

# 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 2006.8.16  
责任编辑:周伟琳 栗蓉  
美术:蒋玉磊

上海证券报 与 www.cnstock.com 即时互动

## ■公告提示

### 长春燃气维持原股改方案不变



●非流通股股东根据实际情况,决定维持公司股改方案不变。公司股票将于8月17日复牌。

B11

### G隆平实施分红



●向全体股东每10股派现金1元(含税),股权登记日为8月22日。

B8

### 湖南投资将跻身G股行列



●公司实施股改的股份变更登记日为8月17日,公司股票将于8月18日复牌,股票简称变更为“G投资”。

B9

### 燕化高新大股东更名



●公司第一大股东因注册地址变更,名称变更为北京中北能源科技有限责任公司。

B36

## 现金选择权隐含认沽权证效应

# G上港跌破换股价或将引来套利资金

□本报记者 岳敬飞

在第一百货吸收合并华联商厦时首次出现的现金选择权,将在上港集团吸收合并G上港的操作中进一步演绎得异彩纷呈。

昨日,G上港首次跌破16.50元/股的换股价,收于16.48元/股。根据上港集团换股吸收合并G上港的方案,G上港的股东(上港集团除外)可行使现金选择权,将股份转让给第三方,并以16.50元/股的价格

自第三方处获取现金对价。随着昨日G上港跌破换股价,G上港股东又增加了行使现金选择权的可能性。

专家分析,G上港二级市场的股价若仍低于16.50元/股,会产生套利空间,吸引资金杀入。例如,若G上港股价跌至16.33元/股,其与16.50元/股的现金选择权行权价之间,将产生1%左右的差价。此时,资金便可通过购入G上港股票后行使现金选择权套利。在此情

况下,现金选择权将产生类似于认沽权证的效果。而对于G上港的现有股东而言,存在两个选择:一是换股,即看好上港集团的成长性,认为其吸收合并完成并整体上市后的股价,将高出根据16.50元/股的换股价以及1:4.5的换股比例折算成的价格;二是行使现金选择权,以16.50元/股的价格将手中的G上港卖给上述第三方。此外,公开资料显示,已确定自愿实施现金选择权的G上港股

东有两家:外轮理货和起帆科技,分别持有G上港646万股和637.79万股限售A股,该部分股份将于8月22日起获得上市流通权。

G上港股东的选择,也将直接关系到承担本次吸收合并的第三方。截至8月1日,已承诺担任本次吸收合并的第三方包括:上海国资经营公司、招商证券、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80

亿元。上海国资经营公司已向上港集团及G上港承诺,如本次合并实施过程中,公司股东行使的现金选择权总额超出第三方实际承担的现金对价总额,则上海国资经营公司将承担所有超出部分的现金选择权对价支付义务。

此外,由于证监会和上港集团对于本次上港集团吸收合并G上港的批复工作尚在进行中,目前G上港股东尚不能行使现金选择权。

## 多家公司预告三季度业绩

□本报记者 陈建军

今天有多家公司刊登了三季度的业绩预告,总体状况为盈多亏少。

G宏源预计1至9月较上年同期实现扭亏,G通金马预计1至9月净利润较上年同期增长300%至370%,G津滨预计1至9月净利润与去年同期相比增加100%至150%。G南糖预计1至

9月净利润将比上年同期约增长14000%,但7至9月的净利润亏损4000万元。G捷利预计1至9月净利润将比上年同期增长50%至100%。\*ST飞彩预计1至9月较去年同期减亏68%至63%。G南汇通预计1至9月的净利润约亏损6000万元,较去年同期增亏约200%,7至9月约亏损3600万元,较去年同期增亏1975%。

## 白鸽股份没有资产置换计划

□本报记者 陈建军

白鸽股份今天刊登公告说,郑州市国资委目前没有对公司资产置换等事宜作出任何计划或安

排,今后3个月内也没有此方面的计划或安排。此外,公司以特许经营模式按企业化方式运营的王新庄污水处理厂经营性资产,没有政府减免税收的优惠。

## 维科精华实际控制人发生变动

□本报记者 袁小可

尽管公司控股股东未发生变化,但是维科精华的实际控制人目前已发生变动。

维科精华今日发布公告称,公司近日接控股股东维科控股集团股份有限公司通知,该公司股东宁波华泰投资有限公司(持股比例24%)已于2006年8月13日分别与该公司的另两家股东宁波明丰投资有限公司(持股比例24%)、宁波新联投资有限公司

(持股比例23.38%)签署了《股权转让协议》。

根据这一转让协议,宁波华泰投资有限公司分别出资3600万元、3507万元受让宁波明丰投资有限公司、宁波新联投资有限公司持有的维科集团24%及23.38%股份。股权转让完成后,宁波华泰投资有限公司将合计持有维科集团71.38%股份,宁波明丰投资有限公司和宁波新联投资有限公司将不再持有维科集团股份。

