

# Companies insight

■特别关注

## 高溢价借壳百科似有难言之隐 宋都遭遇对赌协议“绑架”

◎记者 徐锐 ○编辑 李小兵

大盘的震荡下跌并未阻碍投资者对百科集团的追捧。受宋都集团高溢价借壳一事影响,百科集团昨日开盘后旋即被巨量买单封至涨停,全天649.1万元的“海量成交额”也足见公司股东对该股票的惜售之情。分析人士表示,除转型地产业所带来的潜在盈利预期外,宋都控股为揽下控制权所支付的高对价也成为促使百科集团股价大涨的原因之一。

根据百科集团披露的重组预案,公司现有控股股东百科投资拟以3亿元的价格所持百科集团全部2789.65万股股权转让给宋都控股,后者随后连同平安置业、自然人郭铁娟通过“资产置换+定向增发”的方式向百科集团注入其所拥有的宋都集团100%股权,进而实现宋都集团的借壳上市。

细心的投资者不难发现,宋都控

股此番受让百科集团控股权的每股成本高达10.75元/股,较上市公司停牌筹划重组前9.19元/股的收盘价溢价约17%,这一行为在资本市场上堪称少见。这也不由得令投资者质疑:宋都控股如此高成本的对百科集团实施重组究竟为了啥?

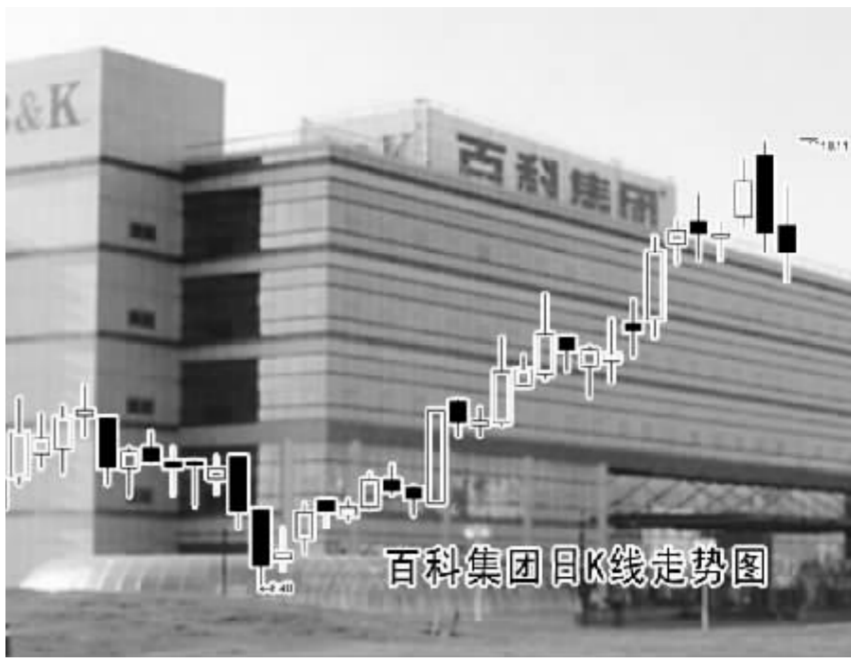
对此,有分析人士表示,参照以往经验,被折价售卖控股权的上市公司往往背有大量的债务或诉讼,这无疑将会对拟借壳公司的重组埋下隐患。而宋都控股本次高价购控股权或出于对百科集团壳资源的认可。

的确,百科集团相关财务资料显示,截至今年10月31日,公司资产总计为4.86亿元,而包括短期借款(4254万元)在内流动负债则仅为1.9亿元,较轻的债务负担无疑将减少宋都控股对其重组的“后顾之忧”。

然而,一个不易忽视的细节是,宋都控股之所以高溢价入主百科集团,其与平安置业2007年签订的“增

资对赌协议”也应是原因之一。据悉,平安置业2007年未曾与宋都控股、郭铁娟、宋都集团签署“增资扩股协议”,以此出资4.5亿元获取宋都集团20%股权。而就在本月14日,上述四方又再次签署了《增资扩股补充协议》,约定宋都控股无需根据原协议约定向平安置业无偿转让所持宋都集团的股权或以现金的方式予以补偿。但若宋都集团在2010年末实现上市,则继续执行原《增资扩股协议》中关于利润承诺等条款。

