

□本报记者 王屹 刘海民

并购重组激活重庆19家上市公司

规模之大、程度之广、影响之深,在全国范围内名列前茅

ST农化、PT渝钛白、*ST重实、ST合成……重庆的一批经营陷入困境甚至濒临破产的上市公司通过并购重组,步入一片新的天地。2000年以来,重庆29家境内外上市公司中涉及并购重组的共有19家,数量占到65.52%。其规模之大、程度之广、影响之深,在全国范围内名列前茅。

重组激活“濒危”公司

重庆辖区传统产业和国企比重偏高,在股权分置时代,由于市场不规范,公司法人治理不完善,导致了企业资源配置效率低下,相当一批上市公司缺乏明确的战略发展目标,从而使企业发展愈来愈困难。在这样一种情况面前,重庆市政府的态度很明确:重视和使用资本市场的资源配置功能,有效把这个平台用好。

2005年底,重庆市政府决定对濒临退市的ST农化进行重组,选择了地方大化肥优势企业建峰总厂,随后以创新方式结合股改对公司实施了整体资产置换,实现产业根本转型。重组后,公司迅速成为了一家资产质量和盈利能力优良、具备良好发展空间的上市公司。2006年,公司实现主营收入

97395万元,净利润8232万元,每股收益0.53元,成功摘掉了ST帽子。另一家公司宗申动力也类似,依托集团产业背景,通过重大资产置换,置入摩托车发动机生产经营性资产,从原轧钢行业进入重庆支柱产业摩托车制造领域,效益递增,连续三年每股收益超过0.50元。

在对待行业有前景、产品有市场但历史负担较重的公司,则采取了先启动债务重组、减轻负担,再继续做大做强主业的办法。攀渝钛业(原PT渝钛白)的“翻身”就是在政府协调推动下,由长城资产管理公司接盘,总计剥离

出7.48亿元主要银行债务,使公司2000年财务费用比上年减少近8000万元,在连续4年亏损之后实现盈利并恢复上市。公司减轻债务负担后,进一步做强原先有市场潜力的“钛白粉”主营业务,收入和产量年年上升,2005年实现钛白粉主营收入4.25亿元,已比2000年重组当年翻番。

西南合成的实际控制人重庆化医控股从对大股东合成总厂的债务问题入手,解决其4.2亿元占款,引入有资金实力的机构北大

方正收购合成总厂,从而间接控制上市公司,并进一步对上市公司债务进行重组。以支付现金

1.14亿元,承接银行债务1.1亿元两种方式,共清偿关联方欠款2.24亿元。债务包袱得以卸掉,企业现金流得以盘活,重组后,西南合成生产经营逐步走入正轨。

“有形之手”扫除障碍

重组使“濒危”公司起死回生的同时,重庆市对优势企业,则通过重组使股权结构更加合理,公司治理结构更加完善。2003年,重庆啤酒的控股股东重啤集团将5000万股国有法人股转让给苏格兰纽卡斯尔公司,打破了国有股一股独大的局面,集团持股比例由原来的54%降低为35%,由绝对控股变为

相对控股。通过引入外资股东以及外籍董事进入董事会,公司内部形成了良好的制衡机制和治理结构,公司业务也保持了良好的发展势头,经营业绩逐年上升。

对于高危公司的重组,单纯依靠市场力量,显然无力回天。重庆市政府则伸出“有形之手”,发挥其在资源调配、行政效率上的优势,帮助扫除重组中的障碍。素有“金融市长”之称的重庆市常务副市长黄奇帆,通过重庆渝富资产管理公司这个平台,成功开创了“渝富重组模式”,成就了一个成功重组的范例。

在并购重组的进程中,重庆证监局很好地扮演了一个既监督又服务的角色,他们在认真当好政府参谋的同时,又积极维护市场秩序。近年来,他们采取措施,形成了并购重组监管与市场交易监管的联动机制。据统计,在重庆19家并购重组企业中,政府参与引导的8家,占42.11%。在并购重组中,政府注意引领企业提升档次,不断迈向战略性重组的高地。此外,他们还多次邀请相关财务顾问和审计机构做好尽职调查,防范“业绩包装”和“报表式”重组。“做好服务,当好参谋,这是我们的职责。”重庆证监局局长唐昌放表示。

