

## 公告提示

### 宁沪高速限售股解禁



公司本次有限售条件的流通股上市数量为11819527股;上市流通日为7月27日。

### S\*ST源药新聘副董事长



公司董事会同意选举唐建平为新任副董事长。

### 华业地产拟为子公司贷款担保



公司董事会通过关于公司拟给全资子公司长春华业房地产开发有限公司向建设银行贷款2.5亿元提供保证的议案。

### 景谷林业股东持股被冻结



公司接中登公司通知,公司股东中泰信用担保有限公司持有的3130万股公司股票限售股已依法轮候冻结。

# 上汽拟发80亿分离债主攻自主品牌

本报记者 葛荣根

上海汽车今日公告称,公司拟申请向社会公开发行认股权和债券分离交易的可转换公司债券。本次拟发行的分离交易可转债金额不超过人民币80亿元,即不超过8000万张,每张面值100元,每张债券的认购人可以无偿获得公司派发的认股权证。分离交易可转债及所附认股权证如全部行权,公司所募集资金

金合计不超过160亿元。这是上海汽车自2006年通过定向增发实现整车业务上市后,在资本市场上的又一重大举措。

上海汽车表示,此次分离交易可转债发行,公司原股东享有一定比例的优先认购权,具体比例将提请股东大会授权公司董事会根据具体情况确定。

上海汽车本次募集资金将主要用于四大方面:一是乘用车自主品牌

建设项目,资金总需求约为213.55亿元;二是商用车收购兼并项目,资金总需求不超过20亿元;三是增资上海汽车集团财务有限责任公司,增资总额约为20亿元;四是偿还金融机构贷款,约为20亿元。上海汽车将于2007年8月10日召开临时股东大会讨论上述事项。

本次募资拟投向的乘用车自主品牌建设项目具体包括三个方面:自主品牌整车建设、整车和发动机

产品研发、公司技术中心建设。公司初步估算,乘用车自主品牌建设项目的全部投资从2007年到2012年的内部收益率约18%,静态投资回收期约5.7年。

发展商用车是上海汽车“十一五”规划的重点之一,上海汽车拟将部分募集资金用于收购兼并和商用车业务相关的研发、制造等平台,以及与商用车开发密切相关的零部件业务,不断完善上海汽车的商用车

产品系列及业务结构。

此次对上海汽车集团财务有限责任公司的增资,旨在充实财务公司资本金,扩大其业务规模,加快发展汽车金融业务。

上海汽车董事会认为,本次募集资金投向符合国家有关产业政策及公司发展战略,将进一步提升项目收益水平,改善公司的财务结构,并有利于增强公司的核心竞争力和持续盈利能力,为股东提供良好的回报。

## 第一落点

### 三公司披露定向增发申请事宜

今日,三公司披露定向增发申请事宜。与建峰化工定向增发的“过会”不同,锌业股份保荐人撤回定向增发申请文件,而海南海药的定向增发申请则未能获得中国证监会核准。

建峰化工公告称,建峰化工向特定对象发行股份购买资产方案已经中国证监会重组委审核通过,但尚须中国证监会的批准。公司股票从公告之日起复牌。

锌业股份表示,由于锌业股份本次非公开发行A股募集资金投资项目审批难以在要求期限内办妥,保荐人请示中国证监会同意,撤回公司非公开发行股票申请文件。保荐人同时表示,条件成熟后将继续向中国证监会推荐发行。

海南海药此次未能过会的定向增发申请,内容为公司向深圳市南方同正投资有限公司及重庆正元药业有限公司非公开发行股份以购买资产。(张轶 田露)

### 新城B 9亿元苏州拿地

新城B今日公告披露,2007年7月20日,公司在苏州市国土资源局举办的苏州市国有土地使用权挂牌竞标活动中,以人民币9.2亿元的价格竞得地块编号为2007-G-21,位于苏州市吴中开发区邵昂路东侧、东吴三路南侧,面积分别为192747.6平方米、109355.4平方米和8281.3平方米的三宗国有土地使用权。(田露)

