

## 鲁西化工定向增发价格成悬念

□本报记者 郑义

鲁西化工(000830)昨日召开临时股东大会,会议顺利通过了关于非公开发行股票方案的议案等。但其定向增发价格仍有悬念。公司董事长张金成在接受记者采访时称,公司增发价格封底未封顶,发行价格应真正体现公司价值。

公司定向增发方案显示,本次非公开发行股票数量为不超过3.12亿股,发行对象不超过10名机构投资者,发行价格不低于定价基准日前二十个交易日公司股票均价。从公司拟定的发行价格可以看出,其定价没有像大多数定向增发公司那样折扣为90%,也没有像某些公司那样对价格上限进行封顶。对此,张金成表示,发行价格的最后确定是有关方面讨价还价的结果,但价格定位的确立原则应该是公司真实价值的体现,这也是发行市场化取向的题中之义。他认为,鲁西化工增发的合理价位应在其底线之上有所溢价,其发现价格的途径也应该实行市场化方式。当记者问公司将采取何种具体方式时,张金成称,股改后的定向增发在诸多环节上具有创新特色,具体方式尚需探索。

张金成透露,鲁西化工开始进入到一个新的发展时期,到2010年公司销售收入力争达到200亿元。这个数字是公司2005年销售收入的6倍。张金成称,近几年来,鲁西化工建立起了独具特色,符合公司实际、适合公司发展的管理体制,公司高层具有高效管理能力,有效整合了内部资产,企业技术水平在同行业属于领先水平。从项目规模、水平看,鲁西化工目前是全国最大的化肥企业,本次募集资金所投项目将在一年内完成,其他项目包括相关能源化、原料化工等项目已经启动。这些项目的启动将迅速扩大产业规模,同时也将进一步完善产品结构。张金成认为,鲁西化工的未来具有充分的投资价值,所以本次发行应有溢价显示。

## G中信定向增发获增持推荐

□本报记者 徐玉海

G中信(600030)有关人士昨日表示,公司公告拟非公开发股票以来,投资者纷纷与公司沟通,表示愿意参与本次增发,认购意向非常踊跃。但由于本次增发股票总量和增发对象数量上的限制,预计难以满足所有投资者的需要。

据悉,由于看好公司的长远发展战略和在创新业务领域的竞争实力,各分析机构纷纷给予G中信“推荐”或“增持”的评级。申银万国证券研究所分析认为,考虑到我国证券行业正处于快速增长阶段,2.5倍PB应是G中信询价时的合理水平下限,相应询价区间在9.68元-10.68元之间(未考虑复牌后二级市场价格对询价的可能影响);而35倍PE和4倍PB则是较为合理水平,对应2007年合理股价为16.52元。国泰君安证券研究所指出,目前股票市场的牛市特征已经基本确立。1至4月市场成交1.87万亿元,同比增长88.9%,4月市场成交额则达7283亿元,同比增长139.8%。G中信手续费收入将至少保持这一增速。另外,随着新股发行的重新开闸将使承销业务大幅度增长。虽然G中信对大多数创新业务的投入并不能立即带来良好回报,但证券市场的走牛态势将有助于传统业务的规模化扩张,基于此判断,公司将仍能保持较高的资产回报率。

东方证券研究所分析则表示,其对G中信的战略布局和发展态势始终看好,市场也开始对公司的未来寄予超乎预期的热情。但公司2006年的业绩则仍存在较多不为自身所能控制的因素,这样,短期股价的涨跌就更多地取决于市场本身的强弱,因此继续“增持”的风险加大。

