



# 昌河资产置换被质疑 “同股不同权”事出有因

主持人:文 雨 本期嘉宾:广东经天律师事务所 郑名伟律师

### 来信选登

根据ST昌河的置换方案:汉航集团持有67.1%的陕西华燕股权置换约22091726股昌河股票,那么,中航电测持有20%的华燕股权应该置换成约6499090的昌河股票。事实上,ST昌河此次重组完全把中航电测排除在外了,不知为啥?

陕西华燕仪表其余两股东(包括其母公司汉航持有的股权)已经把其持有的股权评估作价置换成了上市公司ST昌河股票,其于2010年9月20日在上交所上市交易。中航电测持有的20%陕西华燕股权(没有折合成相应股票)是不是与其两股东同股不同权,同股不同价?经过此次重组后,变成包括汉航集团在内的80%股权作价进入ST昌河公司中,而中航电测持有的20%股权,不知变成什么性质的股权?望解答。

——证券时报网“维权”股民



制图/官兵

### 昌河不用购买 电测所持华燕股份

主持人:证券时报网(www.stcn.com)“维权频道”中“我要维权”栏目,收到一投资者对ST昌河(600372)资产置换方案的质疑。他认为,由于汉航集团持有陕西华燕的股权,置换成昌河股票,那么,根据“同股同权、同股同价”的道理,中航电测(300114)持有陕西华燕的股权也应该置换成昌河股票。

这种说法是否有道理?其法律依据又有哪些?为此,本期维权信箱特邀广东经天律师事务所郑名伟律师予以解答。

郑名伟律师:我们认为,ST昌河的资产重组行为把中航电测排除在外,是公司的安排,并不违反法律规定。

根据ST昌河此次资产重组行为,我们将投资者所提及公司的股权结构一一说明:陕西华燕航空仪表有限公司(下称陕西华燕)的股权结构为汉中航工业(集团)有限公司(下称汉航集团)出资

10736万元,占有陕西华燕67.10%的股权;中航航空电子系统有限责任公司(下称系统公司)出资2064万元,占有陕西华燕12.90%的股权;中航电测出资3200万元,占陕西华燕20.00%股权。而汉航集团占中航电测61.479%的股权,是中航电测第一大股东。

根据《公司法》第七十二条的规定:有限责任公司的股东之间可以相互转让其全部或者部分股权,股东向股东以外的人转让股权,应当经其他股东过半数同意。股东应就其股权转让事项书面通知其他股东征求同意,其他股东自接到书面通知之日起三十日内未答复的,视为同意转让。其他股东半数以上不同意转让的,不同意的股东应当购买该转让的股权;不购买的,视为同意转让。经股东同意转让的股权,在同等条件下,其他股东有优先购买权。两个以上股东主张行使优先购买权的,协商确定各自的购买比例;协商不成的,按照转让时各自的出资比例行使优先购买权。

陕西华燕作为有限责任公司,依照《公司法》第七十二条的规定:股东向股东以外的人转让股权,只需其他股东同意;其他股东不同意的,应当以同样条件购买转让的股份。汉航集团将其持有的67.1%陕西华燕股权转让给ST昌河,系统公司将其拥有的12.9%陕西华燕股权转让给ST昌河(用发股份的方式支付对价),只需要中航电测同意。不过,中航电测没有权利将其持有的陕西华燕股份一并转让给ST昌河。

也就是说,ST昌河并不需要把中航电测持有的陕西华燕股权一并购买。如果中航电测对汉航集团、系统公司转让陕西华燕股权有异议的,可以优先购买。但中航电测的控股股东是汉航集团,因此,不构成实质性障碍,也不会违反法律规定。

### 不存在 “同股不同权,同股不同价”

主持人:至于投资者所提及,中航电

测持有20%的陕西华燕股权(没有折合成相应股票)与其余两股东是否存在“同股不同权,同股不同价”的问题呢?

郑名伟律师:我们认为,这个问题是不存在的。如果该资产重组行为顺利实施,则在法律后果上只是陕西华燕的股东从原来的3家公司变成2家上市公司,一家是ST昌河,另一家是中航电测。ST昌河持有陕西华燕80%的股权,中航电测持有陕西华燕20%的股权。这样一来,ST昌河、中航电测都是陕西华燕公司的股东,这和“同股不同权,同股不同价”是没有关系的。资产重组行为对陕西华燕影响不大,陕西华燕只是作为标的物被出售购买。

我们认为,陕西华燕股权转让前和股权转让后,对中航电测持有的20%股权在法律上也没有什么影响,同样是有限责任公司的股权。不过,有影响的是汉航集团、系统公司原来持有陕西华燕的股权,现在变成持有ST昌河的股份。ST昌河控制了陕西华燕,是其控股大股东。

21元成本,如何操作?

