

# companies 公司·披露

中国证监会指定披露上市公司信息报纸  
中国保监会指定披露保险信息报纸  
中国银监会指定披露信托信息报纸

星期二 2006.5.9  
责任编辑:周伟琳 栗蓉  
美编:许华清

上海证券报 与 www.cnstock.com 即时互动

## ■公告提示

### 阿赛洛参股莱钢获山东省批复



山东省政府已经批复,同意莱钢集团将持有的莱钢股份35423.65万股国有法人股转让给阿赛洛中国控股(卢森堡)公司。

B25

### 星新材料股改表决延期



因蓝星集团受让长风机器厂股权事宜仍未获最终批复,导致公司股改尚未取得国资委的正式批复,股改现场会议延期召开。

B14

### 三峡总公司拟增持G长电



三峡总公司及三峡财务公司将在6个月内,以不高于7元/股的价格,通过上交所交易系统增持G长电不超过2.5亿股。

B24

### 宝钛股份上半年大幅预增



公司产品需求持续增长,生产经营保持快速发展势头,预计上半年净利润同比增长200%左右。

B29

## ■公司视线

### 全流通时代 吹响反收购号角

□本报记者 岳敬飞

1993年,深宝安举牌延中实业,拉开了中国证券市场并购大幕。

13年后的今天,随着全流通时代的来临,并购的气息在市场中弥漫。劳动节前后,包括G万科在内的数家上市公司,突然一齐祭起“反收购”大旗,它们采取了修改公司章程、实施“金色降落伞计划”等策略,摆出拒绝被并购的姿态。反收购,俨然成为今年证券市场最值得期待的一出大戏。

在股权分置改革造就的全流通背景下,许多上市公司的控股股东发现,完成10送3左右的对价支付后,其持股比例将降低,流通股的数量和比例大幅增加。并且,由于种种原因,公司本身存在价值被低估的情况,这使得众多有实力的竞购者觊觎公司控股地位,控制权旁落的信号此起彼伏。

与股权激励计划一样,反收购策略选择在此时设计提出,目的是迎合上市公司管理层持续努力经营的需求,防止公司被恶意收购。不过,就已经实施该策略的G万科、G美的、G伊利、兰州黄河等几家公司而言,反收购的方法呈现出趋同化、单一化的特点。

这几家公司多通过修改公司章程,规定“金色降落伞计划”,分级分期董事制度,缺少更进一步的创新。事实上,“毒丸计划”(Poison Pill,即股权摊薄反收购措施,指一旦未经认可的方试图收购被并方10%至20%的股份,被并方就启动毒丸计划预案,使得其他所有的股东都有机会以低价买进新股,大大稀释主并方的股权,提高主并方收购代价)、“白衣骑士”(white knight,指目标企业为免遭敌意收购找到的善意收购者)、“焦土战术”(指通过资产重组降低公司资产、财务、业务质量,以减低公司对收购人的吸引力)都是可以借鉴的反收购策略。

反收购战的打响,对上市公司股东而言,有利有弊。利弊的关键,要看如何选取适合公司自身情况的策略,相信越来越多的上市公司管理者会意识到这一策略的重要性,适时推出适合自身特点的反收购计划,阻止恶意并购者的进入。

## ■第一落点

### 华润系整合又有动作

□特约记者 陈中小路

昨日,华润集团旗下华润励致(1193.HK)和华润上华(0597.HK)双双停牌。华润励致表示“等候发出自愿全面收购要约(或构成主要交易)”通告,而华润上华则宣布,“等候发出可能对股价敏感的有条件全面收购通告”。停牌前华润励致报0.98港元;华润上华报0.4港元。目前,华润励致持有华润上华25.86%股权,华润集团则持有华润励致73.36%股权。

