

# S三星追加对价 韩方“得便宜”成大股东

◎本报见习记者 应尤佳

S三星近日调整了股改方案,对流通股股东和外资非流通股股东追加了对价,由于S三星原本中、韩双方的持股数量相当,经过调整之后,韩方将以微弱优势成为S三星的大股东。

按照公司的股改说明书,公司目前有非流通股股东7家,其中深赛格、赛格集团以及赛格储运存在一致行动人

关系,实际控制人为深圳市国有资产监督管理委员会,三家公司合计持有公司2.8亿股股份,占35.46%;而三星康宁以及三星康宁(马来西亚)也存在一致行动人关系,实际控制人为韩国三星康宁株式会社,两家公司合计持有公司股份2.8亿股,同样占35.46%。

但是股改之后,这种微妙的平衡将发生改变。股改的修改方案规定公司向流通股股东每10股转增4.6028

股,向公司部分非流通股股东三星康宁、三星康宁(马来西亚)两家非流通股股东每10股转增0.2561股。

届时,三星康宁方面合计占比将达到31.88%,而深赛格方面合计占比31.08%,如此一来,韩方将以微弱优势控股三星。

对此,公司方面称,此次股改是多方博弈的结果,韩国三星确实成了公司的微弱多数。公司强调,事实上自从

2004年引进外资之后公司就一直使用三星的管理模式至今。目前为止,在S三星董事会12个席位中,三星和赛格各占4席,旗鼓相当。公司方面称,目前还未接到调整董事会席位的通知,但是今后会不会调整就不得而知了。

针对S三星目前的股改局面,长江证券分析师何之渊告诉记者,S三星的股改之路举步维艰。由于2004年韩方进驻S三星的时候收购成本与发

起人成本不可同日而语,因此在S三星股改时无法接受再向非流通股股东进行补偿的条件。此前韩方向深圳市政府要求给予政府补贴遭拒,此次公司向非流通股股东进行补偿可以认为是中方的一种妥协手段。目前,股改几近收官,S三星面临的压力可想而知,而公司本身的业务转型需求也非常迫切,所以股改对S三星来说已不容再拖。

## ST珠峰

### 停牌核实股价异动

◎本报记者 陈建军

ST珠峰今天公告表示,公司股票连续三个交易日触及涨幅限制,公司将就控股股东及实际控制人是否有涉及可能影响股价的筹划与安排。为此,公司特申请自10月18日起停牌,待相关情况核实后公告复牌。

## 东方热电大股东 引战略伙伴有进展

◎本报见习记者 徐锐

东方热电今日公告称,根据石家庄市国资委的安排,就石家庄东方热电集团公司引进战略合作伙伴事宜,国资委已聘请中介机构对集团公司资产进行审计和评估。目前审计评估工作正在进行中,董事会将密切关注有关事项的进展情况,及时履行信息披露义务。

## 烟台万华 宁波二期工程获批

◎本报记者 陈建军

烟台万华今天刊登公告说,公司接到控股子公司宁波万华聚氨酯有限公司通知,宁波万华的新建二期MDI项目及配套设施项目获得国家发展和改革委员会的批复。另外,宁波万华的二期MDI项目的配套设施也得到宁波市经济委员会的备案登记。

宁波市发改委转发国家发改委的批复说,同意宁波万华依托现有16万吨/年MDI装置,新建30万吨/年MDI装置。主项目总投资为250537万元(含外汇5605万美元),其中建设投资223505万元,建设期利息2832万元,铺底流动资金24200万元。除75161万元项目资本金由宁波万华以自有资金投入外,其余所需173376万元资金申请银行贷款。烟台万华表示,预计宁波万华二期MDI项目新增销售收入396278万元,利润66802万元,税金32903万元。

## 上海贝岭 出售风华高科

◎本报记者 陈建军

上海贝岭今天刊登公告说,从2007年8月23日至9月21日期间,公司通过深圳证券交易所交易系统出售持有的40万股风华高科无限售条件流通股,获得投资收益425.80万元。

## 金丰投资向 南京银行出售房产

◎本报记者 陈建军

金丰投资今天刊登公告说,公司于2005年4月15日以7800万元的价格拍得上海卢湾区徐家汇路518号1-3层商业用房及其附属设施。日前,公司与南京银行签署了《上海市房地产买卖合同》,将上述房地产以104460546元的价格转让给南京银行。合同约定,南京银行应于买卖合同签订之日起十日内支付全部房款的50%,并于2008年1月10日前支付剩余50%房款;双方应于全部房款结清后3个工作日内向房地产交易中心申请办理转让过户手续。