胡芳:公司是中国变压器行业首家上市公司,中国重大装备制造的核心骨干企业,也是中国重要的变压器、电线电缆、高压电子铝箔新材料、太阳能系统工程实施及太阳能核心控制部件的研发、制造和出口企业。公司在输变电、新能源、新材料三大产业开拓与协同发展,是国内少有的具有自主知识产权的变压器制造企业,特别是超高压和直流变压器的核心技术已经达到了国际水平。在新能源产业方面,公司拥有多项自主知识产权技术,成功开发出大功率太阳能光伏电站系统、太阳能电池组件、太阳能级硅片等核心技术产品。短期关注20日均线得失,不破可暂守。

时报网友:北磁磁材(600980)在35.7元被套,后市如何操作?

胡芳:公司主营磁性材料和磁器件的研发、生产和销售,是世界最大的永磁铁氧体预烧料生产企业。公司产品在国内市场占有率较高,拥有国家和部级科技成果29项、专利15项。技术力量在行业内处于领先地位,拥有较高的知名度。近期稀土永磁概念受到追捧,短短几个交易日的累计涨幅就高达50%以上,目前该股上涨趋势未改。但投资者需注意短线调整风险,适当逢高减仓。

行相比,公司的产销量大,行业地位相当高。短期该股放量突破前期平台,离5日均线偏远有整理要求,不破5日均线可暂守。

时报网友:长江电力(600900)8.48元买的,涨得太慢了,如何操作?安阳钢铁(600569)现在可以进入了么?

周恺错:长江电力股本大,股性向来不活跃。投资者如果追求短线收益,不建议参与此类个股;安阳钢铁股性也一般,中线可考虑,短线不建议。

时报网友:请问东方园林(002310)后市如何操作?

胡芳:公司与美国易地斯埃环境景观规划设计事务所(EDSA)签署了《股权转让合同》,以227.87万美元的价格收购北京易地斯埃东方环境景观设计研究院有限公司(EDSA-东方)42%的股权。EDSA是世界环境景观规划设计行业的领袖企业,主要业务为规划、景观设计、城市设计等。公司表示,本次股权收购进一步提升公司环境景观规划、设计的实力,为城市景观系统综合服务(运营)商”的业务升级奠定基础。短期关注10日均线得失,不破可暂守。

时报网友:请问特变电工(600089)



## 上市公司在线答疑

### 格林美(002340) 多模式保障原料使用量

问:贵公司如何确保电子废旧物品,也就是贵公司原料的供应?

公司答复:中国正处于电子废弃物报废的高峰期,报废量以千万吨计。格林美目前电子废弃物设计规模为10万吨,占市场比例较少。格林美将通过自建回收体系、商业流通体系、国家以旧换新等多种层次的回收模式,来保障原料使用量。

林美目前电子废弃物设计规模为10万吨,占市场比例较少。格林美将通过自建回收体系、商业流通体系、国家以旧换新等多种层次的回收模式,来保障原料使用量。

### 沪电股份(002463) 市场占有率名列前茅

问:贵公司在国内外的市场份额如何?

公司答复:PCB行业市场竞争充分,各类规模的生产企业众多,尚未出现市场主导者,市场集中度相对较低。目前,全世界约有3000家左右PCB生产企业,多数分布在美国、日本、韩国、我国大陆及台湾地区。其中,中国、日本和亚洲其他地区的产值占全球PCB总产值的80%以上。

我公司目前主导产品为14-28层企业通讯市场板,并以高阶汽车板、办公及工业设备板和航空航天板为有力补充。据中国印制电路板行业协会统计,我公司近年来多层板销售额在国内蝉联第一。另据NTI等权威机构统计,在超高层线路板领域(18层以上),2009年度我公司占国内约24%左右的份额,名列第一;在全球市场份额也达到约5%,排名前茅。

### 桂林三金(002275) 努力提高企业竞争力

问:公司被确定为创新型试点企业,表明国家进一步肯定三金的创新思路和取得的成绩。请问,创新表现在哪些方面?

