

# 韩方借机要价 赛格三星股改阻滞

作为深圳市少数几家尚未进入股改程序的上市公司,赛格三星(000068)被市场人士戏称为“股改钉子户”。

知情人士日前向记者透露,“作为赛格三星实际控制方,韩国三星借股改之机向深圳市政府提出巨额政策扶持补贴,这成为赛格三星股改一拖再拖的重要原因。”

分析人士指出,此前相关部门还曾想拿赛格三星作为股改试点,但没想到试点未成,反而成为“钉子户”,这无疑对该公司产生重大负面影响。

◎本报记者 雷中校 黄金滔

## 韩方借股改要求巨额补贴

相比其他合资公司,赛格三星股权结构较为特殊。公司非流通股股东共有7家。中方股东与外资股东持股比例比较接近。

据悉,赛格三星前四大股东中,三星康宁投资有限公司和三星康宁(马来西亚)有限公司互为关联方,同为韩国三星康宁株式会社的控股子公司,实际控制公司35.46%的股权,超过深圳赛格股份有限公司和深圳市赛格集团有限公司共同持有的35.39%股权,成为公司实际第一大股东。

记者经多方调查了解,对于赛格三星股改,外方股东一直存在抵触心理,推进股改之初,就在股改对价等问题谈判过程中,向中方股东提出条件。

知情人士透露,韩方股东一开始提出,中方大股东应支付80%的股改总对价,韩方股东只支付另外的20%;后来双方谈判到7:3,直到再后的6:4。

上述人士介绍说,“自2006年4月起,韩中双方就对价等问题进行的谈判已经基本搁置,至今没有进展,其中一个重要原因在于:韩方股东向深圳市政府提出,要求给予赛格三星每年7000万元人民币,三年共2.1亿元的政策扶持补贴条件,但这没有得到当地政府的答复。”

虽然事情发展到这一地步,但业内人士分析认为,赛格三星公司股改“其实很简单,并没有真正的技术性障碍”。

据了解,此事主要在于韩方对股改问题的理解。作为外资股东,韩国三星并非赛格三星的股权发起人,而是通过股份转让入主,其收入成本、股权成本也就不像发起人那么低;另外,韩方对中国的股改政策、推进力度的理解程度不够。

“有鉴于此,韩方提出的一些要求是可以理解的,但这种想法不切实际,中国1000多家上市公司中,没有哪家公司股改政府还给补偿,这种做法没有可操作性。”一位权威人士如是向记者表示。

