

Companies insight

■独家观察

权证行权面临股价大考
频发利好“托市”决战收官

◎记者 魏梦杰 ○编辑 李小兵

12月15日,此前一路下跌的上汽cwb1从谷底急速拉升,日涨幅达到18.31%,并因交易中出现异常波动,于11:18分至13:48分被交易所实施盘中停牌。市场人士表示,上汽cwb1的价格升高,一是由于行权将近炒作气氛浓厚,二是由于上海汽车频推利好令市场对其股价上冲到行权水平的信心有所恢复所致。

明年一季度间,上汽cwb1、葛洲cwb1、中兴zxc1、赣粤cwb1、石化cwb1五家权证将面临行权大考。而眼下相对较高的行权成本对这五家公司的股价已构成考验。最先行权的上海汽车正在以重利好推高股价,其他几家公司的“托价”动作也在紧步跟上。

为成功获得61亿行权资金,上海汽车在推高股价方面使出了浑身解数,利好消息纷至沓来。11月26日,上海汽车公告称,公司与唐山市政府就绿色能源

汽车项目签署了合作框架协议,并将在曹妃甸建立生产基地;12月2日,控股股东上汽集团承诺下延长12个月限售股锁定期;12月5日,上海汽车发布重大资产重组方案,上海汽车拟通过全资子公司上汽香港以8450万美元现金收购上海通用1%股权。收购完成后,上海汽车将直接和间接持有上海通用51%的股权;12月18日公布11月产销数据,显示公司产销两旺。

在多重利好之下,上海汽车股价近日连续逆市高位运行,股价已经逐步接近26.91元的行权价。不过,由于12月15日上汽cwb1涨至3.567元,使得行权成本提升至30.48元。看来上海汽车的股价还得再加一把劲。

受制于股价偏低,其他四家权证都面临行权考验。其中尤以石化cwb1最为艰难。截至12月15日收盘,中国石化cwb1行权成本为13.64元,距离石化cwb1的行权价19.15元尚有40%的落差。好在石化cwb1于明年3月间行权,时间

上相对最为充分。

紧接在上汽cwb1之后行权的葛洲cwb1近期也是利好不断。12月间,葛洲坝三度公告重大合同,总金额超过13亿元。连顺利好使葛洲坝成为五家公司中唯一一只股票价格高过行权价的公司,然而0.59%的行权比例抬高了行权成本。截至12月15日收盘,葛洲cwb1的行权成本为13.07元,略高于12.14元的股票价格。

赣粤高速和中兴通讯近期消息面上也不平静。赣粤高速控股股东完成重组,于12月1日正式挂牌。此外,公司还披露,11月份的车辆通行费收入同比增长17.09%。中兴通讯则在广州演示了TD-LTE高速下载业务,下行速率达129.979Mbps,为业界最高水平。然而,两家公司的股价距离权证行权成本尚有差距。截至12月15日收盘,赣粤cwb1行权成本为13.61元,而公司股票价格为8.77元;中兴zxc1行权成本为51.87元,公司股票价格为41.95元。



| | 现价 | 工股价 | 行权价 | 行权上例 | 行权成本 |
|--------|-------|-------|--------|-------|-------|
| 中兴zxc1 | 8.739 | 41.85 | 42.394 | 0.922 | 51.87 |
| 上汽cwb1 | 3.567 | 26.03 | 26.91 | 1 | 30.48 |
| 石化cwb1 | 1.611 | 13.64 | 19.15 | 0.5 | 25.37 |
| 赣粤cwb1 | 8.77 | 13.61 | 7.67 | 0.61 | 15.17 |
| 赣粤cwb1 | 7.11 | 8.77 | 10.01 | 2 | 15.81 |

相关数据截至12月15日收盘前

整理 魏梦杰 编辑 李小兵 郭展凯 制图

鲁抗医药出让国药物流股权
国药股份摘牌“集权”无悬念

◎记者 徐锐 ○编辑 李小兵

鲁抗医药今年3月确定的“出售所持参股企业国药物流5.3%股权”一事日前进入实际操作,而种种迹象显示,国药物流另一大股东国药股份有意摘得该部分股权进而实现“集权”。

北京产权交易所最新披露信息显示,鲁抗医药拟将国药物流5.3%股权作价630万元予以挂牌转让,该价格较国药物流上述股权603.42万元的净资产评估值略有溢价,挂牌期则从12月16日至明年1月13日。而参照鲁抗医药2008年年报,公司对国药物流的投资额为480万元。

事实上,鲁抗医药在今年3月便已筹划国药物流上述股权的转让事宜,公司当时表示,该项股权出售对公司清理对外投资、进一步有效整合资源,主动防范金融危机带来的风险具有积极意义。

