

# 要约豁免“有条件” 贵糖控股股东急“减磅”

□本报记者 田露

此前已停牌长达60多天的S贵糖今日披露了公司实际控制人就数年前的收购行为向中国证监会申报的最新进展情况。S贵糖发布的公告显示,虽然证监会对相关方发布的收购报告书全文无异议,但却要求它们按照《上市公司收购管理办法》的相关规定对S贵糖股份进行减持。

按照《上市公司收购管理办法》的相关规定,深圳华强集团

有限公司及景丰投资有限公司此前受让S贵糖控股股东贵糖集团全部国有股权的行为,导致间接对S贵糖持股39.57%,已触发要约收购义务。华强集团和景丰投资原拟向证监会申请豁免其要约收购义务,但由于不符合豁免条件,最终不得不作出减持决定。今日,S贵糖披露,控股股东贵糖集团已与上海重阳资产管理有限公

司签署协议,转让S贵糖9.58%的股份。

根据相关资料,华强集团现

为S贵糖的实际控制人。2001年12月,华强集团及其控股子公司决定参与广西贵糖集团的产权重组,通过受让贵糖集团全部股权,导致间接持有S贵糖1亿股,占S贵糖总股本的39.57%。根据相关规定,该事项已触发要约收购义务。收购人原拟向中国证监会申请豁免其要约收购义务,后终

究因不符合豁免条件而只得采取减持S贵糖股份的方式。

2007年1月26日,贵糖集团

与上海重阳资产管理有限公司签署协议,以每股3.5元的价格向后者转让S贵糖2420万股股份,占S贵糖总股本的9.58%。转让完成后,贵糖集团对上市公司的持股比例将减少至29.99%,降低到30%以下,而按照S贵糖已经公布的股权分置改革方案,在S贵糖股改实施后,贵糖集团的持股比例将变为25.6%。今日公告透露,为保持S贵糖的稳定性,贵糖集团拟在未来的12个月通过证券市场增持S贵糖股份至不超过30%;同时承诺不通过协议等方式向上海重

阳买回S贵糖股份,拟增持的股份仅来自于公开的证券市场交易。

公告信息显示,上海重阳资产管理有限公司是由自然人实际控制的公司,该次收购S贵糖2420万股非流通股股份,其共出价8470万元。S贵糖表示,贵糖集团曾与多个意向方洽谈出让公司部分股份的事宜,其中尤其要求其投资方要承诺受让股权后必须立即参加S贵糖的股权分置改革工作。经选择,最后还是由上海重阳来受让该部分股权。

## 上海三毛斥资1.5亿“入市”

□本报记者 陈建军

上海三毛今天刊登公告说,公司第五届董事会2007年第二次临时会议审议通过《关于利用闲置资金参与证券市场投资的提案》。为提高公司的资金利用效率,拟在确保资金安全和正常生产经营的前提下,将企业闲置资金间隙性地进入证券市场,用于新股申购或二级市场认购股票。用于参与证券市场投资的闲置资金总额不超过1.5亿,其中用于新股申购占80%,用于二级市场认购股票占20%。

## 三峡水利334万存款被冻结

□本报记者 陈建军

就在两笔合计354万元存款被解冻不久,三峡水利又有334万元的存款被冻结。三峡水利今天刊登公告说,应中国信达资产管理公司重庆办事处的申请,公司在重庆建设银行万州分行营业部和中国农业银行万州分行营业部合计3344841.49元存款被实施冻结,冻结期限为2007年3月1日起至2007年6月1日。在此次冻结之前,三峡水利两笔合计354万元被冻结的存款解冻才不久。重庆市万州区人民法院于2005年9月29日起将三峡水利在中国建设银行万州分行营业部、中国农业银行万州分行营业部合计3544841.49元存款予以了冻结,冻结期限至2006年12月28日止。