### \*ST宝龙 实际控股权或易主

\*ST宝龙今日发布风险提示公告表示,经向公司实际控制人书面函证,得知到目前为止并在可预见的一周之内(7月23日至7月27日),公司实际控制人杨龙江先生存在转让公司控股权及实际控制权的事项。经确认,除该事项外,公司不存在其他应披露而未披露的事宜,包括但不限于公司股权转让、非公开发行、债务重组、业务重组、资产剥离或资产注入等重大事项。(田露)

### 佛塑股份 遭大股东减持

佛塑股份今日公告称,截至2007年7月24日,佛塑股份第一大股东佛山市塑料工贸集团已出售公司9761661股股份(占公司总股本的1.59%)。目前,工贸集团持有公司的股份数合计余额为145569439股,占公司总股本的23.76%,其中,持有无限售条件流通股20866082股。(张轶)

# SST轻骑1.65亿股国家股谁来竞拍

公司停滞10个月的股改由此可能又生枝节

本报记者 初一

华夏银行济南分行昨日发布的一则公告,将SST轻骑16450万股国家股面临司法处置的尴尬和盘托出。停滞了10个月的SST轻骑股改不由得横生枝节。

华夏银行济南分行公告称,该行下属机构诉轻骑集团借款质押合同纠纷一案,山东省高院已判令被告偿还借款本金,该行对被质押的SST轻骑16450万股国家股拟拍卖、变卖的价款享有优先受偿权,目前该案已进入执行程序。为尽快实现债权,特面向社会发布公告,有意受让上述股权者,请速与该行联系。

济南市国资委目前所持SST轻骑上述16450万股国家股,原本是要划转给中国兵器装备集团的。2006年9月7日,济南市国资委签署股权转让协议,拟将其所持38748.8万股SST轻骑国家股无偿转让给兵装集团,其中就包括上述质押给华夏银行济南市和平路支行的16450万股。若股权转让完成,兵装集团将成为SST轻骑第一大股东,济南市国资委则仅剩被大连市中院冻结的1000万股SST轻骑股份。

2006年11月20日,根据国务院国资委的批复,济南市国资委与兵装集团重新签署划转协议,约定先行划转无权利限制的222988万股股权,被质押和冻结股权待解除权利限制后再行划转。但在过户审核过程中,上述222988万股股权又有



1000万股被法院查封,因此,最后过户至兵装集团的股权为21298.8万股,占SST轻骑总股本的21.92%。济南市国资委仍持有18450万股,占SST轻骑总股本的18.98%。

“事实上,为了让债权人同意被质押的16450万股股权划转,兵装集团一直在跟华夏银行进行谈判。华夏银行发布上述公告,主要目的是在目前的谈判僵局中,向兵装集团施加压力,增加谈判筹码。一则内容为上市公司股权被司法拍卖的

公告,出自债权人银行,而不是由法院或拍卖行发布,就是佐证。”知情人士告诉记者。

SST轻骑的股改是在第一份股权转让协议签署的同时启动的。2006年9月8日,SST轻骑刊登股改说明书,推出每10股流通A股获送1.3股的对价方案。一周后,方案沟通结果公布,原方案维持不变。但在沟通结果公布后,SST轻骑的股改就再也没有向前迈出一步。拟划转的股权不能过户,显然阻碍了

股改进程。

据SST轻骑股改说明书,若到股改方案实施时,济南市国资委因持股被质押、冻结,连对价股份也拿不出来,兵装集团承诺代其垫付对价。但是,一个不可忽略的事实是,若在16450万股股权还未到手的情况下,兵装集团代付对价加上自身支付对价,其第一大股东位置将不保。“兵装集团显然不会这么干,也不会坐视16450万股轻骑股权全部落入旁人手中。”上述知情人士表示。

# 中国国航预计上半年净利激增20倍

本报记者 索佩敏

继东方航空宣布扭亏后,“三大航”中的中国国航今日也公布了业绩预告。中国国航表示,受市场增长、人民币持续升值、投资收益增加等因素的影响,预计公司2007年中期净利润比上年同期增长2000%以上。

