万平案要定论 董事会要改选

ST天龙走进多事之春

□记者 钟晋

万平还有案中案

ST天龙昨日一纸公告，不光引起人们对公司未来命运的关注，也牵扯出一系列法律问题。其中，监管部门介入了数项争议性问题，也出现了一些特定阶段的权宜之计，颇引人思考。

公司第二大股东山西天龙山古文化发展公司提议召开临时股东大会，审议新一届董事会候选人。记者注意到，由ST天龙现任董事长田家俊牵头的东莞金正股东临时管理委员会，代表ST天龙第一大股东东莞金正推荐的董事候选人中，保留了田家俊，剔除了因涉嫌挪用上市公司资金而在押的东莞金正董事长万平。

如果董事会改选顺利进行，将使此前备受关注的ST天龙及其大股东东莞金正的控制人构成发生变化。显然，田家俊将有效加强对ST天龙董事会的影响力，而近年来一直与他争夺ST天龙及东莞金正控制权的至今在押的万平，将处于更加不利的位置。

但此公告发出后，有人提出：为何代表东莞金正提名新一届董事的是万平被捕后由数位“在家的”东莞金正董事组成的临时管理委员会，而不是万平在押期间传出的授权书中所载的东莞金正董事长职权授权对象、现在北京证券任职的王云及其团队？如果由后者提名，田家俊自然不在名单中，ST天龙董事会的构成又将是另一番景象。

对此，ST天龙有关人士对记者表示，公司董事会至今没有收到王云获得授权的任何证明材料。而东莞金正临时管理委员会作为ST天龙大股东董事候选人的提名人，是监管部门与上证所在听取ST天龙情况汇报后与公司充分沟通的结果。况且，万平由于涉嫌挪用上市公司资金为自己购买东莞金正约32%股权，另有25%的股权也被当初东莞金正的非内地股东起诉追索并即将开庭审理，成为“案中案”。这两部分总计57%的股权已被依法冻结，因此万平目前合法持有的东莞金正股权只有8%左右，其东莞金正董事长的合法地位也受到置疑。

大股东代表辨“真伪”

根据有关规定，持有上市公司10%以上股权的股东有权提议召开临时股东会，在会上表决的决议只要与会股东过半通过即可生效。这里又产生一个问题：如果王云及其团队届时以ST天龙大股东东莞金正代表与会，是否合法？ST天龙有关人士表示，首先，未收到王云被万平授权的法律证明；哪怕有授权证明，由于万平涉案，其股权及东莞金正董事长职权的合法性未定，授权行为本身的合法性就也有问题。届时可能需要有关监管部门的协调和干预。

记者未能联系到王云，但他月余前曾表示，不排除代表东莞金正向ST天龙董事会提出改选董事会议案，如不获允，就以大股东身份自行召开。

一位接近ST天龙及东莞金正的资深法律界人士对记者提出两项置疑。其一是东莞金正股东临时管理委员会代表东莞金正提名董事候选人的合法性。管委会究竟是东莞金正的股东，还是非注册的民间组织，还是东莞金正自身？排除前二者后，在没有任何法律程序的情况下代表东莞金正，显然违法。其二，ST天龙二股东天龙山公司提议召开临时股东大会有两条途径，一是向董事会提议，由董事会召集召开临时股东大会；若未获允，则自行召开。现在ST天龙董事会实际成员不够半数，达不到法律要求，所以不能发出召开临时股东大会通知。对这两项置疑，ST天龙有关人士表示，由临时管委会代表东莞金正推荐董事候选人，由二股东直接通知召开临时股东大会，这些都属于公司在特定时期的特殊情况，所有做法都经过与监管部门的协商。

严冬之后是寒春

这位法律人士还认为，我国法律对在押期间的公司董事长能否行使董事长职权尚无规定，事实上该董事长能否行使职权，要看公检部门的配合情况以及相关信息对称状况。而在押董事长将董事长职权授权给公司董事以外人员，则与公司法相抵触。因此，王云成为授权对象缺乏法律依据，但万平在押期间直接行使大股东职权如提议召开股东大会等，也有种种不确定因素。所以，如果3月底的临时股东大会，不论谁代表大股东东莞金正参加，见证律师很有可能都认定东莞金正缺席。而其缺席可能并不影响相关决议的通过，因为现行法规对参加股东大会的投票权总数未设下限，只要过半即获通过。