业内人士指出,华润集团近期对旗下上市公司的重组动作频频,除上述两公司的整合,华润集团还在计划对华润水泥(0712.HK)实施私有化。

### 苏宁电器拟非公开发行 2500 万股股票

苏宁电器董事会昨日通过了公司非公开发行不超过2500万股股份的议案,公司今日就此进行了披露。

此次非公开发行的对象为证券投资基金等特定投资者,发行价格将与这些投资者协议确定,但不低于本次董事会决议公告日前20个交易日公司股票收盘价的算术平均值的98%。发行股票所募集到的资金将用于100家连锁店发展项目、江苏物流中心项目及信息中心项目,其中百家连锁店发展项目的总投资约为8.2亿元,江苏物流中心项目总投资约为1.53亿元,而信息中心项目则约为1.32亿元。(田露)

## 谋划反收购 上市公司闻风而动

### 章程变法控制董事会席位 “金色降落伞”提高并购门槛

□本报记者 岳敬飞

事关上市公司控制权的争夺,随着全流通时代的来临,已是乌云压城。因为不止一人曾经断言:2006年是中国并购年。

五一节前后,几家“闻”到被收购气息”的上市公司,悄无声息地开始蓄谋反收购:它们有的修改了自己的章程,有的通过其他手段设置“金色降落伞计划”,提高收购成本。这些公司的管理层意图非常明显:拒绝被收购,牢牢掌控公司话语权。

4月25日,G美的董、监事会审议通过了《关于修订〈公司章程〉的议案》。G美的新的《公司章程》第八十二条规定,连续180日以上单独或者合并持有公司有表决权股份总数的5%

以上的股东可以提名董事、监事候选人,每一提案可提名不超过全体董事1/4、全体监事1/3的候选人名额,且不得多于拟选人数;第九十六条则规定,董事局每年更换和改选的董事人数最多为董事局总人数的1/3。

“美的设置这样一个分级分期董事制度,是想给潜在的收购方制造障碍,提高进入门槛。收购方即使获得了美的的控股权,也很难往董事会派驻在数量上足以控制公司重要决策权的董事。”上海荣正投资咨询公司董事长郑培敏表示。

此外,G美的还在新修订的《公司章程》中加入了一条反收购策略性规定:“金色降落伞计划”。新《公司章程》第九十六条明确指出,“公司应和董事签订

聘任合同,明确公司和董事之间的权利义务、董事的任期、董事违反法律法规和公司章程的责任以及公司因提前解除合同的补偿等内容”。

郑培敏表示,“根据国外成熟公司的惯例,关于提前解除合同支付给现任董事的补偿,具体数额应当是相当惊人的,动辄以百万元计。这意味着收购方必须付出很大的代价才能真正获得被并购公司的控制权,因此会让很多并购方望而却步。”

G万科选择了和G美的略有不同的策略。4月28日,G万科公布的首期限制性股票激励计划(草案修订稿)第三十九条明确了一项特殊规定:“当公司控制权发生变更时,控制权变更前半数的半数以上法定高级管理人员在控制权变更之日起的三十日内有书面要求信托机构将本计划项下信托财产立刻全部归属。”

“这是一条类似于‘金色降落伞计划’的规定”,郑培敏说,“目的也是针对收购者修筑防火墙。”

郑培敏称,“多家上市公司开始设计反收购策略,说明全流通机制起作用了。以前收购上市公司比较难,股改后股权结构相对分散,上市公司本身开始感觉到了被并购的危机。修改公司章程,只是被动防御被收购,事实上,无论何享健、潘刚,还是王石,最佳的反收购策略是搞好经营,提升业绩。即使被收购,新老老板也不会换掉这些能够实现股东利益最大化的优秀经理人。”