中国国航表示,经公司财务部

初步测算,预计公司2007年中期净利润比上年同期增长2000%以上。2006年同期公司净利润为4500万元(未按2006年新企业会计准则调整),每股收益为0.005元。由于公司2006年8月发行A股,9月向国泰航空定向发行H股,公司股本已由2006年6月30日的94.33亿股增至目前的122.51亿股。

在经历了2006年高油价带来低

利润甚至亏损的煎熬后,国内民航业今年将迎来春天。同为“三大航”的东方航空于7月23日公布,预计2007年上半年将实现盈利,较去年同期巨亏14亿元。而根据民航总局公布的数据,今年1月至6月,民航全行业实现主营业务收入1218.3亿元,同比增长18.3%;实现盈利46.2亿元。其中,航空公司盈利15.4亿元。中金公司宏观组预测,人民币

对美元汇率将在2007年底升至1美元兑人民币7.35元的水平,与目前汇率相比有5.8%的升值空间。由于国内航空公司有大量美元债务,人民币升值将带来汇兑收益,提高营业毛利率。

长江证券研究员纪云涛表示,此次中国国航的业绩在市场预期之内。根据目前的状况,预计航空业全年的盈利情况都比较乐观。

净资产大增导致净资产收益率达不到行权条件

# 上市公司股权激励遭遇再融资“陷阱”

本报记者 初一

“鱼与熊掌不可兼得”,这句话放在正在实施增发的J公司身上再合适不过了。再融资本是好事一桩,但其短期内对业绩的摊薄效应,极有可能“坏”了J公司的另一桩好事——股权激励。

J公司此次增发不超过5000万股,预计在扣除发行费用后,募集资金净额将达到8.25亿元。按发行计划,该笔募资将于本月底入账,这意味着J公司的净资产届时将突增至8.25亿元。J公司2006年底净资产

为12.41亿元,在不考虑今年前7个月净利润对净资产贡献的情况下,增发的实施将使其净资产突增66%。净资产的突增对J公司净资产收益率指标的影响是显而易见的。在分子净利润一定的情况下,分母净资产越高,净资产收益率越低。而根据J公司的股权激励方案,其行权条件之一是,公司前一年度扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率不低于18%。J公司实施增发后净资产大增,很可能直接导致其今后两年的净资产收益率指标达不到上述行权条件。

J公司此次募资将投入5个项目。根据项目可行性报告,募集资金投入后第3年、第4年和第5年,将分别为该公司带来1.45亿元、2.41亿元和3.36亿元的税后利润。但是,这5个项目的前两年均为建设期,不可产生销售收入和利润。因此,J公司今后两年的净利润增长跟不上净资产增长的步伐,实属情理之中。

J公司也已认识到了这一点。该公司在增发招股意向书中表示,增发实施将导致公司的净资产大增,而公司2007年一季度实现的扣除非经常性损益后的净利润为6445万元,

公司据此估计2007年和2008年扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率,很难达到股权激励计划规定的行权条件,激励对象在2008年和2009年行权的可能性较小。

值得关注的是,“鱼与熊掌不可兼得”的尴尬将不会只在J公司一家身上上演。目前已有40多家上市公司推出股权激励计划,绝大多数将净资产收益率指标作为行权条件之一,其中又有10家公司已经提出了再融资方案,这些公司的股权激励很可能步J公司的后尘,遭遇再融资的“陷阱”。

## 中信证券指出媒体“数学错误”

本报记者 田露

因有媒体对公司业绩预测所进行的错误评论,中信证券昨日全天停牌。今日,公司发布澄清公告,重申了公司2007年上半年净利润同增将超过5.5倍的业绩预测。而有趣的是,中信证券不满的是,部分媒体犯下了“数学错误”,将公司中期业绩上升幅度超过5.5倍理解为去年净利润和每股收益“乘以5.5”。

