

大股东须担保注入资产效益

监管部门将严控定向增发注入资产质量,要求不得摊薄已有业绩

□本报记者 周晔

继定向增发力推上市公司大股东注入战略资产实现整体上市的路径明确后,权威人士对本报透露,监管部门也将鼓励其他企业用优质资产认购股份,对绩差公司进行重大重组。而大股东保留关联资产较多的,上市公司再融资资格肯定受影响。

同时,针对市场人士关心的注入资产质量问题,监管部门将进行严格把关,例如将在定向增发的相关规则中规定:注入资产不得摊薄已有业绩,要求会计师审核盈利预测,大股东担保资产的效益等。

“这就把利用定向增发改善上市公司质量的精神落实了。”业内人士评价说,监管部门的严格把关,将为“好规则成就好结果”提供有效保证,尤其是大股东担保资产效益的做法,相信在实践中会发挥比较实际的作用。

据统计,今年以来自鞍钢新轧开始,已有超过30家上市

公司公布了通过定向增发整体上市方案。

有关专家认为,这种“大动作”在证券市场的历史上前所未有。这些方案至少有六方面的特点:一是上市公司规模得到迅速扩张,有的营业收入、股本规模一下增加300%至400%;二是普遍大幅增厚了公司业绩,如G鲁黄金今、明两年定向增发后的业绩比不增发预计提高100%以上,G南山预测的每股收益更一举提高到此前的3倍多;三是大股东持股比例多数增加到绝对控制,在全流通环境下竞争日趋激烈的控制权市场中占得先机,而管理层股东不稳定恰恰是不少投资机构担心的问题;四是大股东可将巨额资产证券化,提高了资产的流动性;五是大幅减少了过去监管机构头痛的关联交易和同业竞争问题,从根本上提高了上市公司的独立性和持续盈利能力;六是由于锁定期的存在,对二级市场没有即期的实质性冲击。



一批公司通过增发成倍提高业绩 资料图

监管部门鼓励将战略资源注入 A 股公司 有色板块欲掀整体上市潮

□本报记者 周晔

继6月上旬云南铜业定向增发5亿股,由大股东云铜集团注入系列矿山和冶金资产后,山东黄金、南山实业先后在8月22日、8月24日公告方案,主要内容均为大股东借定向增发,向上市公司注入矿山、生产线等战略资产,实现整体上市。

一位参与山东黄金定向增发的基金公司人士说,经过调研发现,不少有色行业上市公司均在酝酿定向增发整体上市,“几乎所有手里有矿山的大股东,都希望通过定向增发将矿山等战略资产注入上市公司”。

如此,有色板块很可能在接下来的一段时间,掀起整体上市的热潮。

整体上市提高“成色”

“通过定向增发整体上市,山东黄金真正成为了‘24K足金’。”上述基金人士以山东黄金增发为例分析说,“在山东黄金定向增发的1亿股中,山东黄金集团用所持黄金主业资产作价。认购完成后,上市公司黄金储量、产量均将大幅增加。其中,黄金储量将由2005年的73吨,一举增加到161吨,增长幅度为120.55%;黄金产量将由15.87万吨增加到42.22万吨,增长幅度为166.04%。”

南山实业定向增发整体上市则打造出国内第一条“全铝龙”。通过定向增发,南山集团将其持有的龙口东海氧化铝有限公司75%股权、南山集团10万吨电解铝及配套炭素、60万千瓦热电机组资产、烟台东海铝箔有限公司75%股权注入上市公司。

南山实业有关人士介绍说,通过大股东注入资产,南山实业基本解决了上中游氧化铝、电解铝供应能力不足的问题,作为铝制品高端产品的铝箔生产线的注入,则令南山实业摆脱了下游终端产品生

产环节缺失的困境。至此,南山实业终于成为国内唯一一家具有完整铝产业链的上市公司,一举实现了提高电解铝生产能力、延伸铝合金生产链、完善公司铝产品结构以及形成单一主业四大目标。

