

# 控股权生变 ST东源重组前景叵测

◎本报记者 王屹

在8月4日上午举行的ST东源6856.8万股法人股第二次拍卖会上,现公司实际控制人重庆渝富“意外”失手,被半路杀出的“程咬金”——四川奇峰实业(集团)有限公司和四川宏信置业发展有限公司通过联合竞拍的方式以4.27亿元的高价抢走。ST东源今日发布的公告称,“在上述拍卖股份过户完成后,四川奇峰和四川宏信将持有本公司股份68568498股,占总股本的27.42%。该两家公司为一致行动人成为本公司控股股东和实际控制人”。

前期市场普遍预期不太可能会有人跟重庆渝富争夺这两笔股权,重庆渝富也似乎志在必得。然而渝富为何会失手?这两家四川公司为何会突然发力?其动机究竟何在?ST东源的控股股东真的会易主吗?

记者采访了重庆渝富的有关负责人。这位负责人表示,渝富本意是在这次拍卖中拿下ST东源的股

权,名正言顺的成为公司大股东,然后再为公司的下一步重组奠定基础。不过拍卖的价格已经远远超出了自己的心理价位。因此,渝富没有必要去跟着市场疯狂。在这一点上,渝富作为一家企业,行为必然要受到理性的约束,不会盲目去做出判断。同时,他还强调,如果新的控股股东真正是对公司负责、对市场负责,愿意把ST东源做大做强,渝富肯定会表示欢迎;但是如果出现对上市公司不负责任的行为,那么渝富一定会予以坚决抵制。

那么,这两家四川公司到底是何方“神圣”,其意图又何在呢?记者从四川奇峰实业的网站上了解到,该公司创建于1998年10月,以项目投资、企业资产重组、收购、兼并;现代中药、生物制药、新型建材的研究、开发、生产及销售;资本、证券、股权投资、房地产开发、实业为一体的多元化、综合性企业集团。集团下属有四川奇峰药业股份有限公司、成都

中医大奇峰科技股份有限公司、四川盛源实业发展有限公司、四川东源现代置业有限公司、四川奇峰投资管理有限公司、德阳新时时代置业有限公司等六个控股子公司。集团公司现有资产4亿元,注册资本6000万元。

而据一位接近四川宏信的人士介绍,该公司创始人原是成都著名的房地产开发商四川置信集团的副总经理,后自立门户,创办了宏信。该公司已累积完成商品房开发项目20几万平米,目前在建的工程约有24万方。这样的规模不管在重庆还是成都,都只能算小型开发商的范畴。

至于这两家股权、经营上没有任何联系的公司为何会联手竞拍,目前还不得而知。他们真的是想把ST东源这家几近净壳的上市公司做好吗?

有知情人士向本报记者透露,四川奇峰应该算是资本市场上的老手了。曾参加过华神集团、S藏药

业(原西藏药业)、\*ST绵高(原绵阳高新)等几家驻地在成都的上市公司。不过在这些公司里,奇峰最长呆了一年零几个月,最短的仅数月时间便转手易人,似乎并不是战略意义上的投资者。这位人士还说,奇峰声称将大举进军重庆房地产业。但在重庆,只有城投公司、地产集团和渝富拥有土地转让权。

另据一位参与了整个拍卖过程的人士透露,当奇峰后来得知参与竞拍的重大意义与重庆渝富的关系后,竟大吃了一惊。另外,这两家川企原本是准备在本月8日前付清股权全款的,但后来跟拍卖公司和法院交涉,把付款时间押后到了9月份,并且是分期付款。因此,这两家企业到底有多大的实力,目前还是个未知数。

