



### 罕见! 小股东临上市前夜撤离

在2014年1月10日举行的惠生能源2014年度第一次临时股东大会上,惠生能源的一众小股东做出了一个莫名一致的决定——转让手中持有的全部惠生能源股份,并且对受让人的选择亦惊人的一致——北京清控金信投资有限公司(以下简称“清控金信”)。

“我们不是惠生能源的股东,你可以去查!”3月12日,在与现代快报记者的通话中,转出股份的上海惠钦珂贸易有限公司(以下简称“上海惠钦珂”)股东华定清否认与惠生能源有任何瓜葛,更非其股东。

工商资料表明,由华定清与王爱媚二人共同持有的上海惠钦珂曾是惠生能源的并列第四大股东,截至2013年10月30日仍持有惠生能源900万股,持股比例为1%。而担任上海惠钦珂法人代表的王爱媚正是华定清之妻。

事实上,华定清缘惠生能源仅仅不到三个月,在今年1月份转让惠生能源股份的集体行动中,上海惠钦珂亦参与其中,将手中持有的900万股股份悉数转让。

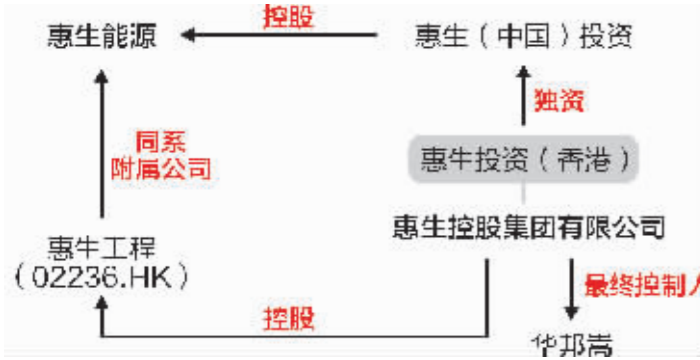
“临上市却全部转让拟上市公司股份在资本市场颇为少见,如公司没有发生重大变故,很难讲得通。”南京一券商保代对快报记者分析表示。

而在3月14日与快报记者的再度通话中,言及股权转让一事,“那有什么办法?”华定清反问道:“因为我们小股东也做不了主。”

亦有消息猜测,惠生能源受大股东影响或将折戟IPO,上海惠钦珂等股东正是基于此考虑方出手转让股份。对此,华定清以连说两个“不存在”予以否认。

据快报记者独家掌握的一份南京市投资促进委员会关于惠生能源股权转让的批复文件(宁投外资产批[2014]第15002号)显示,包括上海惠钦珂在内的共10家惠生能源股东已于今年1月21日签订《股权转让协议》,将手中所持股份全部转让给清控金信。

与上海惠钦珂一样,其余九家股东的单独持股数量并不高,其中原第二大股东上海容银投资有限公司(以下简称“容银投资”)所持股份最多达到2.25%的持股比例。不过这些小股东并非由无足轻



惠生能源股权结构示意图 制图 李荣荣

重之輩投资所设,如容银投资的背后投资方实为报喜鸟集团有限公司(以下简称“报喜鸟”,股票代码:002154.SZ),以持有60%股权控股;同时报喜鸟前十大股东陈章银亦持有容银投资20%股权。

更有一家名为南京卓诚信息技术服务中心(有限合伙)(以下简称“南京卓诚”)的小股东此前持有惠生能源1350万股占比1.5%。快报记者调查发现南京卓诚的合伙人以惠生能源的高管为主要构成人员,如公司总经理刘洪钧、监事会主席席文洪等。

包括上述财团持股的投资公司和员工持股的合伙创投均在本轮股权转让中为清控金信的进入让路,而该一众小股东的入股时间均在2010年12月,亦全部为惠生能源的发起人。也就是在2011年初,惠生能源向证监会提出首次公开发行A股股票的申请,没想到潜伏三年竟在IPO即与撞线之际绊倒。

“惠生能源此时股权结构出现这么大的变化是极不正常的”,南京一位投行人士向记者分析称,10位股东同时卖出股份且均由一家公司受让,要么是这些股东遭受了某种压力,要么是公司本身出现了问题。

