

## Companies insight

银亿房产注入 S\*ST 兰光有讲究  
重组方层层“精算”明哲保身

◎记者 彭友 ○编辑 李小兵

S\*ST 兰光昨日披露了股改及重组方案,这家经历了5次失败重组,并于今年3月3日起暂停上市的公司,终于将因获注银亿房产而起死回生。

S\*ST 兰光昨日披露,11月15日,控股股东兰光经发将所持8110万股S\*ST兰光股权转让给银亿控股,占总股本50.37%,股权转让价款合计为20437.20万元,本次股权转让完成后,银亿控股将成为控股股东。其次,银亿控股帮助S\*ST兰光解决债权债务问题,并以潜在控股股东的身份参加股改,以每10股支付2股对价给流通股股东。

银亿控股这种先获得控股权再注资的方法,其实是很有讲究的,因为这样属于“同一控制下的企业合并”。按照这种方式,房地产资产注入的价值,是以评估值注入的,在上市公司内结算却是以账面价值结算,当房产销售实现时,上市公司实现的利润是以账面价值结转成本的,因此并不会因评估增值高而降低,从而保障了上市公司的利润。据不完全统计,采取这种方式的房地产公司借壳案例达到80%以上。

随后,S\*ST兰光拟以4.75元/股向银亿控股发行不超过69800.52万股购买银亿房产。根据规定,公司股本总额超过4亿股的,社会公众持股不能连续20个交易日低于总股本10%。交易完成后,S\*ST兰光总股本达到85900万股,其中社会公众股东合计持股10.15%。由此可见,银亿控股精准地守住了“退市线”。

实际上,在重组S\*ST兰光之前,银亿控股就在着手准备待注资产的“增值”。2008年7月,银亿房产注册资本从5280万元增加到42405万元,增长703%。在注入上市公司之时,本次交易标的资产评估再次增值285.82%。虽然低于其他借壳上市的地产公司的资产评估平均值388.54%,但如果评估值再高的话,公司就面临退市风

险了。

还值得注意的是,截至2009年11月10日,银亿房产及其子公司为关联方提供担保及资金占用达到8.3亿元,而且公司与东方航空还发生纠纷,东方航空请求裁定前者承担支付商业用途的新增土地出让金1.2亿元,并支付违约金1000万元。

S\*ST兰光重组的另一看点是,银亿控股对银亿房产2009年至2011年的经营业绩作出了承诺,银亿房产2009年实现的归属于母公司所有者的净利润不低于41429.30万元;2010年不低于50883.49万元;2011年不低于61333.10万元。若银亿房产未达到上述承诺,银亿控股同意将通过由上市公司以1元的价格回购其所持一定数量股份的方式予以补偿。

此前,重组方承诺的业绩补偿主要包括以现金补足和向流通股股东赠送部分股份,但现在,回购股份也逐渐成为一种补偿方式。

昨日,成城股份与深圳中技实业签署《关于〈业绩补偿协议〉的补充协议》,如果中技实业在30个工作日内未按约定向成城股份及时足额支付补偿金,成城股份可以决定是否回购中技实业所持股份并注销。或成城股份可以申请冻结、拍卖中技实业所持相应股份。

万泽股份近日也与大股东签署对赌协议,如果拟置入资产2009-2011年度逐年实现的合计实际净利润低于承诺合计净利润,万泽股份可决定按照1元的价格定向回购万泽集团持有的一定数量上市公司股份,并予以注销。

一位券商人士对记者表示,回购股份与大股东送股两者之间差别不大,都可以使流通股股东获得收益。但回购股份往往会致股价上涨,从而使大股东持有的市值变化不大,而且回购股份也使大股东避免了掏出真金白银补偿上市公司。如此看来,回购承诺不失为重组“利人利己”的一种新方法。

再扩版图  
潞安环能整合晋煤资源迈出第二步

◎记者 郭成林 ○编辑 李小兵

自十月底山西提速煤炭资源整合以来,几大晋煤集团陆续开展了对民营小煤矿的兼并重组工作。迄今为止,潞安环能已成立7家新煤企用以重组临汾市蒲县等地的煤矿资源,这也将使其成为最先享受整合红利的上市煤企。

潞安环能今日发布公告,出资设立山西潞安元兴煤业公司及山西潞安宇鑫煤业公司并进行相关煤矿资源整合、资产重组。

公告披露,元兴煤业拟兼并重组松树岭煤矿、马武煤矿、吴家坡煤业、南岭煤业、长兴煤矿、元兴煤业等煤矿。整合后,上述煤矿可有效扩大可采储量,预计保有储量可增至5500万吨以上,利于建设年产90万吨以上的机械化矿井。