## ■公告追踪

# 大投资提升上海电力“能量”峰值

◎本报见习记者 应尤佳

今年年初被行业研究员普遍认为“进入快速扩张期”的上海电力,如今着实让人看到了其扩张带来的喜悦:

继今年7月底宣布旗下淮沪煤电一期工程项目第1台60万千瓦燃煤机组顺利投入商业运行之后,昨日,公司宣布旗下淮沪煤电一期工程项目第2台60万千瓦燃煤机组也顺利投入商业运行。

而早些时候,公司投资的上海上电漕泾发电公司2台100万千瓦超超临界燃煤发电机组宣布开展工程前期工作,公司参与投资的上海外高桥电厂三期建设规模为2台100万千瓦超超临界燃煤发电机组计划于2008年投产发电等大手笔投资,还有投资淮沪煤电有限公司的丁集煤矿项目、对位于城区内的旧厂进行改造等等,项目之多令人目不暇接。

不仅如此,公司日前还表示,计划参与申购海通证券股份有限公司非公开发行的股票不超过1亿股。从而在大力投资主业的同时,也希望尝试投资金融企业股权……

对于这一系列投资,公司有关人士向记者坦言,公司的这些扩张大约需要2年到3年的投资周期,在2010年时,旧厂改造应该得以完成,新厂也大多能步入投产,那个时候公司的资产质量将完全改头换面。

对于投资者来说,在这些投资和改造完成后,上海电力将“成为华东和上海电网的主力电厂之一”的新定位颇具吸引力,此前,上海电力的上海区域性功能显然更强一些。

值得注意的是,在上海电力的快速扩张进程中,有这样一大特点:伴随着诸多新项目投资建设的同时,还要进行“旧厂改造”。

就像上海旧城改造给上海城市建设带来的发展机遇一样,“旧厂改造”对上海电力同样带来了特殊的机会。

根据上海市的计划,“十一五”期间关停总装机容量为210.8万千瓦的小机组。上海电力下属四家老电厂,容量共计166.92万千瓦,多数为50至60年代的老机组,而且大多集中在黄浦江沿岸,均在本次关停范围之内,占上海市关停总量的80%。据了解,四家老厂占上海电力装机容量超过1/3,从

2003年开始,随着煤价不断上涨,四家老厂经营压力很大,其中,南市发电厂长年亏损,其他几家也多处于微利状态。

据公司介绍,目前,关停步伐走得最快的是南市发电厂。南市发电厂坐落于世博会用地区域内,因此该厂将在2007年底前全部拆迁。据悉,截至9月底,该厂机组已经完全停运,年底前关停已经没有什么悬念。由于是世博项目有望享受政府100%补偿,所以公司对该厂关闭的影响表示乐观。公司投资者接待处的池先生对记者说,由于南市发电厂一直亏损,所以该厂的关闭有利于公司的减亏。比较值得关注的是该厂的人员安置问题,南市发电厂职工有一千多人,这些人员必须全部由公司消化,虽然近年来,公司在华东地区业务都有拓展,但是要解决这部分人员问题依然是一个难题。而闵行发电厂、杨树浦发电厂按计划应该“拆二建一”,进行异地改造,但是目前为止公司对此还仅仅停留在讨论阶段。

除了南市电厂以外,同属于“旧

厂改造”项目的吴泾热电厂,则是目前公司正在积极调整产能的另一个重头戏。如今,在吴泾热电厂可以看到一片忙碌的景象:一面是旧的机组在拆,另一面是新的机组在建,两面一起推进;变电站在那,老机组也全部都要关停。池先生对记者说,吴泾热电厂的工程基本上到2008年、2009年能够完成。

近日令不少投资者关注的还有,15日,上海电力宣布计划参与申购海通证券股份有限公司非公开发行的股票不超过1亿股。

谈到申购海通证券,公司相关人士告诉记者,公司主业相对集中,也就显得比较单一,但投资的领域其实可以广泛一些,而资本市场的发展机会也确实不错。海通证券本身也是上市公司,如果能作为股东参与的话,也可以作为一种长期的投资行为。他说,这次申购并不是长期酝酿的结果,而是不可多得的机会。目前为止,双方还处于意向阶段,申购的成功与否更多地取决于海通证券。