由此不难推断,宋都控股当初高价引入平安置业为战略投资者时,曾以“对赌”的方式对宋都集团未来利润作出过承诺,即利润若不达标便无偿转让其所持宋都集团股权或补偿平安置业对应现金。然而根据最新的补充协议,只要宋都集团2010年顺利上市,该对赌协议便可“一笔勾销”。在此背景下,宋都控股高价获取壳资源以确保宋都集团如期上市也便在情理之中了。



郭晨凯 制图

■视点

## 获商用密码认证 上海贝岭欲做大RFID业务

◎记者 杨伟中 ○编辑 李小兵

在短短几个交易日内遭二股东减持5.8%、2009年已预计亏损的上海贝岭,似乎并不是没有亮点。16日,公司发布的一则公告,透露出其在商用密码技术以及建立在此技术上的视频识别系统等应用性产业领域,实现快速发展的战略意图。

根据公告,上海贝岭日前获得国家密码管理局关于批准公司为商用密码产品生产定点单位的证书。公告当日,上海贝岭股票迎市大涨。那么,此事对公司的影响究竟多大?

昨天,上海贝岭执行副总裁郭奕武在接受记者采访时表示,其实,公司在商用密码技术和产品生产方面早已开展业务,此次取得商用密码产品生产定点单位证书,是对公司商用密码的技术能力与生产能力的认可。

此外,研究人员认为,从2008年开始,上海贝岭的集成电路业务就表现出增收不增利的状况,因此,切入新兴应用领域,培育新的利润增长点,

对公司十分关键。目前,商用密码在国际上被广泛应用于身份证件、物流、交通、消费等实用领域。国家通过实施产品生产资质认定抬高行业准入门槛,打开了新的市场空间,也使RFID领域上市公司引起关注。

据了解,在商用密码产品应用领域,上海贝岭的电子标签产品不仅能够提供从125K至915M赫兹之间各频段的设计产品,而且已在图书馆、化学危险品的检索、监测和储藏等物流管理领域结出硕果。如采用上海贝岭芯片制成的器皿电子标签,已被应用于上海市危险化学品器瓶上;由上海贝岭控股的上海阿法迪公司设计开发的达到商用密码规格的RFID(视频识别)系统,则在图书馆应用市场独占鳌头。

不过,商用密码产品目前占上海贝岭业务比重尚不是很大,但公司已经透露出加强其份额的意图。昨日,上海阿法迪总经理黄纪华称,成为商用密码生产指定单位后,将在站稳图书馆市场脚跟的同时,向其他物流管理领域拓展。

## 港股热炒“名人效应” 嘉瑞国际受益股价蹦蹦跳

◎记者 魏梦杰 ○编辑 李小兵

受人效应带动,嘉瑞国际12月17日收盘飙至27.47%,盘中更是一度大涨40.66%。其早盘最高位0.64港元创下52周新高。究其原因由公司为公委主任瑞银外部顾问陆东为独立非执行董事,为期两年。

陆东为港股叱咤人物,任职于瑞银时曾多次准确预测港股的方向,业内颇具名气。离开瑞银后有传言指其自行成立基金。今年6月间,由于路东与另一只港股华宝亚洲的一段“姻缘”,曾引发该股爆出强势行情。

今年6月11日,华宝亚洲宣布派发认股权证引入陆东为投资顾问。当天,华宝亚洲的股价即跃升近25%,随后两天再接再厉,最高见0.35港元,仅三个交易日股价便强势翻番。此后香港联交所数据显示,陆东于6月16日以每股平均价0.27港元大笔增持1.7亿股华宝亚洲股份,动用资金约4590万港元,加上早前

获华宝亚洲派发的4500万股认股权证,持股量上升至13.37%,成为公司单一最大股东。相关统计显示,这也是陆东历史上首次申报持有一家上市公司的股权超过5%。

近期以来,多家香港上市公司因为知名人士的人局而出现暴涨的行情。前有中国星投资引入张国勋,后有东方明珠创业委主任刘梦熊。

11月23日,中国星投资宣布折让13%向永恒国际执行董事兼大股东张国勋配售5600万股新股,相当于29.77%的已发行股本,变相引入后者为公司的单一最大股东。消息一便刺激中国星投资一度飙升逾倍,于盘中大涨89.66%。同系的中国星集团和中国星电影于当日收获两成的涨幅。

