

冠华不锈钢 二次上会被否

见习记者 刘璐

证监会发审委昨日审议通过了福建龙洲运输股份有限公司的首发申请，未通过上海冠华不锈钢制品股份有限公司的首发申请。此前，上海冠华不锈钢制品股份有限公司曾于2010年6月首次冲击IPO被否。

此外，证监会重组委将于2月13日召开2012年第3次会议，审核北亚实业(集团)股份有限公司的重大资产置换暨发行股份购买资产申请。

23亿大单引三涨停 宇顺电子提示风险

证券时报记者 陈霞

自2月4日披露签署23亿元的供货协议后，宇顺电子(002289)已连续3日涨停。公司今日发布公告，对该协议作进一步补充说明。

公司表示，此次供货框架协议是采购方深圳市中兴康讯根据其年初经营计划制定的总体采购方案，所以在中兴康讯的经营情况没有完全明朗，即其产品销售数量没有完全确定的情况下，本框架协议不能作为公司经营情况的实际测算标准。

在协议执行过程中，中兴康讯会根据其产品的需求情况，对公司提供的不同规格型号的产品另行下达采购订单。且采购方中兴康讯可以根据市场环境和其实际经营情况的变化对协议中的产品总量、产品单价作出调整，宇顺电子获得的订单数量及产品销售价格也将随之作出相应调整。因此此次供货框架协议数额巨大，该金额的测算与宇顺电子在此次框架协议中所有订单都能实现的前提下，依照中兴康讯招标总量、所约定的单价、份额综合得出。实际供货数量和货款总额存在较大的不确定性。

公司提醒，此次供货框架协议属意向性，并未就违约条款作明确规定，故双方无明确的违约责任，投资者需注意投资风险。

重庆啤酒 投资重庆嘉酿获批

见习记者 林晔

重庆啤酒(600132)今日公告，公司此前披露的关于认购重庆兴汇投资有限责任公司新增注册资本的投资行为，近日获得重庆市国资委、重庆市发改委等相关部门的批准或同意。

去年8月，重庆啤酒披露，以持有的重庆啤酒攀枝花有限责任公司100%股权和湖南重庆啤酒国人有限责任公司85.75%股权经评估作价认购兴汇公司新增注册资本27.67万元，占兴汇公司51.42%的股权。公司拟出资股权评估合计3.5亿元。此外，嘉士伯啤酒厂香港有限公司亦认购兴汇公司新增注册资本16.15万元。增资完成后，重庆啤酒持有兴汇公司51.42%股权，成为控股股东，嘉士伯香港持有兴汇公司30%股权，兴汇公司原控股股东重庆轻纺控股(集团)公司未参与认购新增注册资本，其持股比例为18.58%。

兴汇公司旗下啤酒资产拥有年产啤酒60万千升的生产能力，2010年实现啤酒销量31.98万千升。兴汇公司现已更名为重庆嘉酿啤酒有限公司。

鑫龙电器等三公司 推出高送转分配预案

证券时报记者 王瑾

见习记者 林晔

创兴资源(600193)披露2011年度利润分配预案。公司拟向全体股东每10股送5股，并派发0.6元现金红利(含税)，不进行资本公积金转增股本。公司表示，该预案需经公司董事会和股东大会审议通过，尚存在不确定性，不过公司董事会过半数董事承诺，在董事会正式审议该分配预案时投赞成票。

鑫龙电器(002298)公布了2011年年报，2011年度公司实现营业收入8.62亿元，同比增长了41.44%；归属于上市公司股东的净利润7270.29万元，同比增长70.12%；每股收益0.4406元。鑫龙电器拟向全体股东每10股送红股2股，派发现金股利0.25元(含税)，同时以资本公积金向全体股东每10股转增8股。

