

# Companies

## 三花股份拟定增发收购制冷资产

◎本报记者 袁小可

三花股份拟向控股股东三花控股集团有限公司非公开发行股份,以购买三花控股所持与制冷产业相关的资产业务,由此实现三花控股制冷产业相关业务资产的整体上市。

三花股份今日发布公告称,公司拟向控股股东三花控股集团有限公司非公开发行股份,发行数量拟不超过14945

万股(含14945万股),发行价格为每股13.50元,以购买三花控股所持与制冷产业相关的资产业务。

公告表示,此次定向增发,三花控股将以其持有的浙江三花制冷集团有限公司74%的股权、新昌县四通机电有限公司100%的股权、新昌县三元机械有限公司100%的股权、三花国际(美国)有限公司100%的股权、日本三花贸易株式会社100%股

权,认购本次非公开发行的股份,上述股权及资产的账面价值约为5.4亿元(未经审计)。

三花股份表示,三花控股承诺,如果此次定向增发能够在2008年1月1日实施完毕,拟注入资产2008年度、2009年度、2010年度经审计的归属于母公司的净利润不低于16921万元、19015万元、21350万元,若某个会计年度未能达到前述相

应指标,差额部分将由三花控股集团有限公司在该年度的年度财务报告公告后15日内以现金的形式向三花股份无偿补足。

据了解,此次向三花控股购买的经营性资产业务为制冷产业相关产品专业生产及销售,发行完成后,三花控股下属制冷产业的资产、业务将全部进入到三花股份中,实现三花控股制冷产业的整体上市,逐步确立

公司在全球制冷元器件行业内的领先地位。

根据三花股份提供的初步测算,此次发行完成后,其新三花的资产规模将大幅度提高,2008年度,公司销售规模将由10亿元增至28.96亿元;公司属于母公司所有者的净利润将由8580.85万元增至25501.85万元;每股收益将由0.76元增至0.97元。

### 格力电器 公开增发今日上会

格力电器今日发布公告称,根据中国证券监督管理委员会发行审核委员会2007年10月11日通知,发审会将于2007年10月15日审核公司2007年度公开增发A股股票事宜。按照相关规定,格力电器股票于2007年10月15日停牌,待公司公告审核结果后复牌。(袁小可)

### 铁龙物流 获准公开增发

铁龙物流今天刊登公告说,公司公开增发A股申请获得证监会有条件通过。公司将在收到中国证券监督管理委员会的书面通知后另行公告。(陈建军)

## 振华港机将着力拓展海上重机市场



◎本报记者 杨伟中

振华港机下一阶段重点发展目标是在海上大型浮吊和铺管船。振华港机总裁管彤贤也指出,振华港机如今要重点介入海洋重型机械市场是心中有谱的。他称,事实上我们已能够制造海洋工程船舶上必备的大型浮吊设备,如去年所造的4000吨浮吊吊已被用于南海古代沉船打捞作业,在建中的7000吨浮吊也将在半年内交付用户。

管彤贤同时告知投资者,尽管港机产品市场是相对有限的,但产品技术创新是无限的,很快我们将向客户展示全球第一个全自动化码头机械设施,这将带来可观的经济效益。

周纪昌还就控股股东如何支持振华港机发展问题向投资者坦言,中交集团对振华港机的发展有着长远的考虑,如此次控股股东中交股份也将按定价投入约16亿元全额认购公司增发的A股,就是通过确保控股地位来继续支持振华港机的持续发展。

助于提升公司的经营业绩。公司眼下的切入点就是海上大型浮吊和铺管船。振华港机总裁管彤贤也指出,振华港机如今要重点介入海洋重型机械市场是心中有谱的。他称,事实上我们已能够制造海洋工程船舶上必备的大型浮吊设备,如去年所造的4000吨浮吊吊已被用于南海古代沉船打捞作业,在建中的7000吨浮吊也将在半年内交付用户。

