

## \*ST华侨剑悬三大风险

□本报记者 岳敬飞

从5月25日开始的最近7个交易日,\*ST华侨创下了33.58%的涨幅。今日,公司发布公告,提醒投资者注意三大风险。

公告称,公司目前生产经营活动正常;经征询公司管理层及第一大股东,目前不存在应披露而未披露的重大信息。公告同时特别强调说,目前公司正面临三大投资风险。

被\*ST华侨列为首要风险的,是公司债务负担依然沉重。4月29日,\*ST华侨披露的2005年年报显示,截至2005年12月31日,公司负债合计3.87亿元。同时,公司称,“公司持续经营能力存在重大不确定性,有可能无法在正常的经营过程中变现资产、清偿债务,公司亦未对资产、负债的数额和分类作出无法持续经营情况下所必须的调整。”

其次,\*ST华侨提醒说,公司重大担保事项至今仍未解决。4月29日,\*ST华侨披露的2005年年报显示:“关于公司重大担保事项,985万美元一案报告期内已经最高人民法院判决承担担保责任,现已进入司法执行阶段。公司管理层一直努力与各方进行协调。目前已与该担保案中另一方中科信就

处理该事项充分交换了意见,相关方案正在制定中,但此案处理的难度仍然非常大,其处理结果将对公司的持续经营产生重大影响。公司管理层将充分调动一切资源,认真处理好该担保事项。”

根据\*ST华侨的披露,公司涉及的985万美元一案,指的是中行海南分行诉海南中平木业有限公司借款985万美元本金,\*ST华侨及中科信公司承担担保责任。最高院终审判定\*ST华侨和中科信对上述借款1020.98万美元(含息转本)及利息承担连带赔偿责任,现正强制执行。

\*ST华侨在公告中所说的第三大风险,是公司持续经营能力存在重大不确定性。在2005年年报中,\*ST华侨对此曾有过的表述:“公司在2002年度未实施了与北方发展及其相关各方的资产重组计划,使公司恢复了主营业务经营,同时也为公司持续稳定发展奠定了基础。随着北方发展对公司二次重组计划的实施,以及公司对金山制药经营的稳定增长,公司的持续经营及盈利能力也得到了保证。但是,由于重大诉讼及担保事项的影响,北方发展对公司二次重组的计划进行了调



面对\*ST华侨强劲涨势,公司特别提示三大风险

整,其实施的进程将有所放缓,这会在一定程度上影响公司持续经营及盈利能力,对此,北方发展正会同各方积极采取措施,争取早日解决上述担保事项,以使公司二次重组及加强金山制药盈利能力的计划尽快落实。目前,公司重大

担保诉讼案已与中行、中科信达成初步一致意向,这样,公司2006年将逐步走出困难。随着二次重组条件的成熟,公司持续经营及盈利能力应当是可行的。”可是今天,\*ST华侨重申“公司持续经营能力存在重大不确定性”,看来,

前两大风险因素仍未解决,对公司的影响比想象的要复杂一些。

不过,\*ST华侨也有好消息。5月26日,公司公告称,截至目前,已全部解决控股股东及其关联方非经营性占用公司资金问题。

## 彩虹股份 股改对价10送3.5

陕西省第三家中央直属大型国有上市公司彩虹股份今日公布股改方案,其对价水平为流通股股东每10股获付3.5股。

彩虹股份的控股股东彩虹集团电子股份有限公司是一家在香港联交所主板挂牌的上市公司。据悉,公司安排对价后,非流通股股东的持股比例由65.89%下降至53.95%;大股东彩虹集团电子股份有限公司的持股比例由56.14%下降至45.97%,仅保持了相对控股地位。(王原)

## 川投能源推出 10送3股改方案

川投能源今日公布股改方案,每10股流通股将获付3股股票,非流通股股东向流通股股东支付46422.183股股票。

据悉,川投集团有意通过逐步注入优质资产把川投能源培育成具有较大规模和较强竞争力的能源电力企业,在2至3年内达到可控装机容量1000至1500MW和发电量30至50亿kWh的规模。(陈伟)