而一位熟悉证券市场法律的人士也向记者表示,即便这两家川企能够支付股权款,但到时候如何过户还存在着很大的障碍:由于它们是联合竞拍,届时各占多少股权,

股东身份如何明确,如何披露详式要约收购报告书等,至少在证监会审批时会非常麻烦。而且特别是对于“27.42%”这么一大笔上市公司的股权,在历史上还没有过先例。

ST东源高层已经表示,在大股东可能变更的情况下,公司的重组步伐将全面停止,重庆渝富也不会有进一步的动作。接下来的一段时间,主要就是观察新股东进来后的表现了。

有市场人士分析认为,重庆渝富是“弱势股权强势股东”,如果没有渝富的合作,不管是ST东源现在持有的30%的银海租赁股权,还是即将到手的数亿元的土地转让款,都可能成为“水中花,镜中月”。因此,最后的结果很可能是双方再坐到谈判桌上,商议股权转让的事宜。所以,ST东源的控股股东最后到底“鹿死谁手”,应该还有很大的变数。不过可以预见的是,一家绩差上市公司重塑市场形象的进程无疑已经被放慢了。

## ST一投 将获集团资产抵偿

◎本报记者 彭友

ST一投今日公告称,公司董事会日前通过了关于第一投资集团股份有限公司及其关联方以资产抵偿所欠本公司及子公司(担保)负债差额的议案。

据悉,抵债后,一投集团及其关联方尚欠公司及子公司(担保)负债余额为人民币2076.7万元;此外,因ST一投履行对一投集团的担保责任,一投集团占用公司资金余额为人民币1994.9万元。以上两项合计为4071.6万元。

由于一投集团及其关联方均无力以现金、股份等方式清偿对上市公司及子公司的债务,同时也不宜将资产变卖以清偿对公司的债务,相关各方经协商决定,以一投集团及其关联方所有部分铺面、房产等非现金资产抵偿前述4071.6万元债务,一并解决一投集团及其关联方与ST一投及子公司的上述债权债务问题。

## 中材国际 中标国外两项目

◎本报记者 彭友

中材国际今日公告称,公司于近日收到德国海德堡水泥公司关于俄罗斯TulaCement和哈萨克斯坦Caspicement两个日产5000吨水泥厂项目的中标通知书,中标价格分别为6150万欧元和5800万欧元。公司将上述两个项目提供工程服务(EP),上述两个项目范围包括从石灰石破碎至水泥包装整条水泥生产线的工程设计、设备供货和技术服务,其中全部设计10个月完成,设备供货16个月完成。

## 攀钢公司 五项环保工程竣工

◎本报记者 陈伟

日前,攀钢5项限期治理环保工程通过四川省环保局的竣工验收。

根据四川省政府对攀钢限期治理环保工程有关项目的要求,从2006年开始,攀钢(集团)公司先后实施了攀钢1号高炉除尘系统改造,炼钢厂老转炉烟粉尘改造,炼铁厂3、4、6号烧结机除尘改造,煤化工厂5、6号焦炉装煤、推焦除尘改造,攀钢发电厂1、2号锅炉除尘器改造等5项限期治理环保工程竣工,总投资近4亿元人民币,并陆续竣工投入试运行。

近年来,攀钢认真落实国家、省市环保治理有关要求,投入巨资进行环保项目改造,取得了明显效果,为攀枝花市环境质量不断改善做出了重要贡献。在完成污染治理项目的基础上,发展循环经济和清洁生产,努力实现资源循环利用和废弃物零排放,高度重视并做好节能减排、工程减排、管理减排,实现节能减排各项目标。

## 特钢需求旺盛 公司管理水平成关键

◎本报记者 田露

钢铁板块整体估值较低的形势,以及受宏观经济影响带来的行业繁荣景象,使近期钢铁类公司被频频看好,股价涌现上涨之势。然而,在这其中,一些行业分析师开始对细分的特钢行业表现出了更多兴趣。据记者了解,特钢产品定位较为高端,附加值较高,销售价格的波动性也相应较小,另一方面,汽车、机械及航空航天等工业的快速发展,将形成对特钢产品的旺盛需求。从这些方面来看,特钢称得上是钢铁中的朝阳产业。