万平自去年6月在山西因涉嫌挪用约6000万元上市公司资金被羁押后逮捕，至今已近9个月。据记者了解，经过检察机关两次向公安机关退侦，目前公安机关第三次向检察机关提交了起诉意见书。大股东董事长被捕，董事会瘫痪，大股东两派人马两个声音，主营业务全线停产后仅小规模复工，年初公司又预亏。根据程序，万平一案下月将有定论，或起诉，或释放。而3月底也逢临时股东大会召开，充斥着种种不确定因素。而且，不排除会出现更多的在现行法规中找不到直接答案的种种“权宜之计”。刚刚经历南北严冬的ST天龙，又将经历一个多事之春。

新闻直击

预计2004年净利润同比下降超过50%，每股收益可能不足6分钱的春兰股份，连续两天封上涨停。

春兰股份

集团多元化的受益者？

□记者 张纳 陈薇

春兰股份(600854)连续两天封在涨停板，尤其昨天全天成交1086万股，出现放量涨停，引起市场普遍关注。以市场资金往往“闻风而动”的习性，春兰股份是否有什么新变化？为此，记者电话联系了春兰股份及其控股股东春兰(集团)公司的有关人士。他说，春兰集团的开发新能源产业计划，春兰股份并未参与其中。

“公司经营面没有变化，我们认为股票涨停只是二级市场的反应吧。”春兰股份证券事务代表田淼对记者的询问做出上述表示，他同时提醒道：“我们已经在今年1月底预告2004年公司全年净利润将同比下降超过50%，是由于原材料上涨、成本加大等因素。”这意味着，参照2003年春兰股份每股收益0.118元计算，2004年的每股收益可能不足6分钱。

其实，近年更为吸引眼球的是春兰股份的控股股东春兰集团，它正朝着多元化稳步迈进。据春兰集团新闻中心的有关人士介绍，春兰集团的多元化是颠覆“同心圆”模式的，在将家电这块“蛋糕”做大的同时，跨入自动车以及新能源领域，做起摩托车、汽车、高能动力镍氢电池等产品，形成有机但不同属的产业集群，而各产业又均以特有的创新能力、产业优势及新产品，吸引着越来越多的国内外客户和订单。

据介绍，春兰卡车从2001年开始批量生产，今年伊始，又推出了一系列新款重型卡车，其中包括15吨以上的“重卡”。而春兰近10年来一直致力研究的新能源领域，目前已自行研究出了一整套先进的动力型镍氢电池生产工艺及设备，并获得一系列专利；同时，燃料电池研究也已进入“冲刺”阶段，不久将有电池新品投放市场。

近日新能源板块成为市场热点。不过，春兰股份董秘陈震澄清，春兰集团的开发新能源产业计划，春兰股份并未参与其中。

对于公司出资1.8亿元进入压缩机市场，陈震称，这两年中国空调制造厂商普遍面临压缩机短缺的情况，今后几年中国压缩机市场还将是供不应求的状况。虽然该项目前景看好，但由于刚投入不久，短期内难有明显成绩。目前公司将主要的精力放在如何扩大销售上。

春兰集团CEO陶建幸曾对媒体表露过“争取让集团整体上市，使集团的资本更多元化、更市场化”的意愿，对此，春兰新闻中心有关人士表示，这属于集团高层的决策安排，他们对具体情况并不清楚，而且目前没有接到有关信息。

春兰股份目前的主导产品仍是空调，将来能否成为春兰集团多元化的受益者？田淼表示，公司今年计划要把空调的销量继续做大；至于集团的好项目、好产品是否会输送给股份公司，他说要看集团的安排。

当记者提出如果23日公司股票继续出现第三个涨停，按照交易所有关规定，公司要发布股票异常波动的公告，田淼说：“即便是这样，我们也没什么可说的。”