□本报记者 王尧

清华紫光下属子公司北京绿创环保集团有限公司近日将在代办转让系统挂牌交易。作为第二大股东,清华紫光共持有该公司19552782股。按照相关规定,清华紫光所持股份可分三批进入交易系统转让,本次可转让的股份数为6517594股。据此测

算,清华紫光的此项投资将为公司带来丰厚收益。据了解,绿创环保是经北京市科委认定的高新技术企业,是国家发改委重点支持的环保企业和北京市政府重点扶持的民营企业之一,公司主营业务为汽车三元催化器和汽车消声器的设计、制造和销售,环保设备及环保工程承揽,环保设备代理

及进出口等。2005年实现净利润2631.41万元,预计2006年,公司有望实现汽车业务销售三元催化器2至3万套的目标,2007年汽车排气系统总成达产后产能达到10万套。

按照《证券公司代办股份转让系统中关村科技园非上市股份有限公司股份转让试点办法》规定,绿创

环保现有股东挂牌前所持股份,要分三批进入代办系统挂牌报价转让,每批进入的数量均为三分之一,进入的时间分别为挂牌之日、挂牌期满一年和两年。本次进入代办股份转让系统报价转让的股份数量为28723854股,其中清华紫光本次可转让的股份占全部可转让股份的22.69%。

## 绿创环保挂牌代办转让系统

清华紫光作为其第二大股东将获益可观

□本报记者 岳敬飞

G中化成为第四家准备发行分离交易可转债的公司。此前三家作此打算的都是钢铁类上市公司(G唐钢、G新钢钒、G马钢)。

根据G中化今日的公告,公司拟发行分离交易可转债不超过人民币12亿元,即不超过1200万张债券,同时每张债券的认购人可以获得公司派发的不超过15份认股权

证,即权证数量不超过1.8亿份。

据悉,分离交易可转债可以双向融资,即:包含认股权证和公司债两部分的可分离交易的可转债,两类金融品种均可实现融资,只是时间上有先后顺序。

G中化称:“本次发行的分离交易可转债的利率水平及利率确定方式提请股东大会授权董事会根据市场状况与主承销商协商确定,自发行

之日起每年付息一次。”债券的期限为,“自分离交易可转债发行之日起6年。”

公告显示,附送的认股权证的存续期为,“自认股权证上市之日起12个月”。认股权证行权期间为,“认股权证持有人有权在权证存续期最后5个交易日行权。”认股权证的行权价格为:“不低于公司股票在募集说明书公告前20个交易日均价的105%和前1个交易日的均价,具体行权价格及确定

方式提请股东大会授权董事会在上述范围内根据市场状况与主承销商协商确定。”认股权证行权比例为1:1。

公告显示,所募资金共有两大用途:增资公司控股子公司——海南中化船务有限责任公司,用以实施买/造船项目,共需投资11.35亿元;增资公司控股子公司——上海思尔博化工物流有限公司,用以实施新造1000个集装箱项目,共需投资2.4亿元。

□深圳怀新投资顾问有限公司

### 解读要点:

●公司最终的支付对价为用资本公积金向全体流通股股东转赠6股,相当于每10送3.54股,较理论支付对价(10送2.55股)高出38.82%,降低了自然除权的风险,有力地保障了流通股股东的利益;

●按公司支付对价相当于10送3.54股计算,公司大股东的送出率和流通股的送达率分别为17.03%和35.40%,均高于市场的平均水平,体现了非流通股股东的诚意和流通股股东所获得的实惠;

●公司主要收入来自焦炭业,山西焦炭企业提出限产提价,公司将坐收渔翁之利,这有利于极大改善公司目前的盈利局面;

