

# \*ST 磁卡大股东发展牵动天津国资委

□本报记者 袁小可

至今无法披露 2005 年年报的 \*ST 磁卡,似乎只剩下暂停上市直至退市这条道路。然而,就在大限来临之际,\*ST 磁卡仍未放弃最后一搏。有消息表明,\*ST 磁卡或许将引入新的战略投资者,由此走上重组的道路。

8月21日至8月23日,\*ST 磁卡股票连续三个交易日达到涨幅限制,8月24日,公司发布公告称,经向大股东天津环球磁卡

集团有限公司询证,目前大股东不存在对上市公司有重大影响的信息。

然而时隔一个周末,\*ST 磁卡今日再度发布公告时,却透露出大股东的最新动向:“据悉,目前天津市国资委正在研究 \*ST 磁卡控股股东天津环球磁卡集团有限公司的发展战略问题。”

尽管具体发展战略尚未透露,但是,从前两个公告看来,天津环球磁卡集团的发展战略中,将不可避免地涉及到 \*ST 磁

卡的发展方向问题。

截至目前,\*ST 磁卡的市场热点还集中在“滨海概念”上。据了解,按照天津市战略东移部署,\*ST 磁卡处于天津海河改造规划区内,根据有关通知,公司将进行整体搬迁。目前,公司 3000 亩的新厂区建设进展顺利,新的生产基地投资高达 10 亿元。由于公司原有厂区坐落于天津市中心,土地储备接近一万亩,公司整体搬迁有望获得较大重估潜力。受此概念影响,公司股票前期走出过一

波上涨行情。

然而,尽管 \*ST 磁卡成为市场炒作的热点,公司在年报披露上却仍然迟迟未见进展。截至公告日,\*ST 磁卡 2005 年年度报告尚未披露,根据《上海证券交易所股票上市规则》有关规定,若在 2006 年 8 月 31 日前仍未披露 2005 年年度报告,公司股票将存在暂停上市风险。

一直关注公司动态的渤海证券研究员崔健告诉记者,天津市政府对于上市公司“壳”资源一贯非常重视,不会轻易放手。

他表示,就对 \*ST 磁卡的调研情况看,不排除几种重组的可能性,如集团资产注入,\*ST 磁卡剥离一些不良资产等,但最有可能的方式将是选择引入新的战略投资者,对公司进行重组,以资产置换的模式,将公司增值的部分来填补公司原有的窟窿,“零成本收购未尝不是一种可能”,崔健作此猜测。

从记者了解情况看来,天津当地就 \*ST 磁卡重组版本已有数种之多,但 \*ST 磁卡一直保持沉默,对重组传闻不置可否。

# 南航“北京战略”加速国际化

□本报记者 陶君

8月26日上午8点,来自北京东城区的孟先生步履轻松地走进南方航空专用的首都机场一号航站楼,手中拿着打印好的登机牌,直接经过安全检查,从容登上南航最近开通的 8 点 20 分飞往上海的 CZ3907 航班,在自己选定的靠窗座位上入座。这是南航北京战略的一个缩影。

**北京战略成效初现**

北京首都机场一号航站楼始建于 1980 年 1 月 1 日,1999 年二号航站楼建成后,一号航站楼因设施落后遂停止使用,此时,一直谋求在北京更大发展的南航,从公司战略和提高服务水平考虑,于 2003 年 9 月与首都机场签订合作协议,投入资金对一号航站楼重新装修后由南航独家使用,其北京战略亦浮出水面。

2004 年 9 月 20 日,由南航专用的一号航站楼正式迎客。借助专用的候机环境,南航在一号航站楼重新设计了地面服务流程,首家推出了中国民航“天地一家”精品服务。为了方便旅客中转,南航于 2005 年 1 月在一号航站楼内,开展了 14 个城市的“一票到底”旅客行李直通中转服务,旅客快速中转的时间为 10 至 20 分



钟,平均每天有 700 至 800 名旅客在此中转,比其他航站楼平均可以节约 20 分钟左右。

**北京战略正全速飞跃**

南航一直重视在北京市场的发展,其市场份额近年均高居第二。目前,南航北京分公司飞行、客舱、机务部门已组建完毕,运行指挥中心已投入使用,办公楼、出勤楼等各项基础设施已经完工,在北京机场的过夜飞机已经达到 8 架,平均每天保障近