管彤贤同时告知投资者,尽管港机产品市场是相对有限的,但产品技术创新是无限的,很快我们将向客户展示全球第一个全自动化码头机械设施,这将带来可观的经济效益。

周纪昌还就控股股东如何支持振华港机发展问题向投资者坦言,中交集团对振华港机的发展有着长远的考虑,如此次控股股东中交股份也将按定价投入约16亿元全额认购公司增发的A股,就是通过确保控股地位来继续支持振华港机的持续发展。

周纪昌最后明确表示,为了彻底解决港机重工与振华港机部分业务同业竞争问题,中交股份已计划将在上海港机重工全部完成世博会相关动迁事项之后,通过内部协调,来整合上海港机重工与振华港机相近业务问题,整合方式包括但不限于收购、定向增发、港机重工业务转型等,实施上述方案的时间表约在2010年7月之前。

## 一批公司预告三季度业绩

◎本报记者 陈建军 袁小可

轻纺城预计2007年三季度业绩(净利润),每股收益较去年同期分别增长2400%和1893%以上。业绩增长原因包括出售浦发银行部分股权获得投资收益;公司二级市场投资获得收益等原因。

东软股份预计公司1至9月累计净利润同比增长150%以上。双鹤药业预计公司2007年1至9月份业绩同比增长50%以上。ST方大预计公司前三季度实现的净利润约为7600万元,与上年同期相比增加约12547万元。金宇集团预计1月1日至9月30日净利润同比增长100%以上;东北制药、长城电工预计公司1

至9月净利润同比增长100%至150%;深发展A预计前三季度业绩同比增长100%到120%。小天鹅A预计业绩同比增长500%至550%。三特索道业绩预增35%至65%;华兰生物预告修正为同比增长30%至40%。康强电子将原来预测的前三季度净利润同比增长不超过30%上调到预计同比增长40%至50%。

## 定向增发:宗申腾飞的加速器——宗申动力(001696)2007年非公开发行股票方案解读

### 深圳市怀新投资企业顾问有限公司

#### 解读要点:

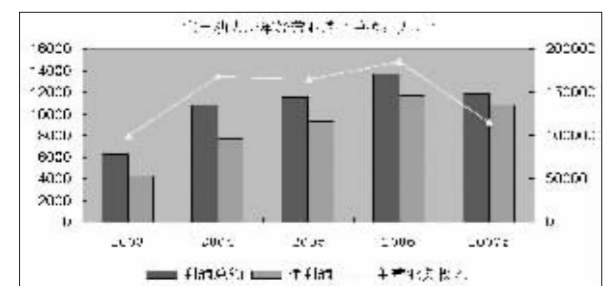
- ★ 公司此次定向增发完全符合监管机构的相关规定,同时在增发中实际控制人和一般投资者的不同价策略也有其合理性
- ★ 定向增发使公司在热动力领域的多元化发展迈出了实质性的一步,此次增发将在未来三年内促使公司成长为一个具备1000万台产能的动力机械霸主
- ★ 定向增发对公司的影响深远,对公司每股收益的增厚将十分明显,这有利于提升公司的价值,从而提高公司在二级市场的股价
- ★ 机构认购十分踊跃,证明公司未来的发展前景已经得到了市场的认可

#### 定向增发简述

宗申动力2007年9月12日公告,定向增发方案获证监会批复,核准发行A股不超过3500万股;同时根据公司董事会公告,其中公司实际控制人左宗申先生以其在宗申投资有限公司拥有的100%的股权(评估价10919.82万元)作价认购1000万股,其余的向其他机构投资者竞价发行,发行价格不低于9.33元/股(公司在2007年8月27日实施了10送10股派1.2元的分配方案)。

#### 一、发行人宗申动力简介

重庆宗申动力机械股份有限公司其前身为成都联合实业股份有限公司,经2003年完全重组后,公司主营业务转变为“开发、销售各类发动机及其配件”。自重组以来,公司作为目前国内唯一的摩托车发动机生产上市公司和全国摩托车发动机制造行业的龙头企业,在同行业盈利下降的这几年,公司经营业绩却持续保持了稳定增长的趋势。



