

■公司一线

G振华拟实施“功臣”激励措施

□本报记者 杨伟中

G振华(600320)昨天召开2005年股东大会,该公司提出的有关“针对‘振华功臣’和高管等人的激励措施”等议案,得到了99%与会股东部分股东的理解与支持。

G振华2005年度主营业务收入达到创纪录的121亿元,是该公司自2002年以来主营业务收入连续第三个年度实现50%以上递增的佳绩。据测算,今年度该公司也将实现又一个50%以上增长。管形贤认为,G振华在根据国家政策而逐渐建立起一种长效的激励机制之前,可探索先针对“振华功臣”和高管等人的激励措施,通过优化公司激励机制和分配方案,来鼓励和调动员工工作积极性。据了解,G振华拟采取一种与企业利润挂钩的激励办法,即提取超额利润的百分比作为奖励基金,奖励对企业作出重大贡献的“振华功臣”和公司高管层,用于改善居住、生活等其他方面。

力源液压将坚持“三个转变”增效

□本报记者 高一

力源液压(600765)日前举行网上路演,公司董事长李利、副董事长易书亮、总经理廖佳、总会计师王桂香、董秘舒代游及保荐机构代表,就公司股改暨定向回购方案、公司未来发展前景等问题与投资者进行了坦诚交流。

对于投资者普遍关心的公司今后如何保障持续稳定发展的问题,公司董事长李利指出,公司作为专业从事高压柱塞泵/马达科研发制造的大中企业和国家批准的全国基础机械和基础件特定振兴企业之一,具有人才、自主创新能力强、快速应变能力、管理和营销网络等核心竞争力的良好基础。公司今后将坚持“以出售单一产品向出售液压系统解决方案和出售成套系统服务转变,以产品经营向合资和品牌经营转变,配套市场由单纯民品市场向军品市场和海外市场突进”三个转变的战略发展方针,充分利用公司在高压柱塞泵/马达开发的军工技术,进一步发挥自身优势,实施多层次、多品牌的市场战略,扩大生产规模,提高市场占有率,创造良好的经济效益。

遗失声明

本公司不慎将注册号为4200001000229的企业法人营业执照副本遗失。

特此声明。

湖北多佳股份有限公司
二〇〇六年五月十五日

长城电脑首季利润增七成

今年有望彻底扭转主营业务亏损局面

□本报记者 姜瑞

G长城(000066)主营业务开始进入快速发展阶段。公司董秘郭镇日前向记者介绍,经过近一年的销售战略调整,长城电脑业务取得全面突破。2006年一季度,长城台式机电脑的销量、销售额和利润都较去年同期增长70%以上。同时,公司的出口业务也发展迅猛,2005年出口业务比上年同期增长213%。

作为国内最大的计算机电源和显示器生产厂商之一,长城电脑有20年开发、设计和制造计算机专用开关电源的历史。目前公司拥有年产1000万只计算机开关电源的生产能力,2005年占据国内25%以上的市场份额。长城电源先后为方正、清华同方、IBM和宏基等国内外计算机整机厂商配套,2005年电源业务的出货量增长30%。公司还提出2006年电源业务要进入国际市场,同时研发笔记本电源和通信电源等高端



长城电脑开始进入快速发展阶段 资料图

产品。长城电脑的显示器市场2005年占有率排在国内所有品牌的第五位。长城显示器在国内和国际电脑厂商配套的同时,也成为公司“WESCOM”和“金长城”两个自有品牌的首选。公司在显示器上有比较多的技术积累,例如2005年发布的

CRT健康引擎技术和LCD色彩引擎技术等;同时制造能力很强,目前CRT每小时产量达307台,仅次于三星,世界排名第二。2005年长城显示器的销量增长40%以上,2006年仍有望快速发展。

公司一位相关负责人表

示,预计2006和2007年公司计算机产品的毛利率分别为8%和8.5%,公司有望彻底扭转主营业务亏损的局面。据悉,公司管理层对未来几年公司的发展充满信心,表示要争取做到个人电脑出货量居全国前三名。

■关注上市公司清欠

清欠“困难户”各有不幸

上市公司清欠“攻坚战”初战告捷。但与此同时,目前仍有200多家上市公司高达上百亿元的占款问题悬而未决

□本报记者 张喜玉

在相关部门的密切配合之下,上市公司的清欠“攻坚战”可谓初战告捷。连日来不断有上市公司公告称彻底解决了大股东占款问题,完全清欠。但与此同时,目前仍有200多家上市公司高达上百亿元的占款问题悬而未决。而随着清欠工作不断向纵深推进,决定这场战役重要走向的清欠“困难户”们也一一显形。不幸的公司各有不幸,这些难点公司体现出来的严重问题和高风险值得关注。

