

*ST四通股改 大股东大胆尝“鲜”

拟以5299.25 万元现金置换公司应收款项和提取受限的银行存款作为对价

□本报记者 田露

难点公司股改创新再现一例。今天,*ST四通发布公告称,大股东推出了将以5299.25万元现金置换上市公司其他应收款项和提取受限的银行存款作为对价的股改方案。

*ST四通股改方案采取此种方式或许与其股权结构有关。据

资料显示,*ST四通的非流通股股东极为分散,一共有300多家,而公司第一大股东蚌埠市第一污水处理厂对上市公司的持股比例才仅有13.42%。在这种情形之下,全部由其代支付对价,的难度不小。

*ST四通此次采取的资产置换的对价形式具体为:依照蚌埠市第一污水处理厂与*ST四通于

2006年5月8日签订的《资产置换协议》,前者拟以5299.25万元现金,置换公司截至2005年12月31日合计经审计账面原值5299.25万元的应收款项和提取受限的银行存款。*ST四通拟置出的这些款项,包括*ST四通合法拥有的对四通集团公司201.76万元和对深圳市四通实业有限公司2155.29万元,共计

2357.05万元的其他应收款,以及公司合法拥有的在四通集团财务公司2942.20万元的提取受限的银行存款,置出资产占公司2005年12月31日经审计账面净资产的44.77%。

特别需要注意的是,股改方案中约定,此次置出的应收款项和提取受限的银行存款,其追索权仍然归*ST四通所有,这一点

已经得到了蚌埠市第一污水处理厂的意见和保证。这意味着大股东几乎是无偿地向上市公司注入了现金。从股改方案的详细资料中可以看出,*ST四通置出的这些款项中,公司曾有部分计提,但计提比例很小。

此外,作为对大股东代支付对价的一种补偿,目前已有27家非流通股股东一致同意向蚌

埠市第一污水处理厂支付各自所持有的*ST四通股份的40%。而另外尚有321家非流通股股东未明确表态同意该次股改方案,*ST四通今日表示,这些股东应当向大股东作出补偿。

目前,大股东已承诺,在临时股东大会及相关股东会议的股权登记日前将现金汇入登记公司指定银行账户。

■ 消息直递

*ST天一控股股东将有变

□本报记者 田露

*ST天一今日提示一重大事项,公司表示近日从第一大股东平江国资局处获悉,平江国资局有意将其持有公司7280万国有法人股(占公司已发行股份总额的26%)转让给重庆索满特电子科技有限公司。

*ST天一表示,该重庆公司主要经营范围为研发、制

造、销售高档铁氧体粉料、磁芯。平江国资局已完成对重庆索满特电子科技有限公司的尽职调查,该股权转让事宜正在协商过程中,协议最终能否签署仍存在不确定因素,如果本次股权转让协议正式签署,将涉及公司实际控制权变更。

公司称将根据上述事宜的进展情况及时履行信息披露义务。

G鄂绒拟非公开发行A股

□本报记者 田露

G鄂绒今日董事会议决议公告透露,公司拟非公开发行不超过35000万股A股,发行对象为鄂尔多斯市东民投资有限公司及其他证券投资基金、财务公司、保险机构投资者、合格境外投资者及其他机构投资者等特定投资者,全部发行对象不超过10名。

发行对象中的鄂尔多斯市东民投资有限公司持有G鄂绒控股股东内蒙古鄂尔多斯羊绒集团有限责任公司99%的

股份,在上市公司的非公开发行中,鄂尔多斯市东民投资有限公司将认购不少于3000万股的股份。

目前发行价格原则确定为不低于本次董事会决议公告前二十个交易日公司股票均价的95%,发行所募集资金将用于收购东民投资公司持有的内蒙古鄂尔多斯电力冶金股份有限公司31%的股权,收购价格为1302亿元。

G鄂绒表示,收购完成后,公司持有内蒙古鄂尔多斯电力冶金股份有限公司股权的比例将上升至85%。

酒鬼酒收回被占资金陡生变数

□本报记者 陈建军

因成功集团所持股份将被低价拍卖,酒鬼酒回收被其所占资金突然遭遇变数。

因成功集团为岳阳恒立冷设备有限公司3000万元贷款提供担保,广东发展银行深圳福华支行旋即提交拍卖成功集团所持酒鬼酒法人股的申请,深圳市中院委托深圳市索信拍卖有限公司进行公开拍卖。

