

## ■公告提示

### 天创置业限售股解禁



●公司本次有限售条件的流通股上市数量为331,500股;上市流通日为2007年6月19日。



### 三峡水利提示股价异动

●公司股票连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计达到20%。公司未有应披露而未披露的重大信息。

### 申达股份中报业绩预增



●公司预计2007年上半年度实现净利润与去年同期相比增长50%以上。

### 北大荒选出新高管



●公司临时股东大会通过关于董事会换届改选的议案,董事会同意选举姜夏为董事长,奚河滨为总经理,史晓升为董秘。

所持海通证券股权应于今年11月前依法变现

## 民生银行巨额投资收益或年内落袋

□本报记者 初一

民生银行6月12日发布的一纸公告隐含了重大信息。根据我国法律对商业银行持有抵债股权的相关规定,民生银行通过受让借款方抵债资产而取得的海通证券股权,应在年内处置变现。这意味着民生银行今年很可能因此收获一笔金额不菲的投资收益,以海通证券借壳对象都市股份目前股价计,这笔投资收益最高将达88亿元。

据民生银行公告,2005年因借款方抵债,该公司取得5.49亿股海通证券股权。截至2006年底,其中3.87亿股股权完成过户手续,其余股权的过户手续尚在办理中。在该公司2006年年报中,该部分股权以当时公允价值每股2元计算。

民生银行表示,根据法律规定,公司拥有对抵债股权的处置权,并将适时作出处理。民生银行所指法律规定的,即我国商业银行法第42条。该条规定,商业银行因行使抵押权、质权而取得的不动产或者股权,应当自取得之日起两年内予以处分。

实际上,在当时银监会批复同

意民生银行临时持有海通证券股权的文件中,民生银行就被要求必须按照规定处置所持抵债股权,自取得海通证券股份之日2005年11月14日起两年内将该股权变现。

这就是说,在今年11月14日之前,民生银行必须将所持上述海通证券股权抛售变现。由于海通证券借壳上市方案已于日前获得中国证监会正式批准,在正常情况下,届时民生银行抛售股份的将是已上市的海通证券股份。

根据海通证券借壳上市方案,每股海通证券换0.347股都市股份,换股后民生银行所持海通证券的每股持股成本仅5.76元,而都市股份昨日收盘价高达52.08元。按已过户股份计算,民生银行相当于持有换股后海通证券1.34亿股股份,抛售可获投资收益约62亿元;若届时股权全部过户,民生银行持有换股后海通证券1.90亿股股份,抛售可获投资收益约88亿元。

有意思的是,民生银行已承诺在海通证券借壳上市后所持股份锁定18个月。在与法律规定明显相互抵触的情况下,民生银行还能守得住这个承诺吗?

## 参股海通证券 上市公司获益几何

□本报会计研究员 朱德峰

海通证券目前的67名股东中共有民生银行、百联股份、兰生股份等20家上市公司。除民生银行外,其余全部系非金融企业。由于都是采用成本法核算,因此有关上市公司目前均无法根据海通证券所实现的净利润来确认投资收益。

海通证券2003年至2005年连续3年亏损,累计达46.94亿元,而2006年度净利润仅为6.5亿元。根据公司法的相关规定,海通证券需要在弥补亏损以后才能向股东分配利润,故而在2007年度,有关上市公司的投资收益中不可能有来自海通证券所分配的现金股利。

在海通证券借壳上市后,相关上市公司需要结合本次交易方案中的有关条款,判断其所持有的海通证券股权是否属于“在活跃市场中没有报价、公

司的2006年年报中仍保留了有关长期投资减值准备。如果这5家上市公司继续采用成本法核算,即使减值迹象已经消除,减值准备仍然不得转回。如果这5家上市公司将其所持有的海通证券股权确认为“交易性金融资产”,则海通证券股价与扣除减值准备后的账面价值之间差额将计入当期损益,如划分为“可供出售金融资产”,则海通证券股价与扣除减值准备后的账面价值之差将计入净资产。