## 11亿元余股拖累石油巨头私有化进程

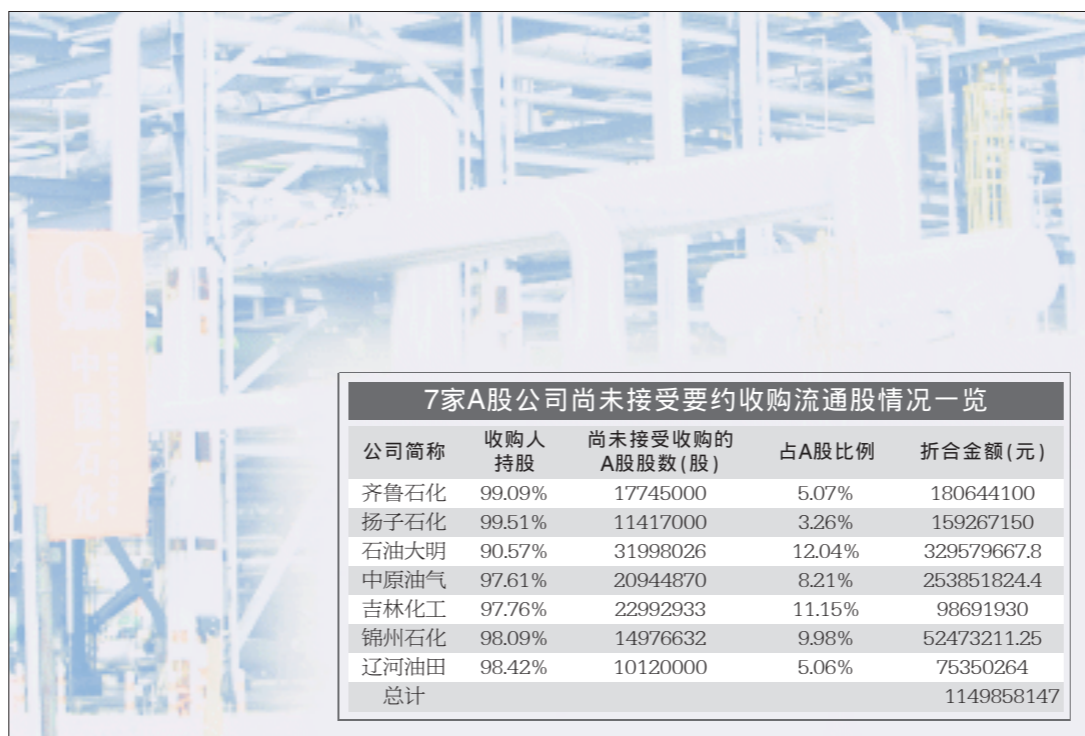
### 中石油、中石化在处置过程中遭遇法律盲点

□本报记者 陈建军

尽管对旗下上市公司以私有化为目的的要约收购进行得一帆风顺,如何处置那些没有接受要约收购的流通股股份,却让中石油和中石化这两大石油巨头找不到法律依据。

以要约收购价格计算,两巨头旗下被私有化的7家公司目前尚有价值11.5亿元的流通股尚未接受收购,因而没有过户到中石油、中石化名下。有关专家表示,这11.5亿元余股的产生,缘于A股市场上没有法律或监管规则许可类似H股的“强制挤出”。

据介绍,所谓“强制挤出”,即只要收购人取得上市公司90%以上股份的同意收购,法规强制规定另外10%股份的持有人接受收购方案。被中石油私有化的吉林化工的H股没有出现余股问题,道理即在于此。而我国现行《证券法》第97条规定:收购期限届满,被收购公司股权分布不符合上市条件的,该上市公司的股票应当由证券交易所依法终止上市交易;其余仍持有被收购公司股票的人,有权向收购人以收购要约的同等条件出售股票,收购人应当收购。专家表示,这样没有强制性和时效性的规定,令余股持有人可在《民法通则》所允许的20年内的任何时间按照要约条件出售股份。



公司简称	收购人持股	尚未接受收购的A股股数(股)	占A股比例	折合金额(元)
齐鲁石化	99.09%	17745000	5.07%	180644100
扬子石化	99.51%	11417000	3.26%	159267150
石油大明	90.57%	31998026	12.04%	329579667.8
中原油气	97.61%	20944870	8.21%	253851824.4
吉林化工	97.76%	22992933	11.15%	98691930
锦州石化	98.09%	14976632	9.98%	52473211.25
辽河油田	98.42%	10120000	5.06%	75350264
总计				1149858147