在此背景下,鲁抗医药本次

对拟受让方的资格条件规定也并不苛刻,除规定受让方具有良好的财务状况和支付能力、净资产不低于1亿元外,唯一构成“门槛”的是受让方应具有经营药品业务资质并通过GSP认证。

但值得注意的是,由于国药物流其余股东表示不放弃行使优先购买权,这意味着上述股权或将在现有股东中“流转”。资料显示,除鲁抗医药外,另两家上市公司国药股份、华北制药还持有国药物流51%和5.3%股权。记者发现,国药股份董事会在今年10月未已审议通过了收购鲁抗医药所持国药物流上述5.3%股权的议案,拟受让价也恰好为本次挂牌价630万元。毫无疑问,若其他意向方不开出更高受让价,国药股份则会凭借优先购买权将上述股权“夺至麾下”,其对国药物流的持股比例也将增至56.3%。

数据显示,国药物流今年前10月共实现营业收入6423.71万元,净利润为560.59万元。

■特别关注

内幕交易隐现
“四种人”成重点关注对象

◎记者 赵一薰 ○编辑 李小兵

自某市经委主任牵涉到上市公司重组内幕交易案以来,内幕交易再次被推到了舆论的风口浪尖。而仔细翻看各家上市公司近期披露的重组报告书,发现其实疑似内幕交易出现概率并不低,而且牵涉方呈现多样化趋势:公司相关主管部门、交易中介方、上市公司及其重组方均有人员或亲属频频出现。

昨日,又有3家公司集中发布了重组报告书,除其中一家未披露自查情况外,另两家均发现“疑似内幕”情况,所涉人员十分具有典型性。其中一家公司今年10月19日停牌筹划重组,11月17日发布重组预案并复牌,经自查公司和重组方均无高管人员及其直系亲属在重组期间买卖股票,但作为交易中介方之一的评估机构总裁之配偶却出现在“交易榜单”上:该人员在停牌前的10月15日买入公司3万股,经一波上涨,在停牌前最后一个交易日19日卖出。由于重组并未获得大股东核心资产,复牌后公司股价走势并不强势,当日上涨后至今一

直回调,可见这位内幕人对买卖时机“把握”之精准。

另一矿业公司牵涉到的内幕人则为重组方相关人员及其亲属。该公司5月19日起停牌筹划重组并于6月19日复牌,此后连续拉出8个涨停。资料显示,重组方董事及其配偶在今年3、4月间以6元多的价格分别买入上市公司64.8万股、34.5万股,除了10万股在4月份卖出后,其余股份均在复牌后的6月份卖出,当时卖出区间已经达到了11.13元至16.27元。同样,近日披露重组方案的某纺织类上市公司的重组方副总经理母亲在公司7月23日停牌筹划前两个交易日购入1.5万股,截至报告披露时依旧持有。

而另一家开展规模浩大自查活动的上市公司自查结果则囊括了上述所有情况。该公司自查773人,其中37人均存在在相关期间内买卖上市公司股票行为,包括公司高管及其亲属、交易方管理公司的负责人等等,虽然公司表示不存在内幕交易,但仍然难以摆脱在敏感期间买卖股票股票的“嫌疑”。

与上述较为明显的当事方相比,新

近抬头的“公司主管部门”相关领导牵涉内幕交易的情形也成为监管部门监控的重点。如近期被频繁报道的某上市公司因其重组存在提前泄露而被证监会调查后发现,长期主管该公司重大事项的相关部门一把手及其妻子均涉嫌内幕交易,究其原因则是该领导因职务便利得悉重组进程从而提前布局,在关键时间点低买高卖股票,收益“颇丰”。

值得一提的是,在自查报告中,通常相关方人员均表示买卖行为系自己判断,并不存在内幕交易的情况,这似乎已经成为了“例行公事”。而法律对此的审查亦留有余地。例如一股表为“如相关当事人声明确认的情况属实,则相关当事人买卖股票的行为不会对重大资产重组构成实质性障碍。”可见,法律意见并不对这一前提负责,只是假设当事方的表述为事实。

目前,从频频披露的上市公司自查范围以及自查涉及的对象看,监管部门对上市公司高管、重组方、中介机构乃至对公司相关主管部门工作人员的监控力度正在加大。

■公司快讯

万方地产定向增发
购买4家地产公司股权

万方地产大股东北京万方源房地产如约履行自己的承诺:将房地产开发方面的所有相关经营性资产注入上市公司,万方源及其关联企业将不再从事与上市公司相同或相似的房地产开发业务。

万方地产今天披露的定向增发方案显示,公司拟以14.12元/股的价格向大股东及广晟地产控股、长城公司和自然人马秀祥发行不超过1.5亿股收购重庆百创91.87%股权、方城置业100%股权、楚盛园61%股权及成源置业100%股权。

