

上海新华集团欲借壳华联超市

华联超市因此推出“资产置换+现金对价”的股改方案

□本报记者 张喜玉 杨伟中

自5月15日起停牌的华联超市今日公布股改方案。由于华联超市非流通股股东百联股份、百联集团、友谊集团、一百集团拟将其持有的占公司总股本45.06%的股份全部转让给上海新华发行集团有限公司(以下简称“新华集团”),新华集团将成为华联超市第一大股东,并支付股改对价。华联超市的股改对价将采取“资产置换+现金对价”的组合方式。

华联超市公告称,百联股份、

百联集团、友谊集团、一百集团于2006年5月22日分别与上海新华集团签署了《股份转让协议》,新华集团受让百联股份持有的华联超市的国有法人股92565148股,受让百联集团持有的华联超市国家股19438502股、社会法人股740520股,受让友谊集团、一百集团分别持有的华联超市社会法人股5342482股、259182股。股份转让结束后,新华集团将持有公司股份118345834股,占公司总股本的45.06%,将成为公司第一大股东。百联股份、百联集团、友谊集团、一百集团将不再持有华

联超市股份。经协议各方协商,在华联超市经审计的净资产的基础上溢价2.42%确定转让价格,此次转让涉及的股份转让价格共计人民币421848960.6元。

据悉,受让方新华集团为国家控股公司,公司实际控制人为中共上海市委宣传部,其下属的五家单位联合持有新华发行集团51%的股权,上海绿地集团有限公司为名义第一大股东,其持有新华集团49%的股权。

根据华联超市今日发布的股改方案,新华集团为使其收购的百联股份等4家公司所持的华

联超市非流通股份取得上市流通权,拟采取“资产置换+现金对价”的组合方式向全体流通股股东执行对价安排。具体方案为,新华集团及其直接和间接持有100%股权的子公司上海新华商务服务有限公司拟将其合计持有的上海新华传媒股份有限公司100%股权与华联超市除尚未使用的募集资金以外的全部商业类资产(含负债)进行资产置换。

同时,新华集团提议华联超市于2006年4月30日未分配利润中60417732元向全体股东分配

(分配预案为每10股送2.30元),新华集团将其应得部分转送给全体流通股股东,转送后流通股股东每10股获送4.50元(含税);新华发行集团还拟向方案实施股权登记日登记在册的全体流通股股东每10股直接送8元现金,共送出99024586元。该“资产重组+现金对价”的股改方案,除资产重组对价之外,现金对价经综合折算后相当于每10股流通股股东获得2.38股。

华联超市称,资产置换的同时,公司吸收新华传媒并更名为“上海新华传媒股份有限公司”,

原新华传媒实体不再存续,华联超市承继新华传媒的全部资产及业务。该重大资产重组完成后,公司依然是在上海证券交易所挂牌交易的A股上市公司,股票代码不变。公司股改方案和股份转让、资产重组方案互为条件。由于公司商业类资产竞争激烈、利润逐步下滑,新华发行集团将公司股改与资产重组相结合,通过资产置换注入优质资产,能够调整公司主营业务结构,提高公司的盈利能力、偿付能力和持续经营能力,改善公司财务状况,充分保障流通股股东权益。

■ 消息速递

香江控股重新提出资产置换

放弃工程机械进军商贸物流

□本报记者 张喜玉

由于公司今年2月份提出的资产置换方案未获中国证监会审核通过,香江控股董事会今日再次提出修改后的资产置换预案。

根据修正后的资产置换议案,公司以持有的山东临工工程机械有限公司98.68%的股权在评估值44897.89万元的基础上溢价10%作价49387.68万元,与控股股东南方香江分别持有的郑州郑东置业有限公司90%的股权、洛阳百年置业有限公司90%的股权、进贤香江商业中心有限公司90%的股权、随州香江商贸有限公司90%的股权和长春东北亚置业有限公司60%的股权经评估后的价值共计50811.79万元进行置换。其中置入资产比置出资产多出的1424.11万元差额将作为日后股

权分置改革非流通股南方香江支付对价的组成部分。

与香江控股今年2月份提出的原资产置换议案相比,此次拟置出的临工机械98.68%的股权的评估值由43800.15万元提高至44897.89万元,置出价格也相应提高至49387.68万元。置出资产由原方案中郑东置业等四公司各90%的股权加上自筹资金9840.85万元,变更为郑东置业等四公司各90%的股权加上长春东北亚置业有限公司60%的股权。