重点公司报道

长安汽车:借力资本 跨越发展

直辖十年,长安汽车(000625)经历了中国汽车市场风起云涌的考验,成为了中国汽车工业自主创新的代表。目前长安汽车位居重庆市工业企业50强之首,中国上市公司20强,中国制造企业100强。“长安”商标被评为“中国驰名商标”,品牌价值133.58亿元,世界汽车品牌排名前20位。2006年,长安汽车销售规模突破70万辆,销售收入超过430亿元,均为直辖初期的10倍。

自主创新引领未来

从2004年9月16日起,长安开始实施自主品牌战略。随着长安CM8、陆风风尚、长安奔奔、杰勋等车型的成功上市,标志着长安汽车自主创新能力趋于成熟和完善,也意味着其自主品牌战略迈向了更高的发展阶段。

长安汽车还将自主开发大型豪华客车、城市SUV、城市跑车、重型卡车等高附加值车型。到“十一五”末期,其自主研发的具有自主知识产权的汽车产销量将达到总产销量的50%以上。

资本扩张彰显雄心

长安汽车充分利用资本市场直接融资功能,于1996年10月发行2.5亿股B股,筹集资金5.85亿元。1997年5月,发行1.2亿股A股,筹集资金7.48亿元。2004年10月,增发1.4885亿股A股,筹集资金



10.56亿元。三次发行共筹集资金近24亿元,投入到汽车及发动机研发、生产线扩能及国际合作等领域,取得了显著成绩。

目前,长安汽车已形成重庆、南京、南昌、华北四大整车制造基地布局,具备整车100万辆,发动机80万台的生产能力。

2001年4月25日,长安汽车与美国福特公司正式联合组建长安福特汽车有限公司,2003年1月正式推出嘉年华,这是福特汽车在中国投放的第一款国产车型。同年5月,长安福特的第二款乘用车蒙迪欧

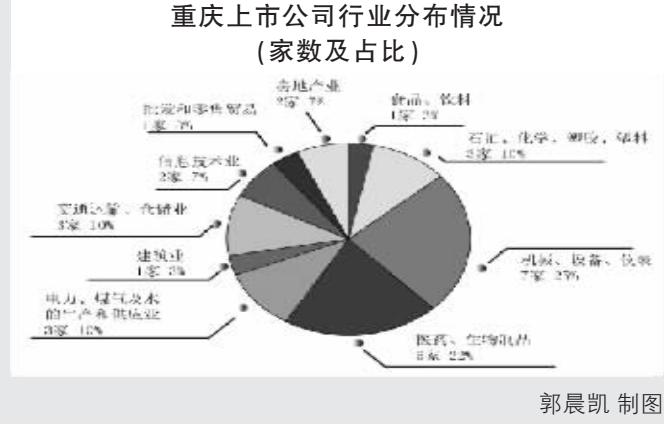
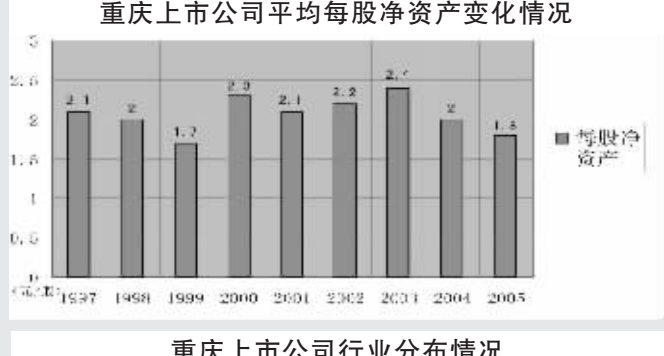
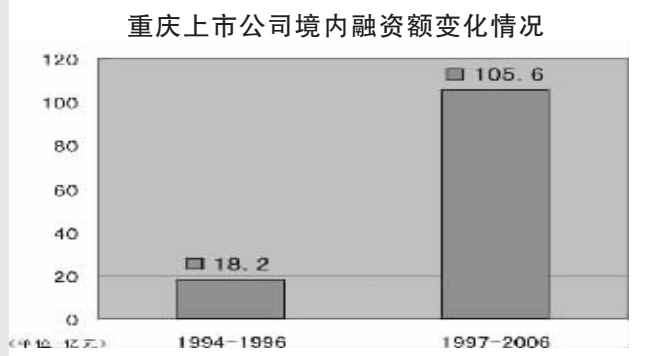
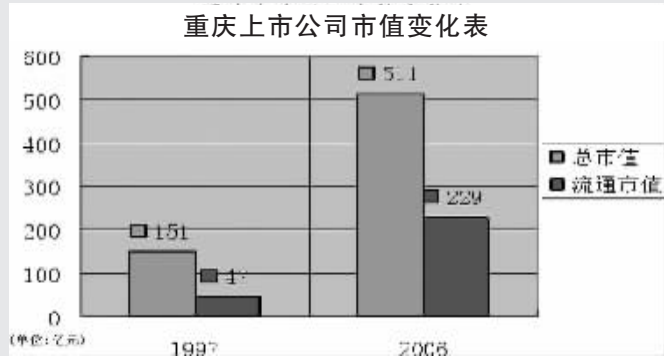
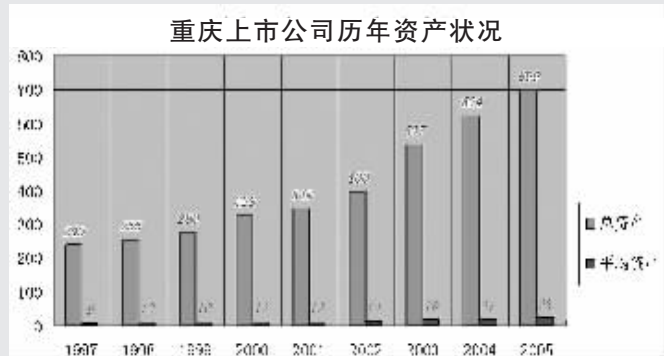
也正式上市。2005年4月,长安福特南京公司正式启动,日本马自达成为新增股东,南京公司成为马自达公司在中国的第一个合资公司。

