

## 长航凤凰回应媒体:经营形势严峻 将从三方面改善

证券时报记者 陈性智  
见习记者 缪媛

经历了一周多的媒体危机之后,长航凤凰(000520)董事、总经理王涛昨日正式约见媒体记者,就媒体报道公司相关经营状况、资金链、财务、信息披露、公司治理等问题作出回应,称长航凤凰目前经营形势极为严峻,公司将从提高运营效率、延伸产业链和改变商业模式三个方面进行改善,并承诺今后将改善信披工作,善用媒体力量帮助公司渡过难关。

王涛说,连日来众多媒体的连续报道将长航凤凰推上了舆情风暴的高点,公司一直未做出积极回应,以致公司形象受到一定的负面影响。公司今后将高度重视媒体报道,及时有效地双方互动,让信披工作更加有利于公司和投资者利益。同时,他也希望媒体能帮助长航凤凰走出航运危机。

本报《长航凤凰“穿越”卖船暗

藏财务玄机》的报道曾引起舆论的轩然大波。参加媒体见面会的公司董秘李嘉华对此进行了说明。他说议案中提到的2011年计划处置的225艘船舶确实在去年已经卖出,处置的225艘船舶在董事会职权范围内。因在董事会决议通过产权交易所挂牌拍卖船舶时,交易产生多大金额的利润事前很难准确估计,当时尚不能确定是否需经过股东大会表决;后来交易发生后,经累计计算利润金额后发现,触发了提交股东大会表决的条件,故公司在2012年2月重新将此事提上了股东大会的议程。

对于政府补贴为何需要确认一个月的疑问,李嘉华解释说,因交易所认为政府补贴会直接影响长航凤凰2010年的盈亏情况,故需要会计师事务所出具审核意见。此事占去了较长的时间,因此等待了一个月才公布政府补助的具体细节。

就公司经营困境、资金链危机等问题,王涛对记者说,长航凤凰经营形势极为严峻,航运业形势的严重性、灾难

性、长期性全面超过了2008年金融危机。严酷的航运市场形势,使长航凤凰收入下降,成本上升。公司目前正在开动脑筋、捂紧钱袋、勒紧裤带”。

长航凤凰如何走出航运危机?王涛说,公司目前将从提高运营效率、延伸产业链和改变商业模式三个方面去改善公司的运营。一是发展运输方式,建设江海洋、港航货一体化的服务机构,拓展盈利渠道。成立船员公司,让经过培训的船员走向新的岗位创造效益,另外

公司也会通过多种方式减少人力配给。新组建的长江事业部在同等运力下,人员只有原来的十分之一;二是提供全程物流的综合服务及金融物流监管,并开展船货货业务,开拓盈利点;三是成立船舶管理公司,在提供船员服务的基础上,输出公司的航运管理模式和安全管理体系,增加公司的盈利。

在采访中,王涛不断对记者表示管理层准备“尽人事”的决心,公司也没有排除从其他渠道获得帮助的可能。

■记者观察 Observation

## 弱市增发 上市公司遭遇“囚徒困境”

证券时报记者 靳书阳

在弱市格局下,近期不断有上市公司向下调增发价格。站在上市公司、参与增发各方和投资者的角度来看,这种增发价的被动下调颇有“囚徒困境”的意味。

近日,联创光电披露了最新的增发价格,公司拟以2月8日为定价基准日,确定新增发价6.31元/股,募资总额不变。实际上这已经是该公司第二次调整增发价格了。2011年7月8日,联创光电首度公布定增预案,拟向不超过10名特定投资者以不低于10.1元/股的价格发行不超过6300万股,募集资金不超过6.36亿元。随后公司第一次调整增发价,调整之后变为8元/股。