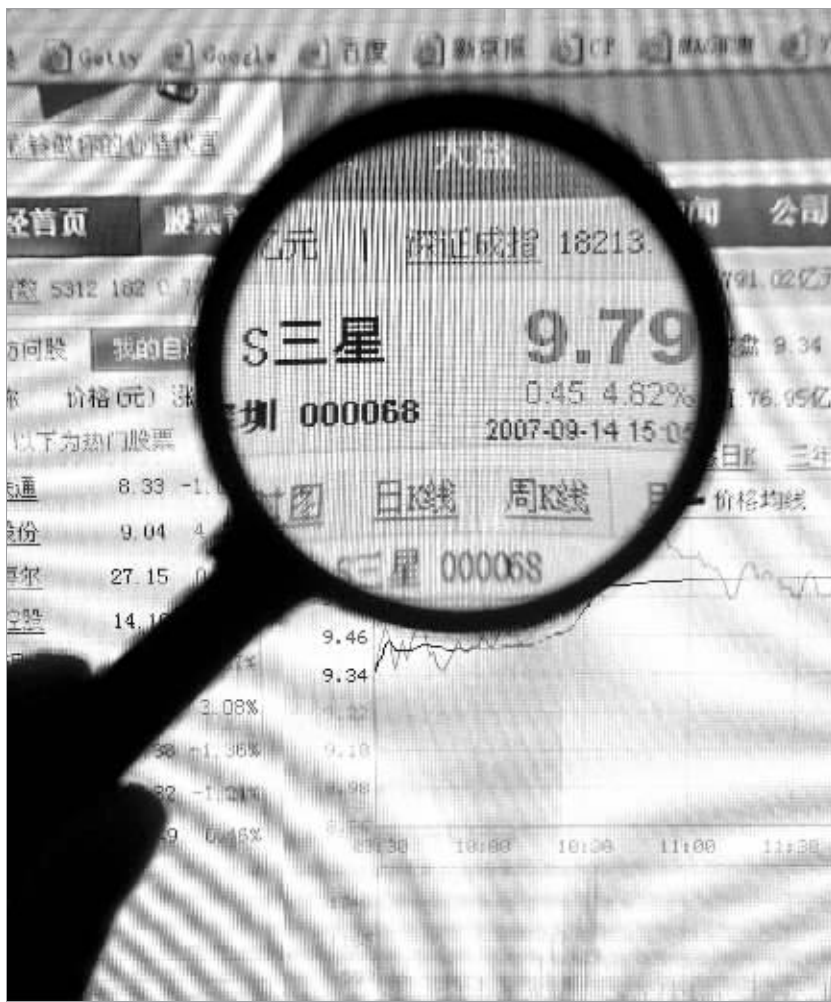
记者获悉,赛格三星股改至今依然没有进展,还是停留在非流通股股东之间就股改过程的启动沟通阶段,各方尚未就启动股改达成一致意见。但是中方股东一直都在积极推进股改,每隔15天就向赛格三星发出一份推进股改的工作函。

上述权威人士表示,股权分置改革是中国资本市场的一场制度变革,是由政府统一安排进行的,非流通股股东和流通股股东的利益调整,方式是非流通股向流通股支付对价,以获得其股份的流通权,这可谓游戏规则的调整,中国证券市场上的任何投资者都必须遵守。

他认为,“韩国三星立志‘做中国人民喜爱的企业’,赛格三星是在中国的制造基地,在三星的全局战略布局中拥有重要地位,如果拿股改讲条件,强行将赛格三星的股改和政府扶持政策挂钩,导致股改进程拖延,这对韩国三星在中国的企业形象无疑极其不利。”

## 关联交易存疑

赛格三星日前发布业绩预告显示,公司2007年第三季度业绩将出现亏损,亏损金额预计约为2.15亿元人民币。其亏损理由在于,公司所处CRT行业竞争激烈,与去年同期相比,公司产品价格下降;能源、有色金属价格急剧上升;公司客户开工率不足,市场需求减少,导致公司产品产销量下降和开工率不足。



本报记者 史丽摄

虽然的确存在上述种种理由,但根据记者从赛格三星公开披露的信息了解到,2006年10月份,深圳证监局对赛格三星进行专项检查,赛格三星在公司治理、关联交易中,同样存在不少问题,对其业绩形成拖累。

赛格三星从2005年开始实施STN-IITO镀膜导电玻璃项目,投资总额为2760万美元,其中涉及关联交易1300万美元,主要内容为从三星康宁株式会社(简称“三星康宁”)引进该项目的生产技术、生产设备以及与之相关的配套服务。赛格三星在进行上述关联交易时,存在决策程序倒置和未按有关规定评估等问题。

2006年3月7日,在股东大会尚未审议该关联交易事项的情况下,赛格三

星与三星康宁正式签订了关于STN项目的《技术转让许可合同》,约定2006年3月7日该合同正式生效。3月20日,赛格三星即根据该合同向三星康宁发出了采购订单,采购金额达961万美元。但直到4月3日,赛格三星2006年第一次临时股东大会才审议批准了该关联交易事项。这无疑类似“先上车,后买票”。

此外,深交所《股票上市规则》相关条款规定,上市公司与关联人发生的交易金额在3000万元以上,且占上市公司最近一期经审计净资产绝对值5%以上的关联交易,应聘请具有执行证券、期货相关业务资格的中介机构,对交易标的进行评估或审计。

