

## 公告提示

### 锦州港限售股解禁



公司本次有限售条件的流通股上市数量为136249474股;上市流通日为7月14日。



### 葛洲坝签募资三方监管协议

公司与中国农业银行三峡葛洲坝支行及中信建投证券有限责任公司签订了《募集资金三方监管协议》。



### ST源药提示股价异动

公司股票交易连续三个交易日内收盘价格触及涨停板。不存在应披露而未披露重大信息。

### 综艺股份遭股东减持



截至7月3日,公司股东南通大兴服装绣品有限公司通过上交所共出售其持有的公司无限售条件流通股2075万股。

# 中海油服25亿美元要约收购挪威同行

本报记者 阮晓琴

中国海上最大的油田服务供应商中海油服今天宣布,公司与奥斯陆证券交易所上市的挪威海上钻井公司 Awilco Offshore ASA (下称“A-WO”)达成协议,现金要约收购 A-WO 100% 股权。收购价为每股 85 挪威克朗,即总价约为 127 亿挪威克朗(约为 25 亿美元),较 AWO 2008 年 7 月 4 日收盘价的溢价为 18.7%。

中海油服这一报价,较潜在收购者向 AWO 表明收购兴趣的前一天,即 2008 年 5 月 29 日收盘价的溢价为 42.4%。此要约将由公司在挪威设立的间接控股全资子公司 COSL Norwegian AS 提出,此次收购将由中

海油服通过自有资金和外部银行融资完成。

相关人士向记者表示,此笔收购交易完成后,将成为中国公司所涉及的交易额最大的海外要约收购项目,也是中国公司全额收购欧洲公司交易额最大的收购项目。

据悉,AWO 董事会已经一致决定推荐该要约。另外,合计持有 AWO 已发行股票的 40.11% 的 Awilco AS 和 Aweco Holding AS, 已经就各自在 AWO 持有的股权接受了要约。

根据规定,收购挪威 AWO 100% 股权需要满足如下生效条件: AWO 超过 90% 以上股票和投票权的股东的许可;AWO 遵循重大收购或者重大出售相关的契约约定;中国

有关监管部门的批准;中海油服股东批准;与 AWO 集团相关的资产或者业务没有出现具体重大不利变化;AWO 的董事会不会修改或者撤回对此次收购要约的推荐。

此次收购要约将于 7 月 14 日发给 AWO 的股东,收购预计将于 2008 年 9 月或 10 月结束。

中海油服和 AWO 合并后将建立世界第 8 大钻井船队,总共拥有 34 个运营钻井平台(包括双方在建的钻井平台),在全球主要市场都拥有运营和增长机遇。公司表示,AWO 拥有现代化高规格的钻井平台和先进的海上钻井技术,收购 AWO 是符合公司国际化与发展战略的理想选择。



## 深市四公司因重大事项停牌

本报记者 应尤佳

西安饮食、四川湖山、青海明胶、西南合成四家公司今日齐发停牌公告。

西安饮食表示,拟将全资子公司西安西京国际饭店有限公司转让,公司将在 5 个工作日内召开董事会,审议该事项。

四川湖山表示,公司接控股股东四川九洲电器集团通知,获悉九洲集团计划讨论与公司有关的非公开发行股票事宜,7 月 12 日前将刊登相关公告。

西南合成表示,公司正在筹划有关重大资产重组事宜,由于重组方案尚需向相关部门进行政策咨询及方案论证,因此有关事项尚存在不确定性。

青海明胶董事会也正在商讨重大事项,由于存在一定的不确定性,因此公司股票今起停牌。

## 保利地产发行 43 亿公司债

本报记者 阮晓琴

保利地产今天公告,公司于 7 月 4 日收到中国证监会批复,核准公司向社会各界公开发行公司债券,核准发行规模不超过 43 亿元。

公司表示,本期债券“08 保利债”的发行总额为 43 亿元,将于 7 月 9 日向网下机构投资者询价并确定票面利率。发行采取网上面向社会公众投资者公开发行和网下向机构投资者询价配售相结合的方式。网上发行规模预设不低于本期债券发行总额的 10%,网上认购日期为 7 月 11 日。

## 天奇股份获德国采购大单

本报记者 应尤佳

天奇股份今日表示,2008 年 7 月 7 日,天奇股份与德国富兰德有限公司签订《购销协议》,约定由公司自 2008 年起至 2010 年为富兰德公司提供 2.5 兆瓦级风力涡轮发动机轮毂和机舱底座,合同总价为 3215.68 万欧元,约合折合 34527.40 万元。