## 天通股份组建合资公司

□本报记者 陈建军

3月5日,天通股份董事会审议通过了与株式会社日立工业设备技术在中国浙江省嘉兴市建立合资经营“嘉兴天日工业设备技术有限公司”的议案。合资公司主要经营新型平板显示器件、新型平板显示器件制造专用设备、电子工业专用设备、表面贴装设备、仓储物流管理系统设备的制造销售,投资总额为1000万美元,注册资本为500万美元。其中,公司和日立各认缴250万美元。

## 深赤湾2月吞吐量增近五成

□本报记者 田露

深赤湾今日公布了公司2007年2月份的业务量数据,其中该公司完成的货物吞吐量达478.7万吨,比去年同期增加48.1%。公告称,二月份赤湾港区、妈湾港区完成集装箱吞吐量47.8万TEU,比去年同期增加57.8%;而散杂货吞吐量则完成44.3万吨,比去年同期减少27.3%。另外,截至2007年2月末,公司累计完成货物吞吐量991.4万吨,比去年同期增长35%。截至2007年2月末,公司共有59条国际集装箱班轮航线挂靠。

## 卖国海股权 保优惠价药供应

# 中恒集团:搞好药厂是首要任务

□本报记者 莫宗明 王璐

最近,在市场对券商借壳概念热炒之时,中恒集团一则有关将国海证券6000万股股权转让的消息,在坊间引起不小反响,中小投资人尤其想不通公司此举的目的。为此,记者昨天特别连线了公司董事会秘书饶进先生。

记者:在证券行业全面复苏,证券公司盈利能力大幅提升的当前,公司急于以8700万元出让国海证券股权的意图,似乎让广大投资者百思不解,您能具体说一下吗?

饶进:出售国海股权的目的正如公司在公告中所述,“一方面缓解公司资金紧张的局面,另一方面将进一步优化资产结构。”事实上,公司的资金面一直比较紧张。另外,梧州新制药厂建设运作需要资金支持,该厂主打产品是国家发改委优质低价产品之一,享受不降价优惠政策供不应求,买方通常都提前一个月付款订货。虽然销售市场形势良好,但受生产瓶颈的制约,作为公司主要核心产业的制药业,经营是要资金来维持的。

总之,搞好制药厂,是目前公司的首要任务,资本市场的变化谁也不说,我们转让国海股权是有自己的计划的。

记者:自去年股市持续火爆以来,券商股权备受追捧,转让价格也持续飙升,尤其是一些拟借壳上市券商的股权。目前,



国海证券正在操作借壳上市,但公司8700万元的转让金额较当初的投入仅溢价45%,有投资者认为转让价格是否过低?

饶进:公司转让国海股权意向由来已久,不是临时决定的。价格是高了还是低了,判断标准不能表象化,我们对此的态度是谨慎负责的。实际上,我们也是经过与多名国海证券股东沟通之后才获得这么一个相对的高价的。本来,公司也曾计划向国海证券原股东以外的企业转让,那样价格可能会更高。

但鉴于国海证券正在准备上市,根据《证券法》、《公司法》有关规定,发起人股东不能超过10名,若我们转让给国海原股东以外的企业(一家或多家),发起人股东数可能会超

过10名。所以,国海方面希望我们转让给其他股东之一,这样可确保发起人股东数在法律规定的范围内。

可以透露的是,之前我们还找过国海大股东之一的索夫特沟通转让事宜,最后经过比较,我们最终决定转让给出价更高的玉林市华龙商务有限责任公司。

另外我想说的是,目前另一家上市公司两面针正在因为此类事件被中国证监会立案调查,我们自然会以此为戒。关于这件事情,投资者如果还不放心的话,可以到地方证监局去了解情况。

记者:资料显示,玉林市华龙商务有限责任公司注册资金只有人民币1700万元,而受让

国海证券股权的价格要8700万元,玉林华龙有能力支付吗?

