



### 核黄素仍居低位 广济药业困局短期难改

## B2

近期核黄素(VB2)价格回升的消息不脛而走,广济药业(000952)的股价也水涨船高。



### 准油股份 放弃收购新疆新博

## B3

准油股份(002207)今日公告,由于受到宏观经济环境的影响,为规避可能存在的风险,公司决定放弃收购新疆新博能源投资有限责任公司100%股权。



### 石油和化工产业 两份指导意见将发布

## B5

记者获悉,《石油和化工产业结构调整指导意见》和《石油和化工产业振兴支撑技术指导意见》将正式发布。

### 首创置业

#### A股发行正待证监会审批

证券时报记者 刘征

本报讯 首创置业(02868.HK)董事长刘晓光昨日在公司债发行发布会上表示,公司回归A股申请正等待证监会审批。同时他认为未来半年房价会趋稳,而首创置业不会去抢地王。

首创置业于9月24日在境内成功发行5年期10亿元公司债,发行利率6.5%。于今日上市交易,成为第一只上市交易的纯H股地产公司债券。

值得注意的是,首创置业此次公司债发行的时机,正处在申请A股发行的等待审核时间。刘晓光在会上透露,“公司A股IPO的申请已经提交,正在等待证监会的审批。”但由于处在静默期,他表示不便透露更多有关回归A股的事宜。

当被问及公司为何同时进行公司债融资以及启动回归A股市场融资,是否有下一步拿地计划时,刘晓光表示:“由于发行A股需要较长的审批时间,而通过此次发行公司债则可打通境内外两个融资平台。本次募集资金中的2亿元将用于偿还银行贷款,剩余募集资金将用于补充公司流动资金,以满足公司项目建设、开发和业务拓展的需要。”

目前土地市场国企地王频现,却鲜有首创置业的身影。刘晓光就此表示,首创置业希望通过适当的市场价格去获得比较优质的土地储备,合理进行成本控制。他说:“我们不会去抢地王,目前公司土地储备总未售楼面积662万平方米,足够未来正常发展4-5年时间的需要。”

“但我们也不放弃增加土地储备的努力和机会。”刘晓光这样对记者表示,“参加土地竞拍以及与母公司首创集团进行基础设施协同合作,适当时机进行并购将成为未来公司拿地的主要方式。”

在谈及未来房价的走势时,刘晓光预计,由于货币宽松政策没有发生改变,未来政府不会出台针对房地产业务的重大调整政策,“未来半年房价会比较稳定。我个人认为核心城市好地段的房价不会有较大降幅,而二三线城市的房价将稳步上升。”

资料显示,今年1-9月,首创置业实现签约金额91亿元,同比增长292%,完成全年80亿元目标计划的114%;签约面积86万平方米,同比增长399%。

### 中集集团海洋工程 研究院在烟台奠基

证券时报记者 黄丽

本报讯 昨日,由中集集团(000039)全资设立的中集海洋工程研究院有限公司奠基仪式在烟台市高新技术开发区举行。

中集海洋工程研究院注册资本1.5亿元,分两期建成,预计在2011年底完成第一期建设。建成后,研究院将承接船舶与海洋工程基础研发、试验;船舶与海洋工程设计;船舶与海洋工程贸易和经纪;船舶与海洋工程EPC工程咨询、项目管理、技术咨询、技术服务、技术培训、会展服务等业务内容。

中集海洋工程研究院的成立是中集强化海洋工程发展的重要战略性举措,将大大加速中集向海洋工程领域进军的进程,增强中集在全球海工领域的核心竞争力。中集烟台海洋工程研究院将通过研发设计能力的加强,以保障中集海洋工程业务平台建造的高效率和高质量,同时,研究院开放的平台将整合国内外海洋工程资源,通过与国际一流设计商、设备建造商以及供应商的交流,牵引生产建造,发挥产业孵化器的作用,以形成可持续发展的技术产业化商务平台。

### 富龙热电 澄清重组传闻

证券时报记者 孙华

本报讯 由于近日市场有业绩预增及公司重组等传闻,富龙热电(000426)今日就相关传闻事项进行核实澄清。

富龙热电称,公司2008年推进的股权受让及资产重组事项,因重组方内蒙古兴业集团股份有限公司受有色金属市场价格大幅下跌的影响,已于2008年11月13日被迫中止。目前,赤峰市政府正与内蒙古兴业集团股份有限公司就何时重新启动公司资产重组事项进行洽谈、协商,该重组方案何时推出目前尚无法确定。