许华清 制图

据专家分析,中石油、中石化私有化旗下公司,目的是通过整合将其更好地融入自身的产业链中。退市只是取消其独立法人地位的手段,而7家公司今后很可能会被拆分成成为整个产业链中的一个部分。中银律师事务所律师罗志文认为,由于余股持有人仍然是被私有化上市公司的股东,这些余股的存在使得两大石油巨头对旗下公司

的整合变得相当麻烦。而后续的调整,必然牵涉到如何计算这些余股价值的问题。如果把这部分余股换成其他公司的股份,又会遇到以什么形式和价格转换的法律盲点。

从5月8日开始,中石油启动了对锦州石化、辽河油田、吉林化工尚未接受要约的流通股股份的第一轮收购,余股收购的进程,并不一帆风顺。在达

到退市标准时,锦州石化就有78.32%的流通股股份接受了要约。但经过前四轮收购,目前没有接受要约收购的流通股比例还有9.98%。与此同时,启动私有化进程的吉林化工,尚未接受要约收购的流通股比例更高达11.15%。由于中石化对石油大明的余股收购刚刚启动,目前尚有12.04%的流通股股份未接受收购。

## 二股东低价出售 高盛绝对控股双汇

□本报记者 何军

经过竞标和协议受让,高盛将双汇发展绝对控股权收入囊中。

双汇发展今日披露,公司第二大股东漯河海宇投资有限公司于2006年5月6日与香港罗特克斯有限公司签署《股权转让协议》,海宇投资拟将其持有的双汇发展12838.875万股股份(占总股本的25%)全部转让给罗特克斯。双方商定此次股份转让的总价款为562.186,083.87元(约4.3788元/股),根据协议约定,罗特克斯全部以现金方式

支付转让价款。此次股权转让后,河南省漯河市双汇实业集团持有双汇发展18341.625万股股份,占总股本的35.72%,仍为公司第一大股东;罗特克斯持有双汇发展12838.875万股,占总股本的25%,为公司第二大股东。此前的4月26日,罗特克斯以20.1亿元的价格竞标获得双汇集团100%的国有产权。因此,受让海宇投资所持双汇发展25%股份后,罗特克斯实际持有双汇发展的股份达到了60.72%。公开资料显示,罗特克斯成

立于2006年2月28日,注册资本15亿港元,高盛策略投资(亚洲)有限责任公司(美国高盛集团拥有100%的股权)持有其51%的股权,鼎晖 Shine 有限公司(鼎晖中国成长基金II拥有100%的股权)持有其49%的股权。上述股权安排意味着美国高盛集团通过罗特克斯绝对控股了双汇发展。借外资收购之机,海宇投资套现5.62亿可谓明智,因为与3年前的收购成本相比,海宇投资获利1.6亿元,这还不包括近3年从双汇发展获得的现金分红2.09亿元。但即便如此,在股权分

置改革背景下,以每股4.3788元的价格转让双汇发展股权仍有贱卖的嫌疑。多名行业研究员接受记者采访时均对这一转让价格表示不解。

股改停牌前,双汇发展收盘价为18.48元。按照10送2股的股改方案,自然除权价为15.4元,以此计算,海宇投资所持股份市值高达17.2亿元(考虑了支付对价的影响),现在仅以5.62亿元的价格卖给罗特克斯,有违正常逻辑。更何况,在股改说明书中,非流通股股东还承诺减持利不低于23.37元,未来的增值潜力巨大。

### 天威英利赴美上市又进一步 相关增资扩股工作已经完成

□本报记者 李小兵

G天威子公司——保定天威英利新能源有限公司今天宣布完成增资扩股,并完成工商注册,注册资本从7500万元增加到1亿元。这意味着天威英利离赴纽交所上市又近了一步。

此前,G天威曾表示,公司已经计划将拥有51%权益的天威英利分拆到美国纽约交易所上市,并谓该事项已获国内有关部门的审批和美国纽约交易所的同意。而在天威英利分拆上市之前,将先进行增资扩股并改制为股份公司。