国资保值增值效果显著

2006年长安集团实现工业总产值451.8亿元,销售收入432.4亿元,其中在重庆地区实现工业总产值320亿元,销售收入307亿元;实现利税74.1亿元,其中重庆地区实现利税64.2亿元。与此同时,长安集团加大对重庆地区的投资,近三年来累计投资62亿元,并计划到2010年再投资

60亿元。经过十年的发展,长安汽车资产规模成倍增长。其中总资产从33亿元增长到232亿元,股东权益从15亿元增长到73亿元,增长比例分别为6倍和4倍。

长安汽车的发展,为国有资本提供了丰厚的回报。1996年,长安集团以7.78亿元国有资本,按65%的折股比例折合5.06亿股,投入到长安汽车。截至目前,国有股东在长安汽车的权益和历年累计分红达40亿元,较当期投入增值超过32亿元,增长近5倍,国有资产保值增值效果显著。



重庆上市公司N个“第一”

- 第一批“老三”上市公司:攀渝钛业、渝开发、西南药业
- 第一家A+H上市公司:重庆钢铁
- 第一家A+B上市公司:长安汽车
- 第一家B股上市公司:建摩B
- 第一家H股上市公司:重庆汽车
- 第一家中小板上市公司:华邦制药
- 太极系:太极集团、桐君阁、西南药业
- 西南合成:西南最大的原料药生产基地
- 华立药业:全球最大的青蒿素制造商
- 涪陵电力:国内首家电网类上市公司
- 中国嘉陵:重庆第一家摩托车制造业A股上市公司
- 九龙电力:重庆唯一的火电上市公司
- 四维瓷业:中国第一家专业卫浴上市公司
- 重庆路桥:中国首家专业从事城市桥梁经营管理和建设的上市公司
- 迪马股份:国内第一家制造专用汽车的上市公司
- 重庆港九:国内第一家长江内河港口上市公司
- 三峡水利:重庆三峡库区第一家上市公司
- 重庆百货:重庆唯一的商业上市公司
- ST渝万里:国内第一家铅酸蓄电池上市公司
- 宗申动力:第一家本地企业异地重组的上市公司

重庆啤酒:做大资本 做强企业

重庆啤酒(600132)于1997年10月10日在上海证券交易所挂牌交易。作为地方企业,公司连续15年获得“重庆工业50强”称号;2005年,“山城啤酒”被国家工商总局认定为“中国名牌”产品。2006年公司啤酒销量95.5万升,实现销售收入181274.43万元,净利润14833.16万元。

1997年重庆啤酒上市时,首发4000万股普通股,募集资金21166.72万元,全部用于啤酒发酵综合技术改造项目和组建重庆啤酒西昌有限责任公司。通过有效的资金使用,公司成功实现了产业升级和市场的拓展。

1999年8月重庆啤酒按8元/股的价格向国有股东配售了136.5万股,向社会公众股股东配售1200万股,募集资金10769.15万元,用于重啤攀枝花有限责任公司、重庆佳辰生物工程有限公司技改项目,此举也使公司扩大了发展领域。2003年4月,公司按每10股转增5股后,总股本增至