德国富兰德有限公司,是一家公共公司,营业注册于 Montabaur,执照号为 6724,是国际上一家生产风力涡轮发动机的制造商。

## 煤气化 处置一笔股权获益逾 2000 万

本报记者 应尤佳

煤气化今日披露,由于东河煤矿“2·24”透水事故透水较大,致使部分设备仪器毁损,无法回收修复。经核实,此次事故共造成毁损的设备仪器账面原值 276.8 万元,已计提折旧 136.9 万元,净值 139.8 万元。按照有关规定,公司对水灾造成毁损的设备仪器进行报废处置。

公司还披露,公司近日与北台钢铁(集团)有限责任公司协商,将持有本溪北营钢铁(集团)股份有限公司 2% 的股权以 3000 万元的价格转让给后者。截至 2008 年 5 月 31 日,该投资账面净值 1200 万元,清理该项投资收回货币资金 3366.99 万元,相应确认投资收益 2166.99 万元。

## 第一落点

### 长江电力上半年发电量减

长江电力今天公告,据初步统计,截至 2008 年 6 月 30 日,公司下属葛洲坝电站完成发电量约 69.33 亿千瓦时,较上年同期增加 11.12%;三峡电站完成发电量约 277.49 亿千瓦时,其中,分配给公司发电量约 102.05 亿千瓦时,较上年同期减少 7.01%。合计,2008 年上半年公司所属总发电量约 171.38 亿千瓦时,同比减少 0.41%。

(阮晓琴)

### ST寰岛 今起更名 ST 联油

ST寰岛今日公告,公司更名为海南联合油脂科技发展股份有限公司,公司股票简称今日起变更为“ST 联油”。

(应尤佳)

### 云南盐化 爆炸停产装置复产

云南盐化今日披露,6·27“爆炸事故”发生后,昆明盐矿已按隐患整改方案对相关系统逐项实施整改,经安宁市安全生产监督管理局批准,昆明盐矿电机机运装置于 7 月 7 日上午 8:00 恢复开车,昆明盐矿 10 万吨 PVC 生产装置、10 万吨烧碱装置生产负荷正稳步恢复。

(应尤佳)

# 一笔交易双违规 久联大股东“惹祸上身”

本报记者 彭友

由于买入 10 万股公司股票,久联发展大股东目前陷入了双重违规的境地:在未能获得要约收购义务豁免之前购入股票;6 个月内买、卖股票又触犯了短线交易规定。

根据深交所网站最近披露,7 月 1 日,久联发展大股东贵州久联企业集团有限责任公司买入 10 万股公司股票,成交均价 7.27 元,共耗资 72.7 万元。

大股东认为当时公司股价过低,遂有弱市增持之举。”久联发展董秘梁建新昨日对记者表示。

值得注意的是,截至 2008 年 1

月 3 日,久联集团持有久联发展 37.41% 的股份,此后虽又有所减持,但持股比例仍高出 30% 许多。

《上市公司收购管理办法》规定,收购人持有上市公司股份达到该公司已发行股份的 30% 时,继续增持应当采取要约方式进行,发出全面要约或者部分要约。

收购人如要免于要约收购,需向中国证监会申请要约收购义务豁免。上述办法规定,中国证监会在受理豁免申请后 20 个工作日内,就收购人所申请的具体事项做出是否予以豁免的决定;取得豁免的,收购人可以继续增持股份。

然而,查询久联发展近日的公

告可知,公司并未披露大股东的增持事宜,也未表示大股东在申请要约收购义务豁免,更未显示已获得中国证监会核准。

这完全是由于大股东方面对相关法规不熟悉所致,梁建新说,“久联集团有专人在操作股票,他们的买卖情况我们也不大清楚。”一位市场人士则表示,这是一起典型的“先上车后买票”事件。

据梁建新介绍,增持事件发生后,上市公司及大股东的相关人士均前往交易所说明情况,久联集团的买卖行为均已暂停。

目前,大股东正在中国证监会申请要约收购义务豁免。”梁建新表

示。据称,中国证监会已受理此事。梁建新表示,相关公告近期将会披露,目前公司的律师正在讨论此事。从整个情况来看,大股东纯粹属于“无意违规”。

久联集团此番购入 10 万股久联发展,除了违反上述规定外,还触犯了短线交易规定。

今年 1 月 2 日至 3 月 5 日,久联集团连续 12 次卖出久联发展,共计 140 万股。《证券法》等法规规定,持有上市公司股份百分之五以上的股东,将其持有的该公司的股票在买入后六个月内卖出,或者在卖出后六个月内又买入,由此所得收益归该公司所有,公司董事会应当收回其所得收益。