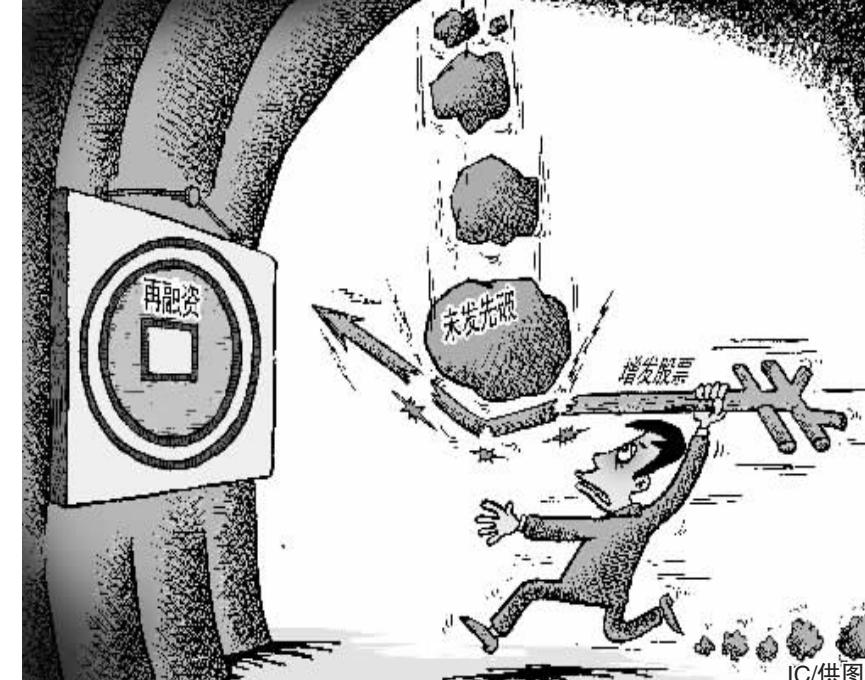
特发信息2月21日披露了调整后的非公开发行股票预案,将发行价格从不低于8.41元/股下调至6.64元/股。并将发行数量由不超过2500万股上调至3000万股,募资总额不变。1月31日,珠江啤酒调整了增发方案,增发价由1月5日公布的10.37元/股下调至8.95元/股,增发股数由2.15亿股上调至2.5亿股,募资总额也不变。

某种程度上说,在增发预案出台之初,上述公司的股价之所以增发

价出现相当程度的下跌,很重要的原因就是在市场不景气的环境下,增发方案并没有让上市公司原有的二级市场投资者获得足够乐观的预期。

按照经济学的解释,“囚徒困境”假定每个参与者即“囚徒”都是利己的,即都寻求自身的最大利益,而不关心另一参与者的利益。在募资总额一定的情况下,上市公司更倾向于以较高的价格增发新股。如此,增发新股对大股东控股权的稀释作用也能降到最低。在行情火爆的情况下,股价上涨的乐观预期往往能够消化高价增发。但若市场冷清,原有投资者往往选择用脚投票。投资者卖出股票,使增发价与现时股价背离,加大了增发难度,增发价下调成为上市公司现实的选择。按照该理论,到这个时候,合作才可能会作为均衡的结果出现,一个受到二级市场认可的增发价才是增发完成的关键。

分析人士认为,定向增发的最大好处是,大股东以及有实力、风险承受能力较强的大投资人可以接近市价、乃至超过市价的价格,为上市公司输送资金,尽量减少小股民的投资风险。不过,在市场低迷的局面下,由于定向增发不涉及普通投资者,在增发再融资计划的酝酿、表决、信披



过程中,中小投资者的权益未得到充分的尊重,出于对募资项目的不了解不信任情绪,以及股本扩张之后对每股收益下降的恐惧,在市场资金紧张的情况下,极易导致中小投资者形成草木皆兵的悲观心理预期,进而造成上市公司与二级市场投资者双输的局面:在股价下跌的过程中,中小投资者出货后损失了

真金白银,大股东也遭受了市值损失。而由于证监会的增发许可只有6个月的有效期,增发难产,也面临到期失效的问题。

回到“囚徒困境”的理论,让博弈双方达到共同利益的最大化,前提条件就是双方能够得到及时有效的信息交流,进而达成对双方而言均为最优的方案。

## 泛海建设确认大股东170亿融资开发煤矿

证券时报记者 靳书阳

泛海建设(00044)今日确认,媒体所报道的大股东信托募资170亿元开发煤矿项目一事属实。

2月22日某媒体报道《泛海建设:大股东信托融资170亿搞煤矿》,主要提及中信信托发布的最新信托计划显示,泛海建设的大股东中国泛海控股集团有限公司拟信托募资170亿元,主要用于红壤界煤矿项目的投资开发”。该信托所募集资金将用于受让通恒运90%股权、购买资产、向通恒运特定资产收益权、向通恒运增资以及受让泛海建设股票”,信托