## 如意集团股改方案被否决

□本报记者 陈建军

如意集团成为股权分置改革启动以来第21家对价方案被否的上市公司。

在8月15日召开的如意集团股权分置改革相关股东会议上,同意对价方案的流通股股份只有182万股,占参加表决的流通股股份总数的9.2877%;反对的流通股股份为1773万股,占参加表决的流通股股份总数的90.4394%;弃权的流通股股份为53500股,占参加表决的流通股股份总数的0.2729%。

值得注意的是,在如意集团前十大流通股股东中,只有第9大股东广东君安投资管理有限公司投了赞成票,其余9名个人股东均是反对。资料显示,如意集团的对价方案为流通股股东每10股获得2.5股。

据WIND统计,此前已有20家公司股改方案被否决。其中,金丰实业、清华同方、三爱富等公司二次股改获得成功。而深纺织的二次股改正在进行之中,公司今天刊登了维持对价方案不变的沟通结果公告。

## \*ST新太董事会将延期换届

□本报记者 袁小可

\*ST新太今日发布公告称,鉴于公司目前正处于大股东股权被质押和多次冻结、其股权将进入法院拍卖程序、二股东向泽明有限公司协议转让其股权的批复正在进展中的状况,大股东股权转让完成后,二股东股权转让完成后,

新的股东将会提出新的董事人选,为避免频繁更换董事给公司造成资源浪费和不必要的影响,提议第四届董事会延期换届,经营班子任期相应顺延。

\*ST新太表示,将于2006年9月15日召开公司2006年第二次临时股东大会讨论这一议案。

## G长虹中报净利下降逾四成

□本报记者 袁小可

G长虹今日发布的2006年半年报显示,上半年公司实现主营业务收入779009万元,同比增长7.88%;实现利润总额15086万元,同比下降34.34%;净利润12529万元,同比下降41.89%;公司每股收益0.066元,同比减少34%。

G长虹表示,2005年以来公司围绕“3C”战略实施的产业结构调整开始显现积极成效,公司新进入的冰箱、移动通讯、IT产业,报告期内销售收入和利润都呈现了良好的增长势头,新产业拓展导致公司传统产业在销售收入中的

比重不断降低。上半年,公司进一步强化IC芯片、嵌入式软件研发和工业设计三大核心技术能力,不断提升公司自主创新能力和,同时,公司以业务计划和预算为主线,全面提高公司资产运营效率。

对于上半年业绩,G长虹表示,利润总额下降主要原因在于市场开拓、品牌建设、研发投入费用增加及合并新设子公司费用增加,公司营业外收支净额大幅下降原因是去年同期处置上海长虹大厦所取得的收益较大。同时,公司表示,报告期发生的补贴收入主要为各项政府的贴息等收入。

# 首例“部分要约收购”将花落苏泊尔

□本报记者 岳敬飞

中小板上市公司苏泊尔,将成为中国股市历史上首家收购人选择部分要约收购的公司。

今日,苏泊尔公告称,苏泊尔、苏泊尔集团、苏增福、苏显泽与法国SEB国际股份有限公司(下称“SEB”)签订了《战略投资框架协议》。该协议规定,SEB拟以股权协议转让、定向增发和分部分要约收购相结合的方式,对苏泊尔进行跨国战略投资,由此成为我国证券市场采用部分要约收购的首个案例。

此前,新《证券法》和《上市公司收购管理办法》对上市公司收购制度作出了重大调整,首次允许收购人通过主动的部分要约方式取得公司控制权,大大降低了上市公司收购成本。

公告显示,SEB完成上述收购三步曲,其将持有苏泊尔总股本的61%,从而控股苏泊尔。具体而言,第一步,协议受让苏泊尔集团持有的苏泊尔股份17103307股,苏增福持有的苏泊尔股份7466761股,苏显泽持有的苏泊尔股份750048股,合计25320116股。该协议转让已获苏泊尔董事会同意。第二步,苏泊尔董事会已同意向SEB全资子公司定向增发4000万股股份,增发后苏泊尔的总股本将增加到216020000股,SEB将持有苏泊尔股份65320116股,占增发后公司总股本的30.24%。第三步,鉴于SEB上述战略投资将触发要约收购义务,SEB将向苏泊尔所有股东发出收购所持有的部分股份的要约,部分要约

收购数量为66452084股;如该部分要约收购全部完成,SEB届时将持有苏泊尔131772200股,占增发后苏泊尔总股本的61%,成为公司控股股东。

尤为重要的是,本次战略投资中的协议转让价、定向发行价和部分要约收购价,都是18元/股。该价格高于苏泊尔16.34元/股的历史最高价。

此外,SEB承诺:在2010年8月8日之前,将不转让或以其他方式出售其在苏泊尔的股份,并且在本次战略投资完成后的10年期间内,将至少保留苏泊尔现有或任何未来总股本的25%。SEB系SEB集团的一家全资子公司。

## SEB战略投资苏泊尔是种“多赢”模式

——国信证券副总裁张桂庆就SEB国际战略投资苏泊尔答记者问

□本报记者 赵旭

近日,法国SEB国际股份有限公司拟以股权协议转让、定向增发和分部分要约收购相结合的方式对浙江苏泊尔股份有限公司(002032)进行跨国战略投资,这也是我国证券市场涉及部分要约收购的第一起案例。为了使投资者进一步了解本次战略投资的详细情况,本报记者对SEB国际的财务顾问、国信证券副总裁张桂庆先生进行了专访。