●公司市场定位明确,将大力发展煤化工,精细化工产品,规划年产40万吨甲醇和10万吨二甲醚装置,开发和生产甲醇掺烧汽油和二甲醚掺烧柴油的新型能源。

黑龙江黑化股份有限公司是国家大型一档综合性煤化工企业,1998年以黑化集团有限公司为独家发起人,募集设立的股份有限公司。同时公司是黑龙江省支持发展

的十大企业集团之一,也是黑龙江省出口创汇先进企业,目前公司产品已开发出焦化、化肥、化工三大系列46个品种规格,其中多种产品出口。公司主要产品为:焦炭产品年生产能力80万吨,依托黑龙江省和毗邻的内蒙古呼伦贝尔市丰富的煤炭资源,是东北及内蒙古北部地区重要商品焦炭生产基地;年产合成氨15万吨,尿素26万吨,硫酸0.8万吨,是黑龙江省三大化肥基地之一;年产3万吨甲醇装置、年产7万吨煤化工产品生产装置(其中焦油5万吨,粗苯1.2万吨,硫酸0.8万吨),是黑龙江省最大的煤化工基地。在这次股权分置改革中,公司将将对价方案从原来的10股转赠5股提升到6股,相当于每10送3.54股,高于理论支付对价38.82%,充分体现了非流通股股东的股改诚意与决心。

一、公司对价测算的依据较为合理,同时主动提高对价体现了公司的股改诚意

## 春意渐浓 黑化股份明天会更好

——黑化股份(600179)股改方案解读

由于制度性的因素,在股权分置的市场环境下,流通股股东存在对非流通股股东所持股份暂不流通的预期,导致公司IPO时的市盈率,因此流通股股东在股票发行时支付了流通权溢价,也即意味着公司非流通股股东获得了一定

的超额溢价。目前进行的股权分置改革就是要将非流通股股东所获得的超额溢价返还给流通股股东,从而取得流通权。公司整个对价测算也是基于这种思路,因此我们认为较为合理,具体过程如下:

在国际成熟的证券市场上,化肥行业的上市公司公开发行时市盈率一般在15倍左右,因此我们以这个市盈率作为公司IPO发行时的发行市盈率。

(2) 计算流通股股东支付的超额溢价

黑化股份1998年首次公开发行人时预测净利润7126.41万元,每股收益为0.22元,因此合理的发行价格为3.24元/股。实际发行价格为3.91元/股,发行数量为10000万股。因此,流通股股东为此支付的超额溢价为:

(3.91-3.24)元/股×10000万股=6707.23万元

非流通股股东向流通股股东支付的股份应以每股净资产作为计算依据,取2005年12月31日每股净资产2.63元/股。

非流通股股东应支付股数=流通股股东支付的超额溢价÷每股净资产=6707.23万元÷2.63元/股=2550.28万股

非流通股股东应向流通股股东至少支付2550.28万股,流通股股东每持有10股获得2.55股。

二、公司实际对价比理论对价高出38.82%,同时公司非流通股股东的送出率与流通股股东的送达率都高于市场的平均水平,既体现了大股东的股改诚意又切实保障了流通股股东的利益

公司全体非流通股股东协商确定了以资本公积金转增的方式来执行对价安排,并确定本次股权分置改革的对价方案为:向流通股股东定向转赠6股,折算相当于每10股送3.54股,比理论对价高出38.82%,我们认为这样的送出水平非常有利于股改的展开,同时也有利于降低股改对价实施所带来的自然除权风险。

三、公司最艰难的时期已经过去,借股改契机公司将迎来新的发展

(1) 大股东占用公司资金问题将得到彻底解决  
2006年4月29日公告,截至2005年12月31日大股东黑化集团

■ 讯息直递

## 中石化区域买断意大利一技术

□本报记者 徐玉海

记者从中国石化获悉,中石化已经区域买断意大利PI丁基橡胶技术,为进一步开拓国际市场、巩固在国内外化工领域的竞争优势奠定了基础。

根据中国石化与意大利PRESSINDUSTRIA公司签订的普通丁基/卤化丁基橡胶技术的独占使用权和独占技术转让权的商务合同,中国石化在北美、拉丁美洲和欧盟三个区域以外的全球范围内,拥有PRESSINDUSTRI-

