

打造大型黄金珠宝企业集团

——光明集团家具股份有限公司股权分置改革网上路演精彩回放

光明集团家具股份有限公司 董事长马中文先生路演致辞



尊敬的各位嘉宾:

大家好!

首先,请允许我谨代表光明集团家具股份有限公司及全体员工,热烈欢迎参加“S*ST光明股权分置改革网上投资者交流会”的各位嘉宾,投资者、证券界、新闻界以及社会其他各界朋友!并向各位长期以来对S*ST光明的支持与关注表示衷心的感谢!

S*ST光明于1996年4月26日在深交所上市,是黑龙江省首家在深交所上市的企业,也是中国家具业第一家上市公司。几年前,由于经营不善,资不抵债,光明被“披星戴帽”,此后,公司的股改进展也一直停滞不前,已经到了破产重整的地步。公司于2009年11月进入破产重整程序,在各级政府的大力支持帮助下,在全体股东及方方面面的共同努力下,今年1月,公司已完成了破产重整工作。破产重整完成后,公司加快了股改步

伐,根据国务院、中国证监会等决策部门的有关要求,结合公司实际情况,遵循“兼顾平衡非流通股股东和流通股股东利益、保护流通股股东合理利益”的原则,在重组方深圳九五投资有限公司全面参与下,制定了目前“资产对价+资本公积金转增”的股改方案。

今天我们进行股权分置改革是公司走向正轨、恢复持续经营能力的开端,股权分置改革目的是完善公司的法人治理结构,使全体股东的利益更趋一致,在机制上构建全体股东共同的利益基础。只有完善好机制、以资产构建的利益基础才能更牢固和稳定,公司才能健康稳定发展,这是我们此次股改的唯一出发点和着眼点。

当然,对这次S*ST光明推出的股权分置改革方案,从流通股股东角度说,可能有这样或那样的意见,对此我们都十分理解。任何成功的方案都需要经过双方的沟通和达成共识,才能达到双赢的目的。S*ST光明在股权分置改革问题上的态度是积极和坚定的,而且有最大诚意与流通股股东一起完成股权分置改革任务。

这次网上路演,一是要让广大投资者能够对公司以及公司股权分置改革方案有一个更全面、更系统的了解,二是为了充分听取广大流通股股东的意见。欢迎大家对我们的方案各抒己见、畅所欲言。通过本次交流沟通,我们将充分听取各位有建设性的建议,积极推进股权分置改革,并坚持创造更好经营业绩,来回报股东、回报社会!

谢谢大家!

单直接送股的对价形式,以至于许多市场投资者都错误地认为非流通股只能通过送股的方式支付股改对价,直接送股是非流通股支付股改对价的唯一形式。其实这种理解是不正确的,实践中,股改的对价形式除了直接送股外,还包括注入资产、债务承担等。实际上,现有的股改政策更加偏向于鼓励注入资产、债务承担等有利于实现公司盈利、改善公司价值状况的对价安排形式,根据《关于上市公司股权分置改革的指导意见》第11条,对于绩差公司,鼓励以注入优质资产、承担债务等作为对价解决股权分置问题”。S*ST光明本次股改方案中的对价可以从以下两个方面理解:首先,根据股改方案,潜在大股东深圳九五投资将向上市公司捐赠3.8亿元现金和市金叶珠宝有限公司100%的股权(金叶珠宝截至2010年底经审计的账面净资产为30,945.94万元),合计6.89亿元。本次捐入的6.89亿元的资产属于全体股东所有,流通股股东按持股比例享有的部分则构成了流通股股东的股改对价,根据流通股股东持股总数计算,其数额为3.10亿元(6.89*44.96%),都是真金白银;其次,用于转增资本的资本公积来源于九五投资赠与的3.8亿现金,这部分公积金的存在依赖于股改的通过与否,也就是说如果没有本次股改,这部分用于转增资本的3.71亿元的资本公积是不存在的。实际上,目前的S*ST光明已经是空壳公司,本身根本没有高转增的能力,因此这和传统意义上上市公司内部的资本公积转增资本是有本质区别的。虽然不送股没有增加流通股持股比例,但确实增加了每一百分比股份的价值。

问题:介绍一下本次股改的日程安排?

