

外资进豫 掀起上市公司并购风暴

双汇发展、黄河旋风、天方药业、中孚实业及华兰生物股东背景中出现外资身影

□本报记者 陈建军

随着美国高盛取得双汇实业集团的100%股权,河南第5家上市公司股东背景中出现了外资身影。由于地方政府的主动推动,外资正在卷起对河南国有企业的并购风暴,目前尚没有外资入股的其它国资控股的上市公司,在某种程度上更成为外资瞄准器中的首选目标。

上月底,持股双汇发展35.72%的双汇实业集团花落美国高盛集团和鼎晖中国成长基金II授权的香港罗特克斯有限公司。而从到北京产权交易所挂牌开始,漯河市政府就明确表达了双汇实业集团非外不嫁的决心。双汇发展花落美国高盛,已经是河南第5家有外资入股的上市公司了,这还不包括发行有H股的洛阳玻璃。另外的4家上

市公司分别是黄河旋风、天方药业、中孚实业、华兰生物,而天方药业、中孚实业的外资并购,还是前不久才通过有关部门审批的。虽然被外资并购的上市公司绝对数量不多,但相对河南省仅有的32家上市公司来说,却已经占到了15.63%。这样高的比例,在其它地区是少有的。据业内人士分析,随着双汇实业集团的成功转让,地方政府的主动推

动力度可能将逐步加大,从而会让更多的上市公司进入外资并购的瞄准器。漯河如此,整个河南省也抱有同样的希望。据漯河市政府部门有关人士透露,双汇实业集团股权在北京产权交易所挂牌期间,将其作为全省国企改革一件大事去抓的河南省对此高度重视,希望双汇集团为全省探索出一个案例而已,控股银鸽股份29.14%的漯河银鸽实业集团有

限公司,很可能是第二个花落外资的双汇实业集团。漯河如此,整个河南省也抱有同样的希望。据漯河市政府部门有关人士透露,双汇实业集团股权在北京产权交易所挂牌期间,将其作为全省国企改革一件大事去抓的河南省对此高度重视,希望双汇集团为全省探索出一个案例而已,控股银鸽股份29.14%的漯河银鸽实业集团有

除了华兰生物外,其它几家被外资进入的河南上市公司均具有各级国资背景,由此可见政府从中推动的力度。比如说,中孚实业控股股东的河南豫联能源集团有限责任公司原本100%是国资,后来为引入外资而主动退让。同样,日本住友商事株式会社和住友商事(中国)有限公司成为天方药业的第二、第三大股东,也是政府竭力撮合的结果。

■ 消息直递

国资委重新掌控云南白药

□本报记者 袁小可

今日,云南白药发布公告称,接控股股东云南云药有限公司通知,公司实际控制人云南省人民政府国有资产监督管理委员会以7.5亿资金收购医药工业持有的云南医药集团有限公司50%的股权。此次收购不仅意味着云南省国资委再度获得云药集团100%股权,而且标志着2004年度最大一笔医药行业整合案将以失败

收场,东盛、国药将正式退出云南白药大股东重组。2004年9月,东盛集团和国药集团共同出资组建国药工业,正是以“7.5亿元”从云南省国资委手中获得了云药集团50%股权,以增资扩股的形式重组云药集团。在国药工业中,东盛集团占49%股权,51%的控股权掌握在国药集团手中,东盛集团的郭家学出任云药集团董事长,最终使国药工业成了云南白药的实际控制人。

湘火炬出售资产整合资源

□本报记者 袁小可

湘火炬今日发布公告称,公司及控股子公司北京汇科盈高新技术有限公司以27200万元的总价,将所持有的湖南盈德气体有限公司28.14%及20.36%的股权,转让给Baslow Technology Limited及和顺(香港)。股权转让

让完成后,湘火炬及北京汇科盈将不再持有湖南盈德的股权。此次股权转让结束后,湘火炬实际应得股权转让价款15782万元人民币,汇科盈公司实际应得股权转让价款11418万元人民币。湘火炬表示,此次转让有利于公司资源整合,改善公司财务状况,集中力量发展核心产业。