融资其余的20%用于购买泛海建设股票,不超过34亿元”等内容。

针对上述报道,泛海建设表示,经向公司控股股东中国泛海问询,大股东信托募资170亿元开发煤矿一事所涉及内容属实。中国泛海和中信信托有限责任公司正在合作发行总规模170亿元的信托计划,该计划将在5年内分期成立,所筹集的资金将用于投资开发陕西榆林地区红壤界煤矿项目。中国泛海和中信信托自2011年初开始进行产品结构设计和发行合作规划。鉴于产品设计中可能涉及信托资金受让泛海建设股份,中国泛海及公司另一股东泛海能源投资股份有限公司就减持事项联合通知公司并配合公司履行信息披露义务。由此,公司已在2011年5月19日发布了《关于股东拟转让公司股份的提示性公告》,公告中提及中国泛海及泛海能源拟转让所持有的公司部分股份,计划自2011年5月23日起的未来6个月内通过证券交易系统以大宗交易方式出售所持公司股份,出售股份占公司总股本比例预计在5%以上。目前,该信托计划已完成第一期资金募集,正在进行第二期资金的募集工作。

针对“信托融资其余的20%用于购买泛海建设股票”这一问题,公司披露,2011年6月,中国泛海与中信信

托签约合作,共同筹备信托计划相关事宜。但由于该信托计划所涉及事项较多,截至目前,涉及受让泛海建设股份的时间、金额、股份比例等具体实施计划尚未最终确定。因此,传闻所涉及内容尚存在不确定性。鉴于该信托计划目前已完成募集和正在募集的资金用途均不涉及受让泛海建设股份,故中国泛海并未提前告知公司对相关事项进行公告。中国泛海承诺,一旦涉及到信托计划募集资金受让公司股份事项,将按照相关规定及时通知公司进行公告。中国泛海将在未来3年内仍保持对公司的绝对控股,并一如既往地支持公司的经营发展。

## 重卡市场低迷 星马汽车增发扩张未雨绸缪

证券时报记者 王瑾

继完成华菱汽车资产注入之后,星马汽车(600375)随即开始了华菱重卡的扩张之路。根据星马汽车昨日发布的定增方案,公司此次募资不超过19.7亿元,将投向年产3万台重型载货汽车项目、年产5万台重型车发动机项目。星马汽车的重卡扩张之路雄心勃勃,但从目前的市场来看尚无乐观言。

2011年是汽车市场低迷的一年,尽管汽车总销量同比增长2.45%。但重卡的销售遭受重创,重卡销售88万辆,同比增长-13.4%,是商用车下滑最明显的子行业。中国重汽

(000951)、东风汽车(600006)重卡生产企业前三季度的净利润分别下降46.1%、89.18%;星马汽车前三季度实现净利润4.85亿元,同比下降55.41%。

根据公开数据统计,华菱重卡今年1月份产量为1065辆,同比减少66.75%;销量为1043辆,同比减少67.46%。今年1月各大重卡厂商均出现大幅下滑,整体市场下滑大概在六成左右。尽管1月份的大幅下滑受元旦及春节的假期影响较大,但接受记者采访的多位业内人士表示,未来市场难有改观。

兴业证券分析师李纲领表示,投资增速下行背景下重卡仍不乐观,由

于重卡需求较大程度上取决于固定资产投资规模,且滞后于固定资产投资周期,预计重卡销量仍将受固定资产投资增速下行拖累。

星马汽车属于重卡行业的第三梯队,本身规模比较小,由于重卡行业的附加值比较低,所以可能想扩大规模,以此来提升盈利。”长城证券分析师冉飞告诉记者,“但由于重卡与国家的宏观经济建设紧密关联,目前重卡行业整体不景气,行业未来也还没有看到明显的改善机会。”