其中,万方源认购不超过6000万股,广晟地产控股认购不超过6250万股,长城公司认购不超过2500万股,自然人马秀祥认购不超过250万股。

据了解,广晟地产控股下属的楚盛园目前正在开发位于长沙先导经济开发区的广晟·江山帝景,项目占地967亩,总建筑面积达150万平方米;而成源置业拥有沈阳苏家屯区约243亩商业开发用地和辽宁省阜蒙县的244亩商业开发用地,加上万方源置入的重庆百创所拥有的140亩土地使用权,万方地产通过本次定向增发将获得至少1500亩的房地产开发用地,大大扩充了公司的土地储备资源。

该方案披露后,公司股票将于今日复牌。(彭飞)

重庆百货
重组通过反垄断审查

重庆百货今天公告,12月15日,公司收到经大股东重庆商社集团转来的中华人民共和国商务部函《经营者集中反垄断审查决定》,对本次资产重组进行了反垄断审查,决定不予禁止,交易可继续进行。

公司称,本次重大资产重组尚须报中国证券监督管理委员会核准后方可实施。(阮晓琴)

ST 黄海解除债务置换协议

ST 黄海今天公告,公司董事会审议通过《关于解除债务置换协议书的议案》。该协议并无减债方案,因为解除协议不

会产生直接影响。

今年九月,为解决三角债,公司董事会审议通过《关于债务置换的议案》,决定将公司控股股东青岛黄海橡胶集团有限公司(下称“黄海集团”),对公司第二大股东青岛市企业发展投资有限公司(下称“企发投公司”)的10295万元负债变更为公司承担。公司今天称,企发投公司的上级公司青岛华通国有资本运营集团在报请青岛市国资委后,否决了上述《债务置换协议书》。

上述债权是三角债关系之间的债权转移,此前,ST 黄海欠黄海集团的债,黄海集团欠企发投公司的债。因此,债权置换并不涉及减债。协议被否,不影响公司的债务。

ST 黄海已预告全年盈利2000万元。(阮晓琴)

思达高科
原大股东彻底退出

思达高科原大股东思达科技彻底从上市公司退出。公司今天发布的公告显示,12月15日,思达科技通过深交所大宗交易系统减持公司股份603.3万股,占公司总股本的1.917%,此次减持后,思达科技将不再持有公司股份。

据了解,思达科技原本为思达高科控股股东,持有1.29亿股。9月30日,思达发展与河南正弘置业签订了附带有生效条件的股权转让协议,以6.59元/股的价格将其所持有的公司股份9200万股转让给后者,转让总价款为4.2亿元。此次交易完成后,正弘置业成为思达高科持股29.24%的第一大股东,思达科技所持股份则减少至3747.34万股,持股比例则下降至11.92%,退居第二大股东。随后,从11月24日开始,思达科技开始了自己的减持计划。

此前的公告显示,股权转让不仅能帮助解决思达科技面临的财务危机,另一方面正弘置业也可凭借其在房地产领域的优势,未来在适当时机对上市公司进行资产重组。

然而,由于整个“思达系”债务高达37亿元,其中思达高科所涉及部分达到11亿元,而在正弘置业与思达科技签订的股权转让协议中,正弘置业还将承担后者1.86亿元债务,如何解决上述债务将是正弘置业此后的重点。因此正弘置业也表示,未来12个月内没有对上市公司的重组计划。(彭飞)

京东方兄弟公司
受让北京京东方70%股权

北京京东方70%股权有了意向受让方。

公司今天披露,北京东电实业开发公司拟以2亿元受让这部分股权,而北京东电实业开发公司是公司实际控制人北京电子控股有限责任公司下属企业。(彭飞)

哈投股份
子公司以股抵债

哈投股份控股子公司黑龙江宝岁热电有限公司拟将持有的中国光大银行股份有限公司242万股股权以偿债方式转让给哈尔滨阿城热电厂。本次转让价格按照经毕马威华振会计师事务所审计的中国光大银行股份有限公司2008年12月31日账面每股净资产1.18元为依据,确定为1188万元人民币。(阮晓琴)

北京城建
定向增发获国资委批复

北京城建今天公告,12月15日,公司收到北京市国资委出具的《关于北京城建投资发展股份有限公司非公开发行股票有关问题的批复》。根据批复,北京市国资委原则同意公司非公开发行不超过22000万股股份的方案,同意公司控股股东北京城建集团有限责任公司参与本次非公开发行股票,认购不低于1000万股股份。(阮晓琴)

商业城
出售盛京银行部分股权

12月13日,商业城与沈阳祥热力供暖有限公司、沈阳市房产房地产开发有限公司、沈阳市恒润投资担保有限公司、沈阳兴玖玖商品混凝土有限公司签订《股权转让协议》,公司拟将其持有的盛京银行12000万股的其中3450万股(占盛京银行

