

## 上汽完成增发收购实现整体上市

总股本翻番增至 65.51 亿股,以昨天收盘价计总市值达到 536.53 亿元

□本报记者 葛荣根

上海汽车(600104)今日公告,公司已正式完成向控股股东上海汽车集团股份有限公司定向发行 32.7503 亿股 A 股的相关股权变更工作,历时 5 个多月的发行股份购买资产宣告圆满完成。至此,上海汽车总股本从 32.76 亿股增至 65.51 亿股,净资产从 116.6 亿元增至 307.4 亿元,从而成为

A 股市场规模最大的汽车上市公司。按照上海汽车昨天的收盘价 8.19 元计算,公司总市值达到 536.53 亿元,位居 A 股市场前 20 强,汽车航母就此顺利启航。

上海汽车从今年 7 月 11 日正式启动本次发行股份购买资产计划,8 月 29 日公司董事会、监事会审议通过了该交易方案;9 月 18 日该交易方案获得公司股东大会表决通过;11

月 29 日,中国证监会正式核准了本次交易行为,并核准豁免控股股东上汽股份因取得本次发行新股而导致的要约收购义务;12 月 5 日,本次交易新增股份完成登记工作。至此,上海汽车已经完成了本次交易的所有审批手续和法定程序。

本次交易是上海汽车发展道路上划时代的里程碑,公司从此脱胎换骨,不仅有利于理顺公司业务结构,解决潜在的

同业竞争问题,而且明确了公司的核心业务,大大提升了产品的竞争能力,并将大幅增加业务收入,提升公司的业绩水平。上海汽车从此成功拥有了上海大众、上海通用等 11 家整车企业、3 家关键零部件企业和 1 家汽车金融企业的股权,从而顺利实现了公司主营业务由汽车零部件为主向汽车整车为主的转型,一举成为国内领先的乘用车制造商、最大的微

型车制造商以及销量最大的汽车制造商。

上海汽车董事长胡茂元表示,上海汽车将以此次交易为契机,继续坚持对外合作与自主开发并举,在开放条件下加快建设自主创新体系,不断增强核心竞争力和国际经营能力,实现主营业务又好又快发展,努力把上海汽车打造成为国内 A 股市场的绩优大盘蓝筹股,更好地回报股东和社会。

### ■股改进程

## S 桐君阁 拟 10 转增 4.5915

□本报记者 王屹

前期因股权转让事宜而推迟了股改进程的 S 桐君阁(000591)在终止重组工作后,今日正式公布了股权分置改革说明书。根据公告,公司的对价安排为,用资本公积金向全体流通股股东定向转增,流通股股东每 10 股可获转增 4.5915 股,相当于流通股股东每持有 10 股获送 2.58 股。

公司唯一非流通股股东太极集团特别承诺:自获得上市流通权之日起,12 个月内不通过证券交易所挂牌出售或者转让。在前项锁定期满后,通过证券交易所挂牌交易出售的股份占桐君阁股份总数的比例在 12 个月内不超过 5%,在 24 个月内不超过 10%。

保荐机构国信证券认为,S 桐君阁的对价安排主要考虑了国内已完成股改的医药分销行业可比上市公司的市净率水平、公司良好的经营发展前景以及实施股改前后保持流通股股东的利益不受损失等因素,对价水平高于理论计算值 1.29 股,因此方案合理,能够更好地保护流通股股东的利益。

## S 乐电 方案获高票通过

□本报记者 田立民

S 乐电(600644)18 日召开的股改相关股东会议以 98.36% 高赞成率顺利通过了公司股改方案,其中流通股股东赞成率达到了 92.82%。

S 乐电的股改方案为“送股+定向转增”,流通股股东每 10 股获送 0.9 股,同时公司用资本公积金向全体流通股股东每 10 股定向转增 4.5137 股,两项合计,流通股股东每 10 股获送 5.4137 股,换算成总股本不变情况下的直接送股形式,相当于流通股股东每 10 股获得 2.5 股对价。