三九生化股权转让获批

□本报记者 田露

三九医药转让所持三九生化38.11%的股份事宜目前已获国务院国资委批准,三九生化今日披露了这一重大进展情况。上述38.11%的股份是向振兴集团有限公司和山西恒源煤业有限公司进行转让的,其中振兴集团有限公

司拟受让三九生化总股本的29.11%,由此将成为其新的第一大股东。此外值得注意的是,由于2004年和2005年连续两个会计年度的审计报告结果显示公司净利润均为负值,三九生化将于今日起被实行退市风险警示的特别处理,其股票简称由“三九生化”变更为“*ST生化”。

*ST北亚董事长被立案侦查

□本报记者 李小兵

继3月被公开谴责、4月宣布带帽加星之后,*ST北亚再度传出坏消息:公司董事长兼总经理刘贵亭已被立案侦查。今天,来自*ST北亚的消息说,公司是2006年5月7日从司

法机关获得这个信息的。公司根据目前的情况决定,近期由公司董事、副总经理刘梓主持工作。*ST北亚今天并没有透露刘贵亭所涉案件的详细情况。但是,在公司经营情况恶化的背景之下,发生这样的事情,对公司来说,无疑是件雪上加霜的事情。

ST秋林资产被查封

□本报记者 李小兵

ST秋林今天披露的消息说,高士通中国投资有限公司已提出申请,冻结或查封ST秋林价值202204567.56元财产。公司已于4月30日接到黑龙江省高级人民法院的《民事裁定书》。根据有关信息,申请人高士通中国称,2005年11月15日中国东方资产管理公司哈尔滨办事处与高士通中国签订债权转让协议,东方资产管理公司哈尔滨办事处将其对ST秋林的债权本金1.93

亿元、利息9204567.65元(截至2003年12月31日)转让给高士通中国,本息合计202204567.56元。高士通中国为保证债权的实现,防止债务人转移资产,特向省高院申请诉前财产保全,冻结或查封ST秋林价值202204567.56元财产;并已提供担保。因此,*ST秋林座落于哈尔滨市东大直街319号的营业楼、座落于哈尔滨市东大直街320号的“秋林商厦营业楼”,哈尔滨秋林集团(原秋林公司)的商标以及其他等额财产被查封。

四维瓷业称已恢复正常生产

□本报记者 李小兵

四维瓷业今天说,公司因少数职工集体请愿而造成的停产问题已经受到控制,截至2006年5月3日,公司全部生产线已恢复正常生产。2006年4月29日,四维瓷业曾公告说,公司本部少数职工

因改制遗留问题而集体请愿,该行为造成部分生产线已经停产。今天来自四维瓷业的消息说,经过公司管理当局解释、说服工作,职工情绪已稳定,事态发展已受到控制。四维瓷业同时还透露说,有关政府部门牵头成立的处理四维问题工作组也正在积极落实相关的实施细则。

兰州黄河反收购篱笆未扎紧

审议修改的相关公司章程存在明显缺陷



□本报记者 石丽晖

4月28日,兰州黄河召开2005年度股东大会的一项重要议程是审议《关于修改公司章程的议案》,新章程中的有关反收购的几处表述引人注意:

第十条规定,当发生公司被并购接管的情形时,在公司董事、监事、经理和其他高级管理人员任期届满前如确需终止或解除职务,必须得到本人的认可,且公司须一次性支付其相当于前一年年薪和十倍以上的经济补偿(正常的工作变动或解聘情况除外)。这是典型的“金色降落伞”条款,主要对高管人员在公司被并购时进行补偿,并增加收购方的收购难度。可供参考的是,2005年兰州黄河高管年度报酬税后总额为8147万元。

对此,有关人士称,2004年7月美国AB(Anhuser-Busch)公司以50多亿元、约5倍的溢价收购当时年产销量100万吨的哈啤,2006年1月比利时英博(In-Bev)啤酒集团以58.86亿元、近10倍溢价收购年产销量72万吨的福建第一品牌雪津