A普通丁基橡胶和卤化丁基橡胶的技术独占使用权和独占转让权,以及PRESSINDUSTRIA丁基橡胶聚合反应器的销售和使用权。

同时,只有中国石化可在买断的区域内地用该技术建厂和技术转让,生产能力不受任何限制,生产出的丁基橡胶及卤化丁基橡胶产品可在全球范围内销售,不受其制约。

有关人士称,通过区域买断此项技术,中国石化可以进一步开拓国际市场、巩固在国内外化工领域的竞争优势。

## 上海电气援手ST自仪破股改难题

□本报记者 葛荣根

在控股股东上海电气集团的大力支持下,ST自仪日前推出了股改方案:流通股股东每10股获送3.2股。与此同时,上海电气集团将收购ST自仪第二大非流通股股东华融资产管理公司持有的股权,进一步加强其控股地位。

上海电气入主ST自仪,不仅能解决其目前的财务困难,而且能为其产品带来广阔的市场,助其走出经营困境,最重要的是能显著提升其核心技术能力。ST自仪加入上海电气集团,可以充分发挥自己在自动化仪表制造、系统控制等方面的优势,为上海电气集团发展成为世界先进装备企业的大战略提供支持。

## 中集集团“863”项目通过验收

□本报记者 姜瑞

中集集团承担的863计划重大专项《基于MEMS传感器的集装箱监测系统关键技术研究》于6月2日在北京顺利通过科技部验收。专家估计潜在市场规模将达100亿元人民币。

罐式集装箱大部分用于危险化学品运输,而我国是全球罐

式集装箱/汽车罐车生产量和运输量最大的国家。此前,国内外尚未有一套能对危险物品本身状态、泄漏状态、罐体状态和车辆状态进行全方位监测的系统。据悉,中集集团“危险化学品运输泄漏探测实时报警及其监控系统”于2005年10月在科技部863计划申请立项,11月正式立项获得国家863经费支持。

## 宝信软件股改方案高票通过

□本报记者 杨伟中

宝信软件(600845)股改对价方案在上周五召开的公司A股市场相关股东大会以及截至当天下午的网络投票结果中,获得了远高于目前流通股股东参与率平均水平的高票通过。据统计显示,持有宝信软件股票的34.06%流通股股东参与了此次股改方案的表

决,全体股东的赞成率为99.83%,其中流通股股东的赞成率为94.17%。

主持会议的上海宝信软件股份有限公司董事长王文海对此结果表示,公司将在此次股改后形成的有利条件下,继续背靠“宝钢”大树搞好生产经营,强化科技创新,拓展市场空间,进一步提高赢利能力。

## 首创置业竞得“摩根中心”项目

□本报记者 徐玉海

记者从首创置业获悉,该公司日前以人民币17.61亿元成功竞得位于北京奥林匹克中心的未竣工项目——北京市朝阳区大屯北顶村项目(曾用名“摩根中心”)。6月2日,首创置业与政府签订合同并一次性付清款项,并正式接管开

发此项目。项目计划于今年8月复工,2007年底完工。

“摩根中心”距正在兴建的北京奥运会主体育场“鸟巢”仅500米,距北京奥运会游泳馆仅180米。该项目是以住宅为主体,总建筑面积约27万平方米。此前,“摩根中心”因遇资金问题已停工超过2年。

发展战略:黑化股份在“十一五”期间,产品结构将由现在的焦化、化肥、化工三大系列产品拓展成焦化、化肥、化工、碳一化学产品四大系列产品,销售收入将达到40亿元人民币。

市场定位更加明确:公司将大力发展精细化工产品,充分发挥公司气、液产品多的优势,组合开发具有高科技含量、高附加值的产品。同时,选择有一定开发基础的煤气化制甲醇技术、由甲醇制乙烯和丙烯技术,重点突破,争取早日建设形成工业化装置;根据国家发展石油替代产品的总体战略,配套建设具有优势的石油替代产品,建设年产40万吨甲醇和10万吨二甲醚装置,开发和生产甲醇掺烧汽油和二甲醚掺烧柴油的新型能源。

总之,股权分置改革之后公司两类股东的利益将一致化,股价与业绩的相关性也大大增强,公司大股东为维护自己的利益也必将努力改善公司的经营业绩,公司的价值将得到极大地提高;此次改革之后,公司法人治理结构将更加合理,能够有效杜绝像大股东长期占用公司资金的事件发生,有利于改善公司的资产质量。

(3) 公司发展战略清晰,市场重新定位明确,为公司发展指明了方向

(公司巡礼)