在赛格三星上述关联交易中,涉及

## 资料链接

### 韩国三星进入赛格三星9年

韩国三星康宁是1998年进入赛格三星的。当时,赛格三星上市未满3年,其法人股仍在禁止转让之列。为了能进入赛格三星,三星康宁实施了对于赛格三星原股东深业腾美的收购。

1998年6月26日,三星康宁与深业集团签订协议,深业集团将其全资子公司深业腾美转让给三星康宁。深业腾美是在香港正式注册的有限责任公司,为赛格三星的外资法人股股东,持有赛格三星167957704股股份,占总股本的21.37%。1998年10月19日,深业腾美更名为三星康宁投资有限公司。

三星康宁在马来西亚的子公司三星康宁(马来西亚)有限公司自1998年起开始与中国政府有关部门沟通,探讨收购赛格三星股权的可能性。2002年7月,三星马来西亚开始与赛格集团进行接触,同年10月双方进入实质性洽谈阶段。2003年1月28日,双方达成股份转让协议,赛格集团向三星马来西亚转让赛格三星110749679股股份,占赛格三星总股本的14.09%。此笔股权转让在履行了全部审批手续后,于2004年4月完成股权过户。

由于三星康宁1998年是通过整体收购深业腾美而间接持有赛格三星股份的,所以具体对应到每股赛格三星的收购价不详,但估计应与赛格三星当时的每股净资产相当。2003年,三星马来西亚收购赛格三星110749679股股份,收购总价为人民币237170438元,每股价格为2.1415元。(初一)

金额达1300万美元,但公司仅委托深圳市中院设计有限公司在《可行性报告》中对该项目的收益情况进行分析,并未委托有相关资质的中介机构进行评估。

业内人士分析,我国已成为全球最大的外国直接投资流入国之一,一大批外资企业不断涌入国内市场。然而,在国有、集体、股份制和私营企业利润都在增长的同时,不少外商投资企业却存在着利润不增反降的现象。

业内人士解密说,“类似小天鹅、赛格三星这样的公司,都是外方依靠自身的技术,每年从合资公司中抽取高额技术提成费,并进行大量的关联交易,使之经营成本增加,这正是众多合资公司产生亏损的一个重要原因。”



## QDII利好影响下,分析未发行A股、但业务独特股份中移备兑权证

近日,美国经济数据显示非农就业人数不减,使环球市场如道指、日元走势持续波动。港股市场自8月17日呈V型反弹后,再创新高,于9月14日恒指一度见高24889点,其后于高位整固。在投资者憧憬资金自由行将进一步落实的情况下,港股焦点集中于强势中资股中移、建行、国寿、中交建及工行等。之前,我们已经就在H股和A股正股有大幅折价的国寿和工行备兑权证的操作策略和大家做了分析,本期,我们将以在A股未上市,但在H股已挂牌的中国移动正股相关的备兑权证和大家做一讨论。投资中移权证,有别于一般中资金融股权证。假如,投资者估计中资金融股中短长线走势往往是大涨小回,投资者在买卖相关权证往往只留意中资金融股的认购权证,但中移走势向来较波动,以致中移权证的策略应以炒波幅,同步留意认购及认沽权证为主。

中移为内地流动电讯市场的龙头股,截至2007年9月14日,总市值达21373亿港元。其市值之大,令中移单一股份已占恒指恒指比重约13%,中移走势较能带动恒指甚至恒指期货市场的变动,中移动的即日及隔日波幅潜在变幅往往较大。相对同样为重磅蓝筹的汇丰,中移的变幅较大。以即日波幅计,8月份中移及汇丰的平均即日高低价格差分别约2.87元及1.67元。正股隔日波幅,则可参考历史波幅数据。截至9月14日,中移及汇丰的30天历史波幅分别约43.5%和16.8%。由于中移属波动性较大的股份,自7月中,中移由约93.95元跌至8月低位约75.6元,近日再创新高,上抵107.4港元,以致买卖中移权证的