■视点

*ST 九发陷入危局

◎记者 应尤佳 ○编辑 李小兵

昨日*ST 九发披露,因股东大会决议被突然推翻,南山集团借壳方案宣告作废。在离2010年还有最后12个交易日之际,“妖股”*ST 九发却又一次回到了“一无所有”的境地。*ST 九发又一次陷入危局。记者最新了解到,相关方面已经开始着手研究全新的3.3亿元资产置换计划,但是目前还未成型。

今年6月22日,*ST 九发召开股东大会,对*ST 九发的重组相关议案进行了表决。根据重组方案,*ST 九发以其持有的烟台紫宸投资有限公司100%的股权作价3.3亿元,加上向宋作文等八名自然人定向发行的股份,置换和购买宋作文等8名自然人共同拥有的山东南山建设发展股份有限公司100%的股权,定向发行的价格为审议此次重组方案的公司董事会之决议公告前20个交易日的*ST 九发交易均价,即2.21元/股。

然而,在*ST 九发提出定向增发价格为2.21元/股之后,不少社会公众股东便公开表示不满。当时,不少投资人认为由于*ST 九发自2008年四季度便停牌重组,因此2.21元/股实际上反映的是*ST 九发停牌前的价值,不能反映当时*ST 九发的壳价值。并表示定价应遵循证监会【2008】44号文的相关规定,亦即“发行股份价格由相关各方协商确定后,提交股东大会作出决议,决议须经出席会议的股东所持表决权的2/3以上通过,且经出席会议的社会公众股东所持表决权的2/3以上通过”。但是,对于*ST 九发是否适用于这一规则,社会公众股东与上市公司却是各执一词。

如今在几经波折之后,半年前的股东大会结果被推翻重来,实际上是肯定了那些社会公众股东当时所述的“异议”。但是在争得了这一规则上的胜利之后,*ST 九发的投资者们可能更为关心的是*ST 九发的重组后续会怎样。

昨日,*ST 九发在公告中表示,南山集团公司曾于2009年4月日向公司出具承诺函,承诺愿意以不低于3.3亿元的经营性资产或现金于2009年度内置换或购买公司现有3.3亿元资产,且南山集团已于2009年11月28日向公司发函愿意继续履行承诺,因此*ST 九发还将继续推进与南山集团公司的资产置换或现金购买事宜,改善公司的持续经营能力。

在实施破产重整之后,公司目前基本上只剩下一个净壳,没有收入来源,只有日常支出,因此,如果公司无法在年内改变现状就不得不面临亏损的窘境,而且公司的重组如果就此“黄了”,可能还要涉及2008年的一系列追溯调整,从而威胁到*ST 九发的上市地位。

一位市场分析人士告诉记者:眼看着壳还没有到手,但是3.3亿元资产置换的承诺却还要履行。南山集团到了这个地步,颇有些骑虎难下的意思了。”

股本总数的1.01%)以4元/股的价格,分别转让给祥运热力1500万股,转让给房产房产1000万股,转让给恒润投资650万股,转让给兴玖玖300万股,转让金额13800万元。(阮晓琴)

伊泰 B 股收购伊犁能源

伊泰 B 股以净资产1亿元,收购伊泰集团所持的伊犁能源100%的股权。

新疆维吾尔自治区伊犁哈萨克自治州区位优势明显,矿产资源丰富,是新疆四大煤炭基地之一。根据签订的《战略合作框架协议》,受让伊犁能源股权后,伊泰 B 股可实现在新疆地区实施煤、水、气、电综合项目及资源转换项目的运营。

截至2009年11月30日,伊犁能源总资产为1亿元,净资产为1亿元。本次股权转让价款1亿元,股权转让价款将于《股权转让协议》签署之日起十日内一次付清。

截至目前,伊泰集团持有公司54.64%的股权,为公司的控股股东。(阮晓琴)

上海股份公司联合会
推动股份制企业文化建设

拥有182家会员单位的上海市股份公司联合会,今年以来在推动股份制企业文化建设方面取得了突破性进展。

成立二十多年来,上海市股份公司联合会在政府相关部门和社会各界的关怀指导下,重视发挥桥梁和纽带作用,积极开展各项工作,努力为股份公司服务,为政府部门推进股份制改革当好助手,为完善会员单位的法人治理结构做好帮手。在改善股份公司外部环境,促进股份公司的规范运作中,起到了积极作用。

2009年,上海市股份公司联合会又在推动股份公司文化建设上作出了探索,其中尤以年初成立的上海市股份公司联合会合唱团最具特色。该合唱团40多位团员来自上市公司及相关会员单位。合唱团在今年5月成功举行了首次登台演出后,活动不断,合唱团将于12月22日在著名智障指挥舟舟《凝聚爱心祈福中国》大型特殊交响音乐会上献演。(李小兵)

本栏编辑 李小兵