100 个航班的安全运营,已完全具备了基地航空公司的安全保障运行能力、市场营销能力和品牌建设能力。

据统计,2006 年上半年,南航在北京共投入座位数同比增长 13.31%;承运旅客同比增长 18.74%,始发客收入同比增长 16.16%,座公里收入同比增加 0.05 元,增幅为 15%,座公里收入的增长超过了运力投入的增长。货运始发收入更是同比劲增 30.15%。

**北京战略加速南航国际化**

南航股份公司董事、总经理司献民在接受采访时提出,“南航希望把广州做大做强,把北京枢纽做强。”

6月28日,南航与天合联盟签署了加入联盟标准运行的协议。业内分析,此举可望使南航在较短时间内以较低的成本快速扩张和完善其国际航线网,从而将极大地拓展南航北京战略纵深。

# G 栖霞增发助推做大主业蛋糕

□本报记者 柯鹏

近日,G 栖霞发布公告称,历经一年半,公司非公开发行 6000 万股的工作顺利完成,栖霞建设借此融资逾 6 亿元,将用于正进行的两个大型住宅项目及后续项目土地储备。栖霞建设董事长陈兴汉认为,此次增发成功,公司将获得金融机构和股东单位更多支持,资金实力将大大增强,公司将尽快完成新一轮土地储备计划,公司发展也有望驶入新快速通道。

今年 5 月 8 日,《上市公司证

券管理办法》允许上市公司以非公开方式发行股票。在此之后,114 家公司纷纷申请非公开发行,但只有 9 家增发成功,栖霞建设则是 9 家中唯一的房地产企业。

回忆起增发的历程,陈兴汉感叹不已。她告诉记者,公司在增发过程中遇到了许多意想不到的困难,尤其是其间遭遇两次金融危机市场的宏观调控,以及随后的股市扩容、大盘下跌、限制基金认购的规定等等诸多困难。在公司各股东单位和广发证券的努力下,积极与机构投资者沟通,最终完成本次增发。

2005 年,栖霞建设的净资产收益率为 21.4%,每股收益 0.71 元,在所有 A 股房地产上市公司中名列第一。在今天的半年报中,公司每股收益为 0.61 元,净资产收益率为 17.7%。同时,公司临时股东大会通过了“以公司本年非公开发行股票完成后股份总数(不超过 27 亿股)为基数,以资本公积金每 10 股转增 5 股”的议案。公司承诺,今年净利润增长率不低于 50%。

随着“限套型、限房价、竞地价、竞房价”为主要内容的土地新政的实施,陈兴汉认为,这标志着房地产市场由“资本为王”

阶段,进入“成本为王”的阶段。只有成本控制能力强的企业,才会成为最后的赢家。目前栖霞建设正在开发的项目共 9 个,总建筑面积近 300 万平方米。

除了在成本控制上和土地资源上具有优势,栖霞建设对于人才的储备也投入了大量的精力。2006 年 5 月,栖霞建设获得国家人事部批准,成为全国房地产行业首个建立博士后科研工作站的企业。同月,栖霞建设通过英国皇家特许建造师学会审核批准,成为国内房地产行业的首个 CIOB 企业(CBC)。

# G 泰达挥戈挺进滨海金融圈

□本报记者 丁昌 栗蓉

在 8 月 26 日召开的股东大会上,G 泰达斥资 6 亿元入主渤海证券的议案最终获得全票通过,虽然方案尚须经过证监会审批,但 G 泰达借渤海证券之船驰骋滨海金融圈的战略意图已经非常明确。

**打造泰达金融系**

相对于 G 泰达 2005 年全年 6.54 亿元的主营业务收入规模而言,6 亿元不啻为一次巨量投资。此前,G 泰达的主业集中在垃圾发电、土地开发和纺织三个方面。此次投资将使公司获得渤海证券 26.94% 的股份,一举成为其第一大股东。G 泰达入主渤海证券也是市场恢复融资功能以及监管层鼓励券商上市以来,上市公司投资控股券商的首个案例。

泰达控股的掌门人同时身兼 G 泰达董事长一职的刘惠文,在股东大会现场接受本报记者采访时表示,“投资渤海证券将

改变 G 泰达的业务结构,公司今后将坚持区域开发与金融并举”。刘惠文认为,“金融是经济的枢纽,金融与区域开发具有相互支撑的关系,特别是在滨海开发的背景下”。至于是否会将其金融资产注入上市公司,刘惠文表示,“这要看具体情况,看今后实际的需要和接受能力,看是否有利于上市公司发展,以及是否有利于股东的实际利益。”