春兴精工(002547)拟以2011年末公司总股本1.42亿股为基数，以资本公积金向全体股东每10股转增10股。

地方国资整合

上海国资资产超2.5万亿 今年冲刺38%证券化率

证券时报记者 孙玉

今年，上海国资将继续推进符合条件的企业集团整体上市或核心业务资产上市，力争年底上海地方经营性国资证券化率达到38%。

上海市国资委在昨日举行的新闻发布会上表示，2012年上海国资委将加强境外资产动态监管，制发《上海市境外国有资产监督管理暂行办法》，并提高运行质量，重点关注高负债、效益波动大、经营亏损企业，提高市场竞争力。

沪国资资产超2.5万亿

上海市国资委表示，2011年上海市国资系统累计实现营业收入1.4万亿元，同比增长17.5%；利润总额927.56亿元，同比增长13.8%；归属母公司净利润439.64亿元，同比增长11.2%；资产总额2.5万亿元，同比增长8.1%，实现了“十二五”开门红。

2011年，上海市国资布局进一步优化。行业跨度从年初70个收缩到64个，有效管理层级控制在三级以内的企业集团从年初的11家增加到15家，调整清理588家非主业企业、壳企业，超过2011年初450家的目标，其中，注销和破产65%。

2012年，上海将主要推进开放性市场化重组，优化国资布局，加快企业集团资源整合，鼓励支持各种所有制、各类社会资本参与国企重组。完成若干企业集团整合，推动国资进一步聚焦关键领域，重点保障城市运营产业、优先发展支柱产业、做强做优服务产业，积极培育战略新兴产业，加快国有经济优化升级。

同时，继续推进行业收缩和层

级压缩，进一步突出主业，增强国企核心竞争力，国资涉及的行业由64个收缩到60个以下；有效管理层级在三级以内的企业集团由15家增加到17家以上。调整清理非主业和壳企业150家。

今年冲刺38%证券化率

2011年，上海市地方经营性国资证券化率超过300亿元，证券化率从年初的30.5%提高到34.7%。

上海市国资委表示，2012年，上海将加大资本证券化力度，继续推进符合条件的企业集团整体上市或核心业务资产上市，力争2012年底地方经营性国资证券化率达到38%。优化上市公司股权结构，通过定向增发引进战略投资者、换股

收购有效资产，增强上市公司发展后劲，加快整体上市公司续存资产处置和管理。

2012年，上海将分类实施薪酬激励方案，对整体上市企业加快实施中长期激励；对以项目投资为主的投资公司、以项目研发为主的科研类企业，实行项目收益提成奖励；对董事会试点企业，实施任期激励或延期业绩奖励。

此外，上海国资委将探索产业类、投资类、公益类、科研类等不同类型企业的监管模式，强化重点领域风险管控，建立企业经济运行定期分析和重点企业综合分析制度，完善国资财务风险预警体系；加强境外资产动态监管，制发《上海市境外国有资产监督管理暂行办法》。

国资委直接持股上市公司 “淡马锡模式”渐行渐近

证券时报记者 孙玉

国资委要不要直接持股上市公司股权？这是曾经引发系统内部大讨论的一个话题。在2月7日召开的2012年上海市国资国企工作会议上，上海市国资委党委书记、主任杨国雄提及2012年国资工作整体安排时，将这个问题提上了日程。

作为规范整体上市公司运作的安排，杨国雄提出，要以建立履行出资人职责为导向的国资监管体制为重点，完善上海市国资委直接持股上市公司的管控模式，实现从资产管理向股权管理、价值管理转

变，完善内幕交易知情人管理。”这是官方层面第一次比较明确地提出国资委直接持股上市公司股权，可能意味着未来上海将向淡马锡模式的方向走。”上海国资国企熟悉国资改革的相关人士这样向记者表示。“淡马锡模式”在中央企业和地方国企改革浪潮中曾被广泛谈论，是新加坡淡马锡控股公司的经营方式。拥有其100%所有权的新加坡财政部在公司内部起的作用很小，真正起到关键作用的是公司特殊的董事会构成、分层递进的控制方式和有效约束机制。