因此,在现阶段,参股海通证券的上市公司只有通过处置相关长期股权投资,其账面价值与实际取得价款之间的差额才能计入损益,进而体现为净利润。但值得注意的是包括百联股份、兰生股份、东方明珠、中能股份4家上市公司在内的13家海通证券目前股东承诺,获得上市流通权之日起,在2010年11月8日前不上市交易或者转让。

## 争食定向增发 园城股份两股东内讧

□本报记者 朱剑平

全流通时代的股权诱惑在园城股份股东身上体现得淋漓尽致。由于第一、第二大股东都希望对自己实施定向增发,但又无法达成一致,园城股份资产注入计划最终胎死腹中。

### 定向增发遭二股东否决

园城股份董事会4月26日通过决议,拟实施定向增发收购第一大股东园城实业集团在烟台的优良资产——山东天创集团100%股权。但在此后召开的临时股东大会上,该方案却被否决,否决股份达3900多万股,比例在78%以上。

反对票正来自于拥有公司3898万股的第二大股东——山东鲁信国际经济股份有限公司,但由于深圳万基集团持有该公司56%股权,实际上一直是深圳万基方面派人参与园城股份的董事会与投票表决事项等。

记者获悉,园城股份拟对第一大股东实施定向增发后,深圳万基提出也要参与定向增发,拟将其部分药业资产装入公司。但由于其药业资产效益低下,且与园城股份目前主业不符,园城股份拒绝了深圳万基的要求,深圳万基随后对定向增发方案投了反对票。



### 背后原因:争夺控股权

园城股份原名烟台发展,在园城集团入主之前,烟台发展历经四次重组。2003年,烟台发展进行第四次重组,深圳万基集团入主,并没有改变烟台发展的困境。2004年、2005年连续两年亏损,面临退市风险。

2006年中期,烟台发展继续亏损1743万元,命悬一线。在当地政府的支持下,烟台市民营房地产企业园城集团接手烟台发展,并对其实施了股改。

2006年度,公司实现主营业务收入15024.67万元,主营业务收入6361.81万元,实现净利润2605.24万元。烟台发展摘星摘帽,并改名园城股份。

为进一步突出主业,增强可持续发展能力,园城股份董事会提出了向园城集团定向增发的方案,拟以每股3.70元向园城集团发行不超过7000万股,装入的天创集团100%股权。

更为重要的是,此次定向增发将给园城股份带来强化的股权结构。因为,截至2007

年3月31日,园城集团只拥有园城股份29.79%股权,山东鲁信国际经济股份有限公司持有22.77%股权,二者只相差7.02%。这种持股相近的局面给园城股份未来发展方向带来了诸多不确定性。若定向增发成功实施,园城集团所持园城股份的票数可达到12100万股,占总股本50.17%。而这也正是深圳万基集团难以接受的。

目前,由于双方协调未果,园城股份定向增发不得不暂停。

## 公司债启航 上市公司“谨慎”欢迎

□本报见习记者 徐锐

证监会昨日对《公司债券发行试点办法》公开征求意见,而其利益密切相关的上市公司对公司债发行又有何反应呢?

记者在第一时间采访了几家有转债发行经历的上市公司,其都对公司债在拓宽融资途径、提高融资效率等方面所起的作用表示了肯定。但由于公司在操作程序、债券利率等方面的规定细则还未出台,上市公司无法对其进行横向比

较,因此都对其持“谨慎”的欢迎态度。

“上海航空对于公司债的发行是持欢迎态度的。”上海航空董秘徐俊民在接受本报记者采访时表示,目前发行的短期融资券的期限较短,这对负债率较高的航空类公司在资金的调度及使用上都存在较大的压力。因此,在各方面条件成熟时,公司有可能尝试发行公司债。据悉,上海航空在2006年1月曾发行过8亿元的短期融资券,但由于受到一年还款期的限制,公司在今年又拟发行不超过8亿元的短期融资券。

在对公司债发行保持欢迎的同时,上市公司还对发行公司债还保持着一一定的谨慎。国投中鲁董秘办人士表示,在公司债利率比银行贷款利率低且相关的办理手续不复杂的前提下,公司债不失为公司融资的一种选择,而能否选择发行则需要公司相关财务部门经具体计算研究后才能决定。对于其提出的利率问题,中国人民大学金融与证券研究所所长吴晓求此前曾表示,