市场人士分析，春兰股份股价由历史60多元的高价跌到4元一带低价，下跌周期漫长且跌幅巨大，现已跌破净资产，本身已具备强烈反弹动力。

TCL集团就手机核准制表态

企业成败 还是市场说了算

□记者 陈亮 北京报道

针对国家发改委日前正式开启了手机制造的大门，昨日TCL集团(000100)首次表态称，目前集团对市场的变化已经有充分的准备。新进企业应持谨慎态度，进入市场后能否生存需由市场说了算。

TCL集团新闻发言人昨日接受本报记者采访时表示，目前中国手机市场是一个高度竞争的市场，国内市场已经国际化。实行手机核准制后，对于已经进入或即将进入的手机生产厂家而言，能否生存与发展，关键还是市场说了算。

TCL集团认为，该规定出台使企业进入移动通信终端市场更加透明化、市场化，有可能引发新一轮投资热潮，加剧本已竞争激烈的手机市场，但同时该规定比以往提高了进入门槛，这对企业在资质、资金、技术等方面的综合实力提出了更高的要求，投资成本将大大提高。TCL集团因此提醒新进企业应持谨慎态度。

TCL集团表示，手机生产核准制的出台，长远来说将对综合实力较强的企业产生正面影响。

800万吨常减压装置投产

上海石化原油加工能力大增

□记者 黄俊峰 上海报道

昨日下午，上海石化(600688)炼油化工部800万吨常减压装置打通全流程，产出合格的减压腊油。这标志着上海石化的年原油加工能力跃升至1400万吨，居全国同行业前列，并迈入世界级炼油基地行列。

上海石化原有1号和2号两套常减压装置，年总原油加工能力为880万吨。本次投产的800万吨常减压装置是1号常减压的易地改造工程，从2003年年底开始建设，总投资3.88亿元人民币。该装置的建成投产，使上海石化年加工高含硫原油的能力从600万吨提高到1400万吨。由于国际市场上高含硫原油在价格上拥有优势，因此该装置的投产可有效提高上海石化的经济效益。

业内人士认为，上海石化作为炼油加工一体化的石化公司，其炼油装置主要是为后续的化工装置服务。同时生产符合质量要求的高品质汽油、柴油等产品，还需要经过一系列的精制工艺，而目前上海石化相关的项目正在建设或筹备中，因此其目前已形成的1400万吨炼油能力今年不会全部得到释放。

海泰发展 升级“投资者关系”

□记者 李文绚 天津报道

昨天，海泰发展(600082)召开2005年第一次临时股东大会，选出了公司第五届董事会和监事会。股东会后，海泰发展以“真情互动、共谋发展”为主题，举行了公司网站“投资者关系”专栏升级改版开通仪式，刚刚当选的公司新一届董事、监事和与会股东及天津证监局的工作人员参加了开通仪式。

据了解，海泰发展网站“投资者关系”专栏是2003年9月开通的，此次改版是在听取众多投资者意见和建议的前提下，参考国内一些上市公司的成功范例后逐步完成，主要增强了专栏的人性化、互动感和完整性，以求在推进主动性信息披露的同时，实现与投资者之间及时便捷的双向沟通与联系。

年报点评

西山煤电 掌控调价能力

□记者 立昂

作为国内炼焦煤的龙头企业，西山煤电(000983)2004年完成主营收入37.6亿元，净利润6.32亿元，实现每股收益0.78元，同比分别增长了32%、111%和111%。

西山煤电是我国重要的稀缺煤种——炼焦煤产地，公司产品有80%供应给宝钢集团、首钢集团、鞍钢集团等8个大型钢厂和大型炼焦企业以及华北、东北电网部分电厂。2004年西山煤电的原煤产量1283万吨，比上年增长6.83%。由于公司的炼焦煤拥有很大的市场需求，国内的焦煤价格基本惟西山煤电马首是瞻。2004年，国内炼焦煤的数次调价，大都由该公司发起。

公司当年的综合煤价为334.71元/吨，同比增长37.83%；实现销售收入375972.35万元，比上年增长32.00%；利润总额90183.07万元，比上年增长107.10%。

