

## 公告提示

### 同济科技限售股解禁



● 公司本次有限售条件的流通股上市数量为13904487股;上市流通日为2008年3月12日。

### 长航油运拟购2艘VLCC



● 公司董监事会通过关于投资购置2艘VLCC的议案;通过关于以4艘化学品船对扬洋公司增资的议案等。

### 山鹰纸业提示股价异动



● 公司股票连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计达20%。公司及公司控股股东不存在应披露而未披露的信息。



### 八一钢铁继续享受优惠税率

● 公司目前收到新疆维吾尔自治区地方税务局下发的通知,公司2008年按15%税率预缴企业所得税。

# 景谷林业控股权待拍 泰跃系或瓦解

● 本报记者 彭友

泰跃系旗下的“三驾马车(上市公司)”正在逐渐脱离该系的控制,这个往日的民营资本大鳄或许正面临分崩离析。

昨日,记者从北京华伦国际拍卖有限公司获悉,受法院委托,将于2008年3月17日对被执行人持有的景谷林业3130万股法人股股权(占公司总股本24.11%)进行拍卖。而在此前,由于

一起债务纠纷案,泰跃系旗下公司还“兄弟阋墙”——湖北金环对泰跃系所持茂化实华的所有股权申请冻结。

泰跃系目前共控制着三家上市公司,除景谷林业外(占公司总股本24.11%),还有茂化实华(占公司总股本29.5%)、湖北金环(占公司总股本21.223%)。现在看来,泰跃系已经不足以掌控全局。

根据拍卖公告,意向竞买人须交纳拍卖保证金1184万元。按照业内保

证金为参考价10%的惯例,此次待拍股权的参考价大致在1.184亿元左右。昨日,景谷林业收盘于14.99元。

据了解,景谷林业上述待拍股权为公司第一大股东中泰信用担保有限公司所持有,实际控制人则为泰跃系(北京泰跃房地产开发有限责任公司)及其掌门人刘军。由于牵扯到北京的一些案件,刘军目前已被刑拘。泰跃系突遭变故后,本来纷乱的资金线路终于暴露出很多问题,侵占

多家上市公司大量资金并且导致大量银行资金处于高风险状态。由于涉及及多宗纠纷,泰跃系所持景谷林业股权已被多方轮候冻结,此次被推上拍卖席,或许意味着“秋后算账”的时刻终于来临。

目前,还能够反映出泰跃系经济紧张的一个细节是,2007年12月5日,景谷林业发布公告,宣布将其持有的联营公司北京君合百年房地产开发有限公司的25.01%股权转让给北京国

锐民合投资有限公司,作价1.5441亿元。据悉,君合百年公司的法人代表一度为刘军。知情人称,此番转让,意味着曾在北京房地产市场如鱼得水的泰跃系,正在逐渐从市场淡去。

有分析称,泰跃系的嫡系公司和上市公司不断成立子公司,并且只充当小股东,而上市公司向子公司注入大量资金,由于新公司的控制权均在泰跃手中,上市公司的资金也由此进入泰跃系的掌控之中。

## 苏宁环球修改定向增发方案

● 本报记者 应尤佳

苏宁环球今日披露,公司修改了去年8月获股东大会审议通过的2007年度定向增发方案。

公司修改后的非公开发行股数由38000万股至42000万股变更为33000万股至39000万股。此次公司向张桂平、张康黎发行股票的价格由23.81元/股调整为26.45元/股,募资规模相应地从不超过110亿元变为不超过100亿元。张桂平将其在浦东公司拥有的46%股权认购1.17亿股,张康黎将其在浦东公司拥有的38%股权认购9680.6万股。

同时,募集资金使用项目也做了改变。原计划投资天华百润项目开发,拟以现金出资202334万元。其中用于支付剩余土地出让金46103万元,用于天华城四期项目开发156231万元。现改为现金投资天华百润四期项目开发156231万元。

## 富龙热电 大股东敏感期买卖公司股份

● 本报记者 应尤佳

富龙热电今日披露,控股股东曾在敏感期出售所持公司股份。

公告显示,2007年12月10日至12月14日期间,富龙热电控股股东赤峰富龙公用通过深圳证券交易所交易系统共出售公司股份628.6086万股;其中2007年12月12日至12月14日期间共出售552.9493万股。2007年12月21日,公司发布了《业绩预告修正公告》。此次减持行为违反了控股股东、实际控制人在上市公司进行业绩预告前10日内不得出售解除限售的股份的相关规定。

## 中金黄金拟9亿收购久盛矿业

● 本报记者 柯鹏

中金黄金今日公告称,拟出资9亿元收购陕西久盛矿业投资管理有限公司90%股权,以取得久盛矿业所持有的陕西省镇安县东沟金矿的探矿权,该探矿权的保有资源储量为金属量81048千克。

公告显示,公司本次收购的股权来自李富宇和赵守金分别持有的久盛矿业的23.33%股权和66.67%股权。资料显示,久盛矿业注册资本10000万元,其中赵守金出资占注册资本的66.67%,李富宇占33.33%。经审计,截至2007年年底,久盛矿业净资产为4160.23万元。久盛矿业持有的陕西省镇安县东沟金矿探矿权,在2007年10月16日经评估认定的评估价值为111321.97万元。