王红霞:(一)本次股权分置改革相关股东会议的股权登记日:2011年6月21日(二)本次股权分置改革相关股东会议现场会议召开日:2011年6月27日(三)本次股权分置改革相关股东会议网络投票时间:2011年6月23日至6月27日1、交易所交易系统投票时间2011年6月23日~2011年6月27日,每日9:30~11:30和13:00~15:00(即股票交易时间)2、互联网系统投票时间本次相关股东会议通过互联网投票系统投票的开始时间为2011年6月23日9:30~2011年6月27日15:00期间的任意时间。

问题:S*ST光明所采用的资产对价方式,流通股股东可以得到哪些实惠?

王红霞:3.8亿元现金和市金叶珠宝有限公司100%的股权的注入,至少对光明的流通股股东有以下三个方面的实惠:首先,6.89亿的资产捐入直接增加了S*ST光明每股净资产3.72元(3.8+3.09)/1.85=3.72元),相当于转增后增加每股净资产1.24元(3.8+3.09)/5.57=1.24元);其次,捐赠的金叶珠宝能大幅提升S*ST光明的每股盈利水平的预期,按九五投资对股改赠与资产最低业绩承诺计算,2011年转增前的每股盈利增加0.75元(4.38/1.85=0.75元),相当于转增后增加每股盈利0.25元(4.38/5.57=0.25元),增加2012年转增前每股盈利1.08元(2/1.85=1.08元),相当于转增后每股盈利增加0.36元(2/5.57=0.36元);再次,捐赠的资产为企业增加了可持续发展所需的优质经营资产和流动资金,能够有效解决上市

公司的生存和发展问题,为所有股东提供了一道可持续盈利的保障。

问题:现行的股改方案,为什么没有大小非向流通股股东支付对价?

王汉魁:支付对价是增加流通股股东手中股票的含金量,股改的对价形式除了直接送股外,还包括注入资产、债务豁免、定向转增等,现有的股改政策更加偏向于鼓励注入资产、债务承担等有利于实现公司盈利、改善公司价值状况的对价安排形式,根据《关于上市公司股权分置改革的指导意见》中第三部分总体要求第11条,“对于绩差公司,鼓励以注入优质资产、承担债务等作为对价解决股权分置问题”。在资本公积转增安排中,本应所有股东(包括流通股和非流通股)均按10转20比例转增股份,非流通股按10转20的比例应该转增的股份数是204,435,212股,而除九五投资之外的其他非流通股实际得到的转增股份仅为37,773,360股,差额部分的166,661,852股直接定向转增给了九五投资,作为其他非流通股对九五投资代付股改对价的补偿。

经营篇

问题:能否介绍一下大股东九五投资的基本情况?

王红霞:本次股改完成后,九五投资将成为公司的最大股东。九五投资成立于2008年,注册地址在广东深圳,经营范围包括投资兴办实业(具体项目另行申报),房地产开发,国内贸易(不含专营、专控、专卖商品),从事货物及技术的进出口业务(国家明令禁止及特种许可的除外),投资咨询(不含人才中介服务、证券及限制项目)。九五投资目前的最大股东为深圳利明泰股权投资基金有限公司,持股比例为44.09%;其他还有3位自然人股东王志伟、朱要文和万强。

问题:请介绍一下金叶珠宝的主营产品和现有业务模式?

