

■关注上市公司清欠

兰光科技清欠 大股东借战略投资者“过桥”

□本报记者 田露

控股股东通过增资扩股引进战略投资者,以此来获得偿还上市公司占款的相关资产,这种方式目前在上市公司“清欠”战中尚不多见。兰光科技可算一例。

今日,兰光科技披露,公司实际控制人深圳兰光集团有限公司于2006年5月19日与上海创

华投资管理有限公司签订了关于深圳兰光经济发展公司(兰光科技控股股东)《改制并增资扩股意向书》。根据计划的实施程序,上海创华投资管理有限公司已于2006年6月5日进入兰光集团进行尽职调查。

兰光科技透露,控股股东的增资,是为了实现对公司的资产重组,促进公司提升业绩并顺利

完成股权分置改革工作,而增资扩股的资金,将全部用于偿还控股股东占用兰光科技的资金。目前,上海创华投资管理有限公司拟以现金、资产和股权的方式增资,增资总金额为4.2亿元。

增资方显然意在上市公司控股的控股权。兰光科技今日表示,本次增资实施后,上海创华投资管理有限公司将取得深圳兰光

经济发展公司的控股权,并实际控制上市公司。增资方的背景,从资料来看,是一家注册资金为1亿元的有限责任公司,进行有色金属和矿业等方面的投资及资产管理,该公司由四名自然人持股。

此前,根据兰光科技的信息披露,截至2005年12月31日,公司为深圳兰光经济发展公司及

其关联企业垫付贷款而形成的非经营性资金占用为人民币4.18亿元;此外,公司通过银行或非银行金融机构为关联方提供委托贷款形成的资金占用余额为人民币2.9亿元,代关联方偿还债务形成的资金占用余额也不少。面对巨额占款,兰光科技当时就已透露,控股股东计划寻求战略投资者增资,以增资款来偿还上

述占款。

不过,据兰光科技今日披露的情况来看,此次清欠将不大可能用现金清偿了。增资方的增资资金中有部分为非货币资产,将会采取“以资抵债”的方式。

由于涉及到上市公司实际控制权变更,及清偿债务事项,兰光科技表示,该次股权转让事项尚需有关部门批准。

■信息直速

*ST金荔被立案调查

□本报实习记者 胡义伟

*ST金荔今日公告称,因公司未能按时披露2005年年

报,公司于2006年6月5日接到中国证监会湖南监管局《立案稽查通知书》,决定自2006年6月6日起对公司进行立案调查。

荣华实业闯灿坤B遭公开谴责

□本报记者 王璐 田露

今日有两家公司遭交易所公开谴责。

因信息披露严重违规,荣华实业和公司董事长张严德等今日遭上证所公开谴责。其违规事实包括:公司预计2005年净利润比2004年下降70%左右,但未在2005年第三季度季报中披露全年业绩预测,也未按照上证所的要求进行业绩预告,直到2006年4月8日才披露上述信息。另外,公司还有两项担保未履行相应的决策程序

和信息披露义务,有关担保事宜公司直到2006年4月8日才予以披露。

遭深交所公开谴责的闯灿坤B,则是由于公司未能在法定时间内披露2005年年度报告和2006年第一季度报告,违反了深交所股票上市规则有关规定,深交所由此对公司的违规行为及公司董事蔡渊松、杨文芳、张可大、庄兴、韦俊贤、何经华、萧峰雄、监事周仲庚、刁维仁、王财旺,高级管理人员林志鸿未能恪尽职守、履行诚信勤勉义务予以公开谴责。

