

## 公告提示

### 中核科技限售股解禁



公司本次限售股份可上市数量为16800000股,可上市流通日期为2008年5月19日。



### \*ST丹化今起暂停上市

公司接到深圳证券交易所的有关决定,公司股票自2008年5月16日起暂停上市。



### S\*ST长岭破产重组获批

公司5月15日收到宝鸡市中级人民法院《民事裁定书》:裁定准予公司进入破产重整程序。公司股票自5月16日起停牌。

### 酒鬼酒大宗股权过户



原法院裁定给中皇有限公司的登记在上海鸿仪投资发展有限公司名下的3000万股股份已过户到中皇公司名下。

# ST雄震大宗交易减持现“熟客”接盘

本报记者 彭友

继江淮动力大宗交易疑似过桥减持后,ST雄震的大宗交易减持也出现了“熟客”接盘的情形。

上海证券交易所最新资料显示,ST雄震第二大股东上海汇衡科技发展有限公司,5月14日通过该所大宗交易系统出售所持公司无限售条件流通股133.8万股给北京智信汇通科技有限公司,占总股本的

1.68%,交易价格为12.9元/股,交易金额为1726.02万元。

然而,记者通过公开资料发现,接盘者北京智信汇通科技有限公司与ST雄震之间,此前即存在着资金、股权等方面的关系。

据了解,北京智信汇通科技有限公司是ST雄震子公司的股东。ST雄震今年2月26日披露,公司控股子公司尤溪县三富矿业有限公司股权发生变更,北京智信汇通科技有限公

司通过受让持有三富矿业8%的股权,该公司42%的股权由ST雄震持有,40%股权被香港雄震矿业(集团)有限公司持有。

此外,ST雄震还与北京智信汇通存在大额的账款往来。ST雄震2007年半年报披露,北京智信汇通在报告期内对ST雄震的欠款达1143.85万元。

分析人士认为,由上述事实可知,ST雄震与北京智信汇通之间比

较熟悉,上海汇衡科技发展有限公司作为ST雄震第二大股东,与北京智信汇通也不至于陌生。上海汇衡科技的此番减持,无疑也就是由“熟客”接盘。

一位券商人士表示,“熟客”接盘其实也很正常,但如果该“熟客”在短期内又大幅减持刚刚接手的股票,则难免存在通过“过桥公司”规避限制,达到曲线减持的目的。

因为中国证监会颁布的《上市公

司解除限售存量股权转让指导意见》未对买方获得股份后的交易作出限制,业内人士分析,如果买卖双方为关联公司,那么上市公司大股东完全可以此来曲线摆脱指导意见的减持约束。

近日,上交所发布《会员客户证券交易行为管理实施细则》,将通过大宗交易系统卖出解除限售存量股份的客户与其交易对手方存在明显关联关系的行为,列入会员应当重点监控的范围。

## 沈阳铁路局入主S\*ST北亚

被暂停上市将近一年的S\*ST北亚的重组方终于浮出水面。S\*ST北亚今日公告称,公司已与沈阳铁路局、公司重整清算组签订了《关于北亚实业(集团)股份有限公司重大资产重组的框架协议书》。由此,沈阳铁路局将主持S\*ST北亚的重组大局。

公告表示,身为重组方的沈阳铁路局承诺拟将优质铁路运输资产注入上市公司,即通辽至霍林河铁路线及配套资产。该线路全长403.8公里,国铁I级,单线,现有车站29个,2007年完成货物发送量3398万吨,线内总收入完成10.5亿元。这笔注入净资产规模不低于20亿元,净资产收益率在10%左右。(赵一董)

## \*ST东碳重大重组搁浅

\*ST东碳今日公告,因为重大重组事项与相关部门咨询论证后未获通过,公司股票今日复牌。公司同时承诺,在未来的两周之内,不就此事项进行讨论和论证。(赵一董)

## 许继电气大股东获平安信托40亿无息资金资助

平安信托拿下许继集团100%股权并签有40亿元无息资助资金的幕后协议,被许继电气今天公布的股东权益变动报告书曝光。

今年4月21日,平安信托分别与许昌市政府和许继集团工会签订股权转让协议,以9.6亿元的价格收购许继集团100%股权。通过受让许继集团100%的股权,平安信托间接收购了许继电气29.90%的股权。