投资者需较贴市,短线策略亦宜两手准备去炒波幅,同步分析认购及认沽证的价值率。在选择中移权证时,投资者应留意贴价、中长期的低引伸波幅权证,减少受即日波幅变动的影响。

由于中移即市高低波幅较大,买卖中移认购权证的进取及贴市类型的投资者宜于低位留意认购权证。如果中移处于高位,并以大成交回落,届时,可先行沽出认购权证,甚至看空后市,留意相关认沽权证。相反,如投资者认为自己未能掌握中移即市节奏,则暂宜旁观。

选择窝轮方面,必须留意窝轮的流通性及发行商开价的积极性。当中长期、低街货的中移权证获较多专业或贴市投资者留意,预示买卖相关中移权证的对手普遍为发行商。因此,留意中移权证以炒波幅的投资者留意发行商积极报价、流通性较佳的贴价、中长期、低街货的中移权证。其次,中移权证重点还在于选择低隐含波幅权证。当中移即市波幅大,在行使价及年期相近的权证中,选取隐含波幅较低的权证,可以使持证者所面对的隐含波幅变化减至较低水平。

## 比联金融产品网址为 www.kbcwarrants.com

比联金融产品为亚洲活跃的衍生产品供应商,提供多元化产品,包括权证、结构性产品,并积极参与投资者教育,详情请浏览比联网页。证券价格可升亦可跌,投资者有可能损失全部投入的资金。投资者应充分理解权证特性及评估有关风险,或咨询专业顾问,以确保投资决定能符合个人及财务状况。(广告)

股票代码:600398 股票简称:凯诺科技 公告编号:临2007-019号  
转债代码:110398 转债简称:凯诺转债

## 凯诺科技股份有限公司关于“凯诺转债”赎回事宜的第三次公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。

- 重要特别提示:
- 1.凯诺科技股份有限公司(以下简称“本公司”或“公司”)于2006年8月15日公开发行4.3亿元可转换公司债券(以下简称“凯诺转债”),代码为110398,并于2006年8月30日在上海证券交易所挂牌交易。
  - 2.根据凯诺转债募集说明书关于赎回条件的有关规定(详见上海证券交易所网站(http://www.sse.com.cn)刊登的《凯诺科技股份有限公司可转换公司债券募集说明书》全文),凯诺转债于2007年9月11日收市后首次满足赎回条件,经公司第三届董事会第十七次会议决定,公司行使赎回权。
  - 3.凯诺转债赎回公告连续刊登日期为2007年9月13日、9月14日、9月17日、10月10日。
  - 4.凯诺转债赎回登记日为2007年10月15日,赎回日为2007年10月16日。
  - 5.凯诺转债赎回价格为105元/张(含当年利息),个人投资者持有“凯诺转债”代扣税后价格为104.942元/张。
  - 6.赎回登记日(2007年10月15日)收市后未转股的凯诺转债将全部由公司赎回。
  - 7.本次赎回款发放日为2007年10月22日。

本公司经中国证券监督管理委员会证监发行字[2006]58号文批准,于2006年8月15日公开发行4.3亿元可转换公司债券。凯诺转债自2007年2月15日开始转换为本公司发行的A股股票(股票简称“凯诺科技”);截止2007年9月11日,已有270,005,000元凯诺转债转换为公司的A股股票,尚有159,995,000元的凯诺转债在市场流通。