三公司拟定向增发

□本报记者 张喜玉 田露

今日三家公司发布定向增发公告。这三家公司分别为G渝路桥、G天创、G老窖。

今日,G渝路桥宣布将定向增发不超过20000万股,发行募集资金计划投入项目为投资建设重庆嘉陵江大桥项目。

G天创拟定向增发的数量不超过6000万股。同时,为解决同业竞争问题,并提高公司整体竞争能力,此次定向增发,大股东京能集团

同意以拥有的北京国电房地产开发有限公司90%股权及部分现金认购不少于3900万股股份。

G老窖今日也称拟非公开发行发行不超3000万股A股,发行对象为境内投资者,并将优先向公司的主要产品经销商发行。

G老窖表示,发行价格拟定为12.22元,募集资金将投向“优质酒产能扩大及储存基地建设”项目。

此外,G老窖今日还推出了股票期权激励计划草案。

西藏天路将涉足矿业开发

□本报实习记者 胡义伟

西藏天路今日公告称,公司将进入矿业开发领域开展新业务。公司董事会已经通过了关于成立西藏天路矿业开发有限责任公司(暂定名)的议案。

公司将高起点组建西藏天路矿业开发有限责任公司(暂定名),新公司注册资金2亿元,公司占55%的股份。

目前公司正就拟涉入的矿产勘探权与西藏地质矿产部门积极协商。

产18.2亿元,员工3200多人;2005年销售额约115亿元,创利2亿多元,主营业务连续多年保持着20%以上的增长。

上海医药下辖全资、控股公司54家,合资、全资制药企业6家,海外制药企业11家,境外分公司2家,零售连锁药房1400余家,是全球著名跨国医药公司的重要合作伙伴,连续七年中国医药商业企业利润第一,中国医药终端销售规模第一。

公司立足上海,辐射华东,具有中国医药行业最强的区位优势。公司在华东地区建成了以品种为组带的二级分销网,以控股企业为枢纽的大区网以及以快批、平价药房、仓储式销售的立体分销网。公司在华东地区三级医院终端覆盖率100%,二级医院覆盖率76%。

公司具有完整的分销价值

*ST精密陷入瘫痪

证监会决定对其立案调查

□本报记者 张喜玉

被前第一大股東深圳天华拖入黑洞的*ST精密重组难返,公司业务及董事会运作已近瘫痪,大股东股权处于虚位状态。*ST精密在今日的公告中,一连用了几个“无法”来描述公司的现状:公司董事会已无法正常运作,无法形成召开年度股东大会的议案和相关议题,因此无法在6月30日前召开2005年度股东大会。不仅如此,公司于2006年6月1日收到中国证监会立案调查通知书,“未按期披露年报”事项证监会决定对公司立案调查。

*ST精密公告显示,公司大股东实际控制人徐伟(*ST精密原董事长、现董事)因涉嫌合同诈骗犯罪已被逮捕,公

司总会计师姜学君(大股东派出)也因涉嫌犯罪被逮捕,陕西公安部门对大股东问题已通过刑事立案方式追究。因大股东涉嫌触犯刑律所涉及的问题正处在刑事侦查阶段,并且大股东及其关联单位早已人去楼空,或已被查封、或已二年未年检,公司与大股东及其关联单位无法取得联系,导致公司无法制订清理大股东、实际控制人及关联企业占用资金的具体清欠方案;会计师事务所也无法按审计程序完成审计工作。

据悉,*ST精密此届董事会早已逾期,且履行职责的董事人数已低于法定最低人数和公司章程规定的二分之一,董事会已无法正常运作。

根据有关披露,*ST精密原第一大股東深圳市天华电

力投资有限公司因1998年受让公司国有股时存在欺诈行为,2005年经西安市中级人民法院作出判决:深圳市天华电力投资有限公司在判决生效后即应返还其持有的*ST精密股份7665.3万股给陕西省国资委。因该股份已先后被广东高法、湖南高法、云南高法冻结,办理过户手续存在障碍,目前尚未过户。原大股东也无法取得联系。*ST精密大股东股权处于虚位状态。

因此,*ST精密董事会已无法正常运作,无法形成召开年度股东大会的议案和相关议题,因此无法在6月30日前召开2005年度股东大会。董事会将积极努力,争取早日召开2005年度股东大会创造条件。

另外,*ST精密表示,由

于公司编制定期报告所存在的障碍短期内无法解决,虽然坚守岗位的四名董事力求早日完成定期报告的披露工作,但截至目前公司仍无法完成编制和披露2005年年度报告和2006年第一季度报告。且目前公司业务仍处停顿状态,公司持续经营能力的假设存在极大的不确定性,公司2005年年度报告和2006年第一季度报告无法在2006年6月30日前披露。公司也无法确定披露的期限。

*ST精密提示,根据相关规定,公司若在6月30日前无法披露年报,公司股票将于7月1日起复牌;若在8月31日前仍无法披露年报,公司股票于9月1日将被暂停上市;若之后的两个月内仍无法披露年报,公司股票将被终止上市。