由于起拍价只有1.151元/股,一旦拍卖成功,将对酒鬼酒回收被成功集团占用的资金和股权构成一定障碍,从而给其带来一定的损失。

随后,深圳市中院冻结了成功集团所持酒鬼酒8.9%法人股。后因岳阳恒立未如期偿还贷款,广东发展银行深圳福华支行旋即提交拍卖成功集团所持酒鬼酒法人股的申请,深圳市中院委托深圳市索信拍卖有限公司进行公开拍卖。

由于起拍价只有1.151元/股,一旦拍卖成功,将对酒鬼酒回收被成功集团占用的资金和股权构成一定障碍,从而给其带来一定的损失。

*ST长运6月5日摘星

□本报记者 陈建军

*ST长运今天刊登公告说,经安达信会计师事务所审计,*ST长运2005年净利润为539万元,并获得了无保留意见带强调事项的审计报告。

公司称,目前,导致公司

退市风险警示特别处理的因素已消除,但由于扣除非经常性损益后的净利润仍然为负值,根据《上海证券交易所股票上市规则》规定,公司股票仍需实行其他特别处理,但从6月5日起撤销股票退市风险警示特别处理,股票简称变更为“ST长运”。

耀华玻璃一项目通过验收

□本报记者 陈建军

日前,耀华玻璃承担的新材料技术领域特种功能材料技术主题“光催化、活化、自洁净玻璃在线制造方法”课题,正式通过863计划新材料技术领域办公室的课题验收。

自洁净玻璃是一种新型功能玻璃,其膜层为具有光催化作用的活性氧化物纳米膜,该膜层经紫外线照射后

可以有效降解附着在玻璃表面的有机污染物,同时具有亲水性,使玻璃表面污染物通过光照后雨水即可冲刷掉,从而使玻璃长期保持自洁净效果。自洁净玻璃可以应用于高层建筑的幕墙、大型体育场所及居民住宅。

公告说,此项技术研发成功,将对耀华玻璃改善产品结构、应对玻璃市场激烈竞争起到积极作用。

华电能源让回购机会“溜走”

□本报记者 陈建军

尽管曾经有长达近5个月的实施回购流通股计划的机会,但最后截止时还有不到20天的时候,华电能源计划中的回购最多51.4%流通A股还没有开始。由于目前的股价远远高于最高回购价3.5元,意味着华电能源的这项计划眼看着就要“过期作废”了。

根据华电能源今天自己的披露,截至5月底,华电能源尚未开始实施计划中的流通股回购。华电能源回购流通股的计划,制定于2005年12月。华电能源制定的回购计划说,在截止到2006年6月21日的6个月内,将根据市场情况自主决定具体回购时机,以不超过3.5亿元的资金回购最多51.4%的流通A股,回购价格不超过每股3.5元。

华电能源没有实施回购计划,并非股价没有跌到3.5元以下。资料显示,直到今年5月9日,华电能源的股价才首次上涨到3.50元一线。近期以来,更是一路上涨到了昨天的4.2元。也就是说,华电能源有长达近5个月的时间实施回购计划。

华电能源今天的公告没有说明是否还会实施回购计划,但不言而喻的是,如果股价不跌到3.5元以下,华电



华电能源丹江第二发电厂 资料图

源自然更加不会启动回购计划了。因此,随着6月21日的日益临近,华电能源的这一计划可能要泡汤了。

华电能源当初准备回购时,不少分析师给予了正面的评价。银河证券分析师李国洪认为,华电能源选择回购股份,原因是当前股价较低,回购能够提高股票价格。华电能源选择在股改前回购流通股