**渤海证券的机遇**

成立于 2001 年的渤海证券是在滨海新区注册的唯一一家券商,也是天津市唯一的大型综合类券商,成立之初,注册资本仅 2 亿元,总资产 10 亿元,受股票市场低迷等影响,公司经营陷入艰难状态。滨海新区的开发开放以及证券全行业整顿,最终将公司的重组提上议事日程。

据介绍,本次增资完成后,渤海证券净资产将达 6 亿。下一步,将借助天津滨海新区金融领域先行先试的政策优势,渤海证

券还将会在更高层面上进行重组,最终使渤海证券在各方面均达到创新类券商的标准。

今年上半年财务状况显示,渤海证券的盈利状况已好转。公司上半年营业收入超出 2005 年全年总收入的 288%,实现利润 1.23 亿元。另据测算,“十一五”期间滨海新区重大建设项目总投资约 18494 亿元。按照直接融资占全部投资额的 10%,融资中介费用占直接融资额的 2% 保守计算,“十一五”期间,仅滨海新区直接融资中介费就高达 36 亿,年均 7.2 亿元;按流动性管理资产总额为总投资额的 10%,资产管理年收入为资产管理总额的 1% 保守估计,流动性管理年收入可达 3.6 亿。因此,即使不计算财务顾问、投资咨询、通道收入等,保守估计滨海新区“十一五”期间重大项目投资可为渤海证券创造年收入超过 10 亿的巨大市场。

**走滨海发展之路**

作为一家滨海新区“土生土

长”的上市公司,G 泰达此次将滨海新区唯一的券商渤海证券纳入囊中,立足滨海,走滨海发展之路的立意已经明确。公司董事长刘惠文表示,“此次投资渤海证券,是公司战略的大调整,公司业务将进一步向滨海新区建设靠拢。”

今年 6 月,国务院颁布《关于推进滨海新区开发开放有关问题的意见》。意见明确指出,国务院将“鼓励天津滨海新区进行金融改革和金融创新”。

在金融企业、金融市场和金融开放等方面的重大改革,原则上可安排在天津滨海新区先行先试。“作为滨海新区唯一的券商,渤海证券将直接参与滨海的金融创新之中。”

■股改直通车

# ST 金泰股改 激发流通股股东参与热情

□本报记者 朱剑平

8月27日,在 ST 金泰股改网络投票已开始,现场投票票目将举行之时,记者来到金泰采访,正巧遇到了公司多位流通股股东。其中,公司最大的流通股股东朱先生,甚至不辞劳苦从北京跑来,协助公司总经理与小股东进行沟通。在现场,记者发现众多流通股股东与朱先生一样,对 ST 金泰的未来充满期待。

ST 金泰最初对价方案为以资本公积金每 10 股定向转增 1 股。8月4日,ST 金泰调整方案,增加了非流通股股东向流通股股东每 10 股送 1.083 股的对价安排。也就是说,股改之后,流通股股东每 10 股将增加 2.083 股,相当于标准对价流通股股东每 10 股送 1.579。

据公司介绍,很多流通股股东对公司股改方案存在一个重要误解,由于本次股改方案涉及公积金定向转增,这将造成标准对价与股改后流通股股东实际增加股数不一致。而公司在股改方案中只强调了标准对价流通股股东每 10 股送 1.579,没有明确说明股改后流通股股东实际每 10 股将增加 2.083 股,最终造成很多流通股股东以为股改后流通股股东每 10 股仅增加 1.579 股的重大误解,以致天天都有众多流通股股东来电咨询具体对价。

而 ST 金泰最大的流通股股东朱先生想得更实际。他说:“说实话,我并不在乎对价高低,而在乎股改之后大股东什么时候能注资,以及可能的注资方案。如果大股东能尽早注资,不对对价我都可以接受。”

ST 金泰现任大股东是新恒基,其实际控制人是黄俊钦。黄俊钦个人财富在国内富豪榜名列前茅,其弟黄光裕经营的国美的发展有目共睹。基于此,公司流通股股东朱先生表示:“同样作为商人,黄俊钦的经营成就同样出色。而且,当前房地产的行业集中度正在快速提高,作为资金密集型行业,国内众多房地产企业已纷纷进军上市公司。在这样的背景下,难道不应期待 ST 金泰充满期待吗?”