永恒国际10月初才通过配售的形式创业板上市,作为高档的珠宝商,与中国星投资素无瓜葛。有市场人士猜测,张国勋在物业市场和资本运作经验丰富,他的入局有利于上半年财年亏损扩大一倍的中国星投资加

快产业转型升级。这或许是市场追捧的主要原因。

12月4日,东方明珠创业公告宣布,委任刘梦熊为副主席及执行董事,由12月3日起生效。现年60岁的刘梦熊为政经知名人士,承载多个头衔。刘梦熊为国家政协委员、香港政府策略发展委员会委员、香港百家战略智库主席、佳讯控股主席及执行董事,以及国际资源前主席及执行董事。刘梦熊于港享有“实壳教父”和“期货教父”的美誉,通过高明的资本运作手段,成功收购印尼贵金属矿项目后,曾赴马达加斯加收购石油资产,又大步赴蒙古采煤矿。

市场人士表示,“名人效应”为市场挥之不去的热点,其主要原因是名人入局带给公司良好预期。这些知名人士往往在金融界地位显赫,有多年的管理和投资经验。市场普遍预期,他们于上市公司任要职之后将为公司创造良好的发展环境或者带来新的利润增长点。

### ■公司简讯

#### 中国航空港划至中铁工 中国中铁保留优先购买权

国资委决定将中国航空港建设总公司(中国航空港)整体无偿划转至中国中铁控股股东中铁工。中国中铁保留收购的权力。

中国中铁今天公告,近日接到中铁工通知,国资委决定将中国航空港整体无偿划转至中铁工。中国航空港主要从事航空港工程、道路、桥梁的勘察、设计、施工以及相关的业务,对中国中铁的主营业务构成竞争。由于中国中铁是上市公司,不具备作为本次划转的受让方的资格,因此,公司董事会同意中铁工以整体划转的方式先行受让中国航空港,但同时,按照与控股股东签订的《避免同业竞争协议》,中国中铁保留日后收购中国航空港的选择权和优先购买权。(阮晓琴)

#### 獐子岛定向增发 募资8亿完善产业链

獐子岛停牌筹划的重大事项今天揭晓。公司今天披露,公司拟以不低于29.22元/股定向增发不超过2800万股,募资不超过8亿元用于新增年产25万亩虾夷扇贝底播增殖项目和獐子岛贝类加工中心项目两个项目。

公司称,此次发行将推进公司战略扩张,提升公司龙头地位,以高增值率的上游养殖环节为重点进一步挖掘整个产业链的利润空间。近年来,虾夷扇贝、海参等海珍品市场需求潜力巨大,但由于海珍品养殖受海区环境制约,产量远远不能满足市场需求,项目投产后,公司将进一步提高市场占有率。(彭飞)

#### 浙江医药 一新药拿到临床批件

浙江医药今天公告,2009年12月17日,公司接

到国家食品药品监督管理局关于化学药品第1.1类新药盐酸昌欣沙星片的药物临床试验批件(批件号:2009L11305),该产品为公司拥有自主知识产权的广谱抗菌药物,临床应用范围较广。但从临床试验到能否上市存在较大的不确定性。(阮晓琴)

#### 美克股份拟定向增发 收购美克美家49%股权

14日停牌的美克股份今天发布《非公开发行股票预案》,公司拟定向增发,收购旗下控股子公司美克美家余下49%股权。

12月18日,美克股份召开董事会,决定以不低于7.34元/股,从第一大股东美克集团手中收购美克美家49%股权,非公开发行股票数量不超过16400万股,募集资金总额不超过12亿元。其中,美克集团以其拥有的美克美家49%股权中的部分股权按评估值认购公司本次发行的部分股份,评估基准日为2009年12月31日。其他投资者以现金认购公司本次向其发行的股份。

据悉,本次拟向美克集团发行的股份数量不低于本次发行股份总数的30%。本次所募集的资金中,约5亿元用于收购美克美家49%股权,另外7亿元将对美克美家进行增资,以进一步扩张美克美家的内销连锁网络,具体包括开设“美克美家”连锁店及开设“馨赏家”家饰连锁店。