予以注销,将在股改时减轻对价支付压力。华电能源亦在公告中称,回购后公司流通股占总股本比例将减少,将有利于解决公司股改时的对价问题。

此前,华电能源回购流通股财务顾问申银万国发布的报告说,由于黑龙江省电力供应相对过剩,2004年煤炭价格大幅上涨,市场煤、计划电的双重打击,以及华电能源两

个新电厂开工投资增加等因素影响,公司业绩陷入低谷。回购股票将使华电能源每股收益和净资产收益率较2004年同比上升超过11%。

资料显示,华电能源资产主要集中在黑龙江省,目前全资持有哈尔滨第三发电厂和牡丹江第二发电厂,发电装机容量约269万千瓦,占黑龙江省四分之一的发电市场。

定向增发促成债转股双赢格局

□本报记者 陈建军

股权分置改革中的以股抵债,解决了不少大股东占用上市公司资金的历史问题。与之相反,如今,一些大股东开始通过上市公司的定向增发,解决自己已被上市公司占用的资金,形式是以债换股。据业内专家分析,这种通过定向增发实现债转股的方式,对上市公司及其大股东可谓双赢的选择。

G国贸日前发布公告称,将向控股股东中国国际贸易中心有限公司定向增发流通股,以解决所欠大股东的1.5亿美元债

务问题。在G国贸之前,已经有G宏盛、G京东方等公司推出了类似的方案。区别在于,G国贸的定向增发只对大股东进行,而G宏盛、G京东方是在对不超过十名特定投资者定向增发过程中附带解决这种历史债务问题。

这种另类的债转股,G国贸酝酿已久,而G宏盛、G京东方则应该是不久前才决定的。在G国贸1999年上市之初,拥有1.5亿美元债权的大股东即打算在适当时候,以适当方式将上述负债进行资本化。而G宏盛所欠大股东上海宏普实业投资有限

公司的16432万元债务,是其2004年以来通过往来款形式补充G宏盛运营资金而来;G京东方通过定向增发解决的8亿元债务,是其第一大股东北京京东方投资发展有限公司正准备从北京经济技术开发区投资开发总公司处受让的债权。

大股东的这种以债换股一旦实施,对相关上市公司来说等于是获得了一个“红包”。G国贸占用大股东1.5亿美元资金,这些年来形成的资金占用费共计1.22亿元人民币。双方现在约定,通过定向增发向大股东实施以债换股

的同时,上述占用费将全部免除。同样,8亿元债务转成大股东的持股,G京东方的债务负担将会有所下降。截至今年3月31日,G京东方的资产负债率高达85%,由此形成了不小的财务费用。

不言而喻,通过定向增发实施以债换股时,大股东也并非完全无利可图。G国贸、G宏盛、G京东方等公司大股东以债换股的股份均为流通股,在三年锁定期满后即可上市流通,不仅避开了股改时的对价支付问题,而且有望分享二级市场股价上涨带来的收益。

G天伦掘金“烂尾楼”交易

□本报记者 田露

曾经是广州著名烂尾楼“羊城大厦”,让G天伦抓住了一次掘金的机会。G天伦今天说,公司一年前以1.04亿元盘下的“羊城大厦”,如今以1.72亿元出手。经公司初步估算,此次出让预计实现毛利润2500万元左右。

在今天的公告中,G天伦表示,该次转让是公司实现2006年经营工作目标的重大举措。而在目前宏观调控的背景下,G天伦的公告也隐隐透露出公司加快资金回笼的急切心情。

据悉,此次出让的相关协议书是在5月30日签署的,协议内容为整体销售羊城大厦房地产项目。出让方是G天伦控股子公司广州润龙房地产有限公司,买方是LOCKHART PROFITS LIMITED(中文名为金丰投资有限公司)和广州市丰川房地产有限公司。G天伦介绍说,金丰投资有限公司为一家日本的上市公司,G天伦认为该公司的实力比较雄厚,有足够兑现本次交易的付款能力。从资料来看,这家名为金丰投资有限公司的日本上市公司,注册地在英属维尔京群岛,广州市丰川房地产有限公司是其出资设立的一家项目公司。

2005年5月27日,G天伦控股子公司广州润龙房地产有限公司通过拍卖竞得了羊城

大厦项目。该项目批准用地面积2227平方米,总建筑面积为37677平方米。其中地下三层为车库及设备房,建筑面积为5325平方米,共有98个车位;地上三十层为写字楼,建筑面积为32352平方米。项目状况为主体完工。今年4月底,G天伦披露2005年年报时,曾在年报中表示该项目正在建设中,预计2006年年内可产生效益。

对于转让款的支付安排,G天伦透露说,在相关协议生效之日起三个工作日内,受让方将向子公司交付500万元人民币的定金;其后,分期及配合有关产权转让手续进行付款。就这一重大事项,G天伦

