

disclosure

证券代码:600785 证券简称:新华百货

银川新华百货商店股份有限公司股权分置改革说明书(摘要)

保荐机构



新华百货、本公司、公司	指	银川新华百货商店股份有限公司
本方案/本次改革方案	指 <td>新华百货此次股权分置改革方案</td>	新华百货此次股权分置改革方案
本次收购	指 <td>新华百货原第一大股东银川市新华百货商店将其持有的新华百货2,860万股国家股转让给北京物美商业集团股份有限公司事宜</td>	新华百货原第一大股东银川市新华百货商店将其持有的新华百货2,860万股国家股转让给北京物美商业集团股份有限公司事宜
新华商店	指 <td>银川市新华百货商店</td>	银川市新华百货商店
物美商业	指 <td>北京物美商业集团股份有限公司</td>	北京物美商业集团股份有限公司
物流通股东	指 <td>持有本公司流通 A 股的股东</td>	持有本公司流通 A 股的股东
临时股东大会暨相关股东会议	指 <td>公司董事会召集的审议公司资本公积定向转增股本方案以及股权分置改革的临时股东大会</td>	公司董事会召集的审议公司资本公积定向转增股本方案以及股权分置改革的临时股东大会
临时股东大会股权登记日	指 <td>股权分置改革方案实施股权登记日,该日收盘后登记在册的全体流通股股东享有表决权</td>	股权分置改革方案实施股权登记日,该日收盘后登记在册的全体流通股股东享有表决权
中国证监会	指 <td>中国证券监督管理委员会</td>	中国证券监督管理委员会
国务院国资委	指 <td>国务院国有资产监督管理委员会</td>	国务院国有资产监督管理委员会
上交所/交易所	指 <td>上海证券交易所</td>	上海证券交易所
结算公司	指 <td>中国证券登记结算有限责任公司上海分公司</td>	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
保荐机构	指 <td>平安证券有限责任公司</td>	平安证券有限责任公司

摘要全文

一、改革方案概述

1. 对价安排的形式及数量

截至改革前登记在册的新华百货持有本公司 A 股 7,000 万股,占新华百货总股本的 27.70%,为本公司第一大股东。本次收购完成后,物美商业将成为本公司第一大股东。本次股权分置改革,物美商业作为动议人拟向方案实施股权登记日登记在册的流通股股东定向支付,具体方案为:

公司以资本公积金向广大流通股股东定向转增股份 19,396,236 股,物美商业向股改方案实施股权登记日登记在册的流通股股东支付现金 137,689,526 元。流通股股东每持有 10 股获得现金 21.30 元,相当于流通股股东每 10 股获送 1.93 股。

2. 对价安排的价格

在公开股权分置改革方案经临时股东大会暨相关股东会议表决通过后,由公司董事会负责执行公开非流通股股东所获对价的支付,按股交所、登记公司的有关规定,申请将相关银行账户的现金划至股权分置改革方案实施股权登记日登记在册的公司流通股股东的银行账户。

3. 执行对价安排时间表

执行的行权名称	持股(股)	占股本比例	本次执行对价安排现金金额(元)	持股(股)	占股本比例
北京物美商业集团股份有限公司	28,500,000	27.70%	137,689,526	47,896,236	39.13%
宁夏夏元药业有限责任公司	3,000,000	2.91%		3,000,000	2.46%
宁夏夏元集团有限责任公司	2,750,000	2.67%		2,750,000	2.25%
宁夏夏元集团有限责任公司	2,250,000	2.19%		2,250,000	1.84%
宁夏夏元集团有限责任公司	1,500,000	1.46%		1,500,000	1.23%
杨静	250,000	0.24%		250,000	0.24%
合计	38,000,000	37.17%	137,689,526	57,645,236	47.14%

注:股改方案实施后,物美商业持有定向转增股份 19,396,236 股,所持股份增至 47,896,236 股。

序号	股东名	所持有限限售条件的股份数量(股)	可上市流通时间	承诺的限售条件
1	北京物美商业集团股份有限公司	47,896,236	G+12	注(2)
2	宁夏夏元药业有限责任公司	3,000,000	G+12	
3	宁夏夏元集团有限责任公司	2,750,000	G+12	
4	宁夏夏元集团有限责任公司	2,250,000	G+12	
5	宁夏夏元集团有限责任公司	1,500,000	G+12	
6	杨静	250,000	G+12	