啤酒。在这种情况下,兰州黄河800万元的“金色降落伞”起到的只能是补偿作用,无法形成真正的收购壁垒。据悉,目前,嘉士伯在兰州黄河多个子公司中持有股份。而2004年6月,青岛啤酒已与甘肃农垦啤酒完成了增资扩股。巨头的低调进入使甘肃啤酒业在平静中酝酿变数。

新章程中的第三十条规定,为避免公司股票价格大幅波动,公司前五名股东中如有股东将其持有的公司股份转让5%以上时,应先向其他四名股东发出转让要约;在其他四名股东均以书面方式放弃购买转让股份的意思表示作出时,转让股份的股东方可向社会公众公开转让。

目前兰州黄河五家非流通股股东分别是:兰州黄河企业集团公司持有39,200,000股,占比23.76%;中国长城资产管理公司持有28,000,000股,占比16.97%;北京首都国际机场商贸公司持有8,400,000股,占比5.09%;甘肃省工业交通投资公司持有8,400,000股,占比5.09%;中国石化集团第五建设公司持有5,040,000股,占比3.05%。

非流通股股东持股比例达53.96%,流通股股东达46.04%。

有关人士分析认为,如果公司进行股权分置改革,即使按10送1的送比率,也只有前两大股东持股比例超过5%。该章程条款在股改前产生的反收购壁垒作用并不强。股改前,两名持股5.09%的股东如果接近5%的比例转让自己所持的股权,就可将手中98%的股份转让出去,并不触发要约条件。而第一大股兰州黄河企业集团目前所持股权因贷款等原因被悉数质押冻结,可见资金面并不宽裕,接受转让要约有一定压力。

新章程第三十一条规定,为保持公司稳定发展,保护全体股东的利益,如公司遇公开收购或恶意收购的情形时,前五名股东必须保持意思表示及

其行动的一致和统一;否则意思表示或行动不一致的股东应以其所持本公司股份的25%作为对其他股东损失的赔偿。

有关人士分析称,该条款存在重大缺陷,没有一致的方向。究竟是少数服从多数原则,还是以是否和大股东一致作为标准,条款中根本未提及。

第九十八条规定,董事由股东大会选举或更换,任期三年。董事任期届满,可连选连任。董事在任期届满以前,股东大会不能无故解除其职务。董事的更换,每年只能改选三分之一。

该条为保持董事会的稳定性,即使收购方获得相当的筹码也不能控制董事会。但根据章程的第五十条:单独或者合计持有公司10%以上股份的股东有权向董事会请求召开临时股东大会。收购方完全可以提请召开股东大会,以特别决议形式修改章程。

针对兰州黄河此次修改公司章程的议案,一些业内人士称,兰州黄河主要从事啤酒、麦芽的生产销售,2005年公司产销量达到西北市场的三分之一,生产的“黄河”啤酒在甘肃的市场占有率达到75%,区域龙头地位已稳固。啤酒行业是并购的“高发地带”,啤酒行业的集中趋势日益明显,目前国内前十大啤酒企业的市场份额已达到60%以上。兰州黄河在区域的强势地位及其较低的控制比例,难免会令业界垂涎。

兰州黄河五家非流通股股东情况一览

公司名称	持股数(股)	持股比例
兰州黄河企业集团公司	39,200,000	23.76%
中国长城资产管理公司	28,000,000	16.97%
北京首都国际机场商贸公司	8,400,000	5.09%
甘肃省工业交通投资公司	8,400,000	5.09%
中国石化集团第五建设公司	5,040,000	3.05%

青岛市政府高效拯救澳柯玛

向澳柯玛注入的3亿元资金已经全部到位,公司各项清欠工作也已全面展开

□本报记者 刘海民

2006年4月13日,青岛市政府、青岛澳柯玛集团总公司、青岛市企业发展投资有限公司签订了《股权托管协议书》,由青岛市企业发展投资有限公司托管G澳柯玛。青岛澳柯玛股份有限公司董秘孙武8日说,按照有关承诺,青岛市企业发展投资有限公司向G澳柯玛注入的3亿元资金已经全部到位。G澳柯玛已制定出严格的资金管理办法,确保注入资金统筹合理使用,最大限度地发挥资金效能,确保公司主打产品的生产经营稳定。