今日表示,羊城大厦项目的整体销售,是公司实现2006年经营工作目标的重大举措,将对公司2006年经营业绩产生积极影响。整体销售将实现资金的大量快速回笼,避免了零售状况下销售周期较长和增加财务及其他费用的不利局面,减少了由于房地产市场宏观调控给公司带来的不利影响,有利于公司积极上马新的房地产项目。

从公司资料中可以看出,G天伦在房地产公司中规模较小,项目较少,缺少土地储备。其项目均集中于广州市。公司此前曾表示要积极寻找新的房地产项目,以保证公司房地产经营的连续性和稳定性。

■ 公告点评

倍特高新 股改方案获批复

2006年6月1日,倍特高新收到四川省政府国有资产监督管理委员会《关于成都倍特发展集团股份有限公司股权分置改革中国有股权管理有关问题的批复》。该批复同意公司股权分置改革方案(修订稿)。

点评:倍特高新主营房地产开发,被国家高新技术企业发展中心评定为“全国百强高新技术企业”,本次公司已经调整了股改方案,由原先的10转增2修改为10转增3,同时大股东高投集团豁免了公司的1.1亿元债务,并向公司注资3750万元,大股东的极力支持使得股改后的公司净资产和内在价值都有所提升,二级市场上的公司股价得到市场的关注自然也就在情理之中。

G*ST天然 股价连续涨停

G*ST天然今天就公司股票已连续三天达到涨幅限制进行重要说明如下:目前,公司生产经营一切正常,不存在应披露而未披露的事项;就有关情况,公司咨询了公司主要股东及公司管理层,均回复公司内外部环境没有发生变化,没有影响公司股票异动的情况存在。

点评:G*ST天然于5月22日股改复牌,由于非流通股股东承诺在24个月内不出售,同时承诺若在24个月内出售则出售价不低于7元,该价格与目前的股价相比还有较大空间,而在股改期间公司大股东已将其所持的非流通股进行了转让,公司将充分利用资源优势转向新能源行业,即天然气和煤化工,由此公司主营将发生根本变化。G*ST天然所在地鄂尔多斯拥有充分的天然气和煤炭资源,使得公司有望建成国内最大的甲醇基地,因拥有较为低廉的能源替代优势,公司价值面临重估动力,近期二级市场表现也非常抢眼。

G华能 一机组通过试运行

华能国际电力股份有限公司控股55%的华能湖南岳阳发电有限责任公司所属华能岳阳电厂二期一台容量为300兆瓦燃煤机组(4号机组),已于2006年5月30日通过168小时满负荷试运行。至此,公司权益发电装机容量由23822兆瓦增加到23987兆瓦。

点评:作为国内最大的上市发电公司,G华能拥有16家发电电厂,2006年一季度,公司主营收入和净利润均出现了较大的增长,作为证券市场中的蓝筹品种之一,其稳定增长的业绩也一直受到机构投资者们的关注。目前市场对于二次煤电联动已有一定的预期,本次公司投资项目的顺利实施,对于公司的业绩发展又将提供新的增长动力,对二级市场的表现也有积极的作用。

G维维 子公司转让股权

维维食品饮料股份有限公司控股子公司维维乳业有限公司于2006年5月31日与江苏省东辛农场签订了股权转让协议,维维乳业将其持有的江苏维维双宝乳业有限公司的51%股权,即1785万股股份转让给江苏省东辛农场,双方确认以2006年4月30日为基准日,以双宝乳业有关审计、评估结果作为定价参考依据,确定转让价格为人民币1585万元。

点评:我们认为此举是G维维开始走向突出主业(豆制品深加工),淡出乳业的第一步。

2005年4月,维维集团将G维维29.9%的股权转让给日本大家国际投资有限公司后,公司就有意专注于豆制品深加工。目前公司享有“中国豆奶大王”的美誉,拥有30多个生产基地和100多条现代化食品生产线,其主要产品“维维”豆奶市场占有率高达80%,连续多年位居国内同行业首位,领先优势相当突出。今后随着公司将乳业不断地剥离,公司投资价值不仅体现在目前盈利较好的豆制品上,同时此前曾表示要积极寻找新的房地产业务,以保证公司房地产经营的连续性和稳定性。

(上海证券研发中心 俞佐杰)