“软环境”决定公司优劣

不过,并非所有的特钢公司都会随着行业整体景气而欣欣向荣。目前,国内主要从事特钢业务的上市公司有\*ST长钢、大冶特钢、大连金牛、西宁特钢及抚顺特钢五家。其中\*ST长钢去年亏损,大连金牛与抚顺特钢业绩亏损,而大冶特钢2006年每股收益却达到了0.71元,公司间分化十分明显。而业内人士则向记者指出,看特钢要“轻”行业,“重”公司。这是因为与普钢类公司往往随行业大势而整体沉浮相比,特钢公司的经营管理水平却可能造成公司盈利能力上的巨大差异。在经营管理水平、技术积累及生产设备这几大要素中,对特钢公司影响最大的,就是属于“软环境”上的经营管理水平。

东方证券钢铁行业研究员杨宝峰日前向记者指出,国内特钢企业的运营水平和生产设备普遍



偏弱,在国有、民营等几种体制的特钢公司中,他更为看好经营更为灵活、精细,管理更有效率的民营性质公司。

杨宝峰在其近期的研究报告中对中信泰富控制下的大冶特钢进行了分析。他表示,中信泰富已有十余年在特钢领域的生产经验积累与技术创新,其旗下的兴澄特钢公司已成为国内盈利最好管理效率最高的特钢公司。在入主大冶特钢之后,其高效的管理模式和在特钢领域的技术积累有望逐步移植到大冶特钢,这将给公司的基本面带来巨大的影响。事实上,在中信泰富入主之后,大冶特钢2005年、2006年的业绩都实现了快速提升。其中原因,与产品结构优化、技术创新、营销改善和工艺流程优化

等举措大有关系。

行业将迎来黄金发展期

据了解,与普通钢相比,特殊钢是指具有特殊化学成分、采用特殊工艺生产、具备特殊组织和性能、能够满足特殊需要的钢类,它在强度、韧性、化学性能和工艺性能等方面都超越了普通钢。相应地,特钢产品的市场也更加细化,与客户的联系更紧密,需要针对下游客户的需求开发多品种、小批量而品质高的产品。这些属性决定了管理效率对特钢公司的盈利更为重要,在成本控制、下游客户的开拓和维护服务上,特钢公司也比普钢公司面临更多竞争压力。

目前,行业分析人士已为特钢

行业勾勒了一幅美好远景:由于汽车、机械和军工这些特钢产品最主要的市场需求方,在我国工业化过程中正面临着新一轮快速发展机遇,特钢产业也迎来了它的黄金发展时期。一方面,是市场旺盛的需求,另一方面,是国内特钢产业基础总体偏弱,但部分公司的科研开发能力与产品质量已能达到国际先进水平。观察人士表示,随着具备管理运营优势的外资和民营企业的进入,优质公司的引领将促使这一细分行业更快整合,进一步促进该行业快速发展。

反过来,这也意味着,一些历史包袱较重、经营管理效率低下的特钢公司,有可能不能分享行业快速发展的果实,无法跟上产品结构升级的步伐,乃至进一步丧失市场份额或被整合。

## 大连证监局抓实抓全投资者教育工作

◎本报记者 吴光军

大连证监局日前召开了2007年辖区证券监管中期工作会议,重点提出各证券经营机构要将投资者教育工作继续引向深入,并将其作为一项长期工作抓实抓全。

大连证监局要求各机构下半年将投资者教育工作继续引向深入,教育形式要多样化。要重点对新入市的投资者开展系列基础知识培训和充分的风险揭示工作;要在各投资品种的知识普及和风险揭示的同时,将近年来的一些非法

证券活动案例告知投资者,使其远离非法证券活动。要切实提高服务质量,把投资者教育贯穿于服务工作的各个环节。

大连证监局副局长张继东强调,面对证券市场发生的重大转折性变化,各证券经营机构要认清形

势,与时俱进;要提高法律、法规、规章、制度的执行力,加强内控,规范运作,防范风险;各机构负责人要认真履行职务行为,落实岗位责任,做到尽职尽责,尽心尽力;要开拓创新,不断增强业务发展和持续盈利能力。