其次,公司已于10月20日公布了三季度业绩,根据财务部门核算,公司2009年三季度盈利约8700万元-9300万元,比上年同期增长2810%-3010%。

# 荣事达注入小天鹅 洗衣机二三强合并

证券时报记者 桑慕

本报讯 今日,美的电器(000527)与小天鹅(A000418)洗衣机业务资产重组预案正式披露。美的电器将持有的荣事达洗衣设备公司9414.5万美元股权,即69.47%的股权出售给小天鹅,并以此作为对价认购小天鹅新发行股票,交易标的资产预估值为7.2

亿元。小天鹅此次非公开发行股份的价格为定价基准日前20个交易日公司A股股票的交易均价8.63元/股,美的电器认购股票的数量约为8340万股。

美的电器在2008年2月通过协议转让成为小天鹅的控股股东时曾承诺,要在三年内解决同业竞争问题。今年3月,美的电器通过受让主营冰

箱业务的小天鹅(荆州)电器有限公司51%股权,首先解决了小天鹅与美的电器在冰箱领域的同业竞争,小天鹅“以洗为主”的战略定位初步显现。此次整合荣事达成为彻底解决同业竞争的重要举措。

目前,美的电器旗下的洗衣机资产包括荣事达和小天鹅两大部分。小天鹅洗衣机曾在国内市场连续多年遥遥领先,2008年小天鹅洗衣机

产品份额排名行业第二,具有滚筒、全自动、双桶等全系列洗衣机产品的生产和技术研发能力。荣事达洗衣设备主要生产和销售“荣事达”和“美的”品牌的洗衣机产品,并受委托为小天鹅提供部分高性价比的产品,2008年荣事达洗衣设备产品(美的与荣事达品牌)市场占有率位居行业第三。

证券分析师普遍认为,美的电

器将旗下分别位居行业第二、第三的两块资产进行重组整合,双方在产品结构和成本控制等方面的竞争优势具备很强互补性,将有利于进一步发挥旗下洗衣机资产在采购、研发、物流、营销渠道等方面的整合效益,提升公司整体洗衣机业务的综合竞争实力,为美的电器跻身国际白色家电行业前五位的战略目标创造条件。

# 青岛啤酒 81%高比例行权募资 11.9 亿

证券时报记者 刘莎莎 贾小兵

本报讯 日前,青岛啤酒(600600)认股权证成功完成行权。10月13日至19日的行权期内,共完成行权8553万份,占可行权份数的81.46%,折合青岛啤酒A股4276万股,募集资金11.9亿元。在去年以来股市大跌的背景之下,青岛啤酒以较高价位高比例成功行权,创造了中国资本市场融资的成功范例。

2009年年初,青岛啤酒的股价仅为18元左右,离行权价尚有9元多的差距。在严峻的市场环境下,青岛啤酒为行权积极地做着筹划准备工作,对股权运作、信息披露及投资者关系等方面进行规划、设计。

在青岛市政府的支持下,青岛啤酒集团在2008年下半年开始大规模增持青岛啤酒A股和H股股份。从2008年9月至2009年9月,

青岛啤酒集团由3.998亿股增持至4.114亿股,国有股比重从30.56%增至31.45%。2009年9月28日,青岛啤酒又开始第二轮增持,在未来的12个月内还将继续通过二级市场增持股份。通过增持股份,青岛啤酒既提高了国有股比重,调整了股权结构,又对公司股价形成了支撑。

为了配合行权工作,青岛啤酒还加大了投资者关系工作的力度,公司组织了4月份年度业绩推介会和6月份投资者沟通会,在9月底行权前又组织了国内巡回路演,与投资者进行广泛沟通,坚定投资者信心。所以,尽管行权时上证综指在2800多点,远低于发行定价时的4000点,但青岛啤酒股价从10月份开始一直稳定在行权价之上。

此次权证行权之后,青岛啤酒总股本增加4276万股,国有股的持股比例被稀释为30.45%,仅稀释了1



个百分点,对青岛啤酒国有控股地位的影响极轻,国有资产却大幅增值。

青岛啤酒董事长金志国说:“公司将用11.9亿的募集资金,继续推进做强做大啤酒主业的战略,通过国内并购或新建项目进一步扩大大

内市场份额和规模,提高业绩,为广大投资者创造更高的回报。”2009年10月12日青岛啤酒发布三季度业绩预增公告,预计公司及附属公司净利润同比增长约75%至85%之间。

### 最佳治理结构上市公司业绩却连年下滑

## 精伦电子怪象症结何在?

证券时报记者 卢晓利

连续两届获最佳治理结构上市公司的精伦电子(600355),经营业绩却直线下滑,公司董事长兼总经理张学阳连续两年上榜最差CEO榜单。集巨大反差于一身的精伦电子怪象症结何在?精伦电子的公司治理究竟是不是想象中的完美?发起人股东对公司董事长张学阳“一股独大”的指责有无根据?

