无锡国联15.8亿底价叫卖小天鹅控股权

⊙本报记者 彭友

小天鹅今日正式披露，控股股东无锡市国联发展（集团）有限公司拟协议转让其控股权。据本报测算，无锡国联此次叫卖小天鹅控股权的最低价在15.8亿左右。

小天鹅今日的公告称，控股股东无锡国联拟将其持有的小天鹅全部股份87673341股A股（占公司总股本的24.01%）通过公开征集意向受让方的方式协议转让。股权转让事项将按照国务院国资委、中国证监会《国有股东转让所持有上市公司股份管理暂行办法》的规定执行，在报请相关国有资产监督管理机构同意后组织实施。

暂行办法规定，国有股东协议转让上市公司股份的价格，应当以上市公司股份转让信息公告日前30个交易日的每日加权平均价格算术平均值为基础确定；确需折价的，其最低价格不得低于该算术平均值的90%。

据本报测算，小天鹅此前30个交易日的每日加权平均价格算术平均值为20.07元，如果按照9折计算，无锡国联此次叫卖控股权的最低价在15.8亿左右。但市场人士分析，对于小天鹅这样的公司，折价出售并不现实，而且一旦出现竞购方，价格可能还会更高。

如此看来，此前传出的某家电类上市公司拟以16亿元价格收购小天鹅的消息，可能并非毫无根据。据记者了解，目前还有一家家电类上市公司有意参与收购小天鹅。此外，意大利的默洛尼公司也是志在必得。可见真正的争夺战尚未开始，硝烟已经四处弥漫。

暂行办法规定，受让方或其实际控制人需设立三年以上，这意味着为了收购小天鹅而突击成立的壳公司将被拒之门外。办法还规定，国有控股股东拟采取协议转让方式转让股份并不再拥有上市公司控股权的，应当聘请在境内注册的专业机构担任财务顾问，但不知无锡国联已经进展到哪一步。

值得注意的是，无锡国联还是小天鹅集团的控股股东，出售小天鹅之后，无锡国联将如何处置小天鹅集团，同样值得关注。

内蒙华电子公司上网电价获准上调

⊙本报记者 张良

内蒙华电今日公告，公司收到内蒙古自治区发改委《关于内蒙古海勃湾发电厂二期2×200MW机组脱硫上网电价的批复》，公司所属内蒙古蒙华海勃湾发电有限责任公司海勃湾发电厂二期发电机组2×200MW机组脱硫上网电价得到批准，其上网电价每千瓦时提高0.015元。上述电价调整从2007年11月16日起执行。

海越股份拟收购瑞泰投资股权

⊙本报记者 张良

海越股份今日发布公告称，公司董事会同意公司拟以不超过9000万元的价格，收购舟山瑞泰投资有限公司80%股权。同意浙江天洁磁性材料股份有限公司注册资本从1亿元增加至2亿元，并引进涟源钢铁集团有限公司、湖南天汇企业发展有限公司为新股东的增资扩股方案；同意对浙江天洁磁性材料股份有限公司增资500万元，持股比例调整为15%。同意受让戚建萍、戚建华、金敏燕所持宏磊集团有限公司5%股权，计533.4万股，宏磊集团其它股东同意放弃优先受让权。股权受让后参与该公司以整体变更方式设立股份公司，整体变更为股份公司后，公司持股比例不变。

龙元建设调整增发方式

⊙本报记者 张良

龙元建设的增发方案发生了新的变化。公司今日公告称，拟将此前的公开增发的方式调整为定向发行的方式，即拟向不超过10名的特定对象非公开发行不超过5000万股A股，发行价格不低于12.57元/股，所募集资金净额不超过5.8985亿元。

2007年7月13日，龙元建设曾发布公告称，公司拟公开增发总数不超过6000万股A股。募资用途与此次基本相同。

*ST华源澄清资产重组传闻

⊙本报记者 张良

就有关媒体报道青岛某地产公司有意重组公司借壳上市的传闻，*ST华源在今日发布的公告中明确表示，经向控股股东中国华源集团有限公司书面函证，华源集团从未就公司资产重组事宜与青岛市任何房地产公司进行过接触；公司资产重组仍无进展。

ST大江获1060万财政贴息

⊙本报记者 张良

ST大江今日公告称，根据上海市财政局《关于对本市重点家禽企业养殖、加工企业流动资金贷款贴息政策延期执行的通知》，公司于2008年1月11日获得政府财政贴息1060.4万元。