实际上，早在2006年，因上



图片来源：上海国资委网站

港集团整体上市，上海市国资委已成为我国由国资委直接持股上市公司的先例。但是，对于国资委持股模式的课题，至今仍争论不休，对于直接持股可能对上市公司治理结构产生的影响、造成国资委既当监管者又当经营者的质疑依旧没有定论，在实际实施中也存在诸多困难。

实际来看，国资委在持股操作上主要有三种模式。其一，国资委通过集团公司间接持有上市公司股权；其二，国资委通过类似国新资产管理公司和上海国有资本管理公司这样的资产管理平台，持有上市公司股权；其三，国资委直接持股。几种模式中，

通过企业集团间接持股上市公司股权的模式是主流。

早在2009年，时任国务院国资委主任的李荣融就曾表态：国资委直接持有上市公司股权已经没有法律障碍。”上述人士进一步表示，未来上海大企业集团整体上市的逐步推进，企业集团与上市公司逐步合体，必将造成国资委通过企业集团持股上市公司架构与模式的转变，形成国资委直接持股上市公司的事实，从而也会使得国资委定位发生变化。而国资委直接持股上市公司股权，让国有资产成为真正监管透明的公众资产，其实也是对国资委的出资人职能的践行。

深圳武汉国资动作频频 多数整合早有伏笔

证券时报记者 建业

近期，深圳、武汉等地国资整合动作频频，涉及其中的上市公司也先后发布了相关公告。证券时报记者梳理发现，不少地方国资的整合动作早已埋下伏笔。不过，此次部分地方国资启动整合的深度、广度及最终效果仍有待观察。

盐田港股权划转伏笔

盐田港(000088)昨日公告称，按控股股东盐田港集团通知，深圳市国资委持有的盐田港集团100%股权，已划转至深圳市国资委全资企业深圳市特区建设发展集团有限公司名下，深圳市国资委持有特区建设发展集团100%股权，仍为盐田港实际控制人。特区建设发展集团成立于2011年9月，注册资金300亿元。

上述股权变更可能早有预兆。据深圳政府在线网站公布的人事任免公告，深圳市政府2011年7月21日研究决定，李冰兼任深圳市特区建设发展集团有限公司董事、董事长。而上市公司盐田港及其控股股东盐田港集团的董事长也叫李冰。

此外，盐田港集团网站曾于2011年12月贴出招聘广告，拟招聘的岗位名称是战略规划管理，但招聘单位却是特区建设发展集团。显然，盐田港集团与特区建设发展集团实际上有着很深的渊源。

2011年一份深圳市政府提交给深圳市人大的文件中提到，按照今年国务院清理地方融资平台融资平台的监管要求，长期沿用的政府统贷财政直接融资方式已不可操作。面对新的政策环境，深圳市政府将加快政府融资改革步伐，



整合和组建包括市投资控股有限公司、市地铁集团有限公司、特区建设发展集团在内的融资平台公司。刚刚成立就控股盐田港集团的特区建设发展集团在深圳国资系统中的定位可能就是一个城市建设项目开发的专业融资平台。

不过，上市公司盐田港的主业主要是收费公路和货运码头，与城市开发和建设似乎没有太多联系。特区建设发展集团未来如何发挥融资平台的作用，或许值得关注。

主动解决交叉持股原因

相比于盐田港与特区建设集团的整合，深振业(000006)与深长城(000042)交叉持股问题的解决显得有些突然。两家公司昨日公告称，深振业拟将所持深长城7.05%股份转让给控股股东深圳市国资委，此次交易完成后，深长城、深振业将彻底解决交叉持股问题。

深振业和深长城的控股股东同

为深圳市国资委，且两家公司相互持股。此次股份转让前，深圳国资委直接持有深长城29.76%股权及深振业19.93%股权；而深振业持有深长城7.05%股权，深长城持有深振业3.31%股权。

