

companies 公司·披露

中国证监会指定披露上市公司信息报纸
中国保监会指定披露保险信息报纸
中国银监会指定披露信托信息报纸

星期三 2006.8.2
责任编辑:周伟琳 栗蓉
美编:蒋玉磊

上海证券报 与 www.cnstock.com 即时互动

■公告提示

G太重前七月清欠 5828 万元



○自今年初至 7 月 31 日,公司已收回关联方非经营性占用资金 5828.50 万元。

B15

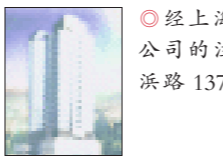
国药股份股改方案获批



○公司收到国资委的批复,公司股改方案获批准。

B20

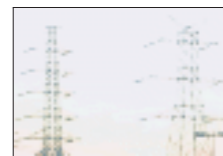
* ST 联华注册地址变更



○经上海市工商行政管理局核准,公司的注册地址变更为“上海陆家浜路 1378 号,邮编 200011”。

B26

华电能源提高股改对价



○公司股改方案调整为“方案实施股权登记日登记在册的 A 股流通股股东每 10 股获送 3.2 股”,另外,控股股东中国华电集团增加了特别承诺。

B14

地方“作梗” 光大借壳轻纺城卡“壳”

□本报记者 岳敬飞

光大证券欲借壳轻纺城的消息传出 10 天之后,从绍兴和上海浦东,分别传来了相同的声音:由于地方不赞成,光大证券的借壳之举已陷入僵局。

“关于收购的实质性动作,比如确定收购的具体方式和最后价格,在上周五就基本停下来了。”接近并购双方高层的知情人士告诉记者,原因就是轻纺城所在的地方不赞成此次借壳。地方政府的相关态度,已经明确告知了光大和轻纺城双方。目前,为了此次借壳能取得最后成功,有关方面正积极运作,希望由上级政府出面,说服地方政府,不惜一切代价促成此事。对并购双方而言,关键在于其是否是一起你情我愿的“自由恋爱”。

谈及当地政府反对此次收购的具体理由,这位知情人士称,一旦光大收购成功,有可能会涉及迁址问题。如果迁

址,则意味着绍兴市的 7 家上市公司将减为 6 家。这是地方政府最不愿意看到的。

目前,注册地在绍兴市的上市公司,除轻纺城外,还包括 G 龙山、G 震元、京新药业、新和成、精工科技、三花股份。而后面 4 家,都在深圳中小板上市。因此,真正意义上的主板上市公司,只有轻纺城、G 龙山和 G 震元 3 家。G 龙山主营黄酒,G 震元主营中药材,对人称“托在一块布上的经济强县”绍兴而言,主营业务与纺织相关的主板上市公司,只有轻纺城一家。

“轻纺城对绍兴市的意义,不仅仅在于上市公司这个壳,更在于其知名度对绍兴经济所带来的积极影响。”一位纺织行业分析师告诉记者,轻纺城是全球规模最大、经营品种最多、成交额最高的纺织品专业市场,号称“世界布市”。绍兴县有超过一半的财政收入来自纺织业,拥有一

家以轻纺城为名称的上市公司,对提升绍兴轻纺业的知名度有着举足轻重的作用。绍兴县长冯建荣曾对媒体公开表示过,轻纺城是绍兴县的“通灵宝玉”。一旦失

去它,绍兴县就不免会“失魂落魄”。

上述知情人士表示,对于光大借壳一事,由于与轻纺城的股改相关,考虑到股改对价支付问题,轻纺城目前的第一大股东——浙江精工控股(持有轻纺城 4773.59 万股,占公司总股本的 12.84%)可能愿意。一个愿嫁,一个愿娶,现在出了个“棒打鸳鸯”,光大借壳轻纺城有点悬。