业绩增厚投资者受益

“有色企业借助定向增发实现整体上市,对提高企业持续盈利能力的效果,可以用‘立竿见影’来形容。”上述基金人士表示。

在山东黄金增发方案中,根据盈利预测,如资产注入于10月底完成,假设黄金销售均价为160元/克,预计2007年山东黄金可实现净利润近4亿元,同比增幅高达109.85%。2005年山东黄金每股收益为0.55元,在资产不注入的情况下,预计2006年度每股收益为0.93元,增长幅度为70%;假设资产注入于10月完成,则预计2006年度加权平均每股收益为1.08元,增长幅度为16.12%。2007年加权平均每股收益为1.54元,比2006年增长42.59%。以目前股价来看,定向增发将使该股的市盈率大幅下降到20倍,远低于国际上同类公司28倍左右的市盈率。

南山实业的业绩增长则更加惊人。盈利预测显示,定向增发注入资产后,南山实业主营业务收入全年增加约190%,净利润全年增加高达700%。预计南山实业今年的加权平均每股收益为0.28元,2007年,这一数字将达到0.92元,增幅为228.6%。以目前股价来看,定向增发将使该股的市盈率大幅下降到不足7倍。

上述两企业还分别做出了高比例的分红承诺。策划促成了南山实业定向增发一事的中国人寿某人士表示,在国际期货市场有色价格持续高涨的大形势下,有色企业通过整体上市,不仅进一步提高了定价话语权,也极大地提升了企业的抗风险能力。该人士说,“可以想见,这

留在境内分享成长

“我们面对的诱惑还是很多的。”南山实业有关人士介绍说,不少境外投行承诺促成较高的发行价,希望南山集团能够拿出资产在境外上市。促成南山集团留在境内市场定向增发注入主业资产,不是行业主管部门,不是证监会,而是以中国人寿为代表的机构投资者。

有关人士评价说,中国人寿此举自然有利益考量在内,但通过定向增发整体上市,南山集团资产留在境内市场,不仅提高了上市公司质量,也让境内公众投资者可以分享经济增长的成果,特别是在保障国家经济安全方面,将产生深远意义。据悉,对于有色等资源类行业的境外上市,有关部门可能将采取更为严格的审核制度。

值得注意的是,随着资源类产品价格的持续高涨,近年来,针对资源类企业的并购活动风生水起。在这种情况下,南山实业定向增发更显示出其在控制权上的长远考虑。资料显示,截至2006年8月11日,南山集团对南山实业的持股比例降低到19.72%,而通过此次定向增发,集团持股比例将提高到47%以上。

监管部门有关人士对本报总结说,以有色企业定向增发整体上市为代表,监管部门将大力推动大股东将战略资源注入上市公司,重点推行以资产注入和战略重组为目的的定向增发活动,防止上市公司资源流失海外,让广大投资者充分享受国民经济增长成果。

新股发行动态

| 名称 | 发行总量(万股) | 询价日期 | 网下配售日期 | 申购日期 | 网上发行日期 | 发行价格/区间(元) | 网上发行量(万股) |
|------|----------|-----------|----------------|--------|--------|------------|-----------|
| 晨兴纸业 | 8000 | 8月21-23日 | 8月25日 8月28日 | 002067 | 8月31日 | 3.75-4.16 | 6400 |
| 黑猫股份 | 不超过3500 | 8月24日-28日 | — | 002068 | 9月6日 | — | — |
| 瀚安环保 | 不超过20000 | 8月29-31日 | — | — | 9月8日 | — | — |

基金快讯

中银收益基金明起公开发售

□本报记者 黄金滔

中银国际基金公司旗下第四只产品——中银收益基金将从明日开始公开发售,至9月28日发行结束。该基金的代码为163804,托管行为中国工商银行。投资者可以通过中国银行、工商银行及中银国际证券等十余家代销机构、中银基金在上海的直销中心以及深交所场内认购该基金。

中银收益基金是主动型的混合基金,其股票资产的配置范围是

30%-90%,债券为0-65%,属于证券投资基金中风险的品种。该基金将在股市、债市之间进行灵活的资产配置,全面捕捉市场机会,力争实现基金资产持续保值增值,追求稳定收益与长期资本增值。