惠生能源的注册地南京化学工业园区管理委员会一位熟悉该公司的人士向记者表示,实际上,这家公司在去年曾准备挂牌出让,到了年底才改为协议转让。如果是真的挂牌卖,上市之路可能也就断送了。

另有消息人士透露,接盘的买家有意让惠生能源继续谋求A股上市。蹊跷的是,与上述小股东同一时间入股的越海全球物流(苏州)有限公司(以下简称“越海物流”)规避了此番转让诉求,是惠生能源所有股东中除了大股东惠生投资有限公司(以下简称“惠生投资”)以外唯一没有转让股份的一家。截至最近一次股权转让之后,越海物流仍持有450万股未变,占比0.5%。

# 惠生能源IPO前夜 华邦嵩“割肉”

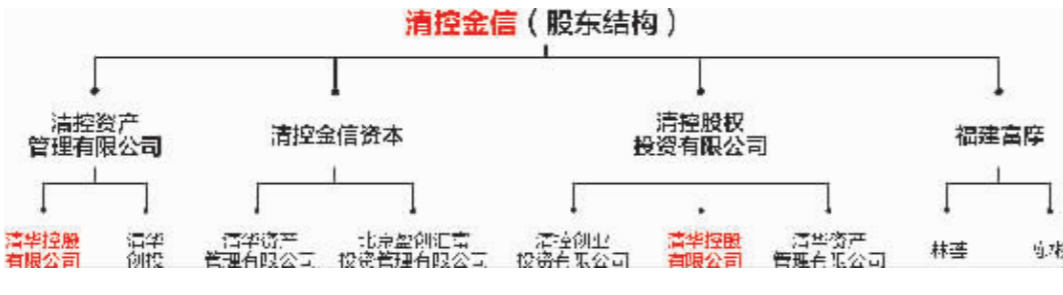
## 十股东退出,福建富摩摘桃



惠生(南京)清洁能源股份有限公司

### 疑问! 大股东何去何从?

资本的逐利性似乎在惠生能源的股东变化中未能得到印证。



据快报记者掌握的股权信息显示,现今接盘惠生能源的清控金信控股方为不见经传的福建富摩实业有限公司(以下简称“福建富摩”),其余股东分别为清华资产管理(北京)有限公司出资1000万元,清控金信资本管理(北京)有限公司出资250万元,清控股权投资有限公司出资300万元,唯有福建富摩出资最高达3450万元,占出资比例的69%。

调查发现,福建富摩只有2位自然人股东林芸与陈彬。而在福建广播电视大学学报上的一篇文章作者与林芸的姓名吻合。据这篇发表于2010年第4期的名为《构建促进新农村和谐发展党建创新机制》论文,得知论文作者林芸为福建广播电视大学永安分校的讲师,福建武平人。不过,根据三明市公务员局于2011年9月发布的通知,林芸在当年已晋升为副教授。

而另一股东陈彬则有迹象显示曾专门建立过名为富摩手机网的网站,用于销售手机。福建富摩工商资料显示其是一家成立于2009年以经营通讯器材等为主要业务的公司,住所位于福州市的一个居民小区内。

吊诡的是,清控金信注册成立的时间2013年11月6日离华邦嵩被证实批捕的时间仅仅只有数月。清控金信4家股东中有3家为“清华系”,分别为清华资产管理

有限公司,清控金信资本管理(北京)有限公司和清控股权投资有限公司,而这3家公司的最终股东均为清华控股有限公司,后者由清华大学独资设立。

虽然福建富摩在清控金信的股东中出资比例最高,不过清控金信的法定代表人与执行董事曹达却身在“清华系”,其另有职务为启迪控股股份有限公司金融资产中心投资业务总监、北京启迪华创投资咨询有限公司投资总监、启迪华清投资有限公司副总经理,任期为2012年5月24日至2014年5月24日。