ST大江同时透露，公司董事会同意以原上海大华器械有限公司房地产资产（按评估值）和部分货币资金投资组建上海茸大实业有限公司（暂定名），注册资本为3000万元左右，主要经营业务为自有房屋出租、物业管理、仓储（除危险品、食品）、建筑装潢等。

■公告追踪

通威股份增发缘何遭否

⊙本报记者 徐锐

成也增发，败也增发。在连续上涨一月之后，通威股份股价昨日突然“变脸”：放量大跌3.55%（盘中最深跌幅逾8%），而公司公开增发事宜日前遭到证监会否决则成为其股价下跌的一个“注脚”。

通威股份昨日公告称，经中国证监会发审委审议，公司股票公开增发申请未获得通过。

“通威股份此次增发未通过出乎我们的意外。”国金证券行业分析师谢刚在接受记者采访时表示，他在得知此消息后第一时间与通威股份高管进行了沟通，而通威股份部分没有直接负责此事的高管对此均表现出惊讶的态度，这表明增发方案未通过也出乎通威股份高管的意料。

根据增发方案，通威股份本次公开发行股票募集资金的投资项目包括主营的饲料项目、产业链上游的原料基地建设项目和下游的水产品深加工项目。包括连云港、嘉兴、平度在内的11个饲料项目共需投入资金约7.62亿元，项目建成达产后总计新增饲料产能233万吨；榆林、赤峰和通辽等3个原料基地建设项目共需投入资金约2.68亿元，项目建成达产后产能年烘干能力总计为90万吨；枝江和沅江2个水产深加工项目计划投入资金约2亿元，建成达产后年产量总计为10600吨。对于公司的高产能扩张战略，行业分析师也纷纷对其未来前景表现出乐观态度，认为这将更有利于公司贯彻其规模化经营和产业链一体化战略。

那么如此被广泛看好的公开增发事宜为何会被否决呢？

“监管部门可能是对在新设饲料子分公司投产所在地的土地使用权问题上，通威股份仅与当地签署了意向性协议的结果不甚满意，认为其中存在不确定性风险进而否决了该议案。”谢刚猜测称。此外，也有行业分析师表示，公司拟投资的水产品深加工项目并非公司当前的主营业务，且该项目的投资在未来存在很多的不确定性，这无疑对公司的这部分投资增加了风险因素。与此同时，公司在原料基地项目中对三个玉米基地的项目设计与论证都过于简单，易令人产生以“粉饰”增发的感觉。

对于行业分析师的种种猜测，记者昨日试图与通威股份方面进行证实，但公司电话却一直处于无人接听状态。

在本次增发遭证监会否决后，投资者最为关心的则是通威股份的下一步计划——是继续融资投建还是终止项目实施？中信证券行业分析师毛长青对此称，由于公司部分项目已处于在建状态，因此其在增发中所提及的项目还是会继续做下去，公司可能会考虑通过其他方式进行融资，分步实施原定的增发项目，但投产时间方面或许将受些影响。

“通威股份2005年、2006年在销售净利率由3.4%下降到3.1%的情况下，经营业绩却反而增长30%以上，由此可见，在其管理能力及盈利能力均未改变的前提下，此次增发未通过对公司的业绩影响不大，在当前行业高度景气时期，公司业绩高增长态势或将得以持续。”广发证券行业分析师熊峰称。

■研究员点评

⊙第一创业证券有限责任公司 于海涛

公司称增发如未成行，可能将考虑通过其他方式进行融资，并分步实施原定的增发项目。但是我们认为采取其他方式融资，势必会对项目进度产生一定影响。因为目前公司资产负债率已经高达62.2%，即使采取长债替换短债方式，改变资产负债结构，但是想短时期融到12亿资金难度非常大。可能的结果是，公司将把项目分步实施，甚至不排除把项目进行缩减，这势必会对公司发展速度产生一定不良影响。

但是，我们也不能排除公司对增发方案进行修改后，再度递交过会的可能性，因为毕竟公司并未完全排除这种可能。如果再度增发申请过会，尽管比计划有所延迟，但是对公司的业绩预期不会有太大影响。