## ■研究员观点

在中投证券的研究员朱亦农看来,四大老电厂的关停对上海电力的影响并不大,他认为,从去年年底、今年年初开始,上海电力进入了快速扩张期,公司大规模投入的项目非常多,包括上海外高桥第三发电厂、浙江浙能镇海天然气发电公司、江苏润山发电公司、上海漕泾发电等项目,还有此次拟发行30亿元债募集资金项目之一淮沪煤电的丁集煤矿项目。而淮沪煤电有限公司由4×60万千瓦机组构成,根据公司昨日的公告,目前已经完成了2×60万千瓦机组。

他同时还表示了上海电力对现金流一直控制得很好的观点。

## 华联综超 与华联股份整合资产

◎本报记者 陈建军

华联综超和华联股份今天分别刊登公告,就双方进行的资产整合作出说明。

华联股份通过重大资产出售和购买进行业务整合,将其主营业务由百货零售业务转换为与商业零售相关的商业地产的投资、开发、租售及购物中心的运营和管理。这些整合,包括(但不限于)华联综超与其进行的交易事项:出售资产。将华联综超的全资子公司北京华联(大连)综合超市有限公司、青海华联综合超市有限公司100%的股权全部出售给华联股份,出售价格合计20709.80万元;承租物业。前述出售完成后,华联综超承租大连华联和青海华联所拥有的商业物业,房产租金每年1100万元,设备租金每年350万元,物业管理费每年530万元。

华联综超表示,除前述交易外,华联股份还同时向北京华联集团投资控股有限公司整体出售其百货零售业务的资产及负债,该等交易和前述交易为不可分割、互为条件的交易。

据了解,华联集团分别持有华联综超22.78%和华联股份19.75%股份,分别为其第一大股东和第三大股东,而华联股份又持有华联综超13.4%股份。因此,上述系列交易属于关联交易。华联综超表示,由于华联股份出售交易及其向公司购买大连华联、青海华联的交易构成中国证监会《关于上市公司重大购买、出售、置换资产若干问题的通知》规定的重大资产交易,该等交易尚需中国证监会审核无异议后,华联股份才能发出关于召开股东大会的通知,因此,待华联股份出售交易及其向公司购买大连华联、青海华联的交易获得中国证监会审核无异议后,公司再行发出审议前述交易的股东大会通知。

## 西部矿业 斥1.68亿元收购磷矿项目

◎本报记者 陈建军

西部矿业今天刊登公告说,旗下西矿科技决定收购宜昌诚信工贸有限责任公司60%股权和建设100万吨/年磷矿采矿项目,拟共计投资1.68亿元。

西部矿业拟投1.68亿元中的9600万元,用于收购宜昌诚信工贸有限责任公司的60%股权。据介绍,诚信工贸为湖北省宜昌磷矿孙家墩矿段普查(2.38平方公里)的探矿权人。根据已通过湖北省国土资源厅评审的《地质普查报告》,在该矿段普查范围圈定的1.3平方公里内,已查明磷矿资源储量3833.19万吨,平均品位P20525.21%,其中富矿769.54万吨,平均品位P20533.51%。该矿段资源储量规模为中型,远景资源储量预计8000万吨。

根据评估,截至2007年5月31日,诚信工贸总资产为15112.46万元,净资产为15082.06万元。以上述评估结果为基础,西部矿业与出让方确定诚信工贸60%股权的转让价款为9600万元。向西部矿业出让诚信工贸股权的分别是陈发智(15%)、夷陵城投(20%)、天作天合(20%)、董家河村委会(5%)。

西部矿业表示,对诚信工贸的股权收购,为公司进入非金属资源品种创造了契机,可以增强公司抵御市场风险的综合能力,进一步强化公司的区域资源优势,实现与公司产品(硫酸)的衔接,并具有较好的经济效益。

西部矿业1.68亿元投资中的5200万元,用于西矿科技联合投资建设100万吨年磷矿选矿项目。西部矿业表示,该项目与100万吨年磷矿采矿项目配套。

## 歌华有线 合资开发高速宽带数据市场

◎本报记者 陈建军

歌华有线今天刊登公告说,公司10月16日与Liberty Global,Inc.和PRC Venture Partners LLC签署了《关于成立合资企业的框架协议》,以合作开发和拓展高速宽带数据增值业务。