中银收益基金的基金经理陈军目前是中银国际基金公司投资部副总经理兼任股票投资联席主管及研究主管。他同时还任中银增长基金经理助理。中银增长基金自今年3月17日成立以来3个月总回报率达到了26.24%。

景顺长城内需增长贰号基金获批

□本报记者 唐雪来 黄金滔

景顺长城内需增长贰号基金已获得证监会批准,即将于近期开始发行。

内需增长贰号基金的复制原型内需增长基金是景顺长城基金公司于2004年6月募集的一支主题投资型基金。该基金成立以来投资运作表现优异,截至2006年6月30日,设立以来总回报率达到了103.56%。

建信优选成长募资已超 40 亿

□本报记者 王文清

记者获悉,建信优选成长基金自8月8日在工行、建行等渠道发行以来,得到投资者的广泛认可,离发行结束还有一周时间,就已经募集近40亿元资金。

在目前的市场环境下,景顺长城推出内需增长贰号基金,不仅是对内需增长基金成功投资策略的复制,更是对内需增长主题的强烈看好。内需增长贰号基金同样瞄准中国庞大内需市场的潜在丰厚回报,通过优先投资于内需拉动型行业中的优势企业,分享中国经济高速增长成果。

据该公司介绍,内需增长贰号基金的基金经理仍由内需增长基金的基金经理李学文担任。

据了解,建信优选成长基金的最大特点是通过对环境以及公司基本面的分析研究,优选出具有良好持续成长潜力并具备投资价值的上市公司,以此为基础进行积极投资管理,为投资者创造超额收益。

易方达价值精选 9 月 1 日开放

□本报记者 唐雪来

易方达旗下的价值精选股票型基金今天发布公告,将于9月1日起开始办理申购、赎回业务。投资者可以在中国工商银行、交通银行、上海银行以及各大证券公司的网点办理申购、赎回业务。

尽管封闭期间大盘先涨后跌,波动巨大,但易方达价值精选基金仍站在面值之上。基金经理吴欣荣表示,市场中长期向好趋势仍未改变。中期来看,优质股票供给不足是主要矛盾,那些具备持续增长能力、估值合理的优秀公司,将大涨小回,持续走强。

国泰选用新华富时蓝筹 100 指数

□本报记者 周宏 卢晓平

新华富时指数有限公司与国泰基金管理有限公司日前共同宣布,国泰基金将采用新华富时蓝筹价值100指数,用以管理该价值近期即将募集的国泰金鹏蓝筹价值

混合型基金。国泰金鹏蓝筹价值混合型基金8月28日至9月27日正式募集,该基金的股票资产投资将采取核心-卫星投资策略,核心股票资产投资将以新华富时蓝筹价值100指数及其备选股为核心股票池。

华夏成长基金将第十一次分红

□本报记者 王文清

华夏成长基金将于8月30日进行第十一次分红,每10份基金份额派发现金0.30元。截至2006年8月25日,该基金成立以来累计净值增长率为62.17%。

基金经理巩怀志表示下半年将重点关注四类投资机会:为经济增长提供长期驱动力的消费行业;受益于“十一五”规划、经济增长方式转变的先进制造业;高油价背景下的替代能源;金融创新带来超额收益的机会。

招商证券 100% 控股新基业期货

万联证券大股东拿下民安期货,券商与期货公司融合提速

□本报记者 屈红燕

股指期货越行越近,券商期货公司获取期货跑道的动作也开始提速。记者近日从多位知情人士处获悉:招商证券日前已经收购了深圳新基业期货公司 100% 的股权,成为首家百分之百控股期货公司的券商;广州广永公司正式控股民安期货,广永公司控股下的万联证券借此与民安期货成为一母同胞;多家券商也正在忙着寻找期货公司牌照。

记者近日了解到,招商证券已经取得了正式取得深圳新基业期货公司 100% 股权,为股指期货业务上马获取通道。继上月末的金融期货实施框架通气会允许证券公司绝对控股期货公司之后,招商证券成为首家百分之百控股期货公司的券商。