# 未领“环保函” 燕京啤酒已告再融资过关

本报见习记者 徐新

环境保护部昨日刚刚对燕京啤酒再融资项目进行环保核查公示,公司上周已公告增发获发委通过,而按照正常程序,环保部出具正式环保核查复函是再融资获得通过的必要条件。

昨日,环保部公布《关于对北京燕京啤酒股份有限公司上市环保核查情况的公示》,环保核查的范围为燕京啤酒所属的分公司、全资子公司、控股子公司和再融资募集资金投向项目中涉及重污染行业的共

31 家公司,这其中的 16 家公司即燕京啤酒此次增发获发委的投资方向。

根据《关于对申请上市的企业和申请再融资的上市公司进行环境保护核查的通知》,环保部对再融资项目环保情况进行核查之后,需将核定结果在其网站上公示 10 天,结合公示情况提出核查意见及建议,以函件形式报送证监会。据环保部相关工作人员介绍,燕京啤酒环保核查已初步通过,公示时间为 7 月 7 日至 7 月 16 日,公示期间如有投诉,要对其进行处理,最终才向相关

部门出具正式的复函。而事实上,7 月 2 日,燕京啤酒公告称发审委将于当天对公司此次增发的申请进行审核。7 月 3 日,公司即披露,此次增发获得有条件通过。

很明显,燕京啤酒“绕过了”环保部:公示期都没有开始,它的增发已经通过了证监会的审核。环保部相关工作人员表示,如果燕京啤酒此次增发所涉及的项目在环保部的核查范围内,未经环保部出具复函,燕京啤酒的增发是不可以通过的,如情况属实,这肯定存在问题,我们要上报此事。”

燕京啤酒有关人士称,在证监会审核通过燕京啤酒增发之时,环保部其实已经通过了增发项目的初步环保核查,只是还没有公示。但对于只有经过公示,环保部才会出具正式复函认定环保过关这一关键程序,业内人士未予置评。

业内人士认为,上市公司再融资的环保核查是为了避免上市公司因环境污染问题带来投资风险,调控社会募集资金投资方向。那么,燕京啤酒个案究竟在哪个环节出了问题目前还不得而知。

# 创新融资方式——房企转投公司债

周鹏峰、何静

发行公司债成为近期焦点。引人瞩目的是,资金链备受质疑的地产行业,也加入到这一淘金大军中。5 月份以来,保利地产、新湖中宝、万科、北辰实业分别发行 43 亿元、14 亿元、59 亿元、17 亿元公司债的申请相继获得证监会的审批,这是继 3 月 12 日金地集团 12 亿元公司债获批后,证监会再度密集放行房企的再融资计划。

过去的 2007 年,上规模的地产商都大举“跑马圈地”,在建项目和土地资产投资急剧膨胀。无论是万科、保利地产还是新湖中宝、北辰实业,充沛的资金流对其维持项目的正常建设以及进一步扩张,尤显珍贵。因此,在舆论质疑众多房企资金问题的当口,保利地产、万科、新湖中宝、北辰实业公司债的相继获批,对于地产行业而言,无异于看到了新的曙光。

以保利地产为例。联合证券鱼晋华认为,大多数房地产上市公司,尤其是龙头房地产企业的资金链压力,远远小于来自宏观的推断。今年一季报显示,保利地产资产负债率为 72%,但是如果剔除预收账款的已售房款,公司的真实负债率只有 45%。且截止今年 5 月末,在全国房地产市场并不理想的情况下,保利地产依然实现了 66.47 亿元的销售,较去年同期增长了 23.9%。鱼晋华认为,这表明行业大蛋糕缩减并不必然意味着行业内每家企业的蛋糕都缩减。至少截止目前对保利地产并没有造成太大的资金压力。

光大证券分析师赵强认为,相比股权融资,发行公司债尽管会增加公司财务负担,提高公司负债率;且从短期来看,发行公司债不如银行贷款直接,还要涉及到推演及公司信用评级等。但相比银行贷款,因为其周期长,利率锁定,在