注:(1)G 为本次股权分置改革方案实施后公司股票复牌首个交易日。

(2)限售条件:本人认购新股和配售新股,其认购新股和配售新股在股权分置改革方案实施之日起 12 个月内不得上市流通和转让。在限售期满后,其通过交易所挂牌交易出售的股份占股份总数的比例在十二个月内不得超过百分之五,在二十四个月内不得超过百分之十。

5. 改革方案实施前后流通股股东权益变化表

改革前	流通股数量(股)	占总股本比例(%)	改革后	流通股数量(股)	占总股本比例(%)
一、未上市流通股股份合计	38,250,000	37.17	一、有限限售条件的流通股合计	57,645,236	47.14
社会公众股	38,250,000	37.17	其他期间无人持有	57,645,236	47.14
二、流通股股份合计	64,642,500	62.83	二、无限限售条件的流通股合计	64,642,500	52.86
A 股	64,642,500	62.83	A 股	64,642,500	52.86
三、股份总数	102,892,500	100.00	三、股份总数	122,287,736	100.00

(一)保护流通股股东利益对价安排的原则

为切实保障流通股股东的利益,公司董事会聘请平安证券有限责任公司担任本次股权分置改革的保荐机构,平安证券对本次股权分置改革对价安排的分析意见如下:

1. 对价安排概述

在一个完全有效的市场里,股票价格会受到诸如市场预期、对公司未来预期、同类公司股票、宏观经济走势等多种因素的影响,而在一个股权分置的市场,股价价格还会受到一个特定的因素影响,这就是流通股股东所持股份是否属于流通股的一种影响,可以称之为流通股流通权的价值。本次股权分置改革,公司非流通股股东取得其持有股票的流通股,这将打破流通股股东的稳定预期,从而必然影响流通股流通权的价值,而上述流通股的价值折让,因此,非流通股股东必须向流通股股东支付对价,以补偿流通股股东所获得的利益。

理论上,非流通股股东向流通股股东支付的股份数量,应当至少使得流通股股东在股权分置改革方案实施后所持股份的价值不变,即:

$$\text{改革方案实施前流通股股价} \times \text{流通股股东持股数量} = \text{改革方案实施后流通股股价} \times \text{流通股股东持股数量} \times (1 + \text{每股流通股股份获送比例})$$

亦即:

$$\text{改革方案实施前流通股价格} = \text{改革方案实施后流通股价格} \times (1 + \text{每股流通股股份获送比例})$$

2. 对价标准测算

公司计算流通股对价标准的思路如下:

(1)测算改革方案实施后公司股票的理论价格

方案实施后的股票价格主要通过参考海外成熟市场可比公司的市盈率水平,并结合公司 2006 年度每股收益水平确定。

(1)方案实施后的市盈率倍数

从境外成熟市场、国际市场参考行业上市公司平均市盈率 22.6 倍左右,在参考国际市场同行业上市公司市盈率水平的基础上,结合新华百货的未来成长性、盈利能力等因素,预计本方案实施后公司股票市盈率定在 17 倍左右。

(2)2005 年度每股收益

新华百货 2005 年度的每股收益为 0.39 元。

(3)方案实施后的理论股价

综上所述,按照 17 倍市盈率的 0.39 元的每股收益计算,则股权分置改革方案实施后公司股票的理论价格为 6.63 元。

(4)测算对价比例和公允价值

假设 R 为非流通股股东每股流通股支付的对价,假设 P 为股权分置改革方案实施前的每股成本;O 为股权分置改革方案实施前的股票价格,为使流通股股东在方案实施中不遭受损失,则 R 至少应满足下式要求:

$$P \times O \times (1+R)$$

本次股权分置改革方案公告前 90 个交易日的新华百货股票的收盘价平均值为 7.68 元,以股权分置改革方案实施后的理论股价 6.63 元为 O 的估计值,则非流通股股东为使非流通股股份获得流通股而向每股流通股支付的股份数量 R=0.1580。