# G津滨将定向增发募资购地

### 拟收购近千亩土地有望带来10多亿元项目利润

□本报记者 丁昌

G津滨(000897)拟于近日召开董事会,就非公开发行股票的事宜进行表决。据悉,本次非公开发行股票将用于大量储备滨海新区及天津市土地。

该公司表示,目前已有数家投资机构与公司进行了沟通,并表达了对本次非公开发

行的认购意向,其中滨海新区实力雄厚的投资公司将同步认购本次非公开发行的股票,对公司进一步储备滨海新区的土地给予直接支持。

津滨发展本次非公开发行股票募集的资金主要用于开发滨海新区CBD核心位置的优质土地,以及用于储备天津市区和滨海新区的优质土地。据了解,津滨发

展拟收购天津市一块近千亩的土地,该土地紧邻天津市唯一的湿地保护区,周边配套齐全。若本次发行成功,该项目将会给公司带来10多亿元的项目利润。

另外,世界三大主题公园之一的派拉蒙主题公园(Paramount Parks)将落户滨海新区的北方游乐港,并拟建成集

休闲旅游、综合娱乐、观光度假、餐饮服务等多功能于一体的派拉蒙主题公园、航母游乐区、国际游艇俱乐部等大型高档旅游娱乐项目的新兴旅游区。津滨发展在这一区域的核心位置储备有大量商业和住宅土地,并随着派拉蒙主题公园等休闲、娱乐项目的建设而开发,具有打造商业、旅游地产产品的潜力。

## \*ST东源 334亩土地得失未卜

□本报实习记者 王屹

位于重庆市江北区中兴段1号的334亩土地使用权,一直被市场认为是\*ST东源最大的财富,而公司也对其寄予厚望。但近日有媒体刊发报道,称东源参股公司重庆东源华居房地产开发有限公司所拥有的这块土地,将因长期闲置未开发而被政府无偿收回,以及合作企业外方股东Dong Yuan Hua Ju Holding Limited将对公司提起仲裁等。日前,\*ST东源对此发布了澄清公告:一、政府未曾向合作企业送达有关收回该土地使用权的文件;二、公司董事会目前正在与外方协商解决合作纠纷事宜。

### 334亩土地升值潜力大

资料显示,2000年2月,\*ST东源与其第二大股东重钢集团签署资产置换协议,以公司原有的钢铁资产置换重钢集团位于江北区嘉陵江大桥头的334亩土地使用权,公司的主要资产即变更为通过东源华居持有的该土地使用权,主营业务也由钢铁产业转变为房地产业。

重庆地产界人士普遍认为,该334亩土地属于重庆主城区重要地段,地理位置极

佳,升值幅度与开发潜力均较大。据悉,该地块当初置入该公司时是以77.6万元/亩作价的,而东源对外招商合作时则是按180万元/亩计价,现在根据业内人士分析则至少价格应在250万元以上,增值空间凸现。

### 与外方合作开发已终止

2003年11月,\*ST东源与华居控股(港资外方股东)共同出资设立东源华居,共同开发上述334亩土地。东源华居注册资本7.03亿元,其中\*ST东源占33.74%,外方占66.26%。但之后,这一项目进展一直十分缓慢,加上合作中双方之间存在着诸多的问题和障碍,最终导致双方合作破裂。2005年4月,公司收到外方律师函,要求终止此前双方达成的框架协议和合作合同,并对东源华居进行清算、解散。随后,公司便与外方展开了艰难而漫长的谈判。由于未能谈妥收购,自2006年3月30日起商业谈判终止。

### 公司未收到土地收回文件

根据有关规定,土地闲置2年以上未开发政府有权收回使用权。但记者咨询了部分律师,发现对此规定的解释分歧较大,而且界定并不明



房地产市场红红火火,东源却陷入尴尬 资料图

晰。按照\*ST东源的澄清公告,该334亩土地的拆迁工作系由重钢集团负责,而截至目前仍有部分民房和供电等设施未拆迁完毕。因此该地块是否属于闲置,还存在着较大疑问。

记者随即采访了\*ST东源董事会秘书何强。何强称公司至今还没有收到任何政府送达的有关收回该土地使用权的文件,而有媒体发布的不实消息来源公司也不清楚,并保留向有关媒体追究法律责任的权利。

### 334亩土地出路何在

据了解,有关东源华居的

纠纷问题公司董事会反复进行了讨论,目前仍在协商解决办法。“仲裁”是合作合同中规定的外方通过提起仲裁的方式来解决纠纷,因此,\*ST东源也认为存在着外方提起仲裁的可能性。但外方目前还没有向公司提起仲裁。

至于影响开发进度最关键的拆迁工作,公司也称,若拆迁工作完成,东源华居仍不能进入正常的开发程序,则存在被政府收回土地使用权的风险。

这334亩被市场看好,被公司寄予厚望的土地,它的前景似乎还是扑朔迷离。

## 中通电动客车名动京城

□本报记者 郑义

作为我国首个电动客车基地的创建者,中通客车(000957)生产的电动公交车亮相京城,其节油、环保等突出的优越性能获得了国家汽车界有关专家高度评价,科技部副部长徐冠华、副部长马颂德、程宇培等领导,对公司产品及创新能力给予充分肯定,并对其产业化寄予厚望。