#### 公司治理徒有其表

精伦电子最初的股权设置可谓经典。发行上市之前,张学阳为第一大股东,持股30.5%,曹若欣、蔡远宏、罗剑峰并列第二大股东,分别持股19.05%,刘起滔持股12.5%。上市并进行股权分置改革之后,五位发起人股东合计持股63.97%,仍处于绝对控股地位,而五位发起人股东的持股比例依然没有较大改变,张学阳持股21.34%,曹、蔡、罗三人分别持股11.66%,刘起滔与习梅(因离异而平分所持股份)分别持股3.82%。发起人股东股权相对均衡,有着明显的互相制约功能。

由于有公司重大事项全体股东三分之一否决即无法通过的前提,股权最多的张学阳与任意一位股东即可行使重大事项否决权,除刘起滔外,任意两位股东相加也能够行使否决权。而要通过重大事项,最大股东则需要至少两位第二大股东的支持。从公司治理的角度看,这是一个有浓厚民主气氛、能够充分体现现代企业治理原则的股权设置样本。而良好的公司治理是公司科学决策、保护全体股东利益的最重要基础。这是精伦电子荣获最佳治理结构上市公司的重要原因。

多年的经营情况表明,精伦电

子长期深陷困境的直接原因是主业萎靡不振和投资失误。一个拥有良好治理结构的公司何以屡屡失算?众所周知的原因是公司五位发起人股东分为两个阵营,对项目未来成败有相当发言权的“市场派”股东总是差一点点票数不能否决以张学阳为首的三位“技术派”股东。

市场经济的环境下,一个最重要的原则是技术要根据市场的需求发展。绝对的市场派与技术派争执本身就是荒唐的。而且,对拥有良好治理结构的公司而言,如果常常要发生这样的冲突,阵营双方的相互调和以及独立董事居中调停就应该发挥作用,从而及时吸取教训,减少投资失误给公司造成损失。但事实表明,技术派总是在表决中凭借股权的微弱优势胜出。

从公司非常明确的两大阵营划分来看,公司实际的治理结构已经发生了重大变化,即发起人股东在某种意义上变成了两个,技术派一方合计持股正好是市场派的两倍多一点。也就是说,技术派一方以正好超过三分之二的股权优势实现了对公司决策的绝对话语权,而绝对话语权的出现,则是公司治理的最大缺陷。貌似公允的精伦电子公司治理不过是徒有其表。

#### 感情至上造成一股独大

“技术派”的团结一心或者还可以用理念来理解,但“市场派”对张学阳“一股独大”的指责则显得意味深长。

在两大阵营的两次公开争执中,稍有常识的人就会发现,市场派的论据有一定说服力。上市之初讨论

投资鲍麦克斯等子公司时,罗剑峰指责没有正式可行性研究报告,项目缺乏科学论证。2005年公司进行重大转型时,刘起滔控制成本、谨慎投资的建议理由也十分充分,其要求董事长与总经理分设也合乎上市公司基本规则。但张学阳还是获得了曹、蔡两人的坚定支持。

明明是张、曹、蔡三人在行使权利,为什么刘起滔声称张学阳一股独大?罗剑峰与张学阳是姻亲关系,但这并没有妨碍刘起滔对不理性投资行为的公开反对,而张、曹、蔡三人却能在重大决策中不啻近三分之一股东强烈反对始终保持一致,其团结程度非同寻常。难道曹、蔡两人在表决权上与张学阳有着私下约定?