根据上述测算,流通股股东每持有 10 股流通股可获得 1.58 股的对价。

3. 非流通股股东支付折价和流通股比例的计算过程

(1)同时转增转增后流通股股东应获得的股份数

公司以资本公积向广大流通股股东定向转增股份 19,396,236 股,相当于流通股股东 10:1.895 进行比例转增股份,则流通股股东同时转增应获得转增股份数为 12,185,111 股。

(2)流通股股东应获得的折价

转增后,流通股股东应获得的折价=流通股股东应获得的股份数×折价=12,185,111 股×折价=5.68 元。按照流通股股东应获得的折价 5.68 元,折后流通股股东的理论股价为 67,992.919 元。

(3)流通股股东应获得的对价总额

流通股股东获得的对价总额=物美商业向流通股股东支付的现金总额-流通股股东放弃比例转增股份折价=137,689,526-67,992,919=69,696,606 元。

(4)流通股股东应获得的股份比例

折价为流通股对价的折比例=(流通股股东获得的对价总额/转增前流通股股数总额)/理论股价= (69,696,606/64,642,500)/5.68=0.193

因此,本次股改方案折价为流通股,相当于流通股股东每 10 股获送 1.93 股。

平安证券认为:公司非流通股股东为获得流通股,对流通股股东执行的对价安排相当于流通股股东每 10 股获送 1.93 股,高于非流通股股东为获得流通股而支付的对价,充分体现了对流通股股东权益的保护和股权分置改革的诚意。

平安证券认为:新华百货的改革方案综合考虑了公司的基本面和全体流通股股东的短期利益和长远利益,有利于保护流通股股东的利益,充分体现了改革前流通股股东的利益不受侵害。本次新华百货股权分置改革方案中流通股股东的对价安排是合理、合法的,方案涉及的程序及内容符合相关法律法规和中国证监会的有关规定。