即使公司以其他融资取代二级市场再融资方式进行融资，我们仍看好通威股份长期发展前景，目前公司向产业链下游延伸，以及横向扩张布局已经初具规模，以通威鱼等健康品牌打市场，带动纵横一体化扩张模式已经初获成功，未来公司扩张步伐不会因此次事件而停止。同时开拓越南市场也将在2008、2009年结出果实，未来5到10年越南市场将贡献一半的利润。在行业高度景气时期，公司业绩保持高增长不会改变，因此我们维持公司未来3年仍将保持30%的以上复合增长率的判断。

■特别关注

美锦能源与集团同业竞争何时有解

⊙本报记者 王璐

自去年11月12日因履行股改承诺发布重大事项停牌公告以来，美锦能源已经停牌整整两个多月。昨日，公司第十次发布重大事项公告，但仍未见复牌迹象。公司只是表示，将积极协调相关各方，尽快确定该重大事项。值得一提的是，虽然该重大事项美锦能源并未披露，但市场普遍认为与其获得控股股东美锦集团的焦化资产有关。

根据停牌公告，美锦能源之所以停牌，主要是因为公司正在商讨有关履行股改实施承诺中解决同业竞争的事项。由于该事项需要向有关部门进行政策咨询和方案论证，还存在重大不确定性，有待进一步确认。因此，按照深交所要求，公司股票于2007年11月12日起停牌，直至相关事项确定并按规定披露有关情况后才能复牌。

美锦能源2006年进入股改程序，当时，公司仍叫天宇电气，其股改主要采取送股和资产整体置换相结合的方式。根据方案，公司第一大非流通股股东美锦能源集团有限公司将其合法持有的山西美锦焦化有限公司90%的股权与上市公司原有全部资产进行置换。方案实施后，公司将成为山西美锦焦化有限公司的控股股东，并成为以焦炭生产销售为主的上市公司。

值得一提的是，由于美锦集团与山西美锦焦化有限公司的产品存在一定的同业竞争，因此，美锦集团当时出具了《规避同业竞争承诺函》，承诺此次资产置换完成后，在维持现有焦化产能的情况下，集团将不再从事与山西美锦焦化有限公司相同或者相似的业务。美锦集团还表示，在政策允许的情况下，争取在两年内通过定向增发等方式，将所有美锦集团的焦化类资产注入到上市公司，彻底解决美锦集团与公司之间的同业竞争。与此同时，在彻底解决同业竞争前的过渡期内，美锦集团所有焦化类资产生产环节中的采购系统和销售系统全部托管给山西美锦焦化有限公司，以优先保证山西美锦焦化有限公司的采购和销售。

2007年9月，此次资产置换终于实施完成。美锦集团所持有的山西美锦焦化有限公司90%的股权及其附属权利和义务全部置入当时的天宇电气，并完成工商变更登记手续。天宇电气于资产交割日将其拥有的全部资产、长期投资、土地使用权、所有负债及其附属权利和义务置出至美锦集团。至此，公司的收入与利润将主要来自于美锦焦化，主营业务彻底变更为焦化产品的生产和销售，成为一家能源类的上市公司。此后不久，公司更名为美锦能源。

资产置换的成功实施，使得美锦能源的财务状况改善，盈利能力得到增强，可持续经营能力也相应提升，但其与集团之间的同业竞争问题并没有解决。由于美锦集团旗下焦化生产企业除了置入的美锦焦化外，还有山西美锦煤炭气化股份有限公司等企业，同类生产企业的产品在一定程度上相同或类似，构成同业竞争。然而，美锦能源当时是没有实力和能力收购美锦集团的全部焦炭类资产，因而在股改承诺上，美锦集团表示，待上市公司今后有能力时，将通过定向增发等可行方式，把剩余的焦炭资产注入天宇电气，以彻底解决同业竞争问题。

此次，公司因正在商讨有关履行股改实施承诺中解决同业竞争的事项而长期停牌，业内人士认为，公司可能正在酝酿定向增发事宜，美锦集团或将全部焦炭类资产注入美锦能源。

■研究员观点

美锦集团位于太原清徐县城南。根据国家统计局规模以上企业月度快报，2005年中国焦炭产量企业排名中，美锦集团排名第4位，前3位依次是上海宝山钢铁总厂焦化厂（为535万吨）、鞍钢新钢铁化工总厂、武汉钢铁集团焦化有限责任公司。因此，山西美锦集团为最大独立焦化企业。