朱要文:金叶珠宝目前生产的主要产品包括千足金和足金的项链、戒指、耳环、手镯、吊坠和金条等。金叶珠宝的经营业务按会计上计算销售收入方式的不同分为三类:以旧换新业务、定制加工业务和购料加工业务。(1)以旧换新:以旧换新业务系指客户将旧首饰按规定折价重量、同时换取所折重量的新首饰并按新首饰重量支付加工费的业务,即销售方在销售黄金饰品同时回收黄金旧首饰。在日常交易中,部分社会上的个人消费者到分布于各地的零售金店,将自己的旧首饰按规定折价重量并支付一定的加工费后向这些金店换取其所需的新首饰。金店在向个人消费者收取旧黄金首饰到一定量后,集中拿到黄金首饰制造企业,在按规定折价重量并支付一定的加工费后,向制造企业换取新首饰。在交易过程中,制造企业实际收到的费用为加工费。在会计处理上,收到旧首饰时按购进黄金原材料处理,卖出新首饰的收入按黄金原材料价(当天黄金开盘价)约定的加工费金额计入主营业务收入。实际流入金叶珠宝销售商品、提供劳务收到的现金流量仅体现为加工费金额。(2)定制加工:定制加工业务系指客户提供黄金交易所的标准成色及重量的黄金原材料,金叶珠宝按客户要求将饰品类别、成色、重量等为其定制加工黄金首饰的业务。金叶珠宝在完成定制加工后,按照加工的重量和黄金成色向客户收取一定的加工费。在会计处理上,按销售时应收的定制加工费金额计入主营业务收入。(3)购料加工:购料加工业务系指金叶珠宝自行采购黄金交易所标准成色及重量的黄金原材料,组织生产部门生产出各式成品,然后销售给客户的业务。在会计处理上,按销售时应收的全部价款计入主营业务收入。其销售定价的原则与以旧换新业务相同,为黄金原材料价约定的加工费。在2009年1月1日以前,购料加工业务中的黄金原材料价采用金叶珠宝交货时的黄金原材料价格;2009年1月1日起,根据金叶珠宝制定的《风险库存管理办法》,为避免金价波动给金叶珠宝带来不必要的损失,购料加工业务中黄金原材料价采用金叶珠宝购买时的黄金原材料价格。三种业务模式下,首饰的款式均由金叶珠宝设计开发,加工技术为金叶珠宝自有技术,所有产品均标有“金叶”品牌印记。这三种业务模式在金叶珠宝现在及未来的经营中将长期并行存在,其优点在于可以使金叶珠宝满足各类不同黄金原材料供应能力客户的要求。

深圳九五投资有限公司董事长 朱要文先生总结发言



尊敬的各位嘉宾、投资者和关心S*ST光明的朋友们:

大家好!

非常感谢大家对S*ST光明的热情关注和积极提问,感谢各位对光明集团家具股份有限公司和九五投资的热心关注和热切期望!

S*ST光明今天的股改来之不易,光明家具原本是全国知名的家具品牌,由于经营不善公司陷入破产的边缘,S*ST光明要获得新生只有走重组一条路,而要实现这一目标必须先做好破产重整和股改工作。S*ST光明的破产重整得到了全体股东的支持,特别是黑龙江省各级政府、光明集团等在破产重整中承担了重要的社会责任,解决了不良资产剥离,尤其是几千名职工的安置分流、社会稳定等问题,同时承担了相应巨额的隐性成本,为本次股改和公司的后续发展奠定了基础。

S*ST光明股改方案千呼万唤始出来,在于S*ST光明实际情况的巨大难度。首先,不管S*ST光明作为先前债务累累的不干净的“壳公司”,还是经过破产重整后干净的“壳公司”,股票没有价值基础、没有成长性,如果推出高送股方案,市场也不买账;其次,光明集团为化解上市公司债务危机避免退市,转让给长城资产管理公司1650万股,在破产重整中又让渡了16%的股票,同时光明集团还要生存,解决三千职工生存的问题;第三,其它主要非流通股股份多数为抵债或者偿债获得,转增后成本高于流通股持股成本,因此,股改通过存量股份之间的划转无法得到各方满意的答案,只能是通过增量股份的转增稀释流通股与非流通股及流通股之间的不平衡,做到相对均衡。经反复协商论证,在兼顾了流通股、非流通股及重组方的利益的基础上,为顺利启动股改、解决非流通股股东送股能力不足问题,现在的“资产对价+资本公积金转增”组合方案成为了唯一可行的方案。