■上市公司治理专项活动系列报道

## 中远航运:用国际化标准规范公司治理

◎实习记者 周鹏峰

本报记者 霍宇力 凌力

中远航运是以经营特种杂货运输为主的国有控股航运公司,业务遍及全球。上市5年,公司经营业绩和规模快速增长,整体实力不断增强,年年高比例分红,是广东地区经营业绩、公司治理等方面表现突出的上市公司之一。

中远航运业务遍及全球,公司认为,惟有遵循国际化规范要求加强公司治理,才能适应各国口岸标准不一的竞争需求,才能立足于全球航运业。

上市以来,中远航运一直以国际化标准致力于加强企业治理和

完善公司治理。在管理上,中远航运积极推行全面流程管理体系,将公司高管、各部门、员工之间的行为通过流程的方式进行规范,避免了各岗位和各项工作之间可能出现的断层、漏洞、重叠以及责任的模糊。

在绩效考核上,中远航运以是否高于行业平均水平作为衡量高管经营业绩达标与否的动态标准,这一动态考核激励机制既考虑了外界不可控因素对高管经营业绩的影响,也以合理的方式真实地反映了高管的经营业绩,得到了高管的一致认可。对于独立董事,公司也创造性地制定了考核办法,改变了以往固定报酬的方式,将其津贴

分为由固定津贴和浮动津贴两部分,使其报酬与考核结果挂钩,避免了独立董事不独立、不尽职的现象。同时,公司所有员工与董事会聘期一致,有效地把董事会、高管、员工连为一体,使得各方在三年任期内既有压力,也有激励,确保了各方尽职尽责,也促进了公司治理水平的不断提高。

在投资者关系管理上,中远航运也有其特点。上市以来,中远航运高度重视投资者关系管理工作,注重与投资者进行面对面的沟通是公司构建良好的投资者关系的主要方式。如2003年公司组织投资者去大连参观半潜船特种杂货运输,并邀请相关行业专家进行现场讲解,吸引

了全国近1/3机构投资者的积极参与。截至目前,中远航运已成功地在北京、广州、海口、天津等地举办了多次投资者交流会,使得投资者对公司经营状况及发展前景有了更为深入的了解。公司表示,投资者现场交流会并不仅仅是推荐公司的一种方式,也是对投资者进行教育的一种方式。

中远航运还主动加强了信息披露工作,增强了透明度,进一步建立良好的投资者关系。自2004年5月起,公司按月披露公司的生产经营数据,与此同时,中小投资者也可以获得与机构投资者等同的信息知情权,这也促进了公司治理结构的不断完善。

## 国资委批准 东方电机受让东方汽轮机

◎本报记者 彭友

东方电机今日公告称,公司近日收到中国东方电气集团转发的国务院国资委签发的《关于东方电气集团东方汽轮机有限公司国有股权转让有关问题的批复》,国务院国资委批复同意东方电气集团将其持有的东方汽轮机100%的股权协议转让给东方电机。至此,东方电气集团已就其向东方电机转让其所持东方汽轮机股份、东方汽轮机股权及其在换股要约收购东方汽轮机期限届满时购得的东方汽轮机股份事宜履行了必要的资产评估备案手续,并已取得国务院国资委的必要批准。

据悉,东方电机本次向东方电气集团购买东方汽轮机股份及东方汽轮机股权事宜尚需取得中国证监会的核准。

## 莱茵置业 定向增发获股东大会通过

◎本报记者 唐学良

莱茵置业8月6日召开临时股东大会,会议审议通过了公司《关于公司向特定对象非公开发行股票购买其资产暨关联交易的议案》。

根据此项议案,莱茵置业拟以发行股份为对价购买莱茵达集团拥有的优质房地产资产。即扬州莱茵达置业有限公司32.16%股权、南通莱茵达置业有限公司90%股权、扬州莱茵西湖置业有限公司100%股权、扬州中茵置业有限公司100%股权、杭州莱茵达恒建房地产有限公司65%股权、南京莱茵达置业有限公司100%股权和嘉兴市东方莱茵达置业有限公司45%股权,莱茵达集团对南京莱茵达置业有限公司的147025513.88元其他应付款改由公司承担。