类型一:
历史包袱由来已久

大股东占款是中国股市由来已久的“沉痾”,很多上市公司的占款问题早在公司改制上市之初就已埋下,占款金额还随着改制上市不彻底而引发的治理缺陷而越滚越大。这类公司的清欠过程,实际上就是暴露历史遗留问题、完善公司治理结构的系统工程,牵一发而动全身,难度较大。

典型的如日前因2005年继续亏损而终止上市的*ST龙涤,位于东北老工业基地的

*ST龙涤由老国有企业部分改制设立,且设立时间较早。上市之初,控股股东龙涤集团将全部优良资产都投入上市公司时,而原企业的辅助生产设施还留在集团,资产不完整导致关联交易的发生不可避免,且交易额较大。由于龙涤集团剩余的非经营性资产没有获利能力,各种非经营性资产的费用形成其占用*ST龙涤资金的重要原因。截至2005年底,公司的非经营性资产占用余额高达15.5亿元。并最终因经营不善,大股东重组无门而终止上市。

伴随股改以及清欠风暴,“飞天系”、“鸿仪系”等造系公司纷纷“事发”,在所谓的资本运作高手相继“落马”的同时,相关上市公司也接连爆出巨额的关联方资金占用黑洞。由于这类公司的控股股东在入手时就“动机不纯”,将上市公司当作资金腾挪的平台,“借钱”之初就没有想过要还,令占款问题的解决难上加难。比如说被卷入“飞天系”

的*ST龙昌、福建三农、*ST海纳三家公司,飞天掌门人邱忠保近日已经因挪用资金罪被上海市人民检察院第二分院批准逮捕,但留给三家上市公司的却是难以弥补的资金窟窿。资料显示,目前飞天系直接占用三家上市公司资金接近15亿元,分别约占用福建三农资金4.968亿、*ST海纳2.8亿、*ST龙昌6.61亿。*ST龙昌和福建三农目前都由于无法按时公布2005年年报而停牌,*ST海纳则在2006年一季度中称,截至2005年底,公司大股东关联企业仍占用公司资金2.85亿元,目前公司实际控制人涉嫌违法被公安机关拘押,而有关重组方也未提出切实可行的清欠方案。

类型三:
欠债方无力“还钱”

欠债还钱天经地义,但不少上市公司的大股东等欠债方因种种原因早已资金链断裂,可供抵债的资产不足以抵偿全部占用资金,并大多存在或有事项瑕疵,如何偿还占款成为难题。

存在清欠困难的公司从一定程度上讲都可以归结为

大股东“没钱还”,这类公司从道理上讲,可以采用“以股抵债”,或者是引入新重组方等方式解决大股东占款。但在实际操作中,一些占款公司的大股东所持有的上市公司股权几乎全部被质押或冻结,难以实施“以股抵债”;一些正面临退市的高风险占款公司通过重组方式进行清欠的难度极大,特别是民营控股股东由于自身信用较差、资源枯竭很难和债权人及战略投资者达成重组意向。解决这些公司的占款问题迫切需要创新型的清欠方式。

典型的如*ST联谊,2005年底,控股股东占用资金约为2.75亿元。欠款方联谊总厂2003年就已资不抵债,其所持有的大庆联谊法人股已全部质押给各债权银行,已无力偿还对公司的欠款。*ST联谊拟处置公司冻结的3600万股股权,以解决控股股东的部分欠款。但由于公司股票连续3年亏损将被暂停上市,公司冻结的股权处置较难。因此公司无法制定具体的清欠方案,只有通过寻找战略投资者来进行资产重组,但截至目前*ST联谊尚未找到战略投资者。

■股改直通车

丝绸股份今年盈利预计达亿元

□本报记者 鲁长波

丝绸股份(000301)“非补即送”的创新股改方案,日前在该公司召开的相关股东会议上,以88.44%的流通股股东赞成率获得通过。

丝绸股份创造了两市股改以来首个“非补即送”的方案。不少流通股股东认为,这种方案形成下跌无风险、上涨有收益的格局,是对流通股股东利益的切实保护。特别值得一提的是,丝绸股份的股改方案出台后,引起了不少机构投资者

的关注,股改前公司前十大流通股股东基本上没有机构投资者,而到股权登记日时,社保基金和其他投资基金赫然名列其中。

丝绸股份董事长董东立表示,丝绸股份正从原来的以纺织业为主,调整为“三业并举”,即做强纺织板块,做大热电产业,发展城市化服务业。目前,具有公用事业性质的热电产业、城市化服务业已经成为公司利润来源的2/3以上,并正在呈现出越来越强的发展势头。公司已经预告了今年上半年度净利润同比增长250%至300%之间,从目前公司的经济运行情况来看,预计今年可实现净利润1亿元。