许继电气的股东权益变动报告书显示,平安信托受让许继集团股权主要目的是进行财务投资。平安信托承诺,对许继集团的未来发展提供资金支持,并保证向目标集团提供不少于40亿元不低于五年期的无息资金支持。(陈建军)

## 巴士股份将重大资产重组

巴士股份今日公告,接控股股东上海久事公司通知,公司将重大资产重组事项且存在重大不确定性,公司股票今日起停牌。(赵一董)

## 四公司恢复上市申请获受理

\*ST铜城、S\*ST天华、S\*ST大通和S\*ST实达今日均公告,昨日收到交易所通知,交易所已正式受理两公司股票恢复上市申请。S\*ST大通被要求补充相关资料。交易所将在正式受理公司恢复上市申请后的30个交易日内,作出是否核准的决定,公司补充提供有关材料期间不计入上述核准期限内。(陈建军 张良)

## 三联商社大宗股权今再拍 国美态度微妙

本报记者 张良

因上海亚奥通信设备有限公司放弃受让,三联集团所持三联商社2276.56万股限售流通股今日将再度拍卖。鉴于该笔股权的最终归属将影响三联商社未来的走势,业界对此高度关注,而国美与三联集团对此次拍卖的表态甚是微妙。

国美新闻发言人何阳青昨日在接受记者采访时表示,国美的表态和之前一样,对此次拍卖保持高度关注,到目前为止,国美还没有缴纳保证金。”而三联集团有关负责人也向记者表示,目前没有任何可以对外公布的信息。

何阳青的话显然为国美参拍留

有余地,因为此次拍卖对保证金缴纳的时间规定与前两次有所不同。根据此次拍卖的主拍方山东华银拍卖有限公司网站的拍卖公告,有意参与竞买的人,只需在拍卖会前将竞买保证金800万元汇入委托人指定账户即可。

值得注意的是,尽管国美方面多次对外表示,由于此次股权拍卖不影响国美的三联商社第一大股东地位,国美参与此次拍卖的意义不大。然而,国美对于这部分股权的最终去向非常关心,因为该笔待拍股权与国美目前所持的股权数量相差并不远,因此国美的第一大股东地位并不稳固。此前,国美向三联商社董事会提交了一份7位董事候选人、3位监事候选人的名单,有意全面告



领”三联商社董事会。如果国美不能控制上述待拍股权,又怎能在三联商社董事会内占有绝对多数席位?对此,陈晓昨日未正面回应记

者,仅表示,这是股东大会的事情,与拍卖无关。”

看来,一场针对三联商社股权的“暗战”已经前在弦上。

# 同方股份(600100)数字电视行业面临巨大的发展机会

中投证券罗红军

## 1、从产业链角度分析数字电视

数字电视是满足消费多样化多层次发展的必然结果,将取代传统的模拟电视,有收视效果好,图像、声音质量高,抗干扰能力强,传输效率高等优点。使节目信息数据能自由的更广泛的传播。整个过程是由电视台或播放中心将节目内容数字化处理,形成数字电视音视频信号,经过卫星、地面无线、有线等方式传送,数字终端接收通过数字解码和数字视音频解码处理还原出原来的图像及伴音。整个过程信号损失小、接收效果好、可控性强。

图表1 数字电视产业链分析



资料来源:中投证券研究所

目前电视节目采用审批制,电视台或播放中心属于国家管理,由广电总局进行规范审核,这种运营模式不会改变,传输接入是播放中心将电视信息数据到消费者间的桥梁,数字电视的接入方式主要分为四类,包括有线、地面、卫星和IPTV四种方式。