在公司债发展初期,出于比价的效应,公司债利率水平估计整体要比银行贷款利率低,而比银行存款利率高,这样才能实现投资和融资的有效对接。

“公司目前对于公司债还处于观望中,发行与否需要待其相关条款出台后,并根据公司本身资金的需求状况来决定。”国电电力的证券事务代表向记者表示,是否选择公司债还需根据公司的自身情况,发行成本、资金使用期限等问题都是公司需要考虑的因素。

## 上海医药认沽权利最终无人行权

□本报记者 田露

上海医药控股股东上药集团于6月7日作出的决定,给了部分投资者一次挽回因为认沽权利误权而产生损失的机会。上海医药今日公告显示,在此之后,最终没有股东确认认沽权利行权。

根据相关历史资料,上药集团向上海医药全体无限售条件流通股股东免费派发的认沽权利,于5月31日进入行权期。该认沽权利行权价为5.08元,但截至行权日,上海医药股价为18.08元,远远高于行权价,因此行权必将

遭受重大损失。但是,由于个别投资者不了解认沽权利的含义,仍有超过23万认沽权利误行权。为此,上海医药控股股东上药集团作出决定,自愿放弃对已行权股份的清算资格,使部分投资者有了一次挽回损失的机会。

上海医药今日披露的资料显示,截至6月11日收盘,经收集行权资料后统计及律师核查,公司确认:无股东确认认沽权利行权。由此,上海医药已向有关部门申请,所有已于5月31日行权的投资者,其已行权的股份将于6月14日起解冻并恢复正常交易。

## 金路集团澄清股权转让传言

□本报记者 袁小可

针对近日有关媒体报道的汉龙集团拟将所持金路集团大部分股权转让给四川剑南春集团等相关情况,金路集团今日公告称,经与公司第一大股东汉龙实业发展有限公司、第三大股东四川汉龙高新技术开发有限公司及实际控制人刘汉先生核实,上述报道完全不实,上述各方均没有任何拟转让所持金路集团股权的意向、筹划、商谈、协议等。

公司强调,上述各方也没有正在筹划或发生与金路集团有关

的运作,包括但不限于重组、并购、合作、定向发行及其他可能对公司股票交易价格有重大影响的事项。

金路集团同时表示,公司于2006年12月26日刊登了国家股股权转让提示公告,四川省人民政府同意金路集团第二大股东德阳市国有资产经营有限公司将其持有的金路集团国家股权5289.2738万股(占金路集团股改后总股本的8.68%)转让给四川宏达(集团)有限公司。截至目前,此次股权转让事项尚未获得国资委的批准。

## 九芝堂集团拍走华西证券2.28%股权

□本报记者 陈伟

前日下午,五民营小股东合计持有的华西证券2316.48万股的股权(占总股本的2.28%)在四川省国投产权交易中心被九芝堂集团拍走。

当日下午2:30,拍卖会开始,拍卖底价定为1.5元/股。竞买方频频举牌,拍卖师不断加价,只要有人加价,88号竞拍者就会迅速加价,最终,五项标的全部被88号拍走。据悉,88号竞拍者就是湖南九芝堂集团,因为标的股权分成5笔成交,成交价格从每股3.01元~3.9元不等,均价在3.60元左右。而

此前,泸州老窖所拍得股权的每股转让价是3.36元。

作为四川省最大的综合类券商,华西证券共有股东41家,股权分散,大股东长期缺位。目前,泸州老窖持有华西证券19.75%的股权暂为第一大股东。但华西证券的股权仍然在继续,据悉,华西证券第二大股东中国航空集团资产管理公司已在上海联合产权交易所挂牌转让所持华西证券1.3亿股股份(占比为12.83%);西昌电力和西昌铝业持有的3亿股、另外4家企业持有的约3000万股华西证券股权也期待易手。谁能最终掌控华西证券变数依然。