开开实业股改重组皆无定论

□本报记者 张喜玉

开开实业今日针对某些媒体日前对公司“股改和资产重组”等方面的相关报道进行了澄清说明。

开开实业公告称,经咨询公司控股股东上海开开(集团)有限公司,得知开开集团正在为公司股权分置改革创造条件,并探讨资产重组事宜。由于开开集团与公司第二、第三、第四大股东进行法律诉讼(第二、第三大股东的股权被质押和司法冻结,第四大股东的股权被司法冻结),目前,通过一、二审开开集团胜诉,现已进入执行程序。待执行程序完成后,才能满足三分之二以上非流通股股东提出进入股改的条件。

同时,开开实业称,公司资产重组存在重大不确定因素。

根据某些媒体日前的报道,开开实业正酝酿重组推进股改,据称可能的方案是剥离问题股权,注入一个建材商城的优质资产换股。



■公告点评

G宝能源 拟启动荷树园电厂二期

G宝能源审议通过梅县荷树园电厂二期工程2×30万千瓦资源综合利用机组可行性研究报告和投资建设的议案。

点评:公告显示G宝能源主业成功转型,在一期工程产生良好效益的背景下,二期工程致力于洁净煤燃烧技术发电和可再生能源发电,做大做强新能源电力产业,使公司发展成为同时拥有火电、风电、水电及其他清洁能源的大型集团化新能源上市公司,这样可以充分利用国家鼓励发展资源综合利用及可再生能源的政策。实现公司核心主业新能源电力的规模效益和快速持续增长。公司一季度每股收益已经达到了0.20元,业绩增长迅猛,综合看,本次公告仍将对股价产生正向作用。

G海王 一流感疫苗获批生产

G海王控股子公司深圳市海王英特龙生物技术股份有限公司已于近日收到国家食品药品监督管理局关于“流行性感冒亚单位流感疫苗”的生产批件(生产批件号:2006B01408;药品批准文号:国药准字20060048),获准进行“流行性感冒亚单位流感疫苗”的生产。目前海王英特龙正在准备申请GMP认证,以期使该产品尽快投产并上市销售。

点评:G海王控股子公司海王英特龙的新产品“流行性感冒亚单位疫苗”获得新药证书,该药是2005年国家二类新生物制品,同时享有工艺专利,被列入深圳市重大项目计划,是海王英特龙在深圳市宝安区高新技术产业园区投资兴建的大型疫苗生产基地的首批拟投产产品,此举将进一步增强公司的市场竞争力和盈利能力。此外,公司累计对外担保金额约为人民币6.24亿元,占2005年底公司净资产的比例约为90%。其中对外担保金额为2.2亿元,并计提了预计负债1.07亿元,公司担保数量依然偏大,从会计谨慎性原则看,依然对于公司的经营具有一定的负面作用。但如果该预计负债能够冲回对公司具有重大正面作用。

大显股份 公布清欠情况

截至2005年12月31日,大连大显股份有限公司现大股东及其附属企业截至2006年6月2日,大连大显通信有限公司、大连大显工贸公司25.81万元已清偿完毕;大连大显集团有限公司欠款已清偿4886.95万元。

点评:随着管理层对于大股东侵占上市公司展开严厉的清欠措施,各上市公司大股东纷纷展开归还欠资的行为。大显股份总计约有3亿左右的数额,在本次清欠后还有2.15亿的资金占用,其将按照公司清欠进度进行。该公司的清欠行动已经开了好头,已经归还的近1亿将对公司财务产生积极影响。但是仍有巨大数额尚待归还,其后续的清欠进度仍需进一步关注。(上海证券研发中心 蔡钧毅)

上海医药(600849) 近乎于全额回购的股改方案显示诚意

□方正证券研究所 袁海

上海市医药股份有限公司是由上海医药(集团)有限公司将其所属的全资子公司上海市医药有限公司、上海医药工业销售有限公司和上海天平药厂的优质资产等置入上海四药股份有限公司的全部资产而组建的,作为当年上海资产重组的标志性工程,重组后的上海医药在1998年9月9日复牌上市。目前总股本4.74亿股,第一大股東上海医药(集团)持有39.69%的全部国家股,为实际控股股东。