■新闻分析

券商借壳远比 IPO 难

□本报记者 岳敬飞

券商借壳,已然成为下半年证券市场最值得期待的好戏。虽然相关参与方多就此事达成共识,但在操作层面上,借壳的难度却远远高于 IPO。

2006 年上半年,随着行情变得火爆,许多券商的业绩大幅飙升。151 家券商在两市股票、基金和权证的总成交额为 95731.32 亿元,是去年的 2.8 倍。仅计算股票和基金的交易佣金,上半年券商的佣金收入将达到 153.92 亿元。

一方面有了资金实力,一方面多数创新试点类券商已连续数年亏损,难以达到 IPO 持续盈利要求,借壳成为最佳选择。一些有此计划的券商的相关动作,吸引了无数眼球,目标壳公司股价也多有良好表现。但截至今日,抛出或传出借壳计划的券商,无论是广发还是长江,或者是光大等,还没有一家如愿以偿。

为什么精通借壳技术的

券商,在处理自己的借壳上市事宜时,却很难瓜熟蒂落?事实上,看似简单的借壳,远比 IPO 难。其中,最难的有两点:第一,找个净壳不容易,壳资源的隐性负债、对外担保和关联交易,在重组前很难发现。如果借的壳不好,反而会引火烧身。第二,重组壳公司,具有非常大的不确定性,即使与壳公司的大股东和董事会已经谈妥,但壳公司注册地所在的地方政府的态度,对借壳的成功也有着举足轻重的作用。

券商,在处理自己的借壳上市事宜时,却很难瓜熟蒂落?事实上,看似简单的借壳,远比 IPO 难。其中,最难的有两点:第一,找个净壳不容易,壳资源的隐性负债、对外担保和关联交易,在重组前很难发现。如果借的壳不好,反而会引火烧身。第二,重组壳公司,具有非常大的不确定性,即使与壳公司的大股东和董事会已经谈妥,但壳公司注册地所在的地方政府的态度,对借壳的成功也有着举足轻重的作用。

券商,在处理自己的借壳上市事宜时,却很难瓜熟蒂落?事实上,看似简单的借壳,远比 IPO 难。其中,最难的有两点:第一,找个净壳不容易,壳资源的隐性负债、对外担保和关联交易,在重组前很难发现。如果借的壳不好,反而会引火烧身。第二,重组壳公司,具有非常大的不确定性,即使与壳公司的大股东和董事会已经谈妥,但壳公司注册地所在的地方政府的态度,对借壳的成功也有着举足轻重的作用。

■第一落点

深交所 公开谴责 ST 派神

□本报记者 王丽娜

深交所今日公告称,ST 派神未按时刊登业绩预告修正公告,因此深交所对 ST 派神以及当事人进行公开谴责。

根据公告,ST 派神于 2005 年 10 月 25 日刊登扭亏公告,预计 2005 年全年盈利 1300 万元左右;今年 4 月 20 日,公司披露年报显示,公司 2005 年亏损 10366 万元,公司股票因连续两年亏损而被实施退市风险警示。但 ST 派神迟至今年 4 月 14 日,才刊登业绩预告修正公告,预计 2005 年全年亏损。

中联重科 中期净利润增五成

□本报记者 田露

中联重科今日发布 2005 年中期业绩快报,公司实现净利润 2.55 亿元,相比上年同期增长 53.33%。每股收益达 0.50 元。

业绩快报显示的各项数据为:上半年中联重科主营业务收入达 23.36 亿元,同比增长 37%;净利润 2.55 亿元,同比增长 53.33%;净资产收益率为 12.98%。

G 东宝大股东 完成“以股抵债”

□本报记者 袁小可

G 东宝今日发布公告,公司大股东东宝实业集团实施“以股抵债”,以其持有的 G 东宝 1900 万股股份抵偿所欠 G 东宝的欠款及资金占用费合计金额 76878476.77 元。7 月 28 日公司通过中国证券登记结算公司注销了上述用于“以股抵债”的 1900 万股股份。