饶进:关于这次股份转让,我们双方是有协议的。根据协议,目标股份转让获得双方及国海证券公司股东会审议批准之日起五个工作日内,华龙公司应将股份转让款人民币5220万元支付给公司;目标股份转让获得中国证监会的审核批准之日起五个工作日内,华龙公司将股份转让款人民币1740万元支付给公司;目标股份在工商变更登记前五个工作日内,华龙公司将余款1740万元支付给公司,如果首付5220万元后,华龙公司尾款无法支付,这笔款项就会成为违约金。总之,协议对我们是有保障的,我们并不担心。

### ■公告追踪

## 南京水运要借增发闯油运三甲

□本报记者 袁小可

昨日,南京水运定向增发方案出炉,拟收购母公司南京长江油运公司海上油轮资产,并将长江油运资产置换给南京油运。“弃江入海”的毅然决策中,蕴含着公司怎样的全盘打算?专注于海上业务是否由此改变南京水运在中国海运市场上的定位?

“让海上业务走得更稳,让长江业务走得稳健!”公司董秘曾善柱一语概括了公司主营业务“弃江入海”的用心良苦。此前市场纷纷猜测,南京水运很可能将盈利能力迅速减弱的长江油运资产置出公司,公司最终选择了这一决策。对此,曾善柱表示,长江油运是一个传统计划市场,在国有企业的管理模式,缺乏市

场经济意识,而海运市场则是一个成熟的市场经济体系,完全按照国际行业运行机制运营,两者不能用同一种管理模式来管理。“长江油运的市场前景仍然不错,凭借没有接通管道的非中石化系的客户需求,以及中石化预计每年长江原油600万吨的运输量,将形成约3亿元的运输收入,约400万元净利润。如何将这块蛋糕做大,长江油运需要自行期待。”曾善柱的话语中充满了对期。

依照南京水运规划,在完成此次定向增发后,公司拥有和控制的海上石油运力将从目前的38.6万吨扩大到149万吨,至2010年运力将发展到516万吨。“我们的目标是成为国内油运企业的前三名!”凭借3.5倍的扩张

速度,曾善柱预计,2010年,南京水运将发展成为国内油运企业的前三名,在“国油国运”政策给国内航运企业所造就的历史机遇中获益匪浅。

尽管市场前景向好,但风险也依然存在。据行业报告分析,2007年海上油运价预计将有10%下跌。但显然,南京水运已未雨绸缪,着力于规避一些预期风险。曾善柱表示,公司海上业务中,成品油运输市场主要由MR型油轮承担,线路主要在东南亚至远东范围,这一业务运价较高,价格波动较小,是公司主要利润来源。而原油则主要依靠VLCC型油轮,根据中石化承诺展开中东到我国进口原油的运输,因为有稳定的货源,且有价格联动机制保障,

公司盈利稳定。

作为公司新业务的拓展领域——VLCC,公司的运营经验较为缺乏是否成为硬伤所在?“我们海运市场经营这么多年,与中石化等大客户都建立了良好且稳定的合作关系,发展进口原油运输业务对我们而言,不存在问题,我们担心的只是运力跟不上。随着未来几年运力快速增长到位,瓶颈也将得以解决。”在曾善柱肯定公司经营优势同时,也透露了公司正在实施的“复制”计划:“在VLCC船舶管理上,我们从国际市场租赁了整套人马,签订管理协议,明确管理班子职责。同时,我们也不断派人跟船锻炼,进行培训后再到其他的船舶上去承担管理职责。”

### ■行业看点

在中国油品运输市场的传统势力范围中,中远、中海、招商、长航四大央企各霸一方。目前,中海和中远以383万吨重吨和317万吨重吨的油轮船队规模分列首席和次席;老牌远洋油运企业招商轮船自2000年以来扩张较慢,目前以256万吨重吨位居老三;长航集团目前规模最小。

随着央企整合大幕的拉开,已极大刺激了四大央企的船队“规模追求”。目前,四大央企的订单交付时间均已最远排到了2010年,若这些订单顺利交付,那么到2010年四大央企的油轮船队规模将重新排序。届时,中海集团的油轮船队规模将扩张84%,达到703万吨,雄踞油轮船队规模榜首。