公告亦披露,宇鑫煤业拟兼并重组鹏飞煤业、宇星煤业、南山煤业、长乐煤

矿等煤矿煤种属稀缺煤种。整合后,上述煤矿可有效扩大可采储量,预计保有储量可增至6000万吨以上,利于建设年产90万吨以上的机械化矿井。

针对煤炭资源的整合方式,公告表示,潞安环能以货币资金出资2.466亿,上述数十家煤矿主则主要以实物资产出资。拟成立的元兴煤业注册资本2.3亿,潞安环能占82.87%股权;宇鑫煤业注册资本8000万元,潞安环能占70%股权。

这已是潞安环能第二次整合晋煤资源。10月底,公司曾一口气新成立五家、增资两家煤企以整合相关煤矿资源。兼并后的五家新公司预计保有储量达1.92亿,改造后年产能达300多万吨。从被整合的煤炭资源来看,10月底五公司整合的煤矿以肥气煤为主,今日的宇鑫煤业则以焦煤为主。

此前,西山煤电已于10月28日出

资成立西山光道煤业用于整合洪洞县煤炭资源,使其成为首家落实兼并重组小煤矿战略的上市煤企。但若论及兼并推进的速度与力度,潞安环能似乎占上风。

按山西煤矿整合规划,潞安集团主要整合潞安矿区、武夏矿区,具体范围以临汾、左权、宁武、静乐、襄垣、故县、寿阳等地方煤矿为主,其中,临汾有41座煤矿属于其整合范围。此次潞安环能新成立七家公司的整合对象即是主要分布在临汾市蒲县等地区的中小煤矿。

目前,由山西省政府强力推进的晋煤资源整合工作已棋至中盘。几大晋煤集团先后牵头成立新公司,并以现金注资获得控股权,而被整合的煤矿则以固定资产和采矿权或者现金入股。按山西省相关规划,该系列兼并重组预计于年内结束,至2010、2011年完成整合、改扩建等工作并最终恢复生产。

## ■公司简讯

深纺织 A 子公司  
4346 万元竞得一幅地

深纺织 A 今日公告称,公司全资子公司深圳市盛波光电科技有限公司以4346.61万元竞得深圳市坪山新区聚龙山片区宗地编号为G13113-0102的土地使用权,并已取得《成交确认书》。该地块总用地面积78323.56平方米,建筑面积133150平方米,为工业用地。公司称,该子公司本次竞得的土地将用于投资兴建 TFT-LCD 用偏光片项目。(吴芳兰)

宁波海运  
签散货船租赁合同

宁波海运今日公告,与交银金融租赁公司签订了29800吨散货船“明州62”轮的《融资租赁租赁合同》。公司通过“明州62”轮,以融资租赁方式,融资19620万元,租赁期限7年,按季支付租金,每期租金836万元。(郭成林)

连云港  
拟收购两码头公司股权

连云港今日公告,有意受让公司控股股东连云港港口集团持有的连云港新东方国际货柜码头公司45%的股权和联陆桥(连云港)码头公司38%的股权。

公告介绍,连云港新东方国际货柜码头公司成立于2007年7月11日,由连云港鹿岭港区29#、30#、31#、32#泊位相关业务组建,是连云港港口专业从事国际集装箱港口装卸及相关业务的码头公司,注册

资本47000万元。

公告同时介绍,新陆桥(连云港)码头公司成立于2004年9月28日,拥有1个15万吨级深水泊位、2个7万吨级通用泊位,拥有矿石装卸专业系统线、专列火车发运等资源,在连云港口岸保持着主营铁矿石装卸较强的竞争优势,注册资本37500万元。(郭成林)

力诺太阳  
终止对外投资

力诺太阳今日公告,鉴于目前市场环境发生了较大变化,决定终止与美宝恒于2007年9月28日签署的《武汉美宝恒贸易有限公司增资扩股协议》,双方互不追究责任。

公告同时表示,上述终止之“投资”是指公司将所属的部分土地使用权,以及其上的房屋建筑物以评估值6324.65万元作价,参与美宝恒的增资扩股。(郭成林)

环比增7%  
新浪三季报超预期

17日,新浪公布的今年第三季度财报显示,期内净营收9640万美元,环比增长7%,超出市场预期,净利润1670万美元,环比增长25%。

在截至2009年9月30日的第三季度,新浪总销售额为9640万美元,去年同期为1.054亿美元,上一季度为9030万美元。其中,新浪第三季度广告营收为6380万美元,比去年同期下滑16%,较上一季度增长10%;非广告营收为3260万美元,比去年同期增长12%,略高于上