S 乐电是中国第一家在上交所挂牌交易的异地电力公司,上市 13 年来公司坚持以发电、供电经营为核心,逐步成长为一家以电为主,集燃气、自来水、宾馆旅游、煤矿及车站码头于一体的公用事业上市公司,具备明显的区域垄断优势及良好的发展前景。四川省电力公司通过股权收购成为公司第一大股东后,将进一步提升 S 乐电的规模和区域垄断优势,并通过加强电网资源整合,提高电网运营效率等措施打开 S 乐电未来业绩上升空间。

## S 徐工 对价得到认可

□本报记者 田露

S 徐工(000425)股改方案顺利通过。

该公司今日发布的公告显示,公司的股改方案获得了全体参与表决股东 98.05% 的赞成票,同时获得了参与表决的流通股股东 87.08% 的赞成票。公司的股改对价为非流通股向流通股每 10 股送 3.2 股。

## 光明乳业与达能“藕断丝连”?

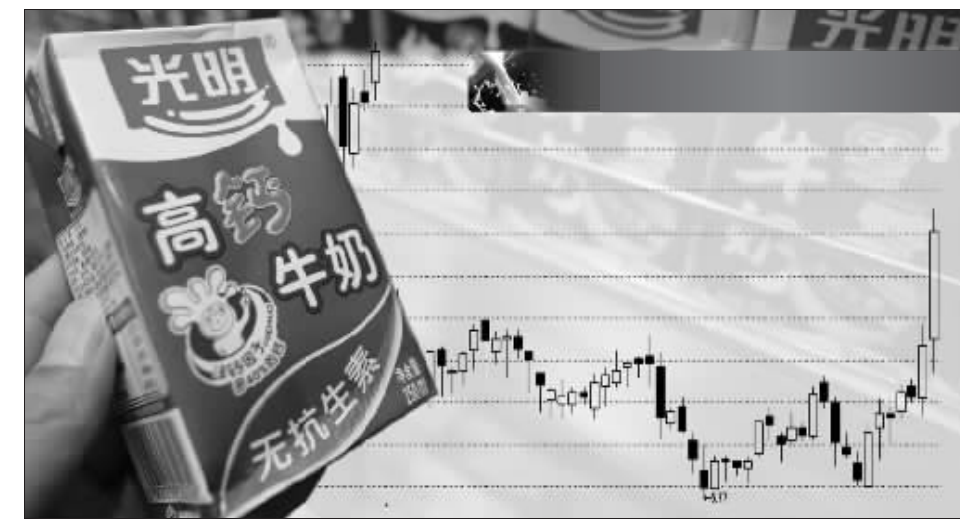
□本报记者 陈建军

达能与蒙牛始一牵手就取得 49% 的股权,这与其和光明乳业 6 年的“苦恋”形成了鲜明对比。

知情人士昨天向记者透露,前不久组建的新光明食品集团让达能感到后续增持光明乳业股权已经完全无望,进而在中国寻求其它合作伙伴。

达能和蒙牛乳业组建的合资公司,在注册资本为 1 亿美元,蒙牛持股 51%,一家名为 compagnie gervais danone 的公司持有其余的 49%。对于达能和蒙牛的突然合作,光大证券研究所食品行业研究员彭丹雪并不感到突兀。她说,作为达能这样的全球行业巨头,它一直希望在中国寻找更多的商业机会,因而和中国多家乳业公司建立合作关系本身是很正常的事情。

但值得注意的是,达能此次和蒙牛的合作,是在它进入中国市场多年之后的首次“移情”。在过去的 6 年中,达能对光明乳业可谓情有独钟。2001 年,达能亚洲取得了光明乳业 5% 股权,后因光明乳业上市而被稀释



徐汇 资料图 张大伟 制图

到 3.85%。2005 年经过两次增持,达能亚洲持股增加至 11.55%。光明乳业今年股改时,达能亚洲的持股进一步增加至目前的 20.01%。持股比例在漫长过程中的缓慢增加,足以表现出达能对光明乳业的专注。