为了争夺在中国未来油运版图中的有利地位,规模扩张成为四大央企的不二选择,油轮扩张需要巨额资本投入,因此通过整体上市来借力资本市场,成为各大央企的共同选择。

长江证券研究员纪云涛表示,公司方案完全符合预测,收购将显著增厚公司当期收益,而长航集团将是未来“国油国运”的最大收益者,南京水运的成长梦想有望成真。南京水运的船队规模将从目前的38.6万吨爆发式扩张到2010年的516万吨重吨,较目前规模扩张超过13倍,远远超过中海发展的2倍和招商轮船的1.4倍。公司2007年至2010年的船队规模分别为210、288、466、516万吨重吨,年复合增长率高达128%。

据了解,南京水运母公司的订单中有70%、177万吨重吨的订单,是通过融资租赁方式获取先期的使用权和租赁期满的所有权。融资租赁方式可以将公司的扩张风险控制得较低,与贷款购船相比,虽然融资时间更长,但这样可使得在船舶使用期的前阶段中,产生优越的现金流量的同时,缓解贷款购建船舶头几年需偿还巨大的本息额的财务压力。

### ■研究员观点

长江证券研究员纪云涛表示,公司方案完全符合预测,收购将显著增厚公司当期收益,而长航集团将是未来“国油国运”的最大收益者,南京水运的成长梦想有望成真。南京水运的船队规模将从目前的38.6万吨爆发式扩张到2010年的516万吨重吨,较目前规模扩张超过13倍,远远超过中海发展的2倍和招商轮船的1.4倍。公司2007年至2010年的船队规模分别为210、288、466、516万吨重吨,年复合增长率高达128%。

据了解,南京水运母公司的订单中有70%、177万吨重吨的订单,是通过融资租赁方式获取先期的使用权和租赁期满的所有权。融资租赁方式可以将公司的扩张风险控制得较低,与贷款购船相比,虽然融资时间更长,但这样可使得在船舶使用期的前阶段中,产生优越的现金流量的同时,缓解贷款购建船舶头几年需偿还巨大的本息额的财务压力。

### ■今日报看点

计提资产减值准备夯实资产

## S双汇年报卖“干货”

□本报记者 初一

就在市场各方担心会有上市公司突击转回长期资产减值准备,使2006年度业绩成“注水”猪肉之时,以“杀猪卖肉”为主业的S双汇非但不“注水”,反而在2006年年报中对固定资产计提减值准备6619万元,向投资者交出了一份实实在在的“干货”。

新会计准则规定,长期资产减值准备一经确认,在以后会计期间不得转回。因此,上市公司2006年年报中,很有可能出现赶在执行会计新政之前大额转回资产减值准备、调节利润的现象。在新旧准则衔接之际,这一现象被市场各方高度关注,大额转回资产减值准备甚至被中注协列为2006年报审计的七大“雷区”之一。

不过,年报披露未到高峰,“地雷”暂时没有发现,反而出现了一个“反其道而行”的案例。S双汇今天公布的年报显示,该公司于2006年末计提固定资产减值准备6619万元。而在上一年度,S双汇仅对机器设备一项固定资产计提了661万元的减值准备。

S双汇表示,公司2006年末对固定资产进行了全面检查、重估价值,根据设备运行状况分析,部分固定资产运行时间长,有形损耗和无形损耗较大,其跌幅高于因时间推移或正常使用而预计的下跌,并且预计在近期

内不可能恢复,因此,2006年期末按其可收回金额低于其账面价值的差额,计提固定资产减值准备3112万元。此外,公司并表子公司河南万东牧业有限公司自2004年成立以来,已连续三年亏损,同时受初期引进种猪少,生产周期长,技术难度大,以及外部疫情的影响,该子公司对其未来经营现金流量采用收益现值法进行测试,计提固定资产减值准备3507万元。S双汇称,上述减值准备的计提,共影响净利润4899万元。

S双汇董事会不可能不知道,2007年1月1日执行新会计准则后,包括这一次计提的6619万元减值准备,已确认的长期资产减值损失都不允许转回,但该公司还是做出了这一夯实资产的决策。实际上,不单是对固定资产计提减值准备,S双汇缩短部分固定资产使用年限的做法,也进一步干了业绩中的水份。