公司2004年吨煤成本同比上升近30%，主要是由于人工成本增加以及生产原材料价格上扬导致的。同时，由于公司计提煤炭生产安全费用5600万元、维简费4200万元。这两项费用的提取也使公司2004年成本费用支出净增6000万元。不过，由于出口煤炭销售量减少，营业费用相应减少，而且公司当年现金流量充足，银行贷款减少，财务费用大幅减少，公司三费之和反较2003年下降了11.4%。

2005年，业内普遍预计煤炭价格仍将保持高位波动，西山煤电的业绩有望再创新高。不过，由于近一两年来，全球焦炭价格上涨迅猛，各国为了降低对我国焦炭的依存度，纷纷恢复、改扩建焦炉，这将有可能导致2005年全球焦炭产能大于需求，这一风险不容忽视。

安徽合力 盈利水平略降

□民生证券研究所 李斌

安徽合力 (600761)2004年实现销售收入136789.94万元，净利润12349.41万元，每股收益0.40元，同比增幅分别为33.89%、29.68%和29.03%，基本上实现了规模与效益的同步提高。

叉车是我国工程机械出口额最大的品种之一，公司则是最大的输出商。2002年以来，公司出口快速上升，平均增速为50%，2004年出口额达26128万元，同比增长58%。

公司高额关联交易始终是业内重点关注的问题。公司2004年下半年通过收购、托管的途径，先后实现了对安徽、山西、陕西、郑州、上海5个销售分公司的报表合并，使因销售发生的关联交易减少了18560.29万元，在一定程度上减少了关联交易的比重。公司2004年因销售发生的关联交易额为76030万元，占销售收入的55.58%，比去年下降了13%。并且，预计在2005年关联交易将进一步下降。

2004年，安徽合力的毛利率再度下降2个百分点，为23%。我们预计2005年钢铁等原材料仍将在高位运行，并且劳动力价格也有强烈的上涨趋势，加之日趋激烈的竞争，2005年公司的盈利水平仍难脱离现有下降轨道。

借道新浪 盛大造梦

一个影响力中国第一，一个盈利能力中国第一，一旦盛大和新浪购并成功，双方结合将同时占有网络游戏、网络广告这两块最主要的互联网业务收入的绝对优势。从此可以与雅虎、eBay、Google和Amazon等公司平起平坐。而且与国内网易、搜狐等彻底拉大距离，奠定王者地位。

□记者 高改芳 上海报道

盛大网络(NASDAQ:SNDA)共动用资金2.3亿多美元，购买并持有新浪公司(NASDAQ:SINA)9,821,765的股份，成为持有新浪19.5%股份的第一大股东。对盛大毫无先兆的大举收购，盛大、新浪方面却有着不同的解读。

新浪高层告诉本报记者，目前即使盛大持有新浪50%的股权也不会比中小股东享有更多的特权。而盛大的高层则说，有控股权意味着可以操控董事会，可以建议更换董事长、建议更换CEO、决定财务预算等等。“打个比方，新浪现在想收购一家公司，没有19.5%的同意，它是收购不了的。按照美国证券交易委员会(SEC)的规定，失去19.5%的股份，就意味着失去了对一个公司的完全控制权。”

互联网评论家方兴东认为，尽管目前盛大成为新浪第一大股东还有变数，比如雅虎竞购新浪、新浪管理层的抵制等，但盛大收购新浪19.5%的股份无疑是震动互联网界重大举动，一旦成功，会诞生一个在网络广告、网络游戏、无线服务等领域都占据绝对优势的互联网帝国。

善意合作还是恶意收购

截至2月10日，盛大与其控股股东Skyline Media Limited通过在二级市场交易目前持有的新浪公司(NASDAQ:SINA)股份合计占到新浪发行股份的19.5%。盛大已经向美国证券交易委员会(SEC)提交了受益股权声明13D文件，披露了交易信息以及13D文件要求披露的其它信息。

按照SEC的相关规定，收购一家上市公司的股权超过5%就要向SEC提交13D文件备案。

新浪19日回应，此次盛大公司备案中所披露的唯一行为是股票购买，对新浪公司本身的业务及运营均无任何直接影响，新浪公司股东也无需对此采取任何行动。

新浪网总裁兼CEO汪延在给新浪全体同事的信中表示，“我想通过此信郑重地向全体同事保证，盛大目前已经购入新浪19.5%股份这一事件本身对新浪董事会、新浪现任管理团队、新浪员工、新浪客户关系以及新浪的公司经营均不会有任何影响。”