记者:请您介绍一下本次



收购的主要内容和特点。

张桂庆:先解释一下,本次SEB国际对苏泊尔进行战略投资,并不是单纯的收购行为,而是建立在双方协商一致基础上的一种战略合作。本次战略投资完成后,苏泊尔的商标品牌将继续使用,苏泊尔的管理团队和公司架构也不会进行大规模的调整,苏泊尔还可以通过引入SEB先进的技术和管理水平,提升其在中国乃至国际市场的份额,大幅提升其综合竞争力;而SEB国际则通过对苏泊尔这样优质上市公司的战略投

资,成功地进入中国市场,可以极大地促进其实现全球发展战略。此外,通过定向发行,苏泊尔得到了企业发展所需的资金;通过协议转让,创业股东获得了合理的创业回报;通过部分要约收购,极大地保障了苏泊尔全体股东,特别是中小股东的利益。因此,这种战略合作能够实现“双赢”乃至“多赢”。

记者:我们注意到SEB国际对苏泊尔进行的市场化战略投资,是在我国证券市场股权分置改革取得阶段性成果之后进行的,请您谈谈股

改对本次战略投资的意义。

张桂庆:确实如此,中国证券市场股权分置改革的顺利推进是本次SEB国际对苏泊尔战略投资得以实现的前提条件。本次SEB国际能够对苏泊尔进行战略投资,完全得益于股权分置改革的顺利推进。众所周知,股改前我国证券市场由于存在股权分置的重大制度性缺陷,市场定价机制是扭曲的,通过市场机制实现上市公司的资源优化配置无从谈起,中小股东利益也得不到根本性的保障。(下转B2)

# G新希望采用成本法并无“不作为”之嫌

□本报记者 初一

某券商研究员昨日在媒体上发表投资分析报告,就G新希望对G民生股权投资该采用何种核算方法的问题,抛出了一个自认的新会计准则下的标准,并认为采用成本法“有明显的不作为之嫌”,因此得出G新希望“显而易见”应采用权益法的结论。

会计专业人士就此指出,用成本法核算非但没有“不作为”之嫌,反而可以提供含金量更高的投资收益信息,该研究员所谓的标准更是对新会计准则的曲解。

## 成本法更显含金量

G新希望若改用成本法核算对G民生的股权投资,其利润将大幅缩水,上述券商研究员因此

给成本法扣上了“不作为”的帽子。殊不知,在成本法下,G新希望依据从G民生实际分到的现金股利确认的投资收益,是与现金流入相关联的实实在在的投资回报,而在权益法下,G新希望依据法下依据获得的现金股利确认的投资收益,倒是可望不可及的“虚”利润。

上海立信会计学院会计系主任张维宾教授撰文指出,权益法下确认的投资收益,是与现金流入相脱节的报表收益,而成本法下依据获得的现金股利确认的投资收益,与现金流入的时点基本接近,所以能够提供比权益法含金量更高的投资收益信息。

注册会计师朱德峰表示,正是由于成本法能够提供关于投资的股利分配方面的信息,《国际

会计准则》对相关处理作了改进。我们的新会计准则也借鉴了《国际会计准则》的相关规定。《企业会计准则第2号——长期股权投资》要求,投资企业对于子公司的长期股权投资,应当采用成本法核算,在编制合并财务报表时按照权益法进行调整。

## 不应误读新准则

该券商研究员认为,在新会计准则下,“在活跃市场有没有报价,公允价值能否准确计量”,这个标准是选择采用权益法还是成本法核算的关键。根据这一标准,G新希望所持G民生股权有二级市场报价,理所当然应该采用权益法核算。

而根据《企业会计准则第2号——长期股权投资》及其解

释,对于权益性投资,企业仍然首先需要区分对被投资单位是否具有控制、共同控制或重大影响。投资企业能够对被投资单位实施控制的长期股权投资,采用成本法核算。对被投资单位具有共同控制或重大影响的长期股权投资,则应当采用权益法核算。

对于被投资单位不具有控制、共同控制或重大影响的权益性投资,需要根据其在活跃市场中有没有报价、公允价值能否可靠计量来确定核算方法。“在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量”的采用成本法核算;而“在活跃市场中有报价、公允价值能够可靠计量的”,则按照《企业会计准则第2号——金融工具确认和计量》的相关规定核算。根据金融资产的分类标

准,类似G新希望对G民生的投资如果不具有重大影响,将被视为“可供出售金融资产”。

需要提醒投资者注意的是,根据第22号准则及其解释,“可供出售金融资产”以公允价值计量,但其公允价值的变动将计入资本公积(其他资本公积),而不是计入当期损益。这就是说,G新希望如果根据新会计准则将对G民生的股权投资作为“可供出售金融资产”核算,其净利润不会受到影响,相反,随着公司净资产的大幅增长,其净资产收益率反而可能大幅下降。

会计专业人士特别指出,券商研究员向投资者做出投资建议时,如果连最基本的会计概念都没有搞清楚的话,那就有“误导”之嫌了。