今年4月上旬,中通客车生产的第一辆新型混合动力客车问世,它采用了油、电发动机互补驱动的新模式。5月10日,在国家汽车试验场按照客车定型试验规程,完成5000余公里强化试验的中通电动客车,驶入长安大街,接受科技部专家检阅。其节油、环保、车辆可靠

性和安全性等方面的优越性能,获得了京城汽车界专家的广泛赞誉。据测定,中通客车所生产的电动客车在特定工况下,节油30%以上,达到欧IV排放标准。

中通客车电动车引起国家科技部高度重视。5月11日上午,徐冠华部长兴致勃勃地登上中通电动客车,详细了解产品研发进程、车辆技术特点、节能环保效果、成本控制情况和市场推广计划,并试驾试乘,亲身感受中通电动客车的优良性能。他提出了三点意见:

——公司所在地聊城市政府和中通客车集团在电动客车研发及产业化中探索了一条“官、产、学、研”相结合的科技创新模式,具体实践了“企业创新主体”作用,有效融合了科研

院所科研优势。中通客车集团要进一步发挥创新主体的作用,进一步推动电动客车研发及产业化工作。

——山东省委省政府、聊城市委市政府要进一步研究完善相应的配套政策与资金支持,可以通过政府采购或政府补助,以为电动客车为代表的高新技术产业发展创造良好的政策环境。“十一五”期间,科技部将启动“节能与新能源汽车重大项目”,可以把聊城中通电动客车项目列入其中给予重点支持。

——电动汽车这一高新技术产业,具有节能、环保等重大战略意义,适应建设“资源节约型社会、环境友好型社会”和“创新型国家”的要求,但目前国家相关配套政策还不完善。

发达国家节能、环保政策相对完善,为电动汽车发展创造了较好的政策环境。对于混合动力客车这一技术相对成熟、产业化前景广阔的高新技术产业,可以由企业、专家参与,由科技部高新司牵头组织,拟定电动汽车研发及产业化配套政策报告(包括政府采购或政府补助方案),上报党中央国务院,由国家制定“十一五”863计划——“节能与新能源汽车重大项目”配套政策提供依据。

科技部副部长马颂德、程宇培希望公司发挥自身产业优势和市场优势,尽快在电动客车产业化上取得重大的突破。他们表示,在具体工作中科技部对中通客车将给予一如既往的支持。

## 同洲携手央视 首尝高清卫星电视商用

□本报记者 姜瑞

5月18日,国内最大的数字机顶盒制造商深圳同洲电子与央视中数传媒在深圳签订了合作协议。同洲电子成为央视高清频道卫星用户商业市场开发的全国独家代理,双方将携手合作,优势互补,共同开拓国内商用高清卫星电视市场。自此以后,商用用户仅需安装一个机顶盒,就可通过卫星直接收看包括德国世界杯在内的众多精彩高清电视节目,这也预示着中国高清卫星电视一个新时代的到来。

据了解,深圳同洲电子股份有限公司是亚洲最大的机顶盒研发、制造企业,同洲电子拥

有一支国内最大的1000余人的研发队伍,以及国内最齐全的数字电视研发、测试、产业化设备。迄今为止,同洲电子已参加了二十多项数字电视国家和行业标准制订,并拥有大量核心技术和自主知识产权。同洲电子在国内取得了中央电视台、深圳、北京、武汉、上海、新疆等重要项目,2005年实现销售收入8.6亿元,数字机顶盒产量260万台,年出口创汇6200万美元以上,2005年,“同洲”牌(英文COSHIP)数字机顶盒的出口连续5年居国内同行出口的第一,其出口量目前约占全球市场销售量的3.2%。中央数字电视传媒公司

简称“中数传媒”,是由中央电视台投资组建、国家广电总局授权的中国付费电视运营中心,也是我国第一家覆盖全国、从事数字付费频道集成及代理营销业务的运营机构。

央视中数传媒总裁沈向军认为,高清已成为数字电视发展的必然方向。高清作为彩电未来高端核心产品必将快速普及。随着液晶、等离子电视价格的下降,平板电视将逐步取代传统的CRT成为主流,预计2006年国内平板电视销量将达到500万台,占彩电总量15%以上。2006年将成为中国高清电视迅速发展的一年。