自2006年1月1日起,该公司将机器设备中的剥皮机、结扎机、杀猪锅三类资产的预计使用年限由15年变更为10年,将运输工具的预计使用年限由10年变更为6年。上述会计估计变更,对其2006年度合并报表利润的影响为减少净利润960万元。

与这种稳健的风格相映成辉的是,S双汇就靠“杀猪卖肉”,2006年做到了151亿元的主营业务收入,每股收益0.89元。而且,这还都是实实在在的“干货”。

## 锡业股份增发项目正过“环保关”

□本报记者 田露

锡业股份的定向增发事项近来颇受投资者关注,公司今日披露了相关进展情况。

锡业股份于2006年中期与中银集团投资有限公司签署了《战略投资框架协议》,拟向后者定向发行总金额不超过5亿元人民币的人民币普通股,募集资金将投向铝冶炼系统技改扩建工程。不过,根据相关法律法规规定,公司须在取得国家有关部门颁发的《投资项目备案证》及关于环保方面的

《行政许可书》后方可正式实施项目。

今日,锡业股份表示,去年12月,公司取得了云南省经济委员会颁发的《投资项目备案证》;同时,截至2007年3月2日,云南省环保局已审议通过此项目的环境评价大纲,公司编制的《环境影响报告书》则正待云南省环保局进行审批。审批通过后,云南省环保局将下发《行政许可书》。公司将在取得该《行政许可书》后,再积极筹备召开审议此次定向增发事宜的股东大会。

## 舒卡股份氯纶产能扩大

□本报记者 田露

继华峰氯纶之后,今日舒卡股份也发布公告表示,由于氯纶行业开始复苏,公司2007年的经营情况将发生重大变化。不同的是,由于舒卡2007年的非公开发行申请日前已获证监会审核通过,公司产能将得到显著扩张,在数项因素作用下,公司表示在今年中期就有可能实现全年净利润3244.38万元的盈利预测。舒卡股份表示,预计随着

3、4月份旺季的到来,氯纶价格将继续保持上涨势头。目前,公司氯纶的产能为7000吨,在非公开发行股票成功后,届时公司氯纶的产能将达到1.73万吨。因此,若市场不发生大的变化,且2007年3月底以前非公开发行的非公开发行申请日前已获证监会审核通过,公司产能将得到显著扩张,在数项因素作用下,公司表示在今年中期就有可能实现全年净利润3244.38万元的盈利预测。舒卡股份表示,预计随着

## 万家乐子公司频接海外大单

□本报记者 田露

2006年7月31日,万家乐控股子公司顺德电气有限公司曾收到阿联酋迪拜水电局总值6271.8万美元(当时折合人民币约5亿元)干式变压器供货合同的中标通知。而万家乐今日发布公告表示,2007年2月19日,顺德电气又收到迪拜水电局传真的上述标书的第一个增补合同,增加订购干式变压器共195台,合同总价为794.6万美元,折合人民币约6158万元。2007年2月26日,顺德电气收到迪拜水电局传真的上述标书的第二个增补合同,增加订购干式变压器共188台,合同总价为771.4万美元,折合人民币约5979万元。这两个增补合同的交货期均在2007年以内,而顺德电气最新

接到的一个订购合同,则使其的交货日期一直排到了2008年9月。

这个新的订购合同是顺德电气2007年3月1日接到的,也是由迪拜水电局传真过来,合同向顺德电气订购干式变压器共2185台,合同总价为8404.4万美元,折合人民币约65134万元。该合同交货日期从2007年6月21日开始,到2008年9月11日结束,分9批交货。

目前,顺德电气于去年中标的合同,截至目前已交货6批。万家乐今日表示,顺德电气与迪拜水电局之间的交易合同付款条件一直沿用货到90天付款的条款,几年来合同执行情况良好,应收账款按交货的梯次滚动,未见发生货款延期情况,风险在控制范围之内。