公司战略定位于热动力机械产品的开发、制造和销售,是目前国内规模最大的专业化摩托车发动机生产企业,生产能力达到400万台/年。秉承“超前规划、精良制造”的发展原则,建立了符合公司发展战略和产业发展要求的生产经营体系,使公司的摩托车发动机在质量、技术等方面保持国内领先水平。通过加快技术改造,加大技术引进和技术创新的力度,公司提高了集约化生产水平、管理水平,增强了公司主导产品在国内、外市场上的竞争力,在新产品、新工艺、新技术的开发应用方面接近世界先进水平。

#### 二、宗申定向增发的合规性分析

(一) 公司定向增发完全符合证监会的相关规定

根据证监会关于非公开发行的规定,上市公司进行非公开发行至少应符合以下条件:

- 公司及公司高管未有重大违规事项
- 募集资金用途符合国家产业政策,且募集资金不要大幅度超出项目所需
- 发行对象不超过10名,发行价格不低于定价基准日前二十日收盘价均价的90%
- 自股权发行结束起,一般投资者锁定期为一年,大股东、实际控制人及其控制企业认购的股份锁定期为三年

根据目前披露的信息,公司的条件完全符合证监会的相关规定,只是在募集资金总额方面略超出了项目所需资金,我们认为主要是由于以下三方面的因素造成的:

- 1、证监会对于募集资金超过项目所需,如果用于补充流动资金和银行贷款,需进行相关说明,可见没有具体的条款规定募集资金不允许超过投资项目所需资金;此外,公司在开始提出发行股票时也有谈到超出部分用于补充流动资金,证监会未提出异议;
- 2、在本次定向增发询价过程中投资者总共提出的认购申请为4800万股,远超出此次向投资者增发的上限2500万股,根据竞价原则公司最终确定的增发价格在19元,从而造成了募集资金略为超出项目所需;
- 3、从公司所处的行业属性来看,超出部分的资金用于补充流动资金不愧是一个明智的选择。根据公司的所投资项目的可行性分析报告,所需的流动资金超2亿元,因此项目投资之后的后续资金也会给公司带来一定的财务压力,因此,募集资金多一点对于改善公司财务压力有明显的帮助。

#### (二) 此次定向增发不同价有其合理性

在此次定向增发中,我们发现公司实际控制人左宗申先生以其持有宗申投资100%的股权(评估值为10919.82万元)作价认购1000万股,其每股认购价格为10.91982元,低于一般投资者参与定向增发的19元/股,这就产生了不同价的问题。然而我们认为这种局面的合理、合法性,主要基于以下几个方面:

- 1、根据证监会发行监管部《关于上市公司做好非公开发行股票的公告》,股东大会决议有关注意事项的函》,公司在定向增发中对于通过资产注入引入的战略投资者可以在董事会、股东大会阶段事先确定发行价格,但是认购的股份所定期必须在36个月以上。我们认为左宗申先生的作为完全符合该条例规定。
- 2、宗申投资所持75%股权的宗申通用机械有限公司盈利能力极强,但评估值却明显偏低,实际控制人对上市公司的支持显而易见。根据公司通用机械项目的可行性分析报告,在项目达产后的正常年份预计的权益利润高达8282.25万元,而左先生持有的75%的股权评估价为10919.82万元,市盈率为1.32倍,因此对于实际控制人采取事先确定发行价格也是非常合理的。再者,根据公司临时股东大会公告,当时公司确定的增发价格不低于18.96元/股,在2007年8月27日实施10送10派1.2元的利润分配方案之后,公司的增发价格应该不低于9.33元/股,我们可以看到左先生的增发价格定在10.91982元/股,高于公告基准价,因此合理!