据同洲电子股份有限公司

董事长袁明介绍,同洲电子在卫星电视和有线电视方面与央视全面合作已久。此次,与央视中数传媒强强联合,旨在实现优势互补,共同开拓中国高清卫星电视市场。央视《高清影视》频道依靠中央电视台强大的节目资源优势和高端技术保障,向用户提供全国范围内数量最多、质量最高的独家高清节目和稳定的技术传输系统。同洲电子高质量的卫星接收机产品,保障高清频道节目的终端播出效果。此次合作,是国内高清卫星电视商用市场的首次尝试,自此,高清卫星电视时代正式到来,并填补了中国电视领域最高端的空白。

■记者综述

## 驰宏锌锗为什么这么热

□本报记者 高一

一季度每股收益0.685元,上半年净利润同比增长300%,公司股份回购期间停牌五日即涨停五日……

驰宏锌锗(600497)成为目前证券市场最炙手可热的公司之一。业内分析人士认为,投资者如此青睐该公司股票,一是看好公司基本面,二是看好控股股东即将注入公司的昭通铅锌矿资产。

### 公司基本面持续向好

该公司基本面持续向好主要体现在行业地位和国际铅锌价格走势两个方面。

从行业来看,驰宏锌锗是矿产资源较为丰富的行业内优势企业,目前拥有两座铅锌矿(矿山和麒麟厂),保有铅锌金属量超过300万吨,银800吨,锗350吨,公司拥有的矿山铅加锌品位超过25%,远高于国内铅锌矿6.8%的平均水平,且富含稀贵金属锗和银,其中锗的储量全球第一,资源优势十分明显。随着公司募集资金项目,尤其是10万吨铅冶炼项目的达产,预计公司2006年的全部铅锌冶炼产品产量将超过18万吨,同时原料自有率保持在60%以上。

从国际铅锌价格走势来看,全球锌行业仍处于上升周期中。由于库存水平较高,加上隐性库存的困扰,本轮周期中锌价的启动相对较晚。但伴随着矿山产量增长缓慢,锌消费仍保持较高增长,全球锌行业基本面正明显好转。而国内镀锌板产能的扩张以及基础设施建设的需求已使得中国重新变成了净进口国。主要研究机构均对未来锌价走势较为乐观,认为随着供应难以跟上需求增长,锌正在成为下一个铜,至少在2008年以前,其价格将会持续创出历史新高。由于锌精矿产量增加有限,而冶炼产能扩张过快,2005年以来锌冶炼成本加工费明显下降,冶炼企业的盈利空间被大幅压缩。驰宏锌锗作为资源自有率较高的铅锌冶炼企业,将能够较好地分享锌价上涨所带来的好处。

### 大股东将注入优质资产

大股东此次拟注入公司的昭通铅锌矿主要由两块资产构成,资

产之一是昭通铅锌矿存续的铅锌矿资产以及铅锌矿采选类资产;资产之二是2006年3月注入的云南立鑫有色金属公司100%股权,云南立鑫有色金属公司对应的资产即曲靖10万吨铅冶炼装置。

昭通铅锌矿矿区面积为5.33平方公里,于2006年4月在云南省国土资源厅办理了采矿权登记手续,采矿权有效期10年,自2006年4月起至2016年4月止。矿山目前保有矿石储量(D级)为110.73万吨,平均品位铅5.16%、锌13.42%;金属量为铅84,928吨,锌220,709吨。另外,地质专家在对属于昭通铅锌矿矿界范围内的整个矿区进行初步调查后推测,远景铅锌金属量在100万吨以上。

云南立鑫有色金属公司对应的为曲靖10万吨铅冶炼装置。该装置在引进世界先进冶炼技术的基础上,结合自身情况研发出了具有自主知识产权的艾萨熔炼—CYMG烟化炉吹炼工艺。该工艺的整体技术水平在国内乃至国际上都处于领先地位。