天山股份将成大股东旗舰公司

□本报记者 王伟丽

天山股份(000877)股改方案在5月15日召开的股东会议上获得通过。

天山股份董事长李建伦在股东大会上向投资者介绍了天山股份近期发生的变化。他说,由于受“德隆系”的影响,公司在过去两年的发展中处于停止不前的状

况。但在大股东中国非金属材料总公司入主天山股份以来,公司的基本面开始好转。目前,天山股份疆外水泥资产进入正常运营轨道,在疆内各地区的水泥业务盈利水平得到提升。股改后,中国材料工业科工集团公司将持有并控制天山股份37.9%的股权,为下一步大股东依托天山股份整合其旗下的水泥资产奠定牢固的基础。

冠农股份实施低成本产业整合

□本报记者 王伟丽

冠农股份(600251)昨天召开股改相关股东会议,公司股改方案顺利通过。公司流通股股东每10股可获送3.2股。

冠农股份相关负责人表示,股改完成后,公司将继续加强果蔬食品加工、中医药保健品、农副产品贸易、棉业、钾肥、水电开发等行业,实现低成本产业整合、主业突出、适度多元化发展的目标。

江山股份股改获流通股肯定

□本报记者 鲁长波

江山股份(600389)日前召开股权分置改革相关股东会议,10送3.5的股改方案最终以全体股东99.15%以及流通股股东89.61%的赞成率获得通过。

参加会议的流通股股东代表表示,在这次股改当中,流通股股东的意愿在一定程度上得到了表达。与此同时,江山股份上市以来

还保证了对股东的回报,每年都实施利润分配。流通股股东对江山股份的经营发展也表示基本满意。

公司董事长蔡建国表示,江山股份股改后,将抓住化工企业退城进郊的重组整合机遇,努力提高自主创新能力和规范运作意识,实现技术水平升级、环保水平升级、产品档次升级、管理水平升级,将江山股份建设成为一个国际竞争力较强的大型化工企业。

南海发展购并扩张水务主业

□本报记者 袁小可

南海发展(600323)今日发布公告称,公司股改方案15日在相关股东会上获得通过。投票表决结果显示,全体股东同意比例为94.93%,流通股股东同意比例为86.66%。根据股改对价安排,流

通股每10股可获1.3股和3.10元现金。

南海发展主营自来水生产、供应以及污水和废物处理。近年来公司通过收购兼并扩大了供水范围,市场占有率进一步提高。据悉,公司供水地域经济保持强劲增长,用水需求将有较大提升。

天坛生物股改方案获高票通过

□本报记者 陈钢

天坛生物(600161)今日发布公告,其10送3对价安排的股改方案在相关股东会议上顺利通过,流通股股东赞成率高达97.84%,

公司前十大流通股股东全部投了赞成票。

天坛生物董事长封多佳表示,股权分置改革的实施不仅有利于增进公司全体股东利益的提升,而且有利于天坛生物的长远发展。

□韦忠

上海永生数据科技股份有限公司日前推出了其股改方案,即以贵州神奇集团为主的多家非流通股股东将联手向全体流通股股东实施每10股送2股的对价。对此,有人认为公司流通股A股仅900余万股,何不送多些而让投资者多获得点补偿。该公司主要的流通股股东在上市公司股改问题上有不同的看法与评价是正常的,关键在于双方都最终还是要落到上市公司内在投资价值是否能够提升这一准绳上,来冷静而客观地看待某家公司的具体实际情况。

人们注意到,在公司股改方案中,保荐机构认为神奇方面对“永生数据付出了重大的重组成本”,所以,“除了对价计算的定量分析外,还应对公司的历史情况进行充

分的考虑”。这种考虑具体指两方面,即永生数据上市后一直没有在市场上再融资;贵州神奇将其拥有的具有业绩稳定和具有现金流入的金桥药业资产与公司原有的部分资产进行了彻底的置换,使公司资产质量大大提高,重组后公司连续两年实现了盈利。

显然,就永生数据而言,有必要结合从公司多年来的历史演绎及其实际变化,来看看如今的控股股东究竟起了什么样作用,这对于公司和流通股股东而言又意味着什么。我们不妨从以下诸方面加以分析。

其一,如果听任*ST永生飘摇下去出现的后果将是全体股东的巨大损失。大家知道,上海永生数据科技股份有限公司的前身是上海本地一家以制笔业为主的老牌上市公司,其1992年先后发行A、B股而上市后,自1998年原大股东上海轻工控股及其旗下企业共同将股权转让退出后,尽管公司屡次实施包括控股权转让在内的资产重组,主业大为变化,但公司经营业绩却一直不见成效。由于永生自2001年度