深振业和深长城的交叉持股安排始于2003年。很长一段时间内，深振业和深长城之间的交叉持股安排保持了相对的稳定。在2010年和2011年，深振业和深长城分别遭遇来自宝能系、深圳瑞昌捷投资及其一致行动人的民营资本举牌。当时有分析认为，深振业和深长城交叉持股使得深圳国资委能够相对轻松地保持对两家公司的控股权。

在昨日的公告中，深振业表示，解决两家上市公司的交叉持股问题，目的在于避免同业竞争和交叉持股可能带来的其他问题。

对此，深圳一位投行人士对证券时报记者表示：解决同业竞争问题主要是为了防止控股股东侵害

中小投资者的利益。但国资委的特殊性在于，它只是一个利益代表机构，并非一个利益主体，因此国资委直属的两家同业公司不应该构成同业竞争。而且我国法律也不禁止交叉持股，两个公司相互持股的比例都很低，难以因互相持股诱发内幕交易和管理层职责的越界。从这个层面说，除非国资委或上市公司自愿，否则没有法律法规强制要求解决交叉持股的问题。”

深圳市国资委和两家上市公司为何自愿解除看似有效的交叉持股安排暂时无法明确。但此前宝能系、深圳瑞昌捷投资及其一致行动人分别举牌两家上市公司时，曾有分析认为，民营资本虽难以夺得上市公司控制权，但却意在押宝或促使深圳国资方面对两家公司进行整合。对于这种预期，两家上市公司均未予以说明。深振业公告宣称出售股权是为了提高资产利用率、缓解资金压力；深长城则并未说明股东之间发生股权交易的具体目的。

武汉国资整合端倪

除了深圳市国资委的集中行动，近期武汉市国资委也在积极实施行业性资产整合。继2月3日武汉国资旗下的武汉控股(600168)公告资产重组后，2月6日长江通信(600345)、烽火通信(600498)和光迅科技(002281)同时宣布因重大事项停牌。其中，长江通信为武汉国资委旗下公司，后两者则为央企下属上市公司。

长江通信称实际控制人武汉市国资委正在筹划公司股权转让事宜，光迅科技称拟披露重大事项，烽火通信则公告称控股股东武汉烽火科技有限公司正在筹划重大事项。据媒体报道，3家公司的整合规划将是武汉邮

电科学研究院拟收购长江通信，再将其资产分类注入武汉邮科院旗下的烽火通信和光迅科技。

值得注意的是，此前的2月1日，烽火通信和光迅科技同时宣布上市公司股权划转正式完成。2011年9月19日，光迅科技、烽火通信控股股东武汉邮科院与其全资子公司武汉烽火科技有限公司签订了《国有股权无偿划转协议书》，约定武汉邮科院将其所持两家上市公司全部股份无偿划转给烽火科技持有。

当时有分析指出，此次武汉邮科院资产划转，不但包括光迅科技、烽火通信两家上市公司，同时也包括电信器件有限公司(WTD)、武汉虹信通信技术有限责任公司等其他非上市公司优质资产。武汉邮科院整体规划思路为，依托烽火科技有限公司平台，对优质资产进行统一规划管理。资料显示，烽火科技成立于2011年9月。

国泰君安分析师杨昊帆表示，武汉邮科院虽属央企，但由于历史原因，并不是公司制企业结构。因此一些公司制企业的行为，如收购兼并等活动限制较多。如今，武汉邮科院将旗下优质资产均转入公司制法人烽火科技旗下后，企业管理方面更加规范有效。另外，今后烽火科技在引入战略投资者、银行贷款、兼并收购和资产注入等工作上将更加便利。

显然，此次武汉国资委与武汉邮科院配合下的资产整合也早有铺垫。虽然此次整合的主角并非地方国资系统，但如果考虑此前武汉控股停牌重组，2010年武汉塑料(000665)重组，2011年鄂武商A(000501)、中百集团(000759)和武汉中商(000785)资产整合启动，武汉国资委系统似乎一直保持着稳健的资产整合节奏。