一季度的3250万美元。新浪第三季度净利润为1670万美元,去年同期为1890万美元,上一季度为1330万美元。新浪第三季度每股摊薄净收益为29美分,去年同期为31美分,上一季度为23美分。

新浪预计,公司第四季度总销售额将在9300万美元至9600万美元。分析师平均预计,新浪第四季度的营收为9949万美元,每股摊薄收益为33美分。

新浪首席执行官曹国伟表示:“2009年第三季度的总营收超出了公司预期,国内线上广告业务继上季度取得35%的环比增幅之后,本季度再次获得了两位数的增长。我们看到今年下半年中国广告市场出现了强劲复苏的迹象,我们预计这一势头将随着中国经济的持续复苏而延续下去。”

我们在今年10月份将新浪房地产网络广告业务分拆并入中国房产信息集团(CRIC),形成了中国最大的线上和线下房地产信息与咨询平台,该公司已于10月16日在纳斯达克成功挂牌上市。我们的战略是通过与其他的行业领导者结盟,从而在新浪占有优势的垂直领域开拓多元化商机。此项交易是我们沿着这一既定战略迈出的重要一步,也从另一方面体现出新浪品牌与新浪平台的价值。”

财报中还提到,在今年9月28日签署的以CEO曹国伟为首的管理层MBO协议中,新浪将向新浪投资控股增发约560万股普通股,全部收购总价约为1.8亿美元,新浪投资控股持有的新浪股份将有6个月的锁定期。该笔融资将用于未来可能发生的收购及公司的正常运营。(张辑)

## ■发行融资

卧龙地产 公司增发A股网上资金申购发行摇号中签结果:末“三”位数832,632,432,232,032,919;末“四”位数6776,1776,4766;末“五”位数89127,69127,49127,29127,09127;末“六”位数769961,011203。

五洲交通 董事会通过关于非公开发行股票募集资金用途及数额的议案;通过关于审议收购广西屯百高速公路有限公司68%股权项目的评估、审计、盈利预测审核报告的议案等。定于12月4日召开公司2009年第四次临时股东大会。临时股东大会通过关于公司为控股子公司南宁金桥农产品有限公司提供银行贷款担保的议案。

三元股份 公司非公开发行股票发行结果暨股份变动公告书。

泛海建设 本期公司债券发行工作已于11月17日结束。网上一股社会公众投资者的认购数量为32,000万元,占本期公司债券发行总量的10%。网下机构投资者认购数量为288,000万元,占本期公司债券发行总量的90%。

凯迪电力 公司正在筹划非公开发行股票事宜,有关事项尚在商议中,经公司申请,公司股票自11月18日起停牌。

中利科技 本次网上定价发行的中签率为0.4463355601%。

## ■对外投资

亚星化学 董监事会通过公司拟按评估价值出资收购潍坊威朋化工有限公司年产1.2万吨ADC发泡剂装置,收购价格为16053万元;通过公司拟与华德力集团湛江润宝发展有限公司签署《互保协议》,互保期限为一年,双方确定相互提供保证担保最高金额为2.8亿元。定于12月3日召开2009年第三次临时股东大会。

德赛电池 董事会通过对惠州聚能再增资的议案。关于2009年第二次临时股东大会增加临时提案。

苏宁环球 董事会通过关于投资设立控股子公司“南京硅谷房地产开发有限公司”的议案等。

## ■股份上市

新大洲 A 本次限售股份实际可上市流通数量为15,875,252股,可上市流通日为11月20日。

中材科技 本次解除限售股份可上市流通数量为71,506,800股,可上市流通日为11月20日。

光迅科技 本次限售股份可上市流通数量为800万股,可上市流通日为11月23日。

天润曲轴 本次限售股份可上市流通数量为1,200万股,可上市流通日为11月23日。

## ■增持减持

东湖高新 接第二大股东武汉长江通信产业集团股份有限公司通知,7月1日至11月17日长江通信通过上海证券交易所交易系统卖出公司股份2,760,390股。

广汇股份 接公司第二大股东上海汇能投资管理有限公司通知,11月16日,汇能投资通过上海证券交易所大宗交易系统出售本公司股份4273万股。

ST石岷 公司收到公司控股股东吉林石岷纸业有限责任公司的函,石岷纸业于11月10日通过上海证券交易所的交易系统以大宗交易的方式减持本公司股份180万股;11月11日以大宗交易方式减持180万股;11月16日以大宗交易方式减持160万股,即11月10日—11月16日,石岷有限通过上海证券交易所大宗