冉飞告诉记者,星马汽车定向增发的另一原因可能是由于整个经济不景气,重卡类汽车的财务都相对紧张,因此通过增发可以缓解财务资金压力。

件和年产3~5万台重型专用车的目标,届时上市公司将实现销售收入500亿元,利税50亿元。

星马汽车在此次的增发方案中指出,未来3年,我国重型车用发动机市场将全面扩大。而其董秘办公室相关人员接受记者采访时也表示,从长期来看,未来重卡市场还是向上的,项目建设期2~3年,公司现在是市场不好的时候打下基础,以未雨绸缪。

冉飞告诉记者,星马汽车定向增发的另一原因可能是由于整个经济不景气,重卡类汽车的财务都相对紧张,因此通过增发可以缓解财务资金压力。

件和年产3~5万台重型专用车的目标,届时上市公司将实现销售收入500亿元,利税50亿元。

星马汽车在此次的增发方案中指出,未来3年,我国重型车用发动机市场将全面扩大。而其董秘办公室相关人员接受记者采访时也表示,从长期来看,未来重卡市场还是向上的,项目建设期2~3年,公司现在是市场不好的时候打下基础,以未雨绸缪。

冉飞告诉记者,星马汽车定向增发的另一原因可能是由于整个经济不景气,重卡类汽车的财务都相对紧张,因此通过增发可以缓解财务资金压力。

## 曙光股份拟增发募资15亿

曙光股份(600303)今日公告了定向增发预案并复牌。公司拟发行不超过2.35亿股,募集资金不超过15亿元,投向四大项目。

此次非公开发行的发行对象为辽宁曙光集团有限责任公司以及境内注册的证券投资基金管理公司、证券公司、信托投资公司、财务公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者和其他境内投资者等特定投资者,全部发行对象不超过10名。发行对象均以现金方式认购本次发行的股票,其中大股东辽宁曙光集团有限责任公司

以不低于2.25亿元且不超过3.1亿元现金认购此次非公开发行的股票。股票发行价格不低于定价基准日前20个交易日公司股票均价的90%,即6.37元/股。

募集资金扣除发行费用后全部

用于以下项目:

辽宁曙光汽车集团

股份有限公司高端轻型车桥建设项

目;丹东曙光重型车桥有限责任公司

重型车桥建设项

目;辽宁曙光汽车集

团股份有限公司车桥技术研

发中心建设项

目;补充流动资金及偿还部分

银行贷款。

(刘思辰)

## \*ST兴业将获注新疆矿业公司

\*ST兴业(600603)今日公告,公司重大资产重组拟由公司向大洲控股集团有限公司及相关第三方发行股份购买其持有的新疆某矿业有限公司100%股权。

该矿业公司是一家以矿产资源投资、开发、生产为主,矿产资源物流配送为辅,多元化发展的综合性资源生产型企业,专业从事铅锌矿、铜矿

及其他有色金属矿产开采与加工。自公司股票停牌之日起,\*ST兴业、大洲集团相关各方以及相关中介机构进行了大量的工作,积极有序推进本次重大资产重组涉及的各项工作。本次重大资产重组涉及的拟注入资产相关手续正在逐一完善,涉矿资产重组的相关条件正向有关部门进行政策咨询。

(刘思辰)

## \*ST北生重组方确定为尖山光电

\*ST北生(600556)今日公告,公司经过与各方协商,已确定与浙江尖山光电股份有限公司进行重大资产重组,并已达成初步意向。

尖山光电成立于2006年9月,注册资本2.84亿元,注册地位于浙江省宁波市黄湾尖山工业区,是在浙江尖山光电科技有限公司的基础上股

改成立的股份公司。尖山光电是一家集太阳能电站开发、建造及运营为一体的国家级高新技术企业,经营产品涉及太阳能硅片、太阳能电池、太阳能组件、太阳能发电站、对海外承接工程等,是国内产业链较完整的太阳能电站开发建造商之一。

(刘思辰)