据悉,ST 金泰现任大股东新恒基 2001 年底入驻时的每股受让价格是 2.65 元,如果考虑 5 年来的资金利率成本,新恒基现在的持股成本将近 3 元,比现在 2 元多的股价还高 50%。近年来,ST 金泰基本上依靠新恒基提供的财务支持维持日常运转,截至目前,新恒基计为 ST 金泰提供担保 8400 多万元,以及 400 万元的借款。同时,新恒基地产实力雄厚,在北京、广东、沈阳等地都有众多大型房地产项目。而在资本平台上,ST 金泰是新恒基目前所拥有的唯一一家上市公司。

# \*ST 庆丰提高股改对价

□本报记者 胡义伟

\*ST 庆丰近日公告,公司将提高股改对价,调整后,每 10 股流通股股份定向转增 4 股股份,相当于非流通股股东向流通股股东每 10 股送 2.4594 股股份。

\*ST 庆丰原股改方案为:通过重大资产重组以提高公司盈利

能力及资产质量,实现公司可持续发展作为主要对价安排。同时,以 2006 年 6 月 30 日公司股份总额为基数,公司以资本公积金向全体流通股股东实施定向转增,每 10 股流通股股份定向转增 3 股股份,相当于非流通股股东向流通股股东每 10 股送 1.8967 股股份。资产重组部分不变。

# G 银座业绩持续增长

□本报记者 郑义

G 银座业绩增长呈良好态势。公司披露的半年报显示,2006 年上半年,公司实现主营业务收入 99480.37 万元,主营业务利润 14775.4 万元,净利润 3370.34 万元,分别较上年同期增长 27.59%、23.11%、32.74%。

自通过重组 ST 渤海踏入证券市场以来,G 银座以全新的主业优势,造就了公司业绩持续增长局面。2003 年至 2005 年,公司扭亏为盈后,净利润分别实现 352.49 万元、2222.06 万元、4560.28 万元。半年报显示,公司各项经济指标也步入优化层次,公司经营活

动的现金流净额达 8998.6 万元,同比增长 254.66%,同时,公司收回大量外欠款,其他应收款期初减少 671.7%,预付账款、存货分别比期初减少 82.64% 和 15.64%,标志着公司运行质量的逐步优化。

据介绍,公司的有关发展计划正在逐步落实,上半年公司稳步扩展各地门店,分别在山东菏泽与潍坊地区设立了分公司,并力争在今年下半年开业。同时,公司控股子公司东营银座购物广场有限公司在东营西三路设立了一家分公司并已于今年 6 月份成功开业;泰安银座商城有限公司也将在当地设立一家分公司,并计划下半年开业。

■记者观察

# 上市公司布局滨海金融创新

□本报记者 丁昌 栗蓉

上市公司与滨海金融创新正在结缘。继 G 泰达宣布 6 亿元入主渤海证券之后,8月26日 G 天津港宣布,拟投资 1.25 亿元与天津港集团、光大控股等 6 家企业共同参与组建天津港财务公司,而这一切均剑指滨海金融创新。在此之前,根据《国务院推进天津滨海新区开发开放有关问题的意见》,金融创新并未提及上市公司。

根据《意见》,在金融企业、金融业务、金融市场和金融开放等方面的重大改革,原则上可安排在天津滨海新区先行先试。本着科学、审慎、风险可控的原则,可在产业投资基金、创业风险投资、金融综合经营、多种所有制金融企业、外汇管理政策、离岸金融业务等方面进行改革试点。

事实上,天津的 23 家上市公司基本以实业经营为主,因此鲜有介入金融领域的,因此金融创新与上市公司几乎没有任何关系。但是,依托金融创新政策优势,滨海新区的金融企业正在面临着重大的发展机遇,这对任何企业而言都是具有吸引力的。面对这样的机遇,通过直接或间接的方式参与滨海金融企业经营,是上市公司分享机遇的最好方法,尤其是在滨海金融创新大幕即将开启之际。

入主渤海证券,G 泰达的主营业务直接添了金融一项,G 天津港更是明确表示,此次投资设立天津港财务公司是落实滨海新区开发开放政策、先行先试的精神,积极参与滨海新区的金融改革,不断探索投资多元化,为公司的发展开辟新的领域。

G 泰达和 G 天津港只是上市公司涉足滨海金融创新的开始,未来随着滨海金融创新政策的进一步明确和快速推进,不排除会有更多的天津,乃至全国的上市公司介入到滨海金融创新当中。