3、在定向增发的个案中已有公司进行了类似的定价例如西飞国际和云维股份,管理机构未对其提出异议。

#### 三、此次定向增发对宗申动力未来发展影响深远

##### (一) 募集资金投资项目的背景

1、通用动力及终端产品制造基地建设项目  
目前宗申通用动力生产主要靠租用宗申动力的厂房进行,去年通用动力的销量为104万台,但是今年以来宗申通用动力的订单明显增多,因此租用厂房的技改难以应对未来订单的持续增长,而且公司未来三年内的目标是将通用动力的产能扩大到500万台,因此建立新的生产制造基地就显得非常有必要,此次定向增发募集资金中将有18750万元投入到通用动力终端产品制造基地的建设中,可见通用动力在宗申动力中的地位。

##### 2、高档踏板车发动机项目

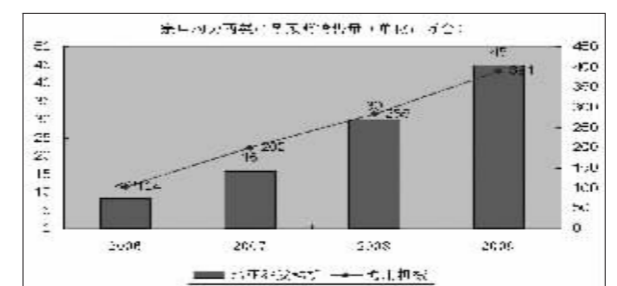
2004年宗申产业集团与意大利比亚乔公司在中国佛山建立了合资企业,在此次合作中,合资公司通过技术转让协议无偿引进比亚乔的高档踏板摩托车发动机,并委托宗申发动生产,产品除供应合资外,大部分返销欧洲。通过使用该技术,本项目将生产Hiper50、Hiper100、Leader125、Leader150和Leader180共5款发动机。该类产品符合欧II标准具有较长的生命周期,对于优化宗申动力产品结构,提升公司的盈利能力将起到积极的作用。

##### 3、铝合金特种铸造项目

对于制造业来说,工艺决定产品的质量。然而目前公司铸造配件厂的工艺水平落后,设备陈旧,生产出的关键铸件不能满足公司新产品的要求,因此公司必须投资建设达到欧美发达国家摩托车发动机铝合金铸件质量标准的铝合金特种铸造项目。此外,公司在引进比亚乔踏板发动机之后,对公司的铸造水平也提出了更高的要求。

##### (二) 募集资金项目达产后将对公司业绩有巨大的提升

根据公司项目可行性分析披露的信息,公司定向增发后比亚乔发动机和通用动力的销量将大幅度提升,预计未来三年两类产品的销量如下:



此外,公司也对项目完全达产后的业绩作出了合理的预测,根据披露的信息,公司业绩在三个项目完全达产后将新增权益利润1.24亿,较预计的2007年业绩2.1亿增加60%,而公司的股本在此次增发之后总股本规模仅增加8.2%,因此此次增发对于公司每股收益的增厚将起到积极的作用,预计公司未来三年的每股收益分别为0.53、0.8和1.1元(按增发3500万股总股本4.62亿计算)。

#### ■ 视点

### S宝光 市场旺凸显供需缺口

◎本报记者 石丽晖

作为国内最大的真空灭弧室生产企业,S宝光直接受益于行业复苏带来的增长,日前已发布了三季度预盈公告。真空灭弧室是断路器的核心部件,伴随“十一五”期间电网建设的不断推进,国家动力经济研究所预测,国内高端断路器目前的产能不能满足市场需求,需要进行技术升级和产能扩张。

S宝光生产的真空灭弧室用于真空断路器,替代以含氟气体SF6为绝缘介质而对臭氧层有强破坏作用的高压开关,符合行业发展趋势。

2007年6月以来,S宝光产品持续供不应求,遭遇产能瓶颈。公司生产能力已满负荷运转,“十一”长假期间,生产仍不间断。按这种态势,宝光今年的供需缺口将非常突出,因为下半年是传统的销售旺季,看来扩产已是迫在眉睫。