对于天威英利赴纽交

所上市的进程,公司有关人士曾透露说,将“争取在年内”。根据计划,天威英利拟借此赴纽交所上市,募集约30亿元人民币左右的资金。而天威英利此次拟赴纽交所上市募集资金投资的项目——天威英利三期工程项目,已于4月29日在河北保定市奠基开工。

据G天威透露,在此次增资过程中,天威英利核心人员成立保定天利新能源有限公司,并通过该公司间接持有天威英利10%的股权。增资完成后,G天威持有天威英利的股权比例将由此前的51%略降至45.9%。

### 小天鹅A大股东清偿占款

□本报记者 袁小可

2005年末小天鹅A及子公司被大股东及其关联方非经营性占用的8734.10万元现已全额清偿。

小天鹅A今日发布公告称,公司大股东及其关联方曾承诺于今年6月30日前全额清偿资金占用,并已于今年4月30日前全额清偿了非经营性资金占用,在承诺期内解决了还款问题。

小天鹅A表示,在资金占用清偿过程中,公司大股东

江苏小天鹅集团有限公司占用小天鹅A子公司江苏小天鹅营销有限责任公司56.7万元在对账过程中发现,其中475万元实际为小天鹅营销公司供应商长春罗兰电器有限公司的债务,错记入小天鹅集团公司的汽车使用费用。此项56.7万元的资金占用已按实际情况进行了账务调整。除此之外,大股东及其关联方的其他非经营性资金占用已全部用现金方式进行了清偿。

### \*ST 托普明日暂上市

□本报记者 袁小可

由于公司2003年、2004年、2005年连续三年亏损,根据中国证监会规定,\*ST托普明日将暂停上市。

\*ST托普今日发布公告称,根据《公司法》、《证券法》和《深圳证券交易所股票上市规则》的有关规

定,在股票暂停上市期间,如公司在法定披露期限内披露经审计的暂停上市后首个年度报告,经审计的年度财务会计报告显示公司实现盈利,\*ST托普董事会将在暂停上市后首个年度报告披露后五个工作日内向深圳证券交易所提出恢复上市申请。

### 星美联合今起“戴帽”

□本报实习记者 王屹

重庆星美联合日前公布的2005年年报显示,公司电信系统集成、宽带运营以及CDMA三大业务全面大幅下滑,主营业务收入同比下降90%以上,而“三费”却大幅上升,导致业绩巨亏逾5亿,每股亏损1.22元。同时,因年报被深圳鹏城会计师事务所出具了无法表示意见的审计报告,根据交易所有关规定,股票将被实行其它特别处理。从今日起,公司股票简称将变更为

“ST星美”。自1999年上市以来,公司经历了“三爱海陵——长丰通信——星美联合”三代朝臣,虽然股东与名称变来变去,但却最终难逃“ST”的命运。而公司年报被出具“非标准意见”的原因,在于公司的不正常经营,导致部分主要资产被法院查封和冻结,人员更换频繁,交接失控,使得审计程序无法正常进行。公司今年一季报显示,1至3月份继续亏损近2300万,同时,公司还发布了上半年亏损的预告,前景堪忧。

### 黄宏生案进入最后阶段 举报人始终未现身

创维原董事局主席黄宏生兄弟案昨天正式进入结案陈词阶段,黄宏生弟弟黄培升律师林炳昌透露,昨天一天均是由控方做结案陈词。林炳昌透露,今天下午,辨方黄宏生兄弟才会进行结案陈词,案件最终的判决至少需要两三天之后。林炳昌称,案件审理到现在,举报人始终没有露面。他表示,由于

当初此案举报人是通过举报信的形式举报给香港廉政公署,而香港廉政公署有规定保护举报人,因此,该举报人有权不出庭,辨方也不知道谁是举报人。另外,林炳昌表示,他对黄宏生打赢这场官司“有信心”,这是基于他对目前控辩双方证据的强弱情况所作的估计。他表示,最终结果尚不能下定论。(京华时报)