接近精伦电子的人和公司离职中高层人士均对此讳莫如深。但也都承认,张学阳在公司非常独断,完全听不进他人意见,曹和蔡并不是完全因为共同理念而和张学阳站在一起,而是他们更多地考虑了感情因素,默默地用手中的股权支持张学阳。特别是张学阳与罗剑峰刘起滔产生对立时,曹和蔡投出的赞成票有很重的感情意味。

这两张关键的感情票,使张学阳得以实现了他的“一股独大”。换言之,曹、蔡两位股东在张学阳与其他股东存在分歧时,他们一直是张学阳坚定的一致行动人。

目前,并没有直接证据证明张、曹、蔡之间存在一致行动人关系,这是监管的盲点。感情战胜理性的说法虽然让人难以接受,但从罗、刘二人的身上也可以窥见端倪。

事实上,不算外部流通股股东,罗剑峰和刘起滔两人的合计持股接近

表决权的三分之一,如果两人的反对理由充分,完全可以向其它流通股股东征集投票权,并不是没有机会否掉技术派的提案。但结果是,除了口头争执,两个人并没有做出这种真正“伤害感情”的举动。

#### 张学阳独自坚守

刘起滔顺利减持全部股权,罗剑峰兑现近半。目前曹若欣完全从公司董事会中淡出,打算“安心上班做点研发工作”,已为全身而退做好一切准备。事实上,今年8月底,精伦电子股价大涨之际,曹若欣与蔡远宏当即开始减持股权。

相对大股东渐次离去,张学阳的绝对大股东地位也日渐明朗。公司股东名单中,张学阳单一第一大股东的局面可能在不远的将来就可以实现,张学阳或将开始独自坚守他亲手缔造的精伦电子。

8月下旬,精伦电子股价异常波动。与之相伴的是,坊间关于精伦电子成为净壳重组在即的传言不断。事情真的会像炒作者和跟风者想象的那样发展么?

所有接近张学阳的人都对此不以为然:张学阳是个“就想干点激动人心的事”的人,性格倔强。这些年虽然投资活动屡无建树,但他为之努力的决心却从未改变,反而因此激发了他更加坚定地证明其理念终会成功的信心。所以,公司关于“张学阳很难放弃控制权、至少在一个相当长的时期内不会让控股权易手”的说法应该有一定根据。

■精伦电子“一股独大”事件追踪

### 上海金陵重组转型

本报讯 上海金陵(600621)拟以其持有的7家公司作为置出资产与控股股东仪电集团持有的上海怡科投资管理有限公司100%股权作为置入资产进行资产置换,并定于2009年11月5日召开2009年第二次临时股东大会审议该事项。截至2009年9月30日,此次拟置出股权、置入股权评估值分别为1.91亿元、3.42亿元,两者之间的差额为1.51亿元,抵扣公司控股股东仪电集团将代拟置出的7家公司归还公司的往来款7459.68万元后的净额为7612.22万元,公司将以自有资金向仪电集团支付该净额。

据公告,此次拟置出资产2008年度营业收入合计为11.07亿元,占公司2008年度营业收入的比例超过50%以上,达到84.72%。此次重组后,公司将原有主营业务SMT/PCB制造业置出,公司的主营业务将转为以房地产开发与经营为主。(周悦)

### 中国神华: 宁海5号机组投入商运

本报讯 10月14日,中国神华(601088)控股子公司宁海电力第2台百万千瓦超超临界燃煤发电5号机组顺利通过168小时试运行,同步投入商业运营,标志着宁海电力二期扩建工程顺利竣工。目前,宁海电力装机容量达到4400兆瓦,包括4台单机600兆瓦的亚临界发电机组以及2台单机1000兆瓦超超临界发电机组。(建业)

### 复旦复华 控股股东减持

本报讯 复旦复华(600624)控股股东复旦大学于2009年9月3日至10月19日,通过上交所交易系统累计卖出公司无限售条件流通股561.54万股,占总股本的1.63%。减持后,复旦大学持有公司股份8063.63万股,占总股本的23.36%。(周悦)

### 中炬高新 中汇公司变更完成

本报讯 2009年10月19日,中炬高新(600872)及其全资子公司中山创新科技发展有限公司将应缴的广东中汇合创房地产有限公司注册资金各4900万元现金出资到位,并办理了工商变更手续。至此,中汇公司的注册资金1065亿元全部到位。(周悦)

### 中航重机 中标BOT项目

本报讯 中航重机(600765)下属子公司中国航空工业燃机动力(集团)有限公司近日中标南充市垃圾焚烧发电厂BOT项目。据公告,该项目建设规模1200吨/日,分两期建设,项目特许经营期为27年(含建设期)。(周悦)