中信证券重申,预计公司2007年上半年的净利润实现数与2006年同期相比,将有较大幅度的上升,上升幅度预计将超过5.5倍;同时指出,公司2006年上半年的净利润为6.28亿元、每股收益0.21元。若以此基础推算,公司2007年上半年的净利润、每股收益实现数,应大于2006年同期数乘以6.5。

而昨日,在中信证券业绩预告预告公告出来的同时,部分媒体推算称,2007年上半年中信证券盈利有望超过34.54亿元,每股收益将达到1.15元。这显然是将中信证券业绩增长幅度理解为在去年同期基础上乘以5.5倍。中信证券今日在公告中指出,此预测评论明显失误。

## 一汽轿车澄清整体上市传闻

本报记者 田露 张轶

一汽轿车今日发布澄清公告,针对某媒体近日刊登的《一汽整体上市在即,将于8月份在A股市场上市》的报道表示,到目前为止,一汽集团没有确定整体上市的具体方案,也没有具体的时间表。如有与一汽轿车相关的整体上市计划,公司将按规定及时予以公告。

据资料来看,上述报道涉及一汽集团将会借壳一汽轿车,装入一汽集团相关资产之事,并称“一汽的整体上市规划已经完成,将于8月份在A股市场上市”。一汽轿车为此向控股股东一汽集团和公司董事会核实,了解情况,除了解到控股股东没有确定整体上市具体方案之外,也指出,公司管理层及主要股东没有就整体上市的具体方案接受过媒体采访,有关传闻不实。

## \*ST安彩大股东持股再度流拍

本报记者 田露

\*ST安彩今日公告称,公司第一大股东河南安阳彩色显像管玻壳有限公司持有的90181817股限售股,由于无人报名参加竞买,导致股权拍卖流拍。根据以往资料来看,这已是该笔股权第二次拍卖流拍了。

\*ST安彩第一大股东所持的该笔股权,由河南省高级人民法院委托拍卖公司于2007年7月24日上午进行公开拍卖。但日前经\*ST安彩电话询问拍卖公司,获得了上述流拍消息。从资料来看,90181817股股份占大股东安玻公司持有\*ST安彩股份的45.52%,占公司总股本的20.50%。股权拍卖,源于安玻公司未能偿还对河南省建设投资总公司的债务。

## 记者观察

### 上市公司激励高管另辟蹊径

本报见习记者 徐锐

股价的上涨、公司治理活动的开展、股权激励申请过程中的层层审批,种种因素使得上市公司推行股权激励计划的速度大大放缓。在这种背景下,为了避开上述因素对股权激励实施的影响,为了激励高管更有“斗志”地进行公司管理,上市公司在高管激励方式上又有了“新动作”。

达安基因日前公告称,公司总经理周新宇代表公司管理团队中的三名发起人股东,于2007年7月20日通过二级市场购入公司股票共计350900股,耗资近500万元。而其购入股票的目的便是有条件地用于奖励公司的四位高管。在未来24个月内,如果满足双方约定的奖励条件,受奖励对象可以享有通过二级市场处置上述股份取得的收益。

记者注意到,周新宇等人在作出如上承诺的同时,还着重强调了上述购入公司股票的资金来源与公司没有直接或间接的关系,这表明该奖励承诺完全是由公司发起人股东推出的,使得其性质既不属于公司授予的限制性股票,也不属于公司允诺的股票期权。没有股价上涨而不能行权的担心,没有上市公司治理活动的顾虑,也没有股权激励审批的限制,达安基因发起人股东此次高管激励计划跳过了种种障碍,其在高管激励方式上可谓另辟蹊径。

达安基因的这一高管激励计划叫做“股东型股权激励”,在国外也曾出现过,在国内则属于较为创新的激励方式。但是,由于该激励方式的满足条件较为苛刻,不仅需要上市公司发起人中存在自然人股东,而且自然人股东愿意用此种方式来奖励公司高管,因此这种激励方式可供参考的意义不大。