清华控股为“清华系”资产总舵,旗下拥有同方股份、紫光股份、诚志股份等六家上市公司。此外,清华深圳研究院也控制着力合股份形成“南清华系”。曹达任职的三家投资公司即为“清华系”脉络中的支线“启迪系”所掌握。

在清控金信受让惠生能源小股东合计约11.7%股权的同时,另有惠生能源控股股东惠生投资有限公司所持的2.02亿股质押于清控金信。

根据双方1月10日签署的股份质押协议,惠生投资已将其22.43%股权质押于清控金信。与此同时,惠生投资又将剩余的其他股份全部质押于3家商业银行,一旦质押到期未能赎回,清控金信无疑将成为最大接盘方。

# 突发变故 “清华系”悄接盘

## 中石油广东配套项目亦告吹



惠生(南京)清洁能源股份有限公司

### 惊变! 接盘方现“清华系”身影

筹备良久的惠生能源IPO项目将因大股东变故而另存变数,但最不可能发生变化的也是IPO。

据快报记者掌握的股权信息显示,现今接盘惠生能源的清控金信控股方为不见经传的福建富摩实业有限公司(以下简称“福建富摩”),其余股东分别为清华资产管理(北京)有限公司出资1000万元,清控金信资本管理(北京)有限公司出资250万元,清控股权投资有限公司出资300万元,唯有福建富摩出资最高达3450万元,占出资比例的69%。

调查发现,福建富摩只有2位自然人股东林芸与陈彬。而在福建广播电视大学学报上的一篇文章作者与林芸的姓名吻合。据这篇发表于2010年第4期的名为《构建促进新农村和谐发展党建创新机制》论文,得知论文作者林芸为福建广播电视大学永安分校的讲师,福建武平人。不过,根据三明市公务员局于2011年9月发布的通知,林芸在当年已晋升为副教授。

而另一股东陈彬则有迹象显示曾专门建立过名为富摩手机网的网站,用于销售手机。福建富摩工商资料显示其是一家成立于2009年以经营通讯器材等为主要业务的公司,住所位于福州市的一个居民小区内。

吊诡的是,清控金信注册成立的时间2013年11月6日离华邦嵩被证实批捕的时间仅仅只有数月。清控金信4家股东中有3家为“清华系”,分别为清华资产管理

有限公司,清控金信资本管理(北京)有限公司和清控股权投资有限公司,而这3家公司的最终股东均为清华控股有限公司,后者由清华大学独资设立。

虽然福建富摩在清控金信的股东中出资比例最高,不过清控金信的法定代表人与执行董事曹达却身在“清华系”,其另有职务为启迪控股股份有限公司金融资产中心投资业务总监、北京启迪华创投资咨询有限公司投资总监、启迪华清投资有限公司副总经理,任期为2012年5月24日至2014年5月24日。

清华控股为“清华系”资产总舵,旗下拥有同方股份、紫光股份、诚志股份等六家上市公司。此外,清华深圳研究院也控制着力合股份形成“南清华系”。曹达任职的三家投资公司即为“清华系”脉络中的支线“启迪系”所掌握。

### 数据解读惠生能源IPO

## 大股东7.9亿股全部质押,近6亿现金躺账上 营收下滑 现金流增加132% 惠生能源财报“虚胖”

尚在“落实反馈意见”阶段的惠生(南京)清洁能源股份有限公司(以下简称“惠生能源”),既未披露招股说明书,也没有股权结构、财务数据等更多信息。现代快报记者日前独家获取的惠生能源财报数据显示,惠生能源近几年业绩增长乏力,2012年营业总收入较2011年出现下滑,现金流量却同比大幅上涨132%,账面上躺着5.9亿元。分析后发现表面的资金充裕只是“虚胖”,2012年惠生能源的负债合计达到28.59亿元,而2011年则仅为15.64亿元。此外,惠生能源的股权结构亦发生重大变动,10家股东悉数转让所持股份,大股东更将全部股份质押,此举被投行人士称为极为罕见。

现代快报记者 李宇欣

### A 10位股东突然撤离,股权结构生变

按照常理,一家正在排队等待上市的公司,很多人会想办法入股其中,以博取上市后的巨额收益,但是惠生能源却截然相反,10位法人股东同时在今年1月下旬份将其股份全部出售。