香江控股称,此次公司将下属的工程机械业务资产与南方香江下属较为成熟的商贸流通业资产进行置换,将彻底实现其由工程机械类公司向商贸流通类公司的转型。此举将有利于充分利用南方香江的综合优势,进一步消除同业竞争,规范关联交易,大大提升公司核心竞争力。

南钢股份收购大股东资产

□本报记者 张喜玉

南钢股份今日公告称,公司于2006年5月23日与南京钢铁集团有限公司(以下简称“南钢联”)分别签订相关股权转让合同,公司合计向南钢联支付7445.52万元收购其所持有的南京钢铁集团经销有限公司等11家关联销售公司各90%的股权;公司于2006年5月23日与南京钢

铁有限公司签订股权转让合同,向南京钢铁有限公司支付276.42万元收购其所持有的南京钢铁集团经销有限公司10%的股权。收购完成后,南钢股份将直接或间接持有这11家公司100%的股权。

南钢股份称,此次收购有利于完善公司的营销网络,发挥区域销售优势,切实减少关联交易的数额。

国旅联合福建水泥收回部分占款

□本报记者 张喜玉

国旅联合、福建水泥今日发布关联方非经营性资金占用清欠进展情况的公告。

国旅联合公告称,截至2005年12月31日,公司第一大股东中国国际旅行社总社非经营性占用公司资金294791.46元,国旅总社附属企业北京天马旅游汽车公司(以下简称“北京天马”)非经营性占用公司资金2786049.47元,以上占用共计约308.08万元,其中主要是借款利息和代垫款项。日前,国旅联合已收到有关单位

转来的北京天马占用公司资金279万元。

福建水泥公告称,此次清欠完成的478.49万元,是根据福建省国资委批准,公司实际控制人以其所属企业福建省三达石灰石厂对公司的债权进行等额抵偿部分。此次清欠前,公司实际控制人的附属企业非经营性占用福建水泥资金的余额为1075.99万元,此次清欠后余额为597.50万元。余下的占用资金,目前公司正按原定方案和既定计划实施,预计能够在计划还款时间2006年6月底之前完成。

G天富投资碳化硅晶体领域

□本报记者 张喜玉

G天富今日公告称,公司控股子公司上海汇合达投资管理有限公司与中国科学院物理研究所及G3 Blue Technology Pte Ltd签订了《北京天科合达蓝光半导体有限公司合作经营合同》。

根据合同,上海汇合达投资管理有限公司以自有资金816万元持有北京天科合达蓝光半导体有限公司51%的股权。该公司设立后,拟以中国科学院物理研究所“碳化硅单晶生长和晶片加工技术”发明专利系列专利技术和中试生产,充分发挥发起人三方在资金、技术、管理及市场方面的优势,促

进碳化硅晶体生长技术的产业化。G天富称,该公司设立后,公司将逐步实现从基础产业向高新技术产业的延伸和发展,开拓新市场,为公司发展带来新的利润增长点。

G天富今日同时公告称将建设新的热电联产项目,与第一能源实业有限公司(外资)共同出资设立石河子天富南热有限公司,并投资建设2×12.5万千瓦热电联产项目。

另外,鉴于公司周边煤矿煤炭价格平均上涨近50%左右,G天富同意将2006年公司与新疆天富电力(集团)有限责任公司所属南山煤矿的煤炭采购价格由85.5元/吨调整至100元/吨。

■ 聚焦全流通时代·收购篇

外资并购推动投资价值



先是入股浦发,后又收购广发,花旗接二连三地出击,透露出外资进入国内市场的坚决态度 资料图

□本报记者 岳敬飞

对中小投资者而言,全流通时代的并购活动,蕴藏着巨大的投资金矿。一些具有外资并购概念的上市公司,值得投资者关注。

举例而言,申华控股近来在二级市场表现优异,在最近12个交易日,涨幅高达43%。究其原因,很大程度上与花旗集团和法国兴业银行财团对广东省发展银行的竞购有关。目前申华控股持有广发行9.57%的股权,这部分股票公司当年的原始投资只有4.11亿元。