## 巴斯夫在渝建全球最大 MDI 基地

目前国内只有烟台万华一家在从事该产品生产

□本报特约记者 陈其珏

自去年以来一直悬而未决的德国巴斯夫在华第二座MDI基地选址一事终于有了结果。记者昨天从这家全球排名首位的化工巨头处获悉,巴斯夫已与重庆化医控股集团及当地政府签署MDI项目合作备忘录。

MDI又叫二苯基甲烷二异氰酸酯,是生产聚氨酯的重要原材料。早在2006年年初,巴斯夫就宣布考虑在中国建造除上海基地外的另一个MDI基地,但合作伙伴和项目选址一直没有最终确定。

经过漫长的考察和遴选,巴斯夫最终把“绣球”抛向中部最大的城市——重庆。根据双方签署的MDI项目合作备忘录,项目将落户重庆长寿化工园区,预计2010年可投入运行,建成后年产能达40万吨,届时有望成为全球最大的MDI项目基地。

“中国聚氨酯市场将以两位数的速度增长,未来10年内将成为世界最大的市场。”巴斯夫聚氨酯部总裁狄蒙特说。

记者昨天从重庆市有关方面获悉,巴斯夫此次之所以选中重庆,除了当地人力、运输成本较低外,还有一大原因是当地盛产天然气。此外,重庆位于长江沿岸,拥有中国西部内陆最大的港口。作为一种环保材料,MDI在

中国日渐普及。尤其是国务院发布《节能减排综合性工作方案》后,MDI的市场空间被进一步打开。据长城证券近日发布的一份研究报告指出,建筑节能市场的启动将拉动MDI需求进入新一轮增长。

报告称,中国近年一直是全球MDI需求增长最快的国家,年消费量的平均增长率超过了20%。但我国建筑市场上目前实际只有0.5%采用聚氨酯,而根据建设部提出的建筑节能目标,新建建筑严格执行节能50%的设计标准,北京、天津等少数大城市更要率先实施节能65%的标准。

报告认为,如果我国建筑节能能达到65%的标准执行到位,聚氨酯建筑保温将占据整个建筑保温市场50%左右的市场份额,每年仅建筑保温市场对聚合MDI的需求量就将达到80万吨以上。

“在这一领域,还可以关注国内唯一一家MDI生产商烟台万华。”长城证券石化分析师张志宏告诉记者,MDI的生产壁垒比较高,除了巴斯夫、拜耳等国际化工巨头外,国内企业中只有烟台万华一家在从事该产品生产,因此具有显著的行业优势。

巴斯夫昨天还宣布,其位于浦东的特种产品基地正式开业。该基地集研发、组合料装置与热塑性聚氨酯(TPU)生产于一体。

## ■第一落点

### 宁沪高速 拟发15亿信托贷款

宁沪高速今日发布公告透露,董事会已批准公司发行15亿元的信托贷款,年利率比1年期银行贷款利率上浮20%,期限为1年。(田露)

### 粤富华 中期业绩预增650%

粤富华今日公告称,公司全资子公司珠海经济特区电力开发集团于6月13日收到参股18.18%的珠海经济特区广珠发电有限责任公司董事会决议。根据广珠公司2006年度利润分配方案,电力集团可获分配股东利润12362.4万元。粤富华表示,根据广珠公司章程规定,公司据此确认相关投资收益。

### \*ST科健 周五起摘星

\*ST科健今日公告称,经申请,深交所决定对公司股票交易“撤销退市风险警示,实行其他特别处理”,公司股票将于今日停牌一天,6月15日恢复交易,股票简称由“\*ST科健”变更为“ST科健”。(袁小可)

### 烟台万华大股东 变身中外合资企业

烟台万华今日公告表示,公司日前接控股股东烟台万华信合成革有限公司通知,万华信合成革有限公司已于6月13日获得商务部《关于同意烟台万华信合成革有限公司股权转让变为中外合资企业的批复》。《批复》同意烟台万华信合成革集团将其持有的万华信25%的股权以5.26亿元的价格转让给合成国际有限公司,股权转让后,万华信变更为中外合资经营企业。(田露)