根据知情人向记者提供的一份文件,南京市投资促进委员会已于今年1月23日批准了惠生能源的股权转让申请。

这份文件显示,卖出股份的十位股东分别是:上海容银投资有限公司、上海永达控股(集团)有限公司、上海张江磐石葆霖股权投资合伙企业、南京卓诚信息技术服务中心、重

### B 大股东质押股份,恐违反新股规定

在股东和股权结构出现如此剧烈变动之时,惠生能源的股权质押也可能违反新股发行规定。

记者从权威渠道独家获悉的惠生能源“股东出资信息表”显示,截至今年1月15日,大股东惠生投资已经将其持有的79020万股全部质押。其中,近八成股份质押于中国民生银行济南分行、苏州银行、上海农村商业银行浦东分行,应是为高额借款所质。

此外,惠生投资与清控金信在今年1月10日签订了“股权转让协议”,前者受让后者占惠生能源总股本22.42875%的股份,共计20185.7143万股。

转让协议显示,清控金信将向惠生投资支付一笔人民币9.42亿元的股份转让价款,每股转让价格为4.67元。根据化学原料和化学制品制造业(证监会行业分类)44倍的平均市盈率,测算惠生能源的发行价可能在17元左右。

需要注意,虽然22.43%的

### C 长短期借款达22亿 现金流“虚胖”

快报记者独家获得的一份经审计的2012年财务报表显示,惠生能源近几年业绩增长乏力,尤其是2012年,营业总收入较2011年出现下滑。根据该报表,惠生能源2012年、2011年的营业总收入分别为20.52亿元、20.57亿元。

而根据合并资产负债表,惠生能源2012年年末的货币资金为6.09亿元,比2011年年末的2.54亿元增长了约140%。现金流量表中,2012年年末的现金及现金等价物余额为5.9亿元,比前一年的2.54亿元也增加了132%。

同时,惠生能源2012年的未分配利润多达6.63亿,盈余积金为0.74亿元,而2011年这两个数据分别为3.38亿元、0.38亿元。惠生能源近几年业绩并不明显,营业收入甚至出现下滑,为何账上有如此多现金?实际上,仔细分析惠生能源的财报可以发现,表面的资金充裕只是“虚胖”。

数据显示,截至2012年年末,惠生能源的合计负债高达28.59亿元,其中短期借款为9.55亿元,长期借款为13.07亿元,而2011年的长期借款只有1.7亿元。

前述投行人士表示,从质押情况也能看出,惠生投资将其持有的5.9亿股质押给了三家银行,一定是用来获取了数额不等的贷款,其中一部分还留在账上,造成现金流充足的假象。

事实上,一旦股权质押到期,其现金流的紧张就会显现出来。与惠生能源为同系附属公司的惠生工程(02236.HK)债务违约即为其敲响警钟。

有消息称,惠生工程与国家开发银行订立的、原本在2013年年底到期的3亿元贷款,只能偿还5000万元及相关利息,仍有2.5亿元的分期贷款未能偿还。

惠生工程也曾发布公告称,由于贷款到期,两栋办公楼被中国农业银行、国家开发银行予以扣押。

### D 员工年收入仅1.5万 惠生涉嫌逃税

此外,根据惠生能源的薪酬数据和员工人数,该公司还可能涉嫌逃税。2012年年报显示,惠生能源2010-2012年的员工薪酬为183万元、345万元、589万元。根据公开信息,惠生能源2011年员工人数为300人左右,2012年有所增加。据此测算,其员工人均年收入在1.5万元左右。

前述南京化学工业园区管委会人士直言:“这肯定不符合园区的工资本实际,这样的工资远低于园区和南京的人均收入,更何况我们是国家级化工园区,都是国内外知名的化工企业。如果真的是这么低,惠生可能涉嫌逃税。”

而根据2012年财务报表,惠生能源当年还欠税852万元,2011年欠税181万元,它在2010年曾上缴税费1787万元。