根据预案,股权转让的价格,将以美克美家截至2009年12月31日之全部股东权益价值乘以标的股权占美克美家股本总额之股权比例计算确定。

公司认为,本次发行将直接增厚公司利润。截至2008年底,美克美家净资产21916万元。2008年营业收入66498万元,净利润3911万元。

美克美家为美克股份持股51%的家具销售企业。自2002年成立以来,至今在全国已经开设了34家家具销售连锁店。本次收购完成后,美克美家将成为美克股份的全资子公司。(阮晓琴)

#### ■发行融资

西宁特钢 公司于近日收到中国银行间市场交易商协会文件,该协会决定接受本公司短期融资券注册。

厦门国贸 本次配股网上网下认购缴款工作已于12月16日结束。

中国化学 公布新发招股意向书。

中国北车 本次发行总量为25亿股。其中,回拨机制启动前,网下发行10亿股,占本次发行规模的40%;其余15亿股向网上发行,占本次发行规模的60%;发行价格区间上限5.56元/股,进行申购;网上申购日期为12月21日;申购简称为“北车申购”;申购代码为780299”。

美邦服饰 公司第一期短期融资券已按照相关程序于12月16日在全国银行间债券市场公开发行完毕,本次短期融资券募集资金目前已全部到位。

#### ■对外投资

亚盛集团 公司拟与兰州五泉山水泥有限公司共同出资设立甘肃维新材料有限公司,注册资本1亿元。本公司以现金出资8500万元,持股比例为85%;兰州五泉山水泥有限公司以固定资产出资1500万元,持股比例为15%。

中兵光电 董事会通过关于衡阳北方光电信息技术有限公司对外投资的议案;关于公司委托贷款给衡阳北方光电信息技术有限公司的议案等;定于2010年1月5日召开公司2010年度第一次临时股东大会。

浦东金桥、金桥B股 董事会通过关于参加东方证券配股事宜的议案。

中航重机 公司与景德镇景航锻铸有限责任公司及景德镇景航锻铸精密锻铸有限公司于12月15日签订《景德镇景航锻铸精密锻铸有限公司增资扩股协议书》。本公司以现金对奕诚公司增资共计6,680.26万元。景航锻铸以锻造业务相关的实物资产对奕诚

公司进行增资,用于增资的资产价值共计4,798.33万元。增资后,本公司持有奕诚公司51%的股权。公司拟用自有资金出资2,000.37万元收购无锡卓越锻造有限公司30%股权。

国投新集 董事会通过了公司向国投宣城发电有限责任公司增资的议案。

中核科技 董事会通过关于中核苏阀球阀有限公司增资暨实施生产设施扩建项目的议案;关于中核苏阀阀门机械公司项目建设投资的议案等。

东信和平 公司以586.46万元成功竞得东信股份持有东信百丰的50%股权,以234.584万元成功竞得东信网络持有东信百丰的20%股权,并已与股权转让方东方通信、东信网络分别签署了《股权转让合同》。

大华股份 董事会通过关于投资设立控股子公司议案等。

上海莱士 董事会通过关于投资新建单采血浆站的议案等;定于2010年1月6日召开2010年第一次临时股东大会。

#### ■股份上市

ST安彩 本次限售流通股上市数量为154,108,413股,可上市日12月28日。

中新药业 本次有限售条件的流通股上市数量为292,712股,可上市流通日为12月23日。

宁波富邦 本次有限售条件的流通股上市数量为10,600,061股,可上市流通日为12月28日。

汉商集团 本次有限售条件的流通股上市数量为8,880,809股;可上市流通日为12月25日。

王府井 本次有限售条件流通股上市流通股数量为194,594,400股,可上市流通日为12月23日。

得兴股份 本次解除限售的数量为9700万股,实际可上市流通股数量为9700万股,上市流通日为12月22日。

■热话题

## ST洛玻收购亏损公司 能否“负负得正”

◎记者 赵一蕾 ○编辑 李小兵

ST洛玻昨日公布了一则股权交易信息,收购集团公司三家均为亏损的从事平板玻璃制造公司的相关股权。作为一家前三季度本身已亏损的公司,ST洛玻这次收购图的是啥呢?