盛大相对控股新浪究竟是善意合作还是恶意收购，是业界讨论最多的问题。中伦金通律师事务所赵靖认为，这取决于两点：盛大入股新浪的意图是否要控制新浪；新浪管理层是否反对盛大的控制。而通过考察新浪机构持股人与盛大的关系会发现蛛丝马迹：如果这些机构与盛大关系良好，则善意合作的可能性要大于恶意收购。

在美国上市的新浪并非是一家美国公司，而是一家在开曼岛(Cayman)注册的公司，开曼岛的法律规定与美国公司法又有差别，新浪上市时的招股说明书有专门的说明。根据新浪招股说明书中关于董事部分的规定，公司每位董事的产生系由股东在开会时选举确定，任期一年，至下次股东年会任期终止；每年要更换三分之一的董事，一般更换任期最长的董事，但可连选连任；董事可以被董事会的特别决议免除。至于执行管理层则由董事会决定是否聘用，董事会有权决定CEO的去留。

消息人士称，今年5月新浪将召开例行股东大会，到时世人就会看出盛大的真正用心。

“现在关键看陈天桥搞不搞得定。”互联网评论家方兴东说。如果雅虎来抢购或者盛大的控制遇到新浪的抵制等，陈天桥就有棘手的问题要解决了。

盛大要做互动娱乐媒体

2005年春节前夕，在与沪上记者的联谊会上，陈天桥就勾画出了盛大在2005年的战略部署：进军家庭娱乐市场，做互动娱乐媒体。

他当时说，“我们去年3月份的时候开始做广告，到2005年已经签了6千万的广告费。一旦移到电视机上以后广告就成了更明显的收入，所以盛大的发展目标包括电视上的广告。所以在2004年我们做了五个准备，这就是我们为家庭战略做的准备。所以2005年是家庭年。2006年应该是家庭的丰收年，但是整个家庭的定位，模式都会发生改变。我们将会迈向自己所定义的互动娱乐媒体的目标，实实在在迈一个大的台阶…… 2005年在收购战略上我们更大的动作——在技术上、内容上或者用户需求上对盛大有帮助的，我们非常愿意跟他们去合作。但是超过娱乐我们没有兴趣，财经、新闻这个我们没有兴趣……所以对于收购来说，2004年只是起点，我们如果不抓住企业最好的时机，迅速把企业做大，三年以后一定会后悔的。”

网评人士认为，盛大购并新浪的好处，远远好于雅虎收购新浪。因为现在雅虎的市场价值(近500亿美元)是新浪(十多亿美元)的近乎50倍，也就是说新浪只是雅虎的2%而已。所以新浪在雅虎的地位绝对不可能多高，无论是政策压力还是雅虎内部的问题，对新浪未来发展都是极大的负数。

但是，如果是盛大和新浪购并，情况就截然不同：一个影响力中国第一，一个盈利能力中国第一，双方结合将同时占有网络游戏、网络广告这两块最主要的互联网业务收入的绝对优势。从此完全可以与雅虎、eBay、Google和Amazon等公司平起平坐。而且与国内网易、搜狐等相比，彻底拉大距离，奠定王者地位。

昨日召开的股东大会通过了转让宁夏广电和山西广电股权的议案

青鸟天桥抽身广电网络

□记者 万宁 北京报道

继2003年4月转让四川广电25%的股权之后，青鸟天桥(600657)退出广电网络战略再次取得实质进展。在公司昨日召开的股东大会上，与会股东以100%的赞成票通过了《关于以7500万元转让所持宁夏广电49%股权的议案》和《关于以11850万元转让所持山西广电49%股权的议案》。这样一来，青鸟天桥先后投资的四川、宁夏、山西、新疆四家网络公司已经出让了三家，而拟出让的新疆广电也只需股东大会批准了。