本次收购完成后,中金黄金探矿权面积将增加1.08平方公里,黄金资源量增加81吨,权益资源量增加72.9吨。

## \*ST 贤成 拟受让森林矿业四成股权

● 本报记者 李和裕

\*ST贤成今日公告称,拟以受让贵州盘县华阳森林矿业有限公司41.5%股权;同时,\*ST贤成拟将部分合法拥有的债权出售给控股股东西宁市国新投资控股有限公司,国新公司以收购上述债权部分应付款项支付森林矿业上述股权转让款。

\*ST贤成和森林矿业已于昨日签署《股权转让意向书》。根据森林矿业目前的实际情况,上述41.5%股权的转让价格在1.5亿至2亿元间,森林矿业注册资本为2000万元,全资拥有盘县板桥森林煤矿。该矿于2003年投产,2007年共产煤约8万吨,目前正在进行“技改扩能”升级工作。技改升级完成后,该矿2008年预计可产煤12万吨至15万吨。

至于\*ST贤成欲出售给国新公司的债券,拟交易债权的账面余额不超过4亿元,坏账准备不超过1.5亿元,国新公司同意以不超过2.5亿元的价格收购。

## 比亚迪拟年内完成A股上市

● 本报记者 张福 杨 ■

比亚迪股份(1211.HK)周三公布了有关公司A股发行的最新情况,公司拟发行A股并在深圳证券交易所上市,并预计在2008年内完成。

比亚迪称,现已委聘瑞士银行作为此次IPO的独家保荐人和承销商。公司将于3月20日召开股东大会及类别股东大会,对A股IPO计划进行投票表决。A股集资将用于发展电池业务与汽车及汽车零部件业务。

比亚迪股份曾于1月29日公告称,公司董事会建议向有关部门申请在上海或深圳证券交易所发行不超过5850万股A股(按公积金转增股本未完成的基准计算)或不超过2.223亿股A股(按转增完成后的基准计算)。

## 第一落点

### 航天动力 定向增发未成行

● 本报记者 李和裕

因筹划定向增发而停牌的航天动力今日公告称,经各方论证,目前该非公开发行股票事项条件尚不成熟。同时,公司及控股股东承诺,在未来3个月内不就非公开发行股票、股权转让、重大资产重组等事项进行讨论,也不再就有关再融资的事项进行商议。

### 两公司 定向增发过会

● 本报记者 应尤佳

中天城投和南天信息今日同发公告,两公司定向增发的申请已于昨日提交中国证监会发行审核委员会审核,并获得有条件通过。

### 深市两公司 下周“摘星”

● 本报记者 应尤佳

S\*ST华塑和S\*ST亚华日前向深圳交易所提出撤销退市风险警示的特别处理及实施其他特别处理的申请被批准。

两公司今日公告,自2008年3月10日起撤销对两公司股票交易实施的退市风险警示的特别处理,并实施其他特别处理,公司股票3月7日停牌一天,3月10日起恢复正常交易。“S\*ST华塑”将变更为“SST华塑”,证券代码仍为“000509”,“S\*ST亚华”将变更为“SST亚华”,股票代码“000918”保持不变。两公司股票日涨跌幅限制仍为5%。

### S\*ST 磁卡 2.28 亿元利息被减免

● 本报记者 柯鹏

S\*ST磁卡今日公告称,3月6日,公司接中国农业银行天津市分行免息确认函,该行实际减免利息2.28亿元。公司上述债务利息的豁免为一次性收益,共计2.28亿元,并不产生现金流入。

### 东软股份 申请注销集团持股

● 本报记者 李和裕

东软股份吸收合并控股股东东软集团实现整体上市一事已到最后一步。东软股份今日公告称,公司将按照有关核准文件的要求,向中国证券登记结算公司上海分公司申请办理东软集团持有的共计141579808股公司股份的注销手续。

## 关注上市公司股权激励系列之二

# 激励过度致亏 海南海药高管仍可行权

● 本报记者 何军

把公司经营好,管理层获得相应激励是顺理成章的事。然而海南海药却为激励管理层付出了亏损5000万元的代价,着实让人大吃一惊。

海南海药昨日披露,经初步测算,因实施股票期权激励计划,根据《企业会计准则第11号——股份支付》的相关规定,计算权益工具当期应确认成本费用约7220万元,导致公司2007年净利润将出现约5000万元亏损。受此影响,公司股价昨日逆势放量下挫7.39%。

“海南海药属于典型的过度激励,或者说畸形激励。”一位业内专家直言不讳地告诉记者。海南海药授予激励对象的期权共计2000万份,占总股本的比例高达9.88%,几乎达到了中国证监会规定的10%的上限。“如果管理层能够通过大幅度提高公司经营业绩抵消股权激励产生的费用,激励的数量高一些也未尝不可,但是如果不能,就要量力而为,而不是只顾管理层利益和忽视股东利益进行盲目激励。”上述专家表示。