分析人士指出,按照过去的节奏来看,达能亚洲或许还会通过这种缓慢的速度谋求进一步的增持。但新光明食品集团前不久的组建,可能让达能对增持光明乳业股权感

到彻底绝望。

记者从上海市有关部门人士获悉,新光明食品集团目前正在重新制定对旗下 4 家上市公司整合的计划。由于都市股份突然被海通证券借壳,原本拟定的不卖壳整合计划已经过时。在少了一个上市公司资源的情况下,新光明食品集团只能通过加大对 4 家上市公司的控制来实施整合。因此,几乎根本不可能让达能进一步增持光明乳业股权。

尽管“移情”蒙牛,但达能对光明乳业并未松手。在和蒙牛宣布组建合资公司之前的两天,达能将其在上海中路的酸奶厂停产,并把生产线全部搬到了光明乳业位于浦东的酸奶生产基地。不仅如此,和蒙牛携手的 compagnie gervais danone 也和达能亚洲没有直接关系。或许基于达能的上述举动,光明乳业新闻发言人龚妍奇称,达能今后还会一如既往的支持公司的发展。

## ST 化工重振“涂料西北虎”雄风

□本报记者 石丽晖

尘封十年的厂区搬迁计划在轰鸣的掘土机中变成现实,土地置换未来将给公司带来巨大收益,支持公司在涂料及相关行业做大做强,主业也在上市连续 9 年后止跌回升,首次出现大幅增长,历史遗留问题一一化解,市场形象不断提高,银企关系逐步恢复,2006 年公司预计实现盈利 2000 万元左右,有望在 2007 年摘掉 ST 帽子。这一切,都发生在 ST 化工(000791)一年前换届了新一届董事会和经理班子后。

新班子带来新气象

“西北化工还不是最强的上市公司,但要做最实的上市公司。”日前召开的股东大会上,董事长杨建忠说。

对于这样一个曾经伤痕累累的公司,能够说到做到实非易事。该公司过去管理混乱,乱投资、乱担保现象严重,给公司造成了沉重的经营包袱。截至 2005 年 6 月,公司对外投资损失 6804 万元,违规担保、委托理财造成国有资产损失 152 亿元,拖欠职工“三金”1600 万元,银行逾期贷款 226 亿元,企业信用等级从 AAA 级降为 C 级。主业涂料产量从 1992 年的 23 万吨下降到不足 9000 吨。

面对百废待兴的局面,杨建忠领导的经营班子以搬迁为机遇,进行扩能改造和技术产品升级,并实施管理改革。

公司将搁置多年的厂区搬迁落到了实处,董事长杨建忠亲自跑批文,在省政府的支持下,新厂区于 2006 年 5 月开始平整土地。半年过去了,西北化工以愚公移山的精神完成了削山工程,挖走了 200 多万



涂料行业快速发展,也为西北化工带来机遇 资料图

土方,获得了 260 亩土地。现在三通一平已经完成,项目一期将新增 5 万吨涂料产能,2007 年 3 月,将建成三座钢结构整体厂房,8 月完成主要涂料生产线的搬迁、调试生产。这种速度在西北化工历史上是从未有过的。

本次召开的股东大会上,有一项议案是出售公司持有的兰州东部永新城有限公司股权。此举将为公司带来 7346 万元收入,实现 3216 万元收益。过去,西北化工 51.77 亩土地在与合作方的合作中,利益受到较大损害。在公司新一届班子的努力和省政府、省国资委的大力支持下,解除了合作,挽回损失 5000 多万元。除了上述的 50 余亩土地,目前厂区还有 117 亩土地,可做二类商业开发。该地块升值空间很大,待 2007 年 8 月主体搬迁完成后,这块土地资源也将发挥巨大的作用,为后期项目建设提供支持。

### 把握行业发展机遇

国内涂料行业正以每年 20% 的速度增长。西北涂料市场每年的消耗量在 50 万吨以

上,占全国的 10%。但西北涂料企业的产量仅占全国的 1%。市场主要为珠三角、长三角等地的涂料企业所占据。西北化工的前身西北油漆厂是老牌涂料生产企业,曾经排名全国前五名。虽然现在它仍是西北最大的涂料企业,占整个西北涂料产量的“半壁江山”,但鉴于西北涂料企业已溃不成军,这个“旗帜里的旗帜”也不算挺拔,产量仅占西北市场容量的 5%。