为了给永生带来新生——永生数据股改方案解读

起连续两个会计年度的审计结果表明净利润均为负值,且2002年度每股净资产已经低于股票面值,公司股票被上海证券交易所于2003年5月12日起实行退市风险警示的特别处理。

面临被暂停上市甚至退市之巨大风险的永生数据,此时如果没有颇具实力的重组方强力介入,那么其必然面临退市风险而形成的后果,即投资损失就会落到包括流通股股东在内的永生数据的全体股东头上。

其二,漫长的重组过程使得神奇集团付出了相当的综合代价。

贵州神奇集团于2003年3月开始介入永生数据的资产重组事宜,到2004年3月获得中国证监会要约豁免后,真正的股权转让却是在2005年底才正式完成。期间,因为原控股股东的特殊原因而历经了近两年的漫长时光,尽管贵州

神奇已经是公司的实际控制人,它也为公司承担了大量的债务解脱的义务。但是,毕竟是股权没有到手的“不在其位”,神奇方面事实上是“难谋其事”,它只能走一步是一步地等待公司股权问题的最终落实。

随着股权过户事宜解决,神奇方面很快就决定携款?企业将其名下获得批准文号复方咖啡颗粒和复方吡喃西林散两种药品的技术和资料无偿转让给金桥药业。事实上,就制药企业而言,含有药品的技术资料最为关键,贵州神奇将这样的无形资产无偿送给上市公司,就是要把永生数据扶持壮大起来。相信类似这样意在做强上市公司的举措会不断推出。

其三,神奇的重组给永生带来了新生。

当神奇集团进入重组时,永生数据已经是一家主营业务萎靡不

振而财务包袱沉重的上市公司,尤其是业务收入几乎没有,而拖欠银行债务等又造成每年有上百万的财务支出。所以,神奇接手后就不断地为永生数据“解包袱”,据统计,其共计为公司减少了6000多万元的债务。

与此同时,神奇集团从2004年起就将其麾下经营业绩稳定和现金流入充沛的金桥药业资产同永生数据原有的大部分资产进行了彻底置换,使公司主营业务由制笔业和城市信息开发业转变为医药业,实现了主营业务的全面转型。结果,永生数据资产质量大为提高,同时盈利能力也大大改观。永生数据在重大资产重组的当年和次年都实现了盈利,所以公司于2006年1月11日被获准撤销了*ST特别处理警示。

可以预见,随着控股股东股东神奇集团对上市公司持续支持力

度的加大,有更多的优质资产将会注入进来,使得永生数据逐渐形成以中医药产品为主的产业链,进而给永生数据带来更加光明的发展前景。

其四,乐为流通股股东利益着想而支付具有含金量的对价。据了解,永生数据董事会此番受控股股东委托,确立了最大程度保护流通股股东不因股改而遭受损失,并有可能获得增值收益的原则来制定此次的股改方案。首先,在确定对价依据时,神奇集团并未把为重组所付出的综合成本因素考虑在内,尽管其持股成本远高于原发起人股东,但仍然依照直接发起或募集设立的上市公司控股股东支付对价的类似标准来计算对价水平。其次,根据包括超额发行市盈率倍数的估算、流通股总价值的计算、流通权的总价值所对应的公司流通股股数等要素,尽管公司股改的保荐机构指出,永生数据A股流通股股东获送比例理论上为每10股获付1.3股,但是,以贵州神奇集团为主的6家非流通股股东站以努力保护投资者尤其是公众投资者合法权益为前提,拍板决定将

拟向流通股股东支付的理论测算对价调整为每10股送2股股份。

而且,除了履行常规承诺外,神奇集团还特别作出了两条承诺:一方面保证自永生数据股改方案通过之日起一年内,愿为公司无偿承担不低于1000万元的债务,并提供不低于1000万元的长期免息借款;二则对于尚未联系上或未明确表示同意的350多万股非流通股股东应执行的对价安排,同意先行代为垫付共计79518股对价股份给流通股股东。

自2004年开始,贵州神奇通过重大资产重组,单方面向永生数据置入优质的药业资产,随着盈利性资产的注入,公司的净资产显著升值,也改变了公司连年亏损的局面。而在漫长的重组过程中,它也让渡了较多的业务机会,付出了巨大的重组成本,对永生数据以及其他股东作出了重大贡献。因此,行家认为,此番永生数据的股改方案,平衡了重组类上市公司控股股东和流通股股东双方的利益,是一个含金量较高而又可行的股改方案。(公司巡礼)