医药流通行业的巨象

上海医药是以分销为核心业务,中国规模最大、网络最广、实力最强的医药经营企业之一。公司现有总资产67.37亿元,净资

产18.2亿元,员工3200多人;2005年销售额约115亿元,创利2亿多元,主营业务连续多年保持着20%以上的增长。

上海医药下辖全资、控股公司54家,合资、全资制药企业6家,海外制药企业11家,境外分公司2家,零售连锁药房1400余家,是全球著名跨国医药公司的重要合作伙伴,连续七年中国医药商业企业利润第一,中国医药终端销售规模第一。

公司立足上海,辐射华东,具有中国医药行业最强的区位优势。公司在华东地区建成了以品种为组带的二级分销网,以控股企业为枢纽的大区网以及以快批、平价药房、仓储式销售的立体分销网。公司在华东地区三级医院终端覆盖率100%,二级医院覆盖率76%。

公司具有完整的分销价值

链,成本低,效率高;拥有高素质、专业化的经营管理团队;拥有以区域联盟、全国连锁为主干的市场网络,以医药服务、物流配送、定牌生产和现代物流为基础的开拓体系,以集集约、广覆盖、低成本、快配送为优势的运营流程,是中国唯一一家同时通过英国MHRA固体剂型认证、澳大利亚TGA水溶液剂型认证、美国FDA3类处方药原料认证的医药企业。2005年被评为中国上市公司100强企业,并连续5年被评为中国最具发展潜力的50强企业。

公司的实际价值被低估

上海医药停牌前不足4元的股价与其净资产相当。上海医药的房产资源相当丰富。不仅拥有200家左右价值低估的上海市内零售药房,且公司

2005年底的公告发现,在公司的一次关联交易中,公司决定以应收账款与其他应收款2.18亿元置换上海农药厂有限公司80.44%股权的议案。上海农药厂有限公司于2005年9月完成改制,上海市药材公司以现金单向增资5300万元成为新的股东,公告点明“公司在浦东新区外高桥江心沙路黄浦江畔拥有125806平方米工业用地。”由此可以看出公司在浦东地产资源丰富,存在增值重估的条件。公司不仅垄断了上海的大部分市场,而且将经营业务拓展到全球各大洲,2003年进出口总额已超过1.5亿美元。目前,公司拥有中国规模最大、网络最广、实力最强的分销系统,主营业务多年保持20%以上的增长速度,公司控股的华氏大药房,具有突出的品牌优势,其直营门

店已发展到近200家,全国零售连锁网络已扩大到1400余家药房,形成了覆盖面广、渗透性强的零售网络新格局。作为股改前的含权股,我们认为无论从帐面上还是潜在资产,公司的价值被市场低估。

近乎于全额回购的股改方案显示诚意

上海医药此次股权分置改革的方案为:非流通股股东向全体流通股股东每10股免费派送10份认沽权利,即本次股权分置改革方案实施之日起第十个完整月份的倒数第三个交易日登记在册的全体无限售条件的流通股股东,在该月份最后一个交易日,有权将其持有的无限售条件的流通股份以4.88元的行权价格出售给上海医药。上海医药此前的收盘价3.91元。

采用国际上通用的期权定价模型(B-S模型)计算上海医药认沽权利的理论价值,折算为送股模型下的对价水平相当于流通股股东每持有10股上海医药流通股获送2.69股,应该说对价水平是接近于市场平均对价水平的。

上海医药作为上海医药唯一的非流通股股东,股改前的持股比例仅为39.69%,若对价高于每10股送1.5股,上海医药的持股比例将低于30%。上海医药不希望失去上海医药的相对控制权,因此以股票做为对价的空间较小,不可能高于10送1.5股,既达不到流通股股东的期望,也不能保证流通股股东的收益。

该认沽权利的行使价格与股改方案公告前一个交易日的收盘价相比溢价了24.8%,给流通股股东带来了较为丰厚的且

有保证的收益,避免了自然除权效应,从某种程度上来说是对流通股股东利益最大的保护。

根据上海医药股改方案,若到期流通股全部行权,上海医药将持有上海医药100%的股份,从这个角度来看,上海医药的股改方案实质上是一个私有化方案。

此外我们注意到,华润集团重组华源集团已经步入实质操作阶段,在华源集团资金相当紧张的情况下,上海医药敢于拿出将近13亿用于增持上海医药,显示了其对上市公司未来发展的信心,也透露出其实际控制人对上海医药价值的积极判断及发展战略。我们相信上海医药的股改方案对上海医药股价将有正面的影响。

(公司巡礼)