根据交易内容,ST洛玻在收购了龙昊玻璃、龙海玻璃和龙飞玻璃20%、20%和10%股权之后,前两家公司均成为其全资子公司,同时对龙飞玻璃的持股比例也上升至64%。但是这三家公司去年业绩全线亏损,且今年前三季度,上述三公司亏损程度分别为近521万、2861万、1418万,业绩均不尽如人意。而ST洛玻本身也面临扭亏的压力:公司前三季度净利润为负9021万元。

而ST洛玻对此似乎自有盘算。公司称:“虽然所购三家公司去年均为亏损,然收购可以为公司带来机遇。”并认为:“政府近期的措施可能在玻璃制品行业回暖中起到关键作用。”可见,公司是基于对玻璃行业目前拥有回暖迹象的判断上,选择此次收购。

“ST洛玻这次收购时机选择还是比较正确的。”一位分析人士向记者表示。随着目前房地产市场、汽车市场的回暖,玻璃行业景气度明显提升。“根据目前新开工面积的增长幅度,明年房地产市场竣工面积会企稳回升;汽车消费也持续趋好,玻璃行业作为下游行业明显将因此受益。”第一创业分析师李志锐向记者表示。事实上,玻璃行业从今年一季度末已走出低谷,玻璃价格及需求已于今年一季度末逐步攀升。“预计明年玻璃价格总体维持在高位。”李志锐表示。

那么,ST洛玻的这次收购是否真能如公司所说能借着玻璃行业景气提升实现扭亏呢?

对此,一位分析人士向记者表示,玻璃行业大环境向好只是一个方面,对于ST洛玻而言,还必须须对产品层次低、毛利率低低的局面。在他看来,尽管向集团出售了一直拖累公司业绩的洛阳加工玻璃全部股权,同时收购了三家浮法平板玻璃股,但收购对ST洛玻的基本面并无多大改善。“相比于LOW-E玻璃,ST洛玻目前主要产品平板浮法玻璃一般用于房地产建筑以及作为汽车玻璃的原片,技术含量及毛利率较低,公司只有通过技术改造才能带来较高利润。”

其实公司控股股东,此次受让洛阳加工玻璃股权的洛玻集团本身财务状况也不容乐观。洛玻集团2008年度的净亏损为2.14亿元,净资产为5.4亿元,或有负债为9.08亿元。

如此看来,对于ST洛玻究竟能否借着玻璃行业景气度的上升恢复元气这个问题,目前没有答案。但市场对公司重组的关心却显然高于对公司经营情况的关注。今年8月间,公司股价因“重组”传闻被连日爆炒,而后公司又立即澄清,这样的事情已不止一次发生。

昨日,ST洛玻跌4.96%,收于6.7元。

#### ■增持减持

交大昂立 截至12月16日,上海新路达商业(集团)有限公司通过上海证券交易所交易系统出售公司股份3,625,309股,至此上海新路达商业(集团)有限公司仍持有公司无限售条件流通股19,197,491股,占公司总股本的6.15%。

中通客车 中国公路车辆机械有限公司于2007年9月7日至2009年12月17日以集中竞价交易方式减持公司股份321.58万股。

#### ■签约中标

凯迪电力 董事会通过关于公司与华融信托公司签订“特定房地产收益权项目”相关合同的议案。

宏润建设 公司于12月17日收到西安市建设工程中标通知书,西安市地铁一号线后卫寨至汉城路段土建施工D1TJSG-4标段“由公司中标承建;工程中标价23,519万元。

#### ■抵押担保

紫江企业 截至目前,公司为紫江集团提供担保1.48亿元。

太龙药业 公司控股股东郑州众生实业集团有限公司于2008年9月10日质押给广东发展银行股份有限公司郑州黄河路支行的3300万股无限售流通股已于近日办理解除质押手续。同时将1572.3270万股无限售流通股质押给中融国际信托有限公司,为众生集团贷款5000万元提供担保。

昌九生化 大股东江西昌九化工集团有限公司于12月16日就其质押给九江市商业银行长虹支行的公司无限售流通股20,000,000股办理解除质押的手续。

本栏编辑 李小兵