由于广电总局人力物力的限制,方式较为单一,发展速度缓慢,据广电总局的网站资料,截至2006年,虽然我国电视综合人口覆盖率达到96.23%,但有线电视用户率才仅仅37%,大部分地区及人口都享受不到丰富的电视资源,卫星CMMB方式主要采用S波段转播,面向手机、PDA、笔记本电脑等终端接收,目前资源及技术尚未成熟,因此我们认为传输过程的多样性、多层次发展是非常必要的,看好地面数字电视传输(弥补有线传输的盲区)和IPTV方式(通过现有发达的电信移动网络和3G的建设覆盖更大的地区)。

## 2、“十一五”规划给数字电视多层次、高标准发展带来机会

今年初,国务院办公厅转发发展改革委等部门《关于鼓励数字电视产业发展若干政策的通知》(国办发[2008]1号),以有线电视数字化为切入点,加快推广和普及数字电视广播,加强宽带通信网、数字电视网和下一代互联网等信息基础设施建设,推进“三网融合”,形成较为完整的数字电视产业链,实现数字电视技术研发、产品制造、传输与接入、用

户服务相关产业协调发展。

2008年,我们看到电信3G及更高带宽的网络已进入商业运营时代、有线电视数字化经过3年的强制建设已初具规模,固话的智能化升级也已基本完成,“十一五”规划的宽带通信网、数字电视网和下一代互联网三网合一有了一定的基础。

电视数字化时间表包括,2008年通过数字高清晰度电视向世界播出北京奥运会节目;2010年东部和中部地区县级以上城市、西部地区大部分县级以上城市的有线电视基本实现数字化,积极发展地面数字电视,加强农村地区广播电视覆盖,大力推进广播电视网络的数字化升级改造,满足数字电视发展的需要;2015年,基本停止播出模拟信号电视节目。

在产业方面,实现我国电视业由模拟向数字的战略转变,从2008年起,有线数字电视运营机构应按照国家要求,2010年数字电视机及相关产品年销售额达到2500亿元,出口额达到100亿美元;2015年力争使我国数字电视产业规模和技术水平位居世界前列,成为全球最大的数字电视整机和关键件开发和生产基地,实现由电视生产大国向数字电视产业强国的转变。

从政策导向我们可以看出,数字电视与传统电视比较大的升级,内容提供了更广泛的渠道,传输方式百花齐放,以有线为主,地面传输、卫星、IPTV为辅,数字电视设备产业链得以延长,传统电视设备强势企业面临新一轮的洗牌,拥有新技术的企业获得发展机会,将诞生一批电视设备龙头企业。

## 3、消费升级是数字电视多样发展的内在基础

消费升级我们认为主要来自两个方面:

### (1) 随时随地的电视收视需求

扩大消费者收视空间。过去人们只能在家里收看电视节目,目前已逐渐要求在出行等诸多室外环境下能够享受电视视频及时的信息,未来的发展将是随时随地都能看到电视。

“村村通”工程。我国电视收视群体有3.7亿户,其中包括农村、城市在内的无线收视群体有2.2亿户,其收视节目质量差、收视套数少,而地面数字电视可以解决边远地区及有线难以到达的区域电视收视问题,大大提高收视节目质量,一个电视频道可以传送6套节目,因而有很大的发展前景,国家已经要求2010年完成所有边远地区能够收视电视,

并且能够收好看。

(2)个性化的电视需求。互联网信息和电视的融合需求。互联网的发展使内容制作及发布和阅读方式更加多样化,广电总局是所有电视、广播、信息的规范制度和监管机构,而消费者希望自由地定制自己需要的节目内容,数字电视解决了这个问题,IPTV是一种方式。

高质量电视节目的需求。高清电视的需求较大,但目前高清节目制作能力还不够,成本较高,加强高清晰度电视节目制作能力是2007年高清发展的重点。2008年奥运会会带来设备投入制作及消费的高潮,未来的爆发性增长还需要降低成本及更有吸引力的节目内容。

## 4、公司的地面数字电视、电信IPTV将迎来历史的机遇

(1)公司在地面数字电视传输具有产业链完整和技术先优势

地面数字电视建设成本是有线网络的30%,在地面施工及工程维护费用是有线网络的20%,建设时间是有线网络的1/10,地面数字电视主要包括城市地面移动电视、农村和城市固定地面数字电视接收、楼宇广告电视及便携式手持电视。2006年8月,地面数字电视国家标准出台,从2007年8月开始强制实施。2007年5月份,发改委的“2007年数字电视研究开发及产业化专项”中,提到要拿出1亿元扶持地面数字电视。北京、上海、天津、秦皇岛、沈阳、青岛六座奥运城市以及深圳、广州成为国家首批试播地面数字电视的城市,将赞助部分试验城市1000万元,其他资金由地方政府配套。