公司答复:创新是一个持久的过程。国家在肯定三金创新思路和取得成绩的同时,也提出了试点要求。公司将继续根据制定的创新战略和政策,不断深化企业科技、管理和文化创新,提高创新能力和凝聚力,最终提升企业的核心竞争力。

国家在肯定三金创新思路和取得成绩的同时,也提出了试点要求。公司将继续根据制定的创新战略和政策,不断深化企业科技、管理和文化创新,提高创新能力和凝聚力,最终提升企业的核心竞争力。



## 投资锦囊

### 根据开盘情况判断走势

问:开盘往往是多空双方博弈的开始,奠定了一天行情的基础。那么,如何根据开盘情况,来分析个股的走势呢?

答:首先要确认开盘的性质。相对于前收盘而言,若高开,说明人气旺盛,抢筹码的心态较重,有向好的一面;但如果高开过多,使前日买入者获利丰厚,则容易造成过重的获利回吐压力;如果高开不多或仅一个点左右,则表明人气平静,多空双方暂无恋战情绪。

如果低开,则表明获利回吐心切或亏损割肉者迫不及待,故有转坏的可能。如果在底部突然高开,且幅度较大,常是多空双方力量发生根本性逆转的时候。因此,调整时反而构成进货建仓良机。反之,若在大市已上涨较多时,发生大幅跳空,常是多方力量最后喷发的象征,表明牛市已走到了尽头,反而构成出货机会。同样,在底部的大幅低开常是空头歇斯底里的一击,反而构成见底机会;而在顶部的低开,则证明人气涣散,皆欲争先逃出,也是看弱的表现。其后虽有反弹,但基本上还是会一路下泻。而在大市上升中途或下降中途的高开或低开,一般有继续原有趋势的意味,即上升时高开看好,下跌时低开看淡。

多头为了顺利吃到货,开盘后会迫不及待地抢进;空头为了完成派发,也会故意拉高,于是造成开盘后的急速冲高,这是强势市场中常见的。而在弱势市场中,多头为了吃到便宜货,会在开盘时即向下砸;空头胆战心惊,也会

不顾一切地抛售,造成开盘后的急速下跌。因此,开盘后前10分钟的市场表现有助于正确地判断市场性质。多空双方之所以重视开盘后的第一个10分钟,是因为此时参与交易的股民人数不多,盘中买卖量都不是很大,因此用不大的量即可以达到预期目的,俗称“花钱少,收获大”。

第二个10分钟则是多空双方进入调整阶段的时间,一般会对方趋势进行修正。如空方逼得太猛,多头会组织反击,抄底盘会大举介入;如多方攻得太猛,空头也会予以反击,获利盘会积极回吐。因此,这段时间是买入或卖出的一个转折点。

第三个10分钟里因参与交易的人越来越多,买卖盘变得较实在,虚假的成分较少,因此可信度较大。因此,这段时间的走势基本上为全天走向奠定了基础。

为了正确把握走势特点,可以开盘为起点,以第10、20、30分钟指数为移动点连成三条线段,这里面包含有一天的未来走势信息。如果是先上后下再上,即先涨后跌又涨,则当天行情趋好的可能性较大,日K线可能收阳线。因为它表明多头势力较强。若前30分钟直线上涨,则表明多头强,后市向好的可能性很大,收阳线概率大于90%,回调是建仓良机。具体说来,若第二个下跌幅度很小,不低于开盘值,则行情应较乐观。若第三个上涨创下新高,行情就更乐观了,当天一般会大涨小回收阳线。

(文雨整理)

## 专家在线

11月12日,证券时报网(www.stcn.com)《专家在线》栏目与投资者交流的嘉宾,有申银万国分析师胡芳、东吴证券周恺错、大同证券分析师石劲涌、东莞证券分析师梁锦雄。以下是几段精彩问答回放:

时报网友:请问新乡化纤(000949)是持有,还是出?

梁锦雄:公司主要产品价格均出现底部回升的状态,并有望进一步向上攀升。棉花减产支撑棉价继续看好,2010年我国棉花种植面积减少13%,而纺织纤维消费量则预计增长5%-8%,2010年棉花价格将依然保持高位。从成本推动的角度考虑,2010年粘胶纤维价格将处于强势。股价趋势维持向好,可持股。

时报网友:请问中能股份(600642)9.5元成本,如何操作?

石劲涌:公司属于电力行业绩优股,短线受大盘拖累走弱,建议持有或补仓。

时报网友:中达股份(600074)后市如何操作?是否要割肉出局?

胡芳:公司是一家专门从事软塑材料研发、生产和销售的高新技术企业集团,产品广泛应用于包装、香烟、印刷、感光胶片、音像器材等众多领域。与同

(唐维整理)