二、非流通股股东作出的承诺事项以及为履行承诺义务提供的保证安排

1. 承诺事项

公司非流通股股东承诺将履行法律、法规和规章的有关规定,履行法定承诺义务。

2. 承诺事项

1) 禁售期承诺

①关于禁售期的计算方法

②关于禁售期的适用范围

③关于禁售期的违约责任

④关于禁售期的违约责任

⑤关于禁售期的违约责任

⑥关于禁售期的违约责任

⑦关于禁售期的违约责任

⑧关于禁售期的违约责任

⑨关于禁售期的违约责任

⑩关于禁售期的违约责任

⑪关于禁售期的违约责任

⑫关于禁售期的违约责任

⑬关于禁售期的违约责任

⑭关于禁售期的违约责任

⑮关于禁售期的违约责任

⑯关于禁售期的违约责任

⑰关于禁售期的违约责任

⑱关于禁售期的违约责任

⑲关于禁售期的违约责任

⑳关于禁售期的违约责任

㉑关于禁售期的违约责任

㉒关于禁售期的违约责任

㉓关于禁售期的违约责任

㉔关于禁售期的违约责任

㉕关于禁售期的违约责任

㉖关于禁售期的违约责任

㉗关于禁售期的违约责任

㉘关于禁售期的违约责任

㉙关于禁售期的违约责任

㉚关于禁售期的违约责任

㉛关于禁售期的违约责任

㉜关于禁售期的违约责任

㉝关于禁售期的违约责任

㉞关于禁售期的违约责任

㉟关于禁售期的违约责任

㊱关于禁售期的违约责任

㊲关于禁售期的违约责任

㊳关于禁售期的违约责任

㊴关于禁售期的违约责任

㊵关于禁售期的违约责任

㊶关于禁售期的违约责任

㊷关于禁售期的违约责任

㊸关于禁售期的违约责任

㊹关于禁售期的违约责任

㊺关于禁售期的违约责任

㊻关于禁售期的违约责任

㊼关于禁售期的违约责任

㊽关于禁售期的违约责任

㊾关于禁售期的违约责任

㊿关于禁售期的违约责任

1. 承诺事项

1) 禁售期承诺

①关于禁售期的计算方法

②关于禁售期的适用范围

③关于禁售期的违约责任

④关于禁售期的违约责任

⑤关于禁售期的违约责任

⑥关于禁售期的违约责任

⑦关于禁售期的违约责任

⑧关于禁售期的违约责任

⑨关于禁售期的违约责任

⑩关于禁售期的违约责任

⑪关于禁售期的违约责任

⑫关于禁售期的违约责任

⑬关于禁售期的违约责任

⑭关于禁售期的违约责任

⑮关于禁售期的违约责任

⑯关于禁售期的违约责任

⑰关于禁售期的违约责任

⑱关于禁售期的违约责任

⑲关于禁售期的违约责任

⑳关于禁售期的违约责任

㉑关于禁售期的违约责任

㉒关于禁售期的违约责任

㉓关于禁售期的违约责任

㉔关于禁售期的违约责任

㉕关于禁售期的违约责任

㉖关于禁售期的违约责任

㉗关于禁售期的违约责任

㉘关于禁售期的违约责任

㉙关于禁售期的违约责任

㉚关于禁售期的违约责任

㉛关于禁售期的违约责任

㉜关于禁售期的违约责任

㉝关于禁售期的违约责任

㉞关于禁售期的违约责任

㉟关于禁售期的违约责任

㊱关于禁售期的违约责任

㊲关于禁售期的违约责任

㊳关于禁售期的违约责任

㊴关于禁售期的违约责任

㊵关于禁售期的违约责任

㊶关于禁售期的违约责任

㊷关于禁售期的违约责任

㊸关于禁售期的违约责任

㊹关于禁售期的违约责任

㊺关于禁售期的违约责任

㊻关于禁售期的违约责任

㊼关于禁售期的违约责任

㊽关于禁售期的违约责任

㊾关于禁售期的违约责任

㊿关于禁售期的违约责任

1. 承诺事项

1) 禁售期承诺

①关于禁售期的计算方法

②关于禁售期的适用范围

③关于禁售期的违约责任

④关于禁售期的违约责任

⑤关于禁售期的违约责任

⑥关于禁售期的违约责任

⑦关于禁售期的违约责任

⑧关于禁售期的违约责任

⑨关于禁售期的违约责任

⑩关于禁售期的违约责任

⑪关于禁售期的违约责任

⑫关于禁售期的违约责任

⑬关于禁售期的违约责任

⑭关于禁售期的违约责任

⑮关于禁售期的违约责任

⑯关于禁售期的违约责任

⑰关于禁售期的违约责任

⑱关于禁售期的违约责任

⑲关于禁售期的违约责任

⑳关于禁售期的违约责任

㉑关于禁售期的违约责任

㉒关于禁售期的违约责任

㉓关于禁售期的违约责任

㉔关于禁售期的违约责任

㉕关于禁售期的违约责任

㉖关于禁售期的违约责任

㉗关于禁售期的违约责任

㉘关于禁售期的违约责任

㉙关于禁售期的违约责任

㉚关于禁售期的违约责任

㉛关于禁售期的违约责任

㉜关于禁售期的违约责任

㉝关于禁售期的违约责任

㉞关于禁售期的违约责任

㉟关于禁售期的违约责任

㊱关于禁售期的违约责任

㊲关于禁售期的违约责任

㊳关于禁售期的违约责任

㊴关于禁售期的违约责任

㊵关于禁售期的违约责任

㊶关于禁售期的违约责任

㊷关于禁售期的违约责任

㊸关于禁售期的违约责任

㊹关于禁售期的违约责任

㊺关于禁售期的违约责任

㊻关于禁售期的违约责任

㊼关于禁售期的违约责任

㊽关于禁售期的违约责任

㊾关于禁售期的违约责任

㊿关于禁售期的违约责任

1. 承诺事项

1) 禁售期承诺

①关于禁售期的计算方法

②关于禁售期的适用范围

③关于禁售期的违约责任

④关于禁售期的违约责任

⑤关于禁售期的违约责任

⑥关于禁售期的违约责任

⑦关于禁售期的违约责任

⑧关于禁售期的违约责任

⑨关于禁售期的违约责任

⑩关于禁售期的违约责任

⑪关于禁售期的违约责任

⑫关于禁售期的违约责任

⑬关于禁售期的违约责任

⑭关于禁售期的违约责任

⑮关于禁售期的违约责任

⑯关于禁售期的违约责任

⑰关于禁售期的违约责任

⑱关于禁售期的违约责任

</