股份注销后,G 东宝总股本减少至 368571948 股;东宝集团持有的 G 东宝股份占总股本的比例由 37.73%降至 34.52%,仍为 G 东宝第一大股东。

G 公司股权转让限期遭变相突破

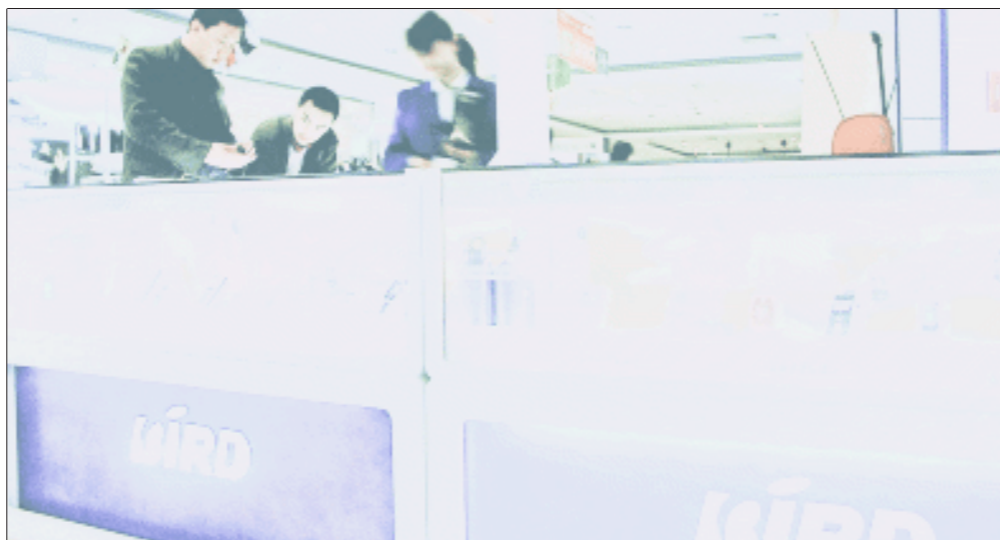
业内人士呼吁,对于涉及重大重组的壳资源交易,转让条件可适当放宽

□本报记者 袁克成

虽然上市公司股改时,公司非流通股股东都有法定承诺。但从目前已经发生的股权转让案例看,G 股公司限售股份,特别是大股东所持限售股份转让的禁令已被变相突破,一些上市公司大股东名义上未变,但其自身股权已经转让,这就意味着上市公司实际控制人已经发生变化。

如 G 波导大股东——宁波电子信息集团在股改时承诺,所持非流通股股份自获得上市流通权之日起,12 个月内不上市交易或转让,G 波导股改也于今年 4 月初完成。但 G 波导日前公告称,公司第一大股东的控股股东中国普天信息产业股份有限公司于 2006 年 6 月 23 日通过天津产权拍卖有限公司,将其持有的宁波电子信息集团 56.7%的股权进行了公开拍卖,中国新纪元公司通过竞拍成为宁波电子信息集团的控股股东,本次股权转让完成后,中国新纪元成为 G 波导的实际控制人。

与 G 波导的情况相类似,G 华业大股东——华业发



中国新纪元通过控股宁波电子信息集团,成为 G 波导的实际控制人 资料图

展在股改时也作出相关承诺。但华业发展的大股东也在股改后通过股权转让发生了变化,进而导致上市公司实际控制人变更。

由此不难看出,虽然迫于上市公司非流通股股东在股改时的法定承诺,买卖壳行为暂缓,但通过买卖上市公司大股东自身股权,从而变相买卖壳的行为仍在进行。

业内人士认为,“锁一”期

间对股权转让的严格限制,虽然强化了上市公司股改的严肃性,同时推动了附加重大资产重组的股权转让与股改相结合,但客观上也使 G 股公司股权转让协议转让在一定时期内陷入停滞,使一些有可能改善上市公司股权结构、提高上市公司质量的买卖壳行为无法立即实施。尽管通过买卖上市公司大股东自身股权可以有效规避股改承诺带来的限制,但事实