九五投资向S*ST光明赠与人民币3.8亿元现金和人民币3.09亿元的金叶珠宝100%的股权用于代全体非流通股

股东支付股改对价。九五投资赠与的3.8亿元现金构成公司可用于转增股本的资本公积,也解决了非流通股股东对九五投资代付股改对价补偿的股份来源,3.09亿的金叶珠宝股权资产解决了上市公司生存、发展、主业的问题,并使上市公司恢复了持续经营能力。金叶珠宝是全国领先的、超大型的黄金加工企业之一,去年黄金加工量占全国加工总量16%的市场份额。股改实施后,流通股每10股实得20股转增股,流通股每股净资产增加3.72元(转增复权价),2011年,流通股每股盈利增加0.75元(转增复权价),2012年,流通股每股盈利增加1.08元(转增复权价),非流通股相对流通股,每股权益缩减了54%。

股改方案公布后,有投资者质疑股改为何与重组不并行进行,主要是考虑到进行重组程序复杂性,审批时间较长。为使S*ST光明尽快恢复交易,保护中小投资者利益,我们就第一时间推出了股改方案,以尽快使S*ST光明步入发展的正轨。根据2010年8月九五投资与光明集团签订了《重组光明集团家具股份有限公司框架协议》,在S*ST光明经过破产重整、股权分置改革后对S*ST光明进行资产重组,九五投资对重组S*ST光明的承诺没有变。

九五投资志在高远,做大做强上市公司,完善上市公司产业链,九五投资代付股改对价,参与S*ST光明股改仅是发展S*ST光明的起航之作。股改为S*ST光明带来新生的曙光,黄金珠宝行业是熠熠生辉的朝阳行业,九五投资接手S*ST光明后,将依法履行大股东的职责,维护全体股东的利益,专注于黄金产业,将以金叶珠宝为基础,努力将S*ST光明打造为集黄金采、选、冶及黄金珠宝设计、生产、批发、零售的全产业链的大型黄金珠宝企业集团。

九五投资先将金叶珠宝注入S*ST光明是为打通黄金产业链作铺垫,我们将继续扩大金叶珠宝生产规模,进一步提高金叶珠宝黄金首饰类产品在国内市场的占有率,并利用金叶珠宝已经建立的自有零售品牌优势,采取并购、整合等形式向下游黄金珠宝首饰零售业务扩张;在认真游流非流通股股东意见的基础上,九五投资将明确资产注入时间,采取定向增发、资产收购或法律法规允许的其他方式将净资产不低于人民币20亿元的黄金矿产或与黄金产业链相关的优质资产以公允价值注入S*ST光明,以完善S*ST光明的黄金上游产业链。

我们感谢所有股东对S*ST光明多年的支持和关心。希望广大股东积极行使投票权,支持S*ST光明股权分置改革工作、支持九五投资的重组工作。

最后,祝各位身体健康,万事如意!谢谢大家!

嘉宾介绍

光明集团家具股份有限公司董事长	马中文
深圳九五投资有限公司董事长	朱要文
光明集团家具股份有限公司财务总监	任会清
光明集团家具股份有限公司董事会秘书	王红霞
民生证券有限责任公司投资银行事业部并购业务总监	王汉魁
民生证券有限责任公司投资银行事业部兼收购部项目经理	刘天笑

问题:为什么金叶珠宝2010年净利润同比2009年增长63,582,545.77元?未来盈利能力如何?