### 矿产整体利用率较高

值得注意的是,根据公司的资产收购的评估报告,昭通铅锌矿的采矿权作价为12887.55万元。而该采矿权对应的矿石储量(D级)为110.73万吨,平均品位铅5.16%、锌13.42%。这表明昭通铅锌矿是国内少有的富矿之一,该矿折合铅锌金属量为30.5万吨,并且经地质专家对昭通铅锌矿矿界范围内的矿区进行初步调查后推测,该矿的远景金属储量还应在100万吨以上。有业内分析人士认为,考虑到2004年下半年以来全球铅锌价格大幅上涨,与2004年相比涨幅已超过100%,采矿权的价格也相应有了较大提高,因此,昭通铅锌矿的采矿权定价明显低于市场平均水平。

有关行业专家指出,由于铅锌矿有伴生的特点,因此,国际上大的冶金集团都采取的是“铅锌合一”的冶炼方式,以最大限度地综合回收矿产中的有价金属。此次驰宏锌锗定向增发完成后不仅可大幅减少关联交易的比例,而且将实现铅、锌冶炼合一,从而优化公司的业务流程,提高矿石资源的整体利用率,进一步增强公司“采、选、冶一体化”的效益优势。

■公司一线

## G商业城募资项目受阻5年引关注

□本报记者 直岩

G商业城(600306)利用公司首发A股股票上市募集资金投资经营沈阳市部分户外广告项目,因协议另一方沈阳城建局未能履约,使得本来是已经签订了协议具备了法律效率的项目无法正常经营,导致沈阳商业城5年来户外广告经营业务减收6千余万元。日前,辽宁省证监局就此致函沈阳市政府,建议妥善处理此事,保护股东权益。据悉,沈阳市有关领导已批示要求城建局拿出处理意见。

2000年10月,G商业城经过中国证监会发审委同意,利用部分募集资金投资沈阳市部分户外广告项目。据记者了解,为支持这一项目的实施,沈阳市政府先后五次召开协调会并多次形成会议纪要,要求沈阳市城建局和有关部门全力支持G商业城这一项目的运作。

但此后5年中,沈阳市城建局无视当初作出的承诺,对G商业城出资买断的广告资源,或阻挠商业城发布广告,或划拨他人使用,或将按规定已经获取许可证的户外广告

牌子强行拆掉,或当成城建局的自有资产擅自处置,自己经营。5年多来G商业城虽然进行了多达数十次的交涉,但未能改变这种状况,户外广告公司经营减收6千余万元,2005年出现亏损逾百万元,投资者的利益受到侵害,公司也因此蒙受大量的法律诉讼,遭受损失。

2005年G商业城户外广告项目经营结果依法披露后,引起社会各界特别是证券监管部门的密切关注。2006年4月下旬在G商业城三届二次董事会上,公司独立董事代表广大股东质询公司董事会并公开发表独立意见,严厉要求公司高管层要依法面对此事,切实维护股东的合法权益,给广大投资者一个满意的答复。辽宁证监局也致函沈阳市政府建议妥善处理此事,切实保护股东权益,并组织专门力量,对此事全程监管;上海证券交易所下达关注函要求G商业城30个工作日内挽回损失,提出整改意见,并明确继续关注。

据悉,沈阳市政府领导批示下达后,相关部门已做出反应,目前,此事正在处理之中。

## 利嘉原总经理陈翔一审被判无罪

□本报记者 陆宏

日前,在四川德阳市中级人民法院就利嘉(上海)股份有限公司(600696)原总经理陈翔涉嫌合同诈骗案做出一审判决,被告人陈翔和被告人段唯被判无罪。龙波被控犯诈骗罪,判处有期徒刑十五年,并处没收个人全部财产;被告人黄伟文犯非法出具金融票证罪,判处有期徒刑十年。

据了解,法院认为,该案件第一被告人龙波以非法占有为目的,虚构事实,骗取他人5000万元资金,其行为构成诈骗罪数额特别巨大。但公

诉机关关于被告人段唯、陈翔伙同被告人龙波虚构上海利嘉与北京中产的合作,指使制作假的资金对账单,段唯、陈翔伙同龙波将骗取的财产用于炒股、投资的指控中,由于诈骗罪做出一审判决,被告人陈翔和被告人段唯被判无罪。龙波被控犯诈骗罪,判处有期徒刑十五年,并处没收个人全部财产;被告人黄伟文犯非法出具金融票证罪,判处有期徒刑十年。