25630.80万股。

2002年下半年以来,啤酒行业兴起了规模浩大的产业重组浪潮,国际同行巨头重返中国啤酒市场,不断进行资本渗透。大股东重啤集团为了提升重庆啤酒在国内市场的竞争力,积极寻求与国际著名啤酒商的合作。2004年7月19日,重啤集团与苏格兰纽卡斯尔啤酒公司达成股份转让及合

作协议,重啤集团将其所持有重啤股份的13854.75万股国家股中的5000万股溢价转让给苏格兰纽卡斯尔公司。转让后,重啤集团持股8854.75万股国家股,占总股本的34.55%,仍为公司第一大股东;苏格兰纽卡斯尔公司持股5000万股,占总股本的19.51%,为第二大股东。

在主业连续扩张,规模与效益同步增长,生物制药产业

进展顺利,市场总体形象良好的情况下,公司充分认清股改工作存在的重点和难点。在经过反复论证、分析后,制定了既符合自身实际、又兼顾两类股东利益的方案,以资本公积金向全体流通股股东每10股转增3.85455股,相当于流通股股东每持有10股将获得非流通股股东支付的2.4股对价的股改方案。通过网上路演、巡回推介等方式与流通股股东沟通交流,最终以高赞成率,通过了股改方案,从而使股东利益趋于一致。

今年,重庆啤酒在去年“管理与效益年”的基础上,又提出了“效益与发展年”的新口号,这是一种发展战略和增长模式的转变。为此,公司今年还将进一步强化市场整合,打造区域盈利中心,提升品牌建设,以集约化的整体优势来迎接新的竞争和挑战。一季度,重庆啤酒业绩再传捷报:由于产品销量增长以及产品结构调整,公司实现净利润2680万元,同比再大幅增长了99.57%。

重庆资本市场大事记

- 1997年10月22日,重庆市证券监督管理局正式挂牌成立。
- 1998年3月~5月,完成对辖区内22家上市公司全面的调查研究,并形成了《重庆市上市公司存在的主要问题及对策建议》及22个研究子报告,此项工作走在全国同行前列。
- 1998年4月29日,重庆市证券业协会经重庆市证管办批准正式成立。
- 1998年9月,重庆市证券监督管理局办公室改由中国证监会垂直管理,改称中国证监会重庆证券监管办事处。
- 1999年12月23日,中国证监会核准西南证券有限责任公司开业。
- 2000年11月30日,证监会审查通过重庆长江水运股份有限公司上市申请。
- 2001年9月7日,重庆辖区全面推行上市公司监管责任制。
- 2002年3月7日~8日,中国证监会在重庆召开2002年全国证券发行与上市公司监管工作会议。证监会相关领导和部门负责人及36家派出机构主要负责人等出席了会议。
- 2002年7月10日,迪马股份正式向二级市场配售发行股票2000万股。这是中国证监会实施发行核准制后,重庆通过的首家上市公司。
- 2002年10月10日,西部首家基金管理公司——新世纪基金管理公司获证监会批准在重庆筹建。
- 2003年7月16日,组织辖区内28家A、B股上市公司,5家拟上市公司和4家证券中介机构成立“重庆上市公司董事长协会”,这是国内首家上市公司董事长协会。
- 2004年3月1日,中国证监会重庆直属办更名为中国证监会重庆监管局并正式挂牌。证监会任命唐昌放为重庆证监局党委书记、局长。
- 2004年9月16日,重庆证监局、重庆银监局、重庆保监局三家监管机构正式签署在金融监管方面分工合作备忘录,形成“一会两机制”的协作方式,并召开第一次金融监管联席会议。
- 2005年11月24日,朝华科技(集团)被中国证监会立案稽查。
- 2005年12月12日,重庆证监局联合重庆市金融办、国资委召开重点上市公司股改工作会。
- 2005年12月14日,辖区30家上市公司董事长联合提出“提高上市公司质量公开承诺书”。
- 2006年3月1日,重庆证监局召开辖区上市公司监管工作会议,专项部署上市公司清欠工作。
- 2006年11月30日,重庆证监局组织辖区上市公司董事长、总经理、董事会秘书参加中国证监会举办的上市公司实施新会计准则视频培训会议。
- 2006年12月8日,重庆证监局联合重庆市政府金融办举办“重庆股票指数期货报告会”。
- 2007年2月28日,重庆钢铁股份有限公司在上海证券交易所成功挂牌上市,成为恢复发行新股后重庆市第一家上市公司,也是第一家A+H的上市公司。