上,如果上市公司大股东除所持上市公司股权外,还存在众多的其他类资产,这就给买卖壳增加了相当的难度,上市公司之外的资产如何处理,将成为横亘在买卖双方面前的难题。很多业内人士在接受记者采访时呼吁,G 股公司股权转让条件可以适当放宽,对于涉及上市公司重大资产重组的壳资源交易,可以不受 12 个月的硬性限制。

重组对价将成为主导模式,其形式也会更加丰富多彩

ST 公司有望借股改演绎“咸鱼翻身”

重组对价将成为主导模式,其形式也会更加丰富多彩

□本报记者 张喜玉

随着股改攻坚向纵深推进,ST 公司的股改进程已成为市场各方关注的焦点。

对比上市公司整体股改进展,ST 公司的股改步伐远远落后。据 WIND 资讯统计,截至目前,在 168 家 ST 公司中,股改方案实施完毕的仅有 26 家,进入股改程序则有 37 家,合计占比不到四成。在尚未股改的 105 家 ST 公司中,*ST 公司多达 83

家,其中存在大股东“掏空”行为、主营业务停滞,甚至被立案查处的公司都不在少数。

由于这些股改“困难户”大多缺乏较好资产,难以通过支付股权、现金对价的方式完成股改,因此以并购重组方式清理 ST 公司股改“死角”已成为各方共识。据 WIND 资讯统计,目前已有 20 家 ST 公司采用了重组或者是送股与重组相结合的股改模式。由于 ST 股改公司本身情况复杂,这 20 家公司的

重组对价也结合自身情况衍生出多种多样的创新模式。按照重组的实施主体分类,可以分为原股东重组和引入新股东重组;按照重组资产流向分类,又大致可分为“卸包袱”、“送红包”等形式。

所谓“卸包袱”,是指重组方为 ST 公司承担债务、诉讼、巨额担保,或向 ST 公司收购不良资产,以各种方式减轻 ST 公司负担。典型的像 *ST 金城非流通股股东承担公司 7500 万元债

务;身陷小股东诉讼的 GST 广大大股东承担上市公司与中小股民诉讼有关的或有负债 1.04 亿元。而所谓“送红包”,是指重组方向 ST 公司注入现金、优质资产,从根本上改善公司质地。像 GST 酒花控股股东新疆蓝剑嘉酿投资公司将新疆乌苏啤酒公司 50%的股权,以及约 1.8 亿元的现金资产以捐赠方式注入公司;*ST 上风大股东将其持有的佛山市威奇电工 75%的股权注入公司。而更多的 ST 公司

重组对价是将“卸包袱”与“送红包”相结合,在注入优质资产的同时卸下低效资产,也就是资产置换模式。还有 ST 公司的创新资产置换模式中,重组方不是用资产换资产,而是用优质资产换股权,或用股权抵掉 ST 公司的不良资产,等等。

而近期公布方案的一些 ST 公司,更是结合公司错综复杂的资产和经营状况,推出了更加复杂的创新方案。比如 *ST 飞彩“转赠、送股再减资产补亏损”的

对价方式;*ST 珠江“资产出售+利息豁免+资本公积金转赠”的对价模式。另外,ST 江纸、*ST 华陶等 10 家公司的非流通股股东还承诺如果置入资产、上市公司未来业绩不达标,或者重组未按计划进行,则向流通股股东追加股份。

业内人士预计,重组对价模式在尚未股改的 ST 公司中会成为主导模式,其形式也会更加丰富多彩,将有更多的 ST 公司真正脱胎换骨。

东方电子赔偿明起进入和解程序

□本报记者 岳敬飞 张洁

中国证券民事赔偿第一案——东方电子案,明日起开始进入和解程序。

今日,东方电子公告称,其股改方案获临时股东大会表决通过。这意味着,与股改相关的东方电子民事赔偿案,从明日起正式进入和解程序。该股改方案规定,方案通过后六个月内完成和解,故要解决原告投资者的证券民事赔偿,必须通过股改方案。否则,证券民事赔偿就无从谈起。在股改方案中,东