始于去年的广发行85%股权的公开招标,引来海外投资巨头的高度关注,主要竞购方有两家:以花旗集团牵头、中粮集团为中方伙伴的花旗财团;以法国兴业银行和中石化、宝钢集团组成的法国兴业银行财团。在第一轮竞标中,两者的收购报价分别为241亿元及235亿元。虽然第一次竞购以外资金融机构在中资银行持股比例不超过20%为理由而终止,但据报道,法国兴业银行财团上报的新标书,仅在单个投资者持股数上作了调整,以适应中国银行监管政策,在每股的收购报价上,变化不大。

业内研究人员认为,若以

上述两家竞购者的报价,作为目前广发行股权的市场价,广发行每1%的股权就价值2.76亿元。申华控股持有广发行9.57%的股权,价值26.41亿元,与其原始投资相比较,粗略计算这笔投资已经较原始投资增值了2.2亿多,相当于每股增值了1.53元。根据今年一季报,申华控股的净资产

仅0.90元,但若考虑其所持广发行的这部分股权的价值,目前实际每股净资产已达到了2.43元。相对于上周五的收盘价,其市净率只有0.79倍,股价明显被低估。因此,连日来,申华控股开始在二级市场上被追捧。

与申华控股类似的例子还有双汇发展,由于高盛收购了其母公司双汇集团,从而间接实现了对上市公司双汇发展的控制,其二级市场的股价表现立见踪影。3月3日,双汇发展公告了公开竞价整体转让国有产权的消息,自当日起停牌。昨日,是双汇发展复牌后第一个交易日,大盘暴跌53.14点,但其仍大涨7.03%。

近日,申银万国证券研究所的一份研究报告指出,随着股权分置改革的推进和相关

法律法规的完善,上市公司并购障碍正逐步消除,并购市场因此正发生质的变化。并购将成为2006年的一个重要投资主题,制度变革推动的并购和基于内在价值推动的并购,值得重点关注。而基于内在价值推动的并购,最值得关注的正是外资对中国上市公司的战略性收购。

申万研究所认为,可能进行并购的上市公司,需满足七大标准:行业政策、股权性质、行业地位、行业整合价值、公司基本价值、公司潜在价值、外资接触程度。比如,国家政策限制较低、对公司控股比例要求低的行业,发生并购的可能性较高;非央企(包括地方国企和其他非国有企业)被并购的可能性较高;行业前5名到前10名的上市公司,具有较高的并购价值。

申万研究所认为,可能进行并购的上市公司,需满足七大标准:行业政策、股权性质、行业地位、行业整合价值、公司基本价值、公司潜在价值、外资接触程度。比如,国家政策限制较低、对公司控股比例要求低的行业,发生并购的可能性较高;非央企(包括地方国企和其他非国有企业)被并购的可能性较高;行业前5名到前10名的上市公司,具有较高的并购价值。

申万研究所认为,可能进行并购的上市公司,需满足七大标准:行业政策、股权性质、行业地位、行业整合价值、公司基本价值、公司潜在价值、外资接触程度。比如,国家政策限制较低、对公司控股比例要求低的行业,发生并购的可能性较高;非央企(包括地方国企和其他非国有企业)被并购的可能性较高;行业前5名到前10名的上市公司,具有较高的并购价值。

丰原生化酒精产品何以突生暴利



□本报记者 陈建军

毛利率突然增加140.53%,这是丰原生化酒精类产品即将发生的盈利能力大逆转。

丰原生化准备提交给股东大会审议的一个增发项目,是年产30万吨的无水酒精。按照丰原生化的表述,通过新增玉米原料前处理、玉米油、液化、糖化、发酵、精馏等加工车间及罐区配套设施等其他公用工程,以及新增玉米油、无水酒精成套

生产设备,将使公司每年的生产能力得到大量增加,包括主产品30万吨无水酒精,以及玉米油、饲料酵母、蛋白饲料等副产品。

最为诱人的是,这个总投资6.5亿元的项目达产后,每年新增的含税销售收入为208680万元,生产期年均新增利润总额14455万元,新增税后年均净利润9685万元。经过简单的换算,发现丰原生化这个无水酒精项目的毛利率是

6.93%。虽然不是特别的高,但相对丰原生化2005年酒精类产品-17.10%的毛利率来说,增幅却是高达140.53%。

在短短的几个月后,丰原生化对酒精类产品毛利率进行如此的大胆预测,不能不让人关注。事实上,丰原生化酒精产品并没有表现出回暖的迹象。在今年一季度,丰原生化酒精产品的毛利率创下了-19.28%的新低,比去年-17.10%又出现了明显的下滑。