据介绍,本次定向增发和资产收购完成后,将在很大程度上改变该公司目前经营规模较小、开发项目单一、经营业绩波动较大的局面。莱茵置业的资产和业务规模将迅速得到提高,有利于提高公司整体盈利水平。上市公司规模化经营的优势逐步显现,资产质量得到提高,资产结构得以优化,综合经营实力和持续经营能力将大大增强。

## 新疆天业 节能减排增强产业竞争力

◎本报记者 王伟丽

记者日前在天业采访了解到,新疆天业通过节能减排工作增加了企业的经济效益和社会效益。

据公司高管介绍,2004年开始,新疆天业就有专门的技术人员针对节能减排工作进行研究,并在高效节水集成技术、废气利用、电石渣制水泥等节能减排技术方面都取得重大突破。

2006年,新疆天业承担了国家科技部“十一五”科技支撑计划“氯碱企业高效节水技术集成与示范”项目,该项目内容包括干法乙炔发生技术、电石渣上清液闭路循环新工艺、聚合母液水回收利用等影响行业健康发展的节水共性技术。这些节水技术的集成应用,使新疆天业24万吨聚氯乙烯装置每年实现节水300万方以上,推广到国内电石法聚氯乙烯企业,每年可实现节水1亿方以上。

新疆天业目前采用电石法生产聚氯乙烯,该工艺中存在着氯乙烯精馏尾气排放的环保问题。2004年,新疆天业建成投产了当时国内规模最大的变压吸附氯乙烯尾气回收装置。通过不断的研发和实践,新疆天业氯碱装置建立了完善了废气综合利用网络,使氯资源的使用效率较传统氯碱企业提高了20%,废气排放量下降了30%。

电石渣制水泥技术是电石法聚氯乙烯装置在电石渣综合利用上的重大突破。新疆天业以前直接将废旧渣填埋,现在天业集团把它回收,用电石渣造水泥。电石渣水泥装置既符合国家废渣综合利用的产业政策,也符合发展新型干法水泥趋势。

据研究人员分析,节能减排工作做得越好,新疆天业的电石——氯碱——聚氯乙烯树脂——节水器材的产业链竞争力将会越强。

## 中国重汽 两项目列入国家科技计划

◎本报记者 郑义

继承担国家“863”计划之后,中国重汽再次承担国家科技支撑计划项目,该公司《自主品牌重型汽车数字化设计制造集成平台研发与实施》和《汽车零部件再制造关键技术与应用》项目分别列入“十一五”国家科技支撑计划。至此,中国重汽已承担三项国家级科技计划,实现了公司科研历史上的重大突破。

据了解,中国重汽《自主品牌重型汽车数字化设计制造集成平台研发与实施》项目,以中国重汽自主品牌产品的开发流程为对象,开发面向网络化联盟的重型汽车协同创新设计平台,研究开发支持企业制造资源的集成制造执行系统,实现企业制造过程快速反应,实现中国重汽及其协作企业、供应商、客户间的综合业务集成。

《汽车零部件再制造关键技术与应用》项目,将通过汽车再制造再制造关键技术、关键设备的深入研究,进行技术综合应用示范,实现汽车零部件再制造的产业化,形成企业应用示范体系。

中国重汽重组以来,不仅在重型汽车开发、制造方面取得了一系列成果,在信息化技术开发应用和发动机再制造方面,也实现了一个新的突破,走在了国内重型汽车行业的前列,国家科学技术部对该公司科研开发给予了很高评价。