歌华有线与外方签署的框架协议主要内容包括,组建一家中外合资经营企业,独家通过歌华有线的宽带网络向居民和商业客户提供高速宽带数据业务。在初期投入不低于2亿元人民币的合资企业中,歌华有线持股51%,两家外资共持有49%;歌华有线和宽带合资企业将合作开发视频和数据服务组合,以便促进歌华有线电视数字化进程和数据客户的增长。

Liberty Global,Inc.(自由媒体国际)于2005年1月在美国的特拉华州注册成立,同年在纳斯达克上市,以向客户提供娱乐、交流和信息领域的高级视频、音频及因特网服务为主营。截至2007年6月30日,LGI所运营的先进的宽带网络主要位于欧洲、日本、智利和澳大利亚等17个国家的将近1600万用户提供服务;PRC Venture Partners LLC(华创伙伴投资有限公司)于2005年9月在美国特拉华州注册成立,专注于中国境内的处于各个成长阶段且具有高度成长机会的企业。

歌华有线表示,虽然公司目前已完成双向网用户改造百余万户,但个人宽带不足10万户,成本支出与效益不匹配。歌华有线称,合作有利于公司数字电视尤其是交互电视业务与数据业务捆绑营销等,从而改善并提升当前300多万注册用户的文化信息领域的户均消费价值。

## ■特别关注

# 整合民爆资源 葛洲坝挖掘增长点

◎本报记者 田露

葛洲坝日前董事会决议公告披露,控股子公司重庆葛洲坝易普力股份有限公司将通过增发股份的方式,整合攀钢集团矿业公司所拥有的民爆资源。这在民爆行业快速发展和行业整合趋势明显的背景下,可谓是一项值得关注的动作。

葛洲坝公告表示,易普力将向攀钢集团矿业公司增发1000万股股份,后者则以评估值为722.3万元的矿化厂民爆资产加上828.9万元现金进行认购。认购后,易普力公司将以矿化厂资产设立易普力攀枝花公司,矿业公司则成为易普力公司的股东。该次增发不改变葛洲坝对易普力公司的控股股权。

此次交易的规模并不大,拟整合的民爆资产评估值不过722.3万元,易普力公司定向增发的股份按每股净资产折算成现金后也不过1550多万元。不过,葛洲坝表示,在增发完成之后,易普力公司还将投入3500万元进行增产扩能,以满足该公司的后续发展。公司公告披露,

这些投资项目包括新建一全连续乳化炸药生产线,以及炸药仓库的改扩建建设等。

葛洲坝此前并不是没有民爆业务,在公司通过吸收合并集团公司整体上市之前,其发布的2006年年报显示,公司主营业务包括水泥生产销售、建筑工程承包施工、民用爆破、水力发电、高速公路营运和房地产等多个方面,其中民用爆破收入当年实现3.87亿元,占全部主营业务收入的20.3%。此外,这一块业务的毛利率也还不错,为22.20%。

通过年报可以得知,葛洲坝控股的易普力化工公司拥有混装炸药车、移动式地面站等多项核心技术,具有民爆器材生产和流通、建筑工程爆破和施工的经营能力,该公司并于2006年年初成功收购了重庆万州宣利化工有限公司经营性资产,通过改造于当年实现盈利。对于民用爆破业务,葛洲坝表示,该年度公司正通过规模扩张实现快速发展。

民用爆破业务目前普遍的毛利率在30%左右,盈利能力还是不错的。更为重要的是,这一行业具有一

定的政策壁垒,目前国家正在提高对行业企业的规模、安全等方面的要求。在这一形势之下,2007年被认为是民爆行业的重组整合之年。

“一些小的企业,如果达不到要求,就会主动与大的企业联系,希望纳入他们旗下。”广发证券化工行业研究员董力伟昨日向记者表示。

“抓住民爆行业改革重组的契机,采取兼并重组等方式,继续整合重庆市、西南地区及周边地区的行业资源,努力发展成为全国的民爆龙头企业”——这是葛洲坝在2006年年报中展望未来时,就民用爆破业务给自己提出的要求。

与此同时,2007年半年报中,葛洲坝民爆业务的毛利率也从2006年度的22.20%提高到了34%,显示了该业务规模效益的提升。目前,民爆产业的增长前景还是被看好的。有分析人士指出,国内民爆行业产品专营性强,市场稳定。产品大多是在基本建设领域使用,以重点建设项目、城市建设、矿山开采为主,随着固定资产投资规模连年保持高增长率,民爆产业相应也呈水涨船高的特点。

显然,葛洲坝也正意图通过产业资源整合的方式来扩大其民爆业