方电子及其控股股东东方电子集团承诺,将尽快与原告投资者协商和解,控股股东拿出 6000 多万股份承担相关责任。

东方电子的公告显示,截至到 2005 年底,青岛中院共受理各地股民提出的以东方电子及其他单位、公民为被告的虚假陈述民事赔偿案件的数量为 2716 件,涉及的股民数量为 6989 人(含公民、法人及其他组织),涉案标的总额约计人民币 44242 万元。无论在原告的数量上,还是在诉讼标的上,东方电子案都是中国证券民事赔偿第一案。

瑞安房地产重提上市计划

□本报记者 唐文祺

昨天,瑞安建业(0983.HK)发布公告,公司已重新递交了瑞安房地产再次上市的排期申请表格,但目前还没有落实有关独立上市的详情,包括有关发售架构及预期时间表,将在“适当时候”另行发表公布。

瑞安建业拥有瑞安房地产 29.3%的权益,后者主要从事内地房地产业务发展,其中包括著名的

上海新天地。瑞安房地产原计划 6 月底在港上市,集规模达 9.84 亿美元,但因为当时香港新股波动明显,招股期间中途夭折。

瑞安建业主席罗康瑞曾就此表示,瑞安房地产上市计划的搁置,主要是考虑到不想把资产廉价推倒市场,更不想遭受首日股价跌穿招股价的尴尬状况。当时罗康瑞就表示,会继续争取在年内上市,但取决于市场气氛如何。

海航将于本月入股港联航空

□本报记者 索佩敏

一直希望借香港航空枢纽来扩张国际航线网络的海南航空集团,在收购中富航空之后,本月又会将香港另外一家航空公司港联航空 45%的股权纳入囊中。

港联航空大中华地区销售经理袁明壮在接受当地媒体采访时透露,海航将于本月正式入股港联,所占股份为 45%。而港联航空昨天在回复的声明中也表示,该公司与海航早在 3 月份就开始商讨有关双方未来的合作计划,并于早前签订合作意向书。但港联新闻发言人没有透露该意向书的具体内容和股权重组的事宜。

港联是由“赌王”何鸿燊控制的航空公司,所执行航线以支线为主。得益于内地和香港 2004 年签署的新航空服务协议,去年 5 月,港联取得了广州、杭州、重庆、南京和宁波等 5 个内地城市之航线经营权,该公司计划在将来数年里,每年增加 2 架飞机,从而使得公司航空网络覆盖至内地更多城市。

一向擅长整合的海航,最近在香港市场频频出手。就在今年 5 月,海航刚刚参股了香港的中富航空 45%股份。业内人士认为,在完成对港联航空的收购后,海航集团可能会将这两家航空公司整合,组建一家新的专门提供香港往返内地服务的航空公司。

四公司任 G 上港合并第三方

□本报记者 袁小可

截至 2006 年 8 月 1 日,已有 4 家公司承诺担任 G 上港此次吸收合并的第三方,承诺承担的现金对价总额为人民币 80 亿元整。

G 上港今日发布公告,上港集团拟通过换股吸收合并的方式吸收合并 G 上港,行使现金选择权的 G 上港股东应履行行使现金选择权的 G 上港股份转让给第三方,并按照每股 16.5 元的价格自第三方处获取现金对价,现金选择

权对价最大金额为人民币 887960.54 万元。

目前,已承诺担任此次吸收合并的第三方包括:上海国有资产经营有限公司、招商证券股份有限公司、南方基金管理有限公司、招商基金管理有限公司,承诺承担的现金对价总额为人民币 80 亿元整。所有第三方承诺将按照法律、法规的规定及政府主管部门的要求及时,足额划付保证金(现金选择权对价最大金额的 20%)到位,承担现金对价的责任并落实其他必须的保障措施。