“招商证券只用了 400 万元,期货公司壳资源价格并没有媒体想象得那么好,上百家期货公司对应十几家创新类券商,壳供应严重过剩。”深圳地区一位期货业权威人士向记者叹息到。证券公司与期货公司之间的强弱配也在此次收购中显示得淋漓尽致:招商证券是国内 17 家创新类券商之一,实力位居券商前列,而新基业却处于期货行业末位,去年新基业业务代理成交金额在全国 180 多家期货公司位居 155 位,今年上半年业务也

没有什么起色。据了解,新基业期货原控股股东为北方工业公司,因为新基业期货公司经营不善,股东退出意向比较强烈。对于招商证券收购新基业期货公司一事,新基业的总经理马力拒绝评价。

另据广州期货业权威人士透露,民安期货日前已经正式花落广州市国资委下属的广永公司,而前者是万联证券的控股股东。这位知情人士透露,“期货公司牌照不再新批,广州市政府也不希望本地的期货公司牌照流落到其他地方,另外,民安期货的确比较干净,经营稳健、业绩也不错,这是广州市国资委留下民安期货的主要原因。”

同时,因为广永公司持有万联证券 28% 的股权,是该证券公司的第一大股东,万联证券借此契机可以与民安期货共同迎接股指期货业务的到来。

另据权威人士透露,国信证券在寻觅合适的期货公司壳资源,为推出股指期货做准备,缺少期货跑道的其他创新类券商也在积极寻觅合适的期货牌照。

此间业内人士认为,股指期货即将推出,证券公司如果打算收购期货公司,应该是越早行动越好,因为证券公司和期货公司分属不同的文化,两者需要很好的磨合才能适应股指期货的要求。

民丰特种纸股份有限公司董事会担保公告

一、根据本公司2006年3月30日2005年度股东大会审议通过的《关于本公司与中宝科控投资股份有限公司续签相互担保协议并提供相应经济担保的议案》和《关于本公司与浙江加西贝拉压缩机有限公司续签相互担保协议并提供相应经济担保的议案》,本公司近期为上述两公司提供担保,具体情况如下:

| 银行 | 金额 | 期限 |
|---------------|-------|---------------------|
| 浙江禾城农村合作银行 | 990万元 | 2006.8.18-2007.8.17 |
| 中国农业银行 嘉兴王店支行 | 300万元 | 2006.8.24-2007.2.21 |

二、根据2006年12月13日公司第三届董事会第七次会议审议通过的《关于本公司控股子公司浙江民丰利群涂布有限公司提供贷款担保的议案》,本公司近期为该公司提供担保,具体情况如下:

| 银行 | 金额 | 期限 |
|------------|-------|---------------------|
| 交通银行嘉兴秀洲支行 | 400万元 | 2006.8.24-2007.8.24 |

上海证券交易所公告 (2006)22号

中国国电集团公司派发的以“国电电力”(股权分置改革方案实施后,简称为“G 国电”)为标的证券的 151072748 份认购权证将于 2006 年 9 月 5 日起在本所交易市场上交易。权证交易简称为“国电 JTB1”,交易代码为“580008”,行权简称为“ES070904”,行权代码为“582008”。

上海证券交易所 2006 年 8 月 29 日

上海证券交易所公告 (2006)23号

凯诺科技股份有限公司 4.3 亿可转换公司债券将于 2006 年 8 月 30 日起在本所交易市场上交易,证券简称为“凯诺转债”,证券代码为“110398”。

上海证券交易所 2006 年 8 月 29 日

编号:2006-068

变更公告

根据中国证监会的有关规定,上海证监局以沪证监机构字[2006]311号文批准本机构有关变更事项的申请。现特此公告如下:

变更事项:负责人变更
厦门证券有限公司上海陆家浜路证券营业部
原负责人:陈宇龙
现负责人:张凌
机构编码:Z24131001

厦门证券有限公司
上海陆家浜路证券营业部
二〇〇六年八月二十九日