公司拥有较完整的核心技术及产品,地面数字电视产业链主要包括发射机、适配器、单频网激励器、无线机顶盒、内置信号接收天线的数字电视一体机等,公司都有成熟的产品,包括专用集成电路、前端系统解决方案、发射系统、数字电视终端产品、消费电子产品规模生产、节目资讯与制作的完整产业链条。数字电视网络运营等。核心技术包括调频同步网、数字单频网、发射机多路智能化网络化监控解决方案、全固态发射机和数字电视发射机等。

产业化布局已经完成,公司在深圳设有数字电视研发基地,辽宁鞍山建立了电视发射机生产基地,在沈阳市建设年产数字电视终端设备100万台的生产基地,在北京密云建立数字电视设备中试基地和部件生产线。

参与国家数字电视地面广播标准研发,在国家数字电视地面标准的制定过程中,公司与清华大学微波与数字通信国家重点实验室长期合作,极大地推动了国家地面标准的制定进程,也积累了丰富的经验,具备一定的先优势。是电视发

射设备主要供应商,全固态发射机和数字电视发射机技术在国内处于领先地位,拥有包括激励器、大功率功放、智能化软件和无源部件等全系列自主知识产权,大功率数字发射机和数字激励器等系列数字产品为各地电视台数字化播出改造提供了最优的解决方案,国内市场份额的70%左右,体现了公司在国内广播电视领域的整体优势。参与各省市数字电视试验网的建设工作,参与的数字电视网的项目18家,处于领先地位。其中2004年,公司在湖南省建设了长株潭移动数字电视单频网,覆盖长沙、湘潭、株洲地区,设计5个站点,是国内第一个自主设计、建设的单频网,2004年底已经正式播出。该系统创造了多个第一:国内覆盖范围最大的单频网,国内第一个采用16QAM组网的系统,国内第一个采用无人值守的覆盖网,具有完善的远程监控系统。

(2)公司的百视通IPTV业务的未来发展空间不可限量

IPTV是广电和电信融合,是三网合一的应用开始,二者相辅相成,内容运营必须由广电总局发牌照,通过电信宽带运营,广电扩大的渠道,电信运营商获得了电视的播放权。经过2005至2007年的体制、市场、技术平台等方面的磨合与探索,2007年全球IPTV增长117%,从2006年底571万增加到1234万户,其中法国、意大利新增500万户,用户、内容和广告这三大动力推动了IPTV在2007年的增长,香港电讯盈利超过100万的用户,占其宽带用户60%以上,截至到2008年2月,我国宽带接入用户数已突破6800万户,IPTV发展空间不可限量。

公司今年出资1.5亿元收购了上海百视通公司40%股权,通过上海文广间接获得IPTV牌照及经营权,为公司在数字电视领域进行有效的战略布局,带动公司在运营、数字电视设备、数字电视内容等方面形成完整的产业链,享受宽带带来的消费成长,百视通公司是国内IPTV的先行者,具有一定的品牌价值,经历三年发展磨合,已在内容资源、宣传渠道、市场份额、电信与广电运营商关系维护以及商业模式运作等方面具有领先优势。目前,百视通在中国大陆已拥有近100万IPTV用户,主要集中在上海、哈尔滨、台州、福州、沈阳等已开通服务的地区。随着IPTV在全国各地陆续开通,预计3年内,百视通IPTV用户将超过300万户。

公司通过投资入股百视通,全面进军数字电视节目运营领域,进一步打造数字电视产业链,预计将对整体数字电视产业带来丰厚的回报。

综合以上论述,我们认为公司在数字电视领域综合实力处于国内优势地位,为数字电视产业的发展做好了充分准备,未来前景广阔。(公司巡礼)