董事长杨建忠对西北化工的弱势毫不回避。他认为,公司的营销队伍相对薄弱,需要快速提高。营销体制改革就此展开,一切围绕市场转。于是,在 11 月涂料行业的传统淡季,公司实现销售回款 1500 万元,比上年同期翻了 700 多万翻了一番还多,创历史新高。他认为,西北化工的中、青年技术人才储备还有待加强。通过分配体制改革,将分配向科技人员、有贡献人员倾斜,提高技术含量,降低成本,提高市场竞争力。

他同时认为,西北化工的强项还是比较突出的。公司的综合技术力量在西部具有优势,而且西北化工位于西北五

## 北方创业不锈钢铁路车辆赢得市场

□本报记者 贺建业

北方创业(600967)今年被铁道部确定为火车重载提速装备的试制单位,该公司攻克了生产不锈钢火车车皮的技术难点,先后完成研制的 GQ70 型轻油罐车等 8 个新产品,已经有 7 个产品投入生产,首批 260 台不锈钢敞车将于近日交货。

北方创业是一家从事铁路车辆生产的高新技术企业,拥有多项专利技术。在技术创新的推动下,公司的铁路车辆、专用汽车和冶金机械领域生产技术水平均处于国内领先地位。今年以来,该公司通过聘请行业专家,选派技术人员赴国外深造,与国内外高校

合作等手段,强化公司的研发力量。公司技术研发人员先后深入到全国 18 个铁路局、28 个车辆段及重点车间,了解用户的反馈意见,收集和整理信息。据悉,目前该公司拥有两大系列,40 多个品种,6000 辆火车车皮的生产能力,夺得了 6% 的铁路车辆市场份额,已成为我国非铁路系统最大的火车生产企业。

北方创业研发中心负责人表示,火车车皮用材由以前的耐厚钢改变为现在的经济型不锈钢,可以有效延长车辆的使用寿命,而其技术难点焊接工艺已得到彻底解决。据了解,这项技术是由北创公司和天津大学共同研究的。

## 兰花科创着力建设安全型高效矿井

□本报记者 张小明

兰花科技(600123)近期按照全国安全生产工作会议的总体部署,结合本地煤矿安全实际情况,确定年度安全生产工作目标,认真制定煤矿安全生产工作计划,并对煤矿安全监察工作做出具体安排。

该公司始终把安全放在各项工作首要位置,认真贯彻落实党和国家的安全生产方针、法律法规,完善建立企业内部安全生产管理制度和内控办法。

兰花科技从总公司到各矿、再到煤矿井下各工种岗位,都制订了严格的安全生产责任制,构建了严密的安全生产责任网络。公司还投入大量专项资金,在全市煤矿率先安装安全监测监控系统、井下人员

定位系统等现代化设备,提高了矿井的机械化程度,改善了作业环境,增强了矿井的防灾、抗灾能力。同时,公司全力推进安全质量标准化建设和精细化管理的深入推广,定期组织开展“抓质量、保安全”竞赛和“四大会战”等安全活动,强化上下道工序质量验收机制,确保各单位都能按安全质量标准化要求开展工作,提高本质安全度。

通过这组强有力措施的实施,兰花科创 1998 年上市八年煤矿安全生产形势持续向好,煤炭百万吨死亡率平均为 0.33,其中 2001 年、2004 年和 2006 年未发生重伤以上煤矿安全事故,先后入选煤炭洗选行业效益十佳、全国煤炭工业企业五十强、全国化肥行业一百强、上市公司竞争力百强、2005 年最具投资价值上市公司。

## 万科获评最佳投资者关系大奖

□本报记者 姜瑞

由英国 IR 杂志(IR Magazine)主办,近 350 名国际投资机构专业人士参与评选的“2006 年中国投资者关系”系列奖项日前揭晓。万科企业股份有限公司摘取了包括最佳投资者关系大奖(大型非国有企业)、最佳年报及公司著作奖、最佳投资者会议奖等多个奖项。同时,王石董事长和郁亮总经理联袂获得最佳投资者关系领袖奖,公司董事兼董事会秘书肖莉女士荣获最佳投资者关系主管奖。