根据股份支付准则,计算权益工具的公允价值(计入成本费用)时要考虑行权价、市价、有效期、无风险利率、期权数量等多个因素影响,



而行权价和市价的差距越大,对成本费用的影响越明显。海南海药行权价只有3.63元,而昨日收盘价已高达12.9元,再加上数量多达2000万份,导致成本费用畸高,吞噬了正常的经营利润。

虽然海南海药2007年亏损5000万元,但公司证券部有关人士称,管理层依然可以进行首期行权获得股

票。该人士解释,此次管理层获授期权的授予日为2007年11月6日,但考核的第一个年度却是2006年,当年公司实现净利润2455.3万元,较2005年增长12.9%,同时净资产收益率达到10.75%,满足了净利润增长率不低于12%、净资产收益率不低于10%的行权要求。

海南海药过度激励怪目前来

看还只是个案。截至昨日,已经实施股权激励的上市公司中,已有宝新能源、双鹭药业、广州国光、福星科技等7家公司披露2007年年报,这些公司全都实现盈利,而且净利润还有相当程度的增长。究其原因无非两个:一个是适度激励,二是即使激励数量较多,但经营业绩足以抵消期权费用的影响。

## 先于其他暂停上市公司披露盈利年报

# \*ST 方向抢得恢复上市申请头单

● 本报记者 应尤佳

在去年暂停上市的20家暂停上市的公司中,\*ST方向率先披露了2007年年报。由于公司去年实现盈利,公司表示将在5个交易日内深圳证券交易所提交恢复上市书面申请。由此,\*ST方向将成为第一家申请恢复上市的公司。

虽然上述20家公司中已有17家上市公司业绩预盈,但\*ST方向

抢得披露头单。\*ST方向年报显示,经审计,2007年公司实现净利润1659.95万元,但扣除非经常性损益后,归属上市公司股东的净利润仍亏损3504万元左右。公司实现每股收益0.06元,同比增长了101.83%。

不过,美中不足的是,深圳大华天诚会计师事务所对\*ST方向的这份盈利年报出具了带强调事项的无保留意见审计报告。

报告披露,截至2007年12月31日,公司合并会计报表净资产为负7388.95万元,逾期贷款95589.25万元,对外逾期担保31448.76万元,其中含历史遗留担保7653.34万元;公司涉诉事项97999.12万元;公司部分资产及部分银行账户被法院查封,而这些因素可能影响公司持续经营能力。

会计师事务所表示,目前公司正在进行重大资产和债务重组并同步

实施定向增发方案,并获得各债权银行的支持,一旦公司的重组方案实施,将有效解决公司面临的持续经营问题,但其持续经营能力仍然存在重大不确定性。

对此,公司表示,目前公司债务和解方案已经取得较大进展。但公司资产重组和债务重组方案均需获得债权银行、政府主管部门和中国证监会批准,预计较长时间才能完成。

## 初一看年报

# 北辰投资性房地产计量内外有别影响不大

● 本报记者 初一

A股报表用成本模式,H股报表用公允价值模式,北辰实业对投资性房地产的计量模式内外有别。不过,该公司昨日公布的年报显示,这一境内外会计准则差异对其净利润的影响并没有市场想像中的那么大。因为对投资性房地产用公允价值模式计量的因素,北辰实业H股报表净利润较A股报表增加近4600万元,增幅不到10%。

去年开始实施的新会计准则引入了公允价值模式,A+H股公司北辰

实业执行新准则后会不会对投资性房地产选用新的计量模式,一度为投资者所关注。但该公司最终选择继续采用成本模式,从而在投资性房地产的计量上,产生了按境内外会计准则编制的两份财务报告间的差异。

实际上,在投资性房地产领域,尤其是在公允价值的计量问题上,新会计准则与国际财务报告准则的相关规定仍然存在不同之处。与国际财务报告准则相比,新会计准则确定投资性房地产公允价值的标准更为严格,新会计准则要求公司应从活跃的房地产交易市场上取得同

类或类似房地产的市场价格其他相关信息,从而对投资性房地产的公允价值作出合理的估计,不允许公司采用估值技术确定投资性房地产的公允价值。所以,北辰实业的这种内外有别是有道理的。

在公允价值计量模式下,投资性房地产不提折旧或摊销,公允价值与原账面价值之间的差额计入当期损益。因此,两种计量模式对净利润的影响体现在两块。其一,是否计提折旧或摊销。北辰实业境内会计准则差异调节表显示,因为不对投资性房地产计提折旧,其H股报表净利润较

A股增加3460.5万元。其二,是否将公允价值变动部分计入损益。因为确认了投资性房地产公允价值变动损益,北辰实业H股报表净利润较A股增加1139万元。北辰实业A股报表净利润为46183万元,上述两块共增加4599.5万元,增幅不到10%。

由于境内外准则差异对净资产的影响是多年累积的结果,所以,两种计量模式对北辰实业净资产的影响数额要大一些。北辰实业两张报表净资产因为该因素造成的差异为12.18亿元,H股报表较A股报表增加14%左右。