据了解,在公告了有关信息之后,G澳柯玛就开始紧锣密鼓地对澳柯玛集团名下的资产进行详细考察,并组织有关审计、评估机构对优质资产进行审计评估工作,准备选择优质资产装入上市公司。在4月30日召开的临时股东大会上,李蔚先生当选为G澳柯玛董事,并在同日三届九



澳柯玛集团占资问题的解决已初显端倪 资料图

次董事会上当选为G澳柯玛新任董事长。据悉,澳柯玛的各项清欠工作也已全面展开。

■ 公告点评

承德露露定向回购国家股

承德露露定向回购国家股事项已报中国证券监督管理委员会,有关审批手续正在办理过程中,待中国证券监督管理委员会正式批准后,公司将立即办理国家股回购注销手续,然后将实施股权分置改革方案。

点评:公司定向回购并注销第一大股露露集团持有的公司全部国家股1.21亿股,占公司总股本的38.9%。回购资金主要为公司自有资金。定向回购后,公司控股股东发生变化,露露集团不再持有公司股份,万向三农有限公司将持有公司42.55%的股份,成为公司的第一大控股股东。公司在竞争领域实现了“国退民进”,有利于形成良好的激励机制,实现企业经营体制的转变有利于上市公司的长远、健康、持续的发展。公司同时配以业绩承诺的追送条款和有条件的增持流通股的综合股改方案,有利于公司业绩提升。

万向集团增持G钱潮流流通股

5月8日深圳深圳证券交易所下午收市后,G钱潮流接到公司控股股东万向集团公司通知,根据万向集团在公司股权分置改革方案中所做出的增持公司流通股股份的承诺,自公司股权分置改革对价安排实施完成后至2006年5月8日深圳证券交易所下午收盘止,万向集团通过深圳证券交易所交易系统共增持了公司流通股51,284,136股,占公司总股本的5.0005%,增持该部分流通股股票所用资金为13,991万元。

点评:万向集团公司按照股改承诺实施增持。根据方案,万向集团公司将增持不少于G钱潮流6255万股流通股,增持价格不低于3.5元。目前股价仍在其下方,万向集团仍将继续择机加仓1000万股以上,在达到上述数量后,万向集团公司仍将以不低于3.5元的价格在该两个月内择机酌量增持万向钱潮流流通股股份,显示大股东对公司前景的关切。

莱钢股份股权转让有进展

莱钢钢铁股份有限公司近日收到阿赛洛中国控股(卢森堡)有限责任公司的通知,山东省政府已经批复,同意莱钢钢铁集团有限公司将持有的公司354236546股国有法人股(占总股本的38.41%)转让给阿赛洛中国,有关各方已向国务院国有资产监督管理委员会、国家发展和改革委员会及商务部申请办理本次股份转让的相关审批事项。

点评:公司该项股权转让进入到实质性阶段,从转让金额看,公司转让3.5亿股份,涉及收购金额达到20亿元以上,折合每股价格在6元附近,高于目前市场交易价格。钢铁企业的并购价值已开始受到外资的垂青,所以该信息对于该股以及具有并购概念的公司将有正向作用。

G海螺股权转让获国资委同意

安徽海螺水泥股份有限公司于4月30日收到国资委有关批复文件,同意安徽海螺水泥股份有限公司将其所持公司股份62248万股中的13320万股转让给MS Asia Investment Limited,4680万股转让给国际金融中心。上述股份转让还须商务部批准后方可生效。

点评:公司引入战略投资者摩根士丹利公司和国际金融中心进入操作阶段,此次转让股份意在促进公司股权结构多元化,进一步完善上市公司法人治理结构,推进公司国际化进程,促进公司持续健康发展,同时股份转让价格由原先6.80元上调为7.05元,显示国际投资者对公司股权的兴趣,国际股权转让有助于公司基本面的更加完善。(上海证券研发中心 蔡钧毅)