任会清:(1)国际黄金市场价格走势在2010年仍处于上升趋势,导致黄金销售单价仍呈上涨趋势,公司在2009年大批量购入黄金形成期末库存,使2010年度产品获利空间增长,使2010年度毛利率与2009年相比,有较大幅度提高。(2)受资金供应量影响,公司销售结构在2010年发生变化,来料加工收入金额增长较大。2010年来料加工收入达到53,623,310.34元,较2009年来料加工收入8,236,754.86元增长了45,386,555.48元,使来料加工的毛利额增加,来料加工业务毛利率较高,相应提高了综合毛利率。(3)为确保公司资产的完整性,2010年对资产进行全面盘点,将未入账的库存专用模具进行账务处理,增加公司的营业外收入。由于上述三项因素共同影响,使2010年比2009年净利润有较大幅度

增加。金叶珠宝有较好的持续的盈利增长能力,金叶珠宝已做了两年的盈利预测,并经过会计师的审计。

问题:请问金叶珠宝在珠宝行业中的行业地位如何?今后业务发展方向?

朱要文:金叶珠宝为黄金制造行业的领先品牌,是国内最大的黄金珠宝设计、生产企业之一,在国内大型批发商和零售商中均享有极高的声誉。金叶珠宝2010年现货黄金生产加工量突破60万吨,占我国2010年黄金总产量340.876吨的17%。金叶珠宝坚持走专业化发展的道路,专注于在黄金首饰制造业发展,不断提高黄金首饰制造技术的研发与创新能力,重点开发适应广大消费者需求的黄金首饰中高端产品,通过不断提升、改进工艺技术,增强款式设计能力,提高机械化生产在全生产环节中所占的比重,扩大生产规模,进一步提高金叶珠宝黄金首饰类产品在国内市场的占有率。

(文字整理 陈静)

股改篇

问题:请问本次光明股权分置改革的亮点何在?

朱要文:(1)光明可用于转增股本的资本公积金仅是九五投资赠与资产中的现金部分形成,赠与的非现金资产为全体股东共享。九五投资将3.8亿元现金及金叶珠宝100%的股权赠与上市公司。公司以3.8亿元获赠资金形成的资本公积金中的371,423,156.00元定向转增371,423,156股;其中,向九五投资转增166,661,852股,向除九五投资以外的非流通股股东转增37,773,360股(折算每10股获得约3.7股),向股改实施股权登记日登记在册的全体流通股股东转增166,987,944股(折算流通股股东每10股获得20股)。九五投资赠与资产为上市公司增加了可持续发展的优质经营性资产和现金流,上市公司用九五投资捐赠现金形成的资本公积金定向转增股份是资产形式的转换,同时,九五投资捐赠的金叶珠宝的100%股权由上市公司和全体股东享有。(2)光明股改是价值增长的动态方案,使公司价值、公司业绩发生了重大有利变化,是最符合股改政策意图的股改方案之一。中国证监

会、国资委、财政部、中国人民银行、商务部联合发布的《关于上市公司股权分置改革的指导意见》鼓励在股权分置改革方案中做出提高上市公司业绩和价值增长能力的组合安排,但从2005年8月启动股改以来,绝大多数股改方案拘泥于在现有公司价值基础上以送股形式平衡股东利益,是静态的价值博弈,无助于增加公司价值、提高公司业绩。光明股改方案以赠与资产形成对价、资本公积金转增股本、捐赠资产业绩承诺”的动态组合方案切实增加了公司价值、公司业绩。赠与资产直接增加每股净资产3.7元/股(除税前),业绩承诺保证上市公司2012年每股收益至少是0.36元/股,九五投资对本次取得的股改限售股三年不减持的承诺维护了二级市场股价,各个方面说明,S*ST光明本次股改是证券市场少见的提高上市公司业绩和价值增长能力”的股改方案。

问题:其他上市公司股改,大股东都直接给流通股送股作为对价,为什么S*ST光明用转增的方式?转增的方式并不能使流通股股东的持股比例增加。

马中文:一直以来,我国绝大部分上市公司股权分置改革都是采用简



嘉宾合影