明显好转,熬过来的企业已经开始赚钱了,”该人士称,说不定*ST乐电看到市场变好了,还想重新回到多晶硅行业。

对于上述疑问,记者多次致电*ST乐电董事会秘书王迅求证,但均未得到回应。

不过,记者查阅*ST乐电2015年半年度报告发现,*ST乐电在半年报中称,“公司持股51%的乐电天威公司破产清算,乐山市中级人民法院指定了管理人接管乐电天威公司,公司对其不再具有重大影响和控制,不属于公司的控股子公司,乐电天威公司不纳入公司合并报表范围”。

从上述表述能够看出,尽管光伏市场回暖,但*ST乐电重新回归乐电天威的概率已经微乎其微。

人达到5.42亿元,占公司营业收入的70.2%。*ST乐电如此过度集中于电力业务不免令人担忧。

在关停了部分火电厂之后,*ST乐电的电力业务将更多地向水电倾斜。而四川一直是“弃水”的重灾区,随着下半年枯水期来临,*ST乐电的电力业务能否保持现有的盈利能力还存在一定的变数。

另一方面,厦门大学能源经济协同中心主任林伯强认为,需求低迷可能成为今后发电企业经营业绩的重要约束。如果短期内社会用电量增速无法显著提升,单个发电企业的发电量多寡将决定其盈利空间。

数据显示,*ST乐电今年上半年完成发电量1.84亿千瓦时,比去年同期下降4.04%。

拓展新领域 山东地矿艰难转型

特约撰稿 姚中杰

本报记者 王力凝 西安报道

面对矿业寒冬,“地矿第一股”山东地矿股份有限公司(以下简称“山东地矿”,000409.SZ)也未能幸免。

新的盈利点

9月1日,山东地矿公告称,由其全资子公司鲁地矿业投资有限公司(以下简称“鲁地投资”)与山东慧通轮胎有限公司(以下简称“山东慧通”)共同出资成立的山东地矿慧通特种轮胎有限公司(以下简称“地矿慧通”)收购了山东慧通,进而拓展新的领域。

值得一提的是,这距离地矿慧通成立还不到一个月的时间。

山东慧通主要生产各类实心轮胎、载重汽车轮胎、工业轮胎、工程轮胎等,年产能为200万标准套,市场份额在山东省名列前茅,其产品80%以上用于出口。

8月7日,山东地矿宣布作为其全资子公司的鲁地投资,在当月6日与山东慧通签署了合作协议,将在莱芜市莱城工业区共同成立合资公司,公司名称为地矿慧通。

据了解,地矿慧通注册资本高达3亿元,其中鲁地投资将出

前途仍未卜

2012年12月,这家以矿石采掘为主业的山东地矿借壳泰复实业股份有限公司(以下简称“泰复实业”)成功上市,系全国地矿系统第一家上市公司。

据了解,2012年底泰复实业实施重组,向山东地矿集团等8家公司及自然人定向增发3.01亿股购买资产,并将原有的丰泰生物股权对外出售。在重组完成后,山东地矿局成为公司实际控制人,主营业务转变为铁矿石开采、加工和铁精粉销售。

同年,山东地矿向八名特定对象发行股份购买山东鲁地矿业投资有限公司100%股权、淮北徐楼矿业有限公司49%股权和娄烦县鲁地矿业有限公司40%股权,山东地矿向八名特定对象合计发行股份301335197股。

在上述重组中,八名发行对

8月28日山东地矿发布中报称,公司上半年实现营业收入1.45亿元,比去年同期减少24.5%。

为了寻求新的盈利点,9月1日,由山东地矿的全资子公司鲁地投资与山东慧通共同出资成立的地矿慧通收购了山东慧通,进

而拓展新的领域。

而拓展新的领域。

首先,8月7日,山东地矿发布公告,鲁地投资与山东慧通签署了合作协议,将在莱芜市莱城工业区共同成立名为山东地矿慧通特种轮胎有限公司合资公司开展轮胎产业。

8月28日,山东地矿披露半年报称,上半年实现营业收入1.45亿元,同比减少24.50%,业绩亏损4728.32万元,较去年盈利2679.39万元的业绩相比,同比由盈转亏,每股亏损0.10元。同时,实现归属于上市公司股东的净利润为负4728.32万元,比去年同期减少276.47%。

对于亏损,山东地矿表示,上半年国内铁矿石市场价格在持续低迷的情况下又遭受断崖式的下跌,国内铁矿大幅减产,利润空间极度萎缩。

对于山东地矿的亏损,生意社钢铁分析师何航生并不感到意外。他表示,矿业公司经营受到铁矿石价格下跌的影响,铁精粉销售毛利率下降,同时企业贷款融资增加,财务费用增幅较大,势必会出现业绩亏损。

“今年上半年铁矿石的价格与去年同期相比下跌11%,特别是4月份一度下跌到20%,矿业公司在矿业板块的业绩下滑是难免的。当前国内矿业公司的日产量与开工率在不断减少,企业正在用减少的库存的方案抑制价格的下跌。”何航生表示。

“除了降低产量减少开工率,目前没有什么方法能够遏制价格的下跌,这是国内各行业的普遍做法。”何航生说。

徐永波表示,国际矿业形势严峻,包括铁矿石在内的多种矿产品一路下行,同时国际矿业巨头淡水河谷、力拓和必和必拓等公司不断扩大产能,给国内铁矿石市场带来巨大冲击,再加上近年来经济增速放缓,国家大力推进钢铁等行业的产能与结构调整升级,淘汰落后产能,致使铁矿石价格很难反弹。

鉴于此,山东地矿收购山东慧通并不奇怪。但是能否在下半年扭亏为盈,目前仍是未知数。

何航生表示,山东地矿当前要做的不仅是开源,还要节流。拓展新领域固然重要,保证矿业板块的营收持续增加也是当务之急。

可以预见的是,若山东慧通效益持续上涨,拓展山东地矿业务领域,提升其竞争力和盈利能力,对于山东地矿而言或许能松一口气。