本公司《可转换公司债券募集说明书》中约定:自本次可转换公司债券发行日起12个月后,若本公司股票(A股)在任意连续30个交易日中至少20个交易日的收盘价不低于当时执行的转股价格的130%,则公司有权按面值的105%(含当年利息)的价格赎回全部或部分未转股的可转换公司债券。凯诺科技自2007年8月15日至2007年9月11日,已连续20个交易日的收盘价高于当期转股价(4.96元/股)的130%(6.45元/股)。因此,根据上述约定和《上市公司证券发行管理办法》、《上海证券交易所股票上市规则》等有关规定,公司第三届董事会第十七次会议决定行使凯诺转债赎回权,将截至赎回登记日(2007年10月15日)收市后尚未转股的凯诺转债全部赎回。

- 现将公司本次赎回凯诺转债的有关事宜公告如下,特提醒广大投资者注意:
- 1.赎回条件  
自凯诺转债发行日起12个月后,若本公司股票(A股)在任意连续30个交易日中至少20个交易日的收盘价不低于当时执行的转股价格的130%,则公司有权按面值的105%(含当年利息)的价格赎回全部或部分未转股的可转换公司债券。
  - 2.赎回价格

## 华安基金管理有限公司 关于增加中国邮政储蓄银行 代销华安宝利配置证券投资基金的公告

根据华安基金管理有限公司与中国邮政储蓄银行签署的代理销售协议,中国邮政储蓄银行从2007年9月17日起正式代理销售华安宝利配置证券投资基金(基金代码:040004)。中国邮政储蓄银行的开放式基金代销资格已获中国证监会基金字[2007]165号文批准。具体公告如下:  
一、投资者可以通过中国邮政储蓄银行在北京、天津、河北、山西、内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江、上海、江苏、浙江、安徽、福建、江西、山东、河南、湖北、湖南、广东、广西、海南、重庆、四川、贵州、云南、西藏、陕西、甘肃、青海、宁夏、新疆共31个省(区、市)的19000余个网点办理基金开户、申购、赎回等业务。  
二、投资者可以通过以下途径咨询有关事宜:

1. 咨询中国邮政储蓄银行的各代销营业网点;
2. 登录中国邮政储蓄银行网站: www.psbc.com;
3. 致电中国邮政储蓄银行客户咨询电话: 11185;
4. 致电华安基金管理有限公司客服热线: 40088-50099或021-68604666;
5. 登录华安基金管理有限公司网站: www.huaan.com.cn.

特此公告。

华安基金管理有限公司  
二〇〇七年九月十七日

## 长江证券有限责任公司 关于创设南方航空认沽权证的公告

依照《关于证券公司创设南航权证有关事项的通知》,经上海证券交易所和中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理相应登记手续,长江证券有限责任公司此次创设的南方航空认沽权证数量为62,000,000份,该权证的条款与原南方航空认沽权证(交易简称南航JTP1、交易代码580989、行权代码582989)的条款完全相同。

本公司此次创设南方航空认沽权证从2007年9月17日起可以交易(相关信息已在本公司网站进行了披露,请登录长江证券网 WWW.95579.COM 查询)。

特此公告

长江证券有限责任公司  
2007年9月17日

## 股票简称:ST华光 股票代码:600076 编号:临2007-038 潍坊北大青鸟华光科技股份有限公司 风险提示公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确、完整,对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。

公司在向控股股东及实际控制人书面函证后,作出如下公告:  
2007年7月6日公司已披露的控股股东及实际控制人对我公司的资产重组计划,经核实控股股东及实际控制人正在与上海北大青鸟实业有限公司等单位进行协商,但尚未达成任何意向及签署任何协议,截止目前该事项仍处于初步接触之中,没有具体进展。除该事项外,到目前为止并未在预期的两周之内,公司及公司控股股东及实际控制人均确认不存在其它应披露而未披露的重大影响股价的敏感信息,包括但不限于涉及公司股权转让、非公开发行、债务重组、业务重组、资产剥离或资产注入等其他重大资产重组事项。

公司将密切关注该事项的进展情况,并及时履行信息披露义务。敬请广大投资者注意投资风险。

特此公告。

潍坊北大青鸟华光科技股份有限公司  
2007年9月14日