通胀持续的情况下,成本更低,使用灵活性更强,而且在股权融资存在阻力的情况下,发行公司债自然是一个很好的选择。

中信证券相关人士认为,保利地产发行 43 亿元公司债,对公司业务发展将起到积极的促进作用,尤其是在当前房地产行业融资较为困难的情况下,公司债的发行是对公司信用资质的充分肯定。公司债券为房地产上市公司提供了一个新的融资渠道,有利于增强公司融资的稳定性。房地产是典型的资金密集型行业,单个项目的开发期通常要两到三年,目前商业银行提供的开发贷款审批严格,贷款时间短,并且常常受到国家宏观调控政策的影响。相对而言,公司债券的期限一般为 3 至 7 年,发行公司债有助于增强房地产公司资金来源的稳定性。他同时认为,相对于银行贷款而言,即使考虑发行费用,类似于保利地产、万科等优质房地产企业,发行公司债券也具有一定的成本优势。

深圳市房地产研究中心副主任王锋更认为发行公司债可以把金融系统的风险降到最低。

实际上,早在去年管理层就明确表示支持房地产企业发行公司债。去年 6 月,中国银监会业务创新监管协作部主任李伏安表示,今后地产企业融资应避免走“银行贷款”、“上市股权融资”两个极端,大型房企在投融资过程中应考虑更多选择一些中间产品——公司债券。2007 年 8 月,证监会正式颁布实施《公司债券发行试点办法》,公司债发行工作正式启动。按赵强的分析,房地产公司之所以愿意发行公司债,一是因为本身行业利润很高,资金压力大。二是往年房地产公

司融资都很活跃,而且证监会与交易所也在推动公司债的发行,因为相比股票市场,公司债发行还算相对的新生事物。

截至目前,各研究机构对房企发行公司债给予了较高的评价。

南京证券研究所包晓霞认为,房地产上市公司股份增发和公司债发行方案陆续获批,市场的观望情绪将告一段落,有助于房地产市场回暖。

东方证券 6 月 11 日发布投资报告也指出,保利地产发行 43 亿元公司债获得证监会审核批准,将为公司未来的快速发展提供重要的资金支持,公司的资金实力得到进一步加强。由于公司在行业中的龙头地位和未来业绩增长具有较强的确定性,东方证券维持保利地产“买入”的评级。

据中投证券李少明测算,保利地产财务状况良好。截至今年一季度,保利地产资产负债率为 72%,扣除不需要对外实际支付现金的预收账款后的资产负债率为 45%。截至去年末,保利地产存货及预付款占总资产的比例为 84%,其中,土地储备占 27%,在建工程占 52%,开发产品占 22.3%,货币资金占 11%,其他资产占 2.75%,资产结构合理,资产质量优良。该公司负债结构也比较合理,偿债风险低,在总负债中,预收账款占比为 39%,银行贷款占比为 42.3%。

保利地产则表示,公司上市后,成功地打通了资本运作的渠道,财务抗风险能力和偿债能力明显增强。去年同期 68 亿的公开增发,以及此次 43 亿元公司债的发行,为公司下一步发展提供了良好的资金保障。

再以北辰实业为例,业内人士同样认为,如果成功发行

公司债,将有助于缓解公司资金紧张状况。据北辰实业 2007 年年报显示,2007 年北辰实业加大了扩张力度。其短期借款、长期借款分别为 21.3 亿元和 26.2 亿元,分别是 2006 年的 8.52 倍和 8.19 倍。虽然其资产负债率保持在 58.4% 的稳健水平,但较其 2006 年 43.9% 的资产负债率水平而言有大幅提升。而北辰实业在年报中预计,2008 年将实现开工面积 217 万平方米,比 2007 年增长 72.2%,新开工面积也将达到 119 万平方米,开发规模将进一步扩大。

渤海证券房地产行业分析师周户也认为,万科、保利地产等几大房地产上市公司资金链相对不错,尽管也存在资金需求,但发债更多的可能是缘于扩张需求,有益于地产行业的优势集中。

国信证券房地产行业首席分析师方焱对记者表示,保利地产等房企发行公司债的目的是为了改善负债结构,一定程度上讲,也有利于推动房地产行业进一步集中。实际上,近年来,保利已成功通过收购兼并操作多个项目。如通过收购烂尾盘取得广州保利苑、中旅广场等。

有业内人士分析认为,放行公司债发行不仅对资本市场冲击不大,而且更符合房企的现实需求。在紧缩的财政政策和销量萎缩、房产商融资渠道减少的情况下,这次金融市场打开的一扇新的大门——公司债发行,对房地产未来的发展格局将产生很大的影响。渤海证券房地产行业研究员周户表示,万科和保利地产的发债,将有利于两者的进一步扩张,有利于提高行业集中度。

(CIS)