转让早在谋划中

早在一年半以前的2003年8月，青鸟天桥三届六次董事会会议即通过了《关于转让所持山西广电、宁夏广电、新疆广电三家广电公司股权的报告》。根据该报告，青鸟天桥决定将所持有的山西、宁夏和新疆广电公司各49%的股权转让给第一大股东北京北大青鸟有限责任公司。转让价格初步拟订为11850万元、7500万元和9800万元。报告同时表示，最后的交易价格将按照实际评估值与上述拟订价格孰高的原则确定。

该股权转让议案本应提交青鸟天桥定于2003年9月29日召开的第二十六次股东大会审议。然而，该次股东大会在经过一次延期之后，最终被青鸟天桥以“部分提案涉及的资产评估工作不能如期完成”为由而取消。此后召开的历次青鸟天桥股东大会都没有再提及审议上述议案。

直到今年1月11日，青鸟天桥才发布公告称，相关股权评估工作已完成。宁夏广电和山西广电49%股权的评估价值分别为5812.37万元和8908.6万元。按照青鸟天桥此前确定的评估值与拟订价格孰高的定价原则，宁夏广电和山西广电的股权将分别以原先拟订的7500万元和11850万元的价格转让。

不过，转让新疆广电49%股权的议案依旧没有提交股东大会审议。

对于此次转让，虽然与最初的投资额相比没有太大的溢价，但转让完成后至少可以令公司回收近2亿元的现金，从而有利于缓解公司的财务压力。

受困“网”中央

早在2000年，正当有线电视风起云涌之时，青鸟天桥也紧赶时代步伐，大举投资广电网络。

当年2月，青鸟天桥出资近4000万元合资组建了四川广电网络。2000年11月，青鸟天桥通过了《关于投资组建广电网络公司的报告》，相继出资收购和组建了山西广电、宁夏广电和新疆广电，各持有其49%的股份。

然而，从有线电视网络运营的行业特点来看，在网络建设初期，不仅收益低而且资金需求量大，加之青鸟天桥投资广电网络多靠举债而为，这不仅没有给青鸟天桥带来想象中的投资收益，反而令公司背上了沉重的利息包袱。2001年青鸟天桥的财务费用为7200万元，是2000年的一倍多，2002年财务费用也达到了6300万元。

从宁夏、山西、新疆三家有线电视网的运营情况看，三家公司成立的前两年，仅有宁夏广电在2002年获利502万元，而另外两家共亏损了1446万元。2003年，三家公司虽各自实现数百万元的利润，但比起公司为此支付的巨额利息，有些得不偿失。

青鸟天桥也承认，2002年公司净利润仅完成计划指标的42%。其中很重要的原因就在于公司投资金额较大的广电网项目依旧处于微利或亏损阶段，未能为公司带来预期回报。

广电投资早有退潮之势

其实，青鸟天桥在多少有些盲目地进军广电网络之后又匆匆撤退之举，只是系统外上市公司投资广电热退潮的一个缩影。

伴随着2000年的网络热潮，上市公司掀起了一股“跑马圈地”的广电网络投资热。系统内的中信国安、电广传媒、中视传媒、系统外的青鸟天桥、青鸟华光、聚友网络、深鸿基等，众多公司一度引领风骚。

然而，有线电视网虽然一直被市场看成是极具诱惑力的蛋糕，但存在着投资额大，盈利缓慢，回收期长的“先天不足”，因此投资此类项目需要相当的实力和耐心。

不仅如此，政策也是上市公司投资广电的羁绊。考虑到电视媒体的特殊性，广电行业对外来资本一向壁垒森严。相关政策规定：“吸纳广电系统外国有大型企事业单位资金的，不得超过49%；同一国有事业单位参股省级网络公司的股权比例不得超过25%；广电系统的董事应占传输网络公司董事会成员的一半以上。”2001年国家广电总局又出台文件，要求清理进入有线电视的广电系统外资金。这些政策，实际上限制了系统外资金的控股地位，外部资金很难在广电网络中有大的作为。

从2001年开始，上市公司便纷纷选择退出广电网络。典型的如*ST信联转让湖北声广网络和武汉迅宏99%的股权，ST鸿基逐步淡出福建东南广电网络。此外还有，湖南投资淡出株洲有线电视网、特变电工退出山西有线电视网等。