丰原生化的酒精产品,主要用于添加到汽车燃料油中。根据《安徽省推广使用车用乙醇汽油管理暂行办法》的规定,丰原生化酒精产品自2005年4月1日起被加入到全省销售的车用汽油中。在到年底的8个月时间内,丰原生化共销售了10万吨左右的酒精。今年以来,丰原生化则向安徽全省12个地市以及江苏、山东和河北三省共14个地市销售了13万吨左右的燃料酒精。

今年一季度毛利率在去年

基础上继续下滑,表明现有的销量增加并没有降低丰原生化酒精产品的单位成本。其实,按照丰原生化的计划,今年全年销售的酒精总共也才不过42万吨,与其44万吨的生产能力相当接近。根据一季度的情况来看,这样有限的销量能够摊薄的成本将相当的有限。现在,投资者关心的是丰原生化这突然增加的140.53%毛利率会来自哪里。

根据丰原生化增发的相关规定测算,其增发价格是每股5.02元。如果以2亿股上限进行增发,共可募集10.04亿元资金。这10.04亿元募集资金,除投向这个年产30万吨的无水酒精项目外,还有一个是总投资146510万元的年产18万吨乙二醇项目,其测算的毛利率为10.17%。丰原生化的公告说,这两个项目达产后,每年将为公司增加28237万元的税后利润。值得注意的是,丰原生化2005年的净利润只有13906万元。

兰州民百预计上半年业绩翻番

兰州民百今日公告称,随着公司装修升级的全面完成,公司经营能力得到进一步提升,预计公司2006年上半年末的累计净利润与去年同期相比预计增长100%以上。(张喜玉)

■ 公告点评

G民生 金融债券发行结束

民生银行股份有限公司2006年第一期金融债券于2006年5月18日在全国银行间债券市场公开发行。

本期债券为3年期固定利率附息普通金融债券,发行总额为100亿元人民币,通过招标确定的票面利率为2.88%,每年付息一次,至2006年5月22日,100亿元债券资金已全额划入G民生账户,本次债券发行募集完毕。

点评:民生银行2005年每股收益为0.37元,今年一季度为0.10元。这次民生银行成功发行的100亿元金融债券,是民生银行第一次在全国银行间债券市场公开发行金融债券,100亿元发行规模使得该债券成为目前股份制商业银行在全国银行间债券市场发行规模最大的债券之一。

此次该行金融债券募集资金一部分将用于存量负债的替代和置换,保持整体负债规模稳定,优化负债结构,增强风险承担能力;另一部分将运用于风险较低、期限对应的优质资产项目,有利于进一步提高公司资产收益率水平。

福田汽车 拟设立福田康明斯

福田汽车股东年会通过北汽福田汽车股份有限公司与北京福田环保动力股份有限公司设立北京福田康明斯发动机有限公司关联交易的议案。

点评:福田汽车主营汽车制造业,公司2005年每股收益为-0.65元,经营状况并不理想。

但是,福田汽车是国内销量最大的轻卡企业,此次和全球最大的独立发动机制造商康明斯的合作,将提高公司的经营水平,有助于扭转公司经营方面的颓势。

深赛格投建 汽车电子产业基地

深圳赛格股份有限公司参股35%的深圳市赛格导航科技股份有限公司投资4500万元人民币,在深圳市龙岗宝龙工业区兴建赛格汽车电子产业化基地项目用地合同近日签署。

点评:深圳赛格主营业务电子设备和电子元器件制造,公司2005年经营出现亏损,每股收益为-0.17元。

但是,公司看好中国汽车电子产业未来几年的高速增长前景,此次兴建的赛格汽车电子产业化基地项目是为了促进深圳市汽车电子产业的发展,配合公司汽车电子产业的战略目标而设的,项目完成后公司有望通过3至5年的发展,使赛格导航成为中国汽车电子产业的领军企业。

G中富 为子公司担保

珠海中富实业股份有限公司与中国银行股份有限公司天津塘沽分行日前签署《保证合同》,为下属控股子公司天津中富瓶胚有限公司2000万元银行贷款提供连带保证责任担保。

点评:珠海中富主营金属与玻璃容器制造,公司2005年每股收益为0.10元,今年一季度为0.044元。

由于天津中富瓶胚公司目前经营状况良好,盈利能力较强,银行贷款用于生产经营的资金周转,不能偿还贷款的风险极小,而控股子公司获得此项贷款后,也将获得新的发展空间。(上海证券研发中心 张军)