与此同时,伴随国内高压输配电市场的不断发展,受市场旺销驱动,宝光的竞争对手纷纷扩大灭弧室生产能力。S宝光虽然在行业内处于龙头地位,但优势并不十分显著。从市场占有率来看,公司仅比排名第二、第三的竞争对手高出几个百分点。据悉,今年新增灭弧室总能力达18万只左右,个别企业产能扩建后,将直接冲击宝光的行业龙头地位。

S宝光目前年产22万只灭弧室,通过产能扩张,S宝光一方面可以消除产能瓶颈,另一方面可借机进行技术升级,改善产品结构。宝光集团与施耐德合资成立的施耐德宝光电器有限公司是宝光灭弧室的主要关联客户。二者的合作对S宝光可以起到与国际先进生产管理接轨、提高市场占有率、提高产品附加值等作用。

### S\*ST 酒鬼 股权收购申请获受理

◎本报记者 袁小可

S\*ST酒鬼今日公告称,2007年10月10日,中皇有限公司已收到证监会行政许可申请受理通知书,对中皇公司《豁免要约收购酒鬼酒股份有限公司》行政许可申请材料、中皇公司《酒鬼酒股份有限公司收购报告书》行政许可申请材料进行了受理审查,决定予以受理。

S\*ST酒鬼表示,中皇公司正在按证监会反馈意见补充相关资料及说明,公司股改相关股东大会的召开时间尚未确定。

上述预测主要依据公司投资项目的可行性报告,我们认为公司业绩达到上述预测的水平完全可能,基于以下几点理由:

- 1、左宗申先生专注于摩托车行业几十年,对于行业的趋势及项目的盈利前景有良好的预见性;
- 2、在与欧美发达国家主要的热动力企业多年的合作中形成了良好的信誉环境,公司定能会履行对可行性报告中对业绩的承诺;
- 3、根据可行性报告,公司业绩预测是保守地基于未来公司新增产品毛利率逐年小幅下降的基础上。然而我们认为,随着公司产品结构的优化和规模的扩大,公司单价的提升和单位固定成本的下降,公司的新增产品的毛利率不仅不会下降反而有上升的趋势;

#### (三) 此次定向增发使公司在热动力领域多元化的战略迈出了实质性的一步

公司的战略发展定位为:热动力领域多元化。此次定向增发之后公司将拥有传统发动机、比亚乔高档发动机和通用机械三大块业务,动力机械王国渐成雏形。如果再加上宗申产业集团与塞瓦尔合作的水上动力项目(预计将在适当的时候注入上市公司),那么宗申动力将成为国内动力领域的霸主。我们从公司的未来三年规划也可以清晰地看出公司的扩张速度:三年内将发动机产能提升到1000万台,其中摩托车发动机400万台(包括比亚乔发动机),通用动力终端500万台,船用和航空用及特种动力100万台,因此我们可以看出宗申动力已经成为宗申产业集团在热动力领域的资本运作平台!而此次增发使公司的发展战略迈出了实质性的一步,但不会是最后一步。

#### (四) 稳定公司股权结构,防止恶意收购

公司此次定向增发之后,重庆宗申高速艇有限公司和左宗申先生合计持有公司11415.94万股,占增发之后总股本(46201.57万股)的24.71%,比增发前的持股比例略有提升,因此对于稳定公司的股权结构有着一定的积极作用。

#### 此次增发之后的主要股东持股情况:(单位:万股)

持股数量	持股比例
10415.94	22.54%
9578.7	20.73%
4442.7	9.62%
4123.86	8.93%
1661.36	3.60%
1537.92	3.33%
1146.44	2.48%
1000	2.16%

(注:机构持股采取2007-6-30的持股数据,考虑了公司2007-8-27实施的10送10股的利润分配;)

总之,从此次定向增发我们能够清晰的把握宗申动力未来的发展脉络即成为国内热动力领域的霸主,宗申动力也将成为宗申产业集团在热动力领域的一个运作平台。从目前机构踊跃认购的情况来看,公司的未来的发展已经得到了广大投资者的认可。我们深信随着公司产品结构和规模的扩展,公司价值的提升将给广大投资者带来丰厚的回报。(公司巡礼)