万科并非首度获得 IR 奖项的青睐,去年,公司曾荣获 IR 杂志中国区的“最佳公司治理奖”和“最佳年报提名奖”。作为全球投资者关系权威杂志,英国 IR 杂志的评选在业界历来享有盛誉。而万科再次获奖,也意味着公司长久以来在投资者关系领域所付出的努力得到了世界级评选机构的持续认可。

作为中国内地首批上市的企业之一,万科成功建立了公司治理良好、品牌溢价、持续发展的成长模式。公司与投资者的良性互动赢得了资本市场投资者的有力支持,自上市以来,万科合计从资本市场募集资金 51.78 亿元。而股东亦获得丰厚的回报,上市 15 年间,万科的主营业务收入复合增长率达到 25.8%,净利润的复合增长率达到 31.2%,公司 A 股上涨幅度约 24 倍,而 B 股的上涨幅度则高达 110 倍。

公司董事会秘书肖莉表示,在资本市场制度日臻完善、专业投资者成为市场主导力量的今天,股东对投资者关系管理提出了更高要求。万科投资者关系平台为股东提供的专业化、系统化服务,是使公司在资本市场上能够脱颖而出重要支撑。

### ■价值看点

## “从量的增长到质的增长”

——赵勇畅谈四川长虹发展前景

□本报记者 田立民

四川长虹(600839)昨日召开的临时股东大会以 100% 的赞成率通过了公司与长虹集团实施资产置换的议案。上市公司将对 APEX 公司的 4 亿元债权及 11.77 亿元的土地使用权,与长虹集团注册持有的长虹商标以及 1.944 亿元的土地使用权进行资产置换,资产置换的差额 437.08 万元由长虹集团以现金补充。此举将进一步解决公司对 APEX 的历史遗留问题,也彻底解决长虹商标所有权与使用权长期分离的状况,完善公司经营的独立性和资产的完整性,有利于四川长虹实施品牌战略。

股东会,四川长虹高管人员与来自南方基金、大成基金、招商证券等十几家机构的投资者就公司目前发展状况以及未来规划进行了面对面的交流。公司董事长赵勇以“一个调整的结束,一个调整的开始”来形容长虹的现状。他表示,公司从 1998 年以来的销售收入徘徊不前,盈利能力持续走低甚至亏损的局面,通过产业结构调整、管理机制调整和组织结构调整,已经发生了变化。2005 年以来公司销售收入保持了 30% 以上的增长,今年仍有保持较快增长,公司将力争盈利能力的增长超过销售收入的盈利。“前一时期的调整主要是实现

量的增长。”赵勇称,从今年开始,四川长虹提出要用 3 年时间过“三个坎”,即对公司面临的高科技行业的低附加值问题、规模化行业缺乏精细化管理问题、品牌知名度高但美誉度低的问题实现实质性的突破,唯有这样,公司才可能在下一个调整中实现“质的增长”,让股东得到高于市场平均水平的回报。他强调,在数字电视时代的背景下,长虹将不仅仅只分享产品的一次性交易成果,探讨新的商业模式,以连续型交易模式取代过去的离散型交易模式,在为消费者创造更多价值的同时提升企业经营价值。正是基于此,对于四川长虹未来 3 至 5 年规模和盈利能力的增长,赵勇表示信心十足。

对于投资者关心的四川长虹海外业务,赵勇坦言,目前公司海外业务所占比例较低,一方面是需要时间“疗伤”,解决过去的遗留问题;另一方面是由于出口成本过高,他笑称,“一台电视机从四川绵阳运到上海港的费用比从上海运到洛杉矶还贵”。为了有效的开拓海外市场,公司在广东建设了出口生产、研发基地,已在海外成立了 10 个分支机构,并且采用“走出去投资”的办法,目前公司在捷克的工厂已经投产,同时,除了小部分 OEM 业务外,公司自有品牌在海外市场的拓展也正在稳步推进。