## ■热话题

投8.5代线“赶潮流”  
TCL集团股价受热捧

◎记者 赵一薰 ○编辑 李小兵

TCL集团昨日公布了定向增发方案之后,开盘直奔涨停。作为此次募投项目的“第8.5代液晶面板”似乎被市场极为看好,然而在普通投资者眼中,这次的募投项目和京东方此前的液晶面板6代有何不同?在这个更新换代极为迅速的领域,8.5代生产线的未来如何呢?

昨日,TCL集团以4.57元的涨停价开盘,涨停价位的买单高达102万手。公司的定向增发则是上涨的最大“引擎”。根据昨日公告,公司拟向不超过10名特定对象非公开发行不超过15亿股,募集资金净额预计将不超过50亿元,建设第8.5代液晶面板生产线,项目总投资达245亿元。

随着液晶面板的复苏,近期相关公司对液晶面板的投资热情十分高涨。今年6月初,京东方A公告称,已完成总募集资金额达120亿元的定向增发,此次的募集资金主要用于对子公司增资,建设第6代液晶面板生产线项目。

代数越高可生产的屏幕就越大,能够适应下游行业整机厂商的需求。”一位业内人士向记者表示。此次TCL集团的8.5代生产线的主要产品最大可生产55英寸液晶屏,顺应了平板电视更新换代需要,京东方的项目是液晶面板6代线,产品尺寸则相对较小。

一位分析人士告诉记者,类似液晶面板生产线建成需要2年时间,8.5代技术目前处于国内外最高水平,虽然该技术更新换代较快,不排除建设过程中,国外有更高一代生产线研发,但目前以TCL集团的生产线而言,最大的挑战并非国际上技术的更新,而是要有足够的市场需要支撑。

据了解,从当前彩电行业的国内需求而言,主要的需求在于彩电的“更新换代”。国信证券的一份报告指出,2009年液晶电视预期国内销售2500万台,预期未来2年销量增速将保持在40%或者更高。而TCL集团将因此在这个行业更新需求快速增长的过程中受益。但是,由于投入大,周期长,8.5代项目同样面临着所有液晶面板行业所需要面对的问题。液晶电视面板产能在国内的投资正在增加,而我国台湾及韩国同行业公司也会有进一步的扩产计划,由此加大了未来经营的波动性。

不过,好在彩电行业正处于全面提速的阶段。考虑到国内和海外需求,目前1至3年内,市场需求都会处于比较好的状态。”一位业内人士表示。从中长期看,彩电是最受益于家电下乡和以旧换新政策的行业。在需求旺盛、成本趋降和竞争格局趋稳的背景下,国内彩电企业的盈利能力提升空间巨大。而有了更新周期,数字高清推广等因素下,平板电视需求将在未来几年集中爆发。

交易系统减持公司无限售流通股股份520万股。

杭萧钢构 11月17日,公司接股东潘金水先生通知,继7月15日公告潘金水先生减持公司股份后,截至11月17日,潘金水先生再次通过上海证券交易所交易系统累计出售其所持本公司无限售条件流通股3734117股。

老白干酒 11月16日,公司收到公司股东衡水京安集团有限公司有关通知,截至11月16日,京安集团通过上海证券交易所大宗交易系统累计出售所持本公司无限售条件流通股180万股。接第一大股东河北衡水老白干酿酒(集团)有限公司通知,老白干集团于2008年3月3日质押给冀州市农村合作联社1000万股限售流通股,已于11月16日解除质押,并办理了该部分股权的解除质押登记手续。

ST百花 公司收到股东北京昌鑫国有资产投资经营公司通知,北京昌鑫自10月27日起,分别通过二级市场集中竞价交易方式、大宗交易方式减持公司股份702657股、1000000股。截至11月16日,北京昌鑫累计出售所持公司股份1702657股。

创业环保 公司于11月16日接到公司控股股东天津市政投资有限公司的通知,2007年6月15日至2009年11月16日收盘,市政投资通过上海证券交易所挂牌交易系统出售公司A股股份13,632,358股。

青海明胶 西安思源机械科技有限公司于2008年1月17日至2008年3月31日以集中竞价交易方式减持公司股份770886股;于9月1日至11月16日以集中竞价交易方式减持公司股份3438489股。