经过本次股改的资产置换后，作为美锦能源的实际控制人，美锦集团直接或间接控制美锦能源、美锦煤气化股份、美锦焦化等焦化类生产企业，各焦化生产企业的产品在一定程度上相同或类似。因此，美锦集团将其他焦化类资产逐步纳入到上市公司中是必然选择。根据其股改初期所做“争取在两年内通过定向增发等方式，将所有美锦集团的焦化类资产注入到上市公司”的承诺，时间上已经比较成熟。如果集团能将上述资产通过定向增发注入上市公司，届时美锦能源将成为我国最大的独立焦化上市公司，有望进一步做大做强。

多家公司预告2007年业绩

⊙本报记者 张良 彭友

金晶科技预计公司2007年度净利润同比增长230%以上。

上海机电、银座股份预计公司2007年度净利润同比增长50%以上。

青岛碱业预计公司2007年度净利润同比增长50%至100%。

苏州高新预计公司2007年度净利润同比增长50%左右。

中储股份预计2007年度净利润同比增长60%左右。

海泰发展预计公司2007年度全年净利润同比增幅在70%以上。

中信银行预计2007年净利润同比增长100%以上。

珠江控股预计公司2007年度亏损3500万元左右。

ST雄震新增63万吨矿石储量

⊙本报记者 张良

ST雄震今日公告，公司近日收到福建省闽北地质大队出具的关于福建尤溪县梅仙丁家山矿区铅锌矿资源储量核实报告。据此报告，截至2007年11月底，尤溪县三富矿业有限公司已办采矿许可证范围内保有资源储量为111.82万吨，其中金属量为铅12228.9吨、锌42027.1吨、银45122千克。公司此前审议通过了关于收购尤溪县三富矿业有限公司42%股权的议案，收购股权时所依据的资源核实报告矿石量为486365吨，此次核实报告较原报告新增了631805吨。

赛马实业3190万元所得税获准抵免

⊙本报记者 张良

赛马实业今日公告，公司日前收到宁夏银川市地方税务局《转发自治区地方税务局关于<宁夏赛马实业股份有限公司技术改造项目国产设备投资抵免企业所得税的批复>的通知》，经有关部门批复同意，公司自2006年至2007年用企业自筹资金和银行贷款实施的水泥熟料生产线技术改造项目合计投资国产设备7975.95万元的40%可抵免企业所得税（合计3190.38万元），抵免期限5年，具体抵免日期及每年可抵免金额由银川市地方税务局核定。

同时，赛马实业透露，根据《关于下达2007年节能技术改造财政奖励资金预算指标的通知》，宁夏回族自治区财政厅给公司下达2007年节能技术改造财政奖励资金预算793万元，用于公司13条水泥粉磨生产线节能改造项目的建设。截至目前，上述财政奖励资金拨付工作尚在办理中。本次拨付的资金只是60%的部分，剩余40%的部分待项目完成后，财政部将委托有关机构对项目实际节能量进行审核，并据实进行清算，多退少补。

粤电力A与穗恒运A称未收到上网电价调整通知

⊙本报记者 凌力 霍宇力

粤电力A与穗恒运A今日同时发布公告，对日前有媒体报道广东物价部门拟全面下调电价的相关新闻予以澄清。

该新闻称，1月12日广东省物价工作会议，提出要推进电价改革，实行销售电价区域性同网同价，全面下调工业和居民的销售电价。若该项改革得以实施，则广东省居民用电平均每度下降1分钱左右，而工业电价每度可以下降2到3分钱。

双方均表示，公司目前未收到上网电价调整的相关文件。

穗恒运A进一步称，公司每台发电机组的上网电价均由国家发改委核定。并表示，此次电价改革主要针对广东电网公司，对电力需求方做出电价调整，对发电企业未有要求，公司受此电价调整影响不大。

巨化股份开拓煤化工产业

⊙本报记者 张良

巨化股份今日发布公告称，公司拟以公司合成氨厂相关资产与控股股东巨化集团公司、山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司、有关自然人股东组建一家有限责任公司进行煤化工产业合作。

据了解，新公司注册资本3.5亿元，其中无烟煤矿业集团以现金出资12250万元，占新公司出资额的35%；巨化集团以实物和现金出资10500万元，占新公司出资额的30%，巨化股份以实物出资10500万元，占新公司出资额的30%；自然人股东以现金出资1750万，占新公司出资额的5%。

巨化股份表示，本合作有利于发挥合作各方的资源优势；有利于获得优质煤炭的长期、稳定、足额、正常供应，有助于改善合成氨厂的经营环境、消除煤炭供应瓶颈。