

停牌近8个月后公布重组方案并即日复牌

云天化集团整体上市“开锣”

云天化吸收合并*ST马龙和云南盐化 向集团定向增发

□本报记者 赵凯 张楠

在云天化（600096）、*ST马龙（600792）和云南盐化（002053）三家旗下上市公司停牌近8个月后，备受关注的云天化系重组方案终于浮出水面，即通过云天化吸收合并、定向增发实现集团整体上市。

根据云天化公布的重大资产重组预案：云天化通过此次重大资产重组，除了吸收另两家兄弟上市公司*ST马龙和云南盐化，同时还还将吸收合并母公司云天化集团旗下的另外9家公司。而云天化还将向集团定向增发不超过1.3亿股，收购不超过80亿的资产。

此次重大资产重组完成后，云天化集团只保留云天化一家上市公司，从而实现整体上市的目标。据悉，云天化集团旗下3只股票都将于今日复牌交易，重大资产重组方案将按相关部门的要求逐步推进。

吸收合并+定向增发

公司公告，云天化此次重大资产重组主要包括两部分。第一部分是云天化拟以换股方式吸收合并云天化集团的11家下属公司，即*ST马龙、云南盐化、云天化国际、三环中化、天安化工、天达化工、中轻依兰、天创科技、昆明马龙、普阳煤化工以及黄家坪水电，本次云天化通过持股吸收合并的9家非上市公司，预计评估净值不超过90亿元。

联手农六师共同出资10亿元

新中基做大番茄酱产能

新中基（000972）公告，同意新疆生产建设兵团农六师与公司控股子公司新疆中基番茄制品有限责任公司共同出资10亿元，设立新疆中基五家渠番茄制品有限公司，发展番茄产业。

新设立的五家渠公司注册地在新疆五家渠市，暂定注册资本10亿元，其中农六师以现金方式出资4亿元，占40%股权；中基番茄公司以资产作价方式出资6亿元（该实物资产主要是番茄酱生产线及其相关配套设施），占五家渠公司60%股权。

双方同意，五家渠公司成立之后，在公司五家渠境内原有番



制图/杨红

此次重大资产重组的第二部分是，云天化拟向云天化集团发行不超过1.3亿股（含1.3亿股）A股股份作为支付对价，收购其持有或有权处置的磷化集团100%的股权、联合商务50%的股权、天耀化工18.13%股权、云天化集团安宁资产、水富资产、云天化集团办公楼及配套附属办公设施以及化研院资产。这些资产的评估价值预计不超过80亿元，发行价格为61.59元/股。通过上述交易，云天化集团将实现其主营业务的整体上市。

云天化吸收合并*ST马龙和

云南盐化两家上市公司的换股价格为61.59元/股；*ST马龙的换股价格为19.67元/股，实施换股时，给予*ST马龙股东的溢价比例为10%，由此确定*ST马龙与云天化的换股比例为1:0.35，即每股*ST马龙股份换0.35股云天化股份；云南盐化的换股价格为26.17元/股，实施换股时，给予云南盐化股东的溢价比例为20%，由此确定云南盐化与云天化的换股比例为1:0.51，即每股云南盐化股份换0.51股云天化股份。

公告称，对于云天化、*ST马龙、云南盐化三家公司中对合并

方案投出有效反对票异议股东的相关股份，三家公司将分别确定一个合理的收购价格，向其支付现金，办理股份过户手续后将收购股份予以注销。此外，云天化还将向*ST马龙和云南盐化的异议股东提供现金选择权，对*ST马龙和云南盐化的异议股东提供的现金选择权价格分别为每股19.67元和每股26.17元。

六大业务板块到位

云天化重大资产重组预案浮出水面后，有关业内人士认为，本次重大资产重组包含了吸收合

京东方A拟定向增发募资120亿

上马第6代TFT-LCD生产线

□本报记者 陆洲

已停牌一周的京东方A（000725）公告称，公司拟向不超过10名战略投资者和其他投资者定向增发27亿~55亿股A股股票，增发价不低于2.20元/股，募集资金总额不超过120亿元。此次募资主要用于增资合肥京东方光电科技有限公司，以建设第6代薄膜晶体管液晶显示器件（TFT-LCD）生产线项目。

战略投资者认购60亿元

公告显示，包括合肥鑫城国有资产经营有限公司、合肥蓝科投资有限公司、合肥市国有资产控股有限公司、合肥市滨湖新区建设投资有限公司、合肥市庐翔光电科技投资有限公司在内的5名战略投资者以现金、所持京东方A的债权和债权的利息认购本次非公开发行股票，认购金额不低于60亿元人民币，同时认购数量不超过35亿股。战略投资者认购的股票自本次非公开发行结束之日起三十六个月不得转让。其他投资者以现金认购本次非公开发行股票。

公告称，本次增发的定价基准日为董事会决议公告日，

发行价格不低于定价基准日前20个交易日京东方A股股票交易均价的90%，即不低于2.20元/股。其中，发行对象中的战略投资者不参与询价，按照经上述定价原则确定的最终发行价格认购股份；若通过上述定价方式无法产生发行价格，则按本次发行的底价即2.20元/股向战略投资者发行。

募资使用方面，京东方A拟通过合肥京东方光电科技有限公司建设第6代TFT-LCD生产线，项目资金总需求175亿元，拟使用本次募集资金投入90亿元。同时，还拟使用本次非公开发行募集资金拟投入10亿元用于补充公司流动资金。

主要生产37'及以下显示屏

京东方此前刚刚披露了一份业绩黯淡的三季报：公司第三季度亏损3.96亿元，同比下降194.54%；前三季度累计实现净利润1.08亿元，同比下降56.2%，公司还预计第四季度将继续亏损，全年业绩同比将大幅下降。

事实上，受累于世界经济下滑，京东方主营的TFT-LCD面板需求持续下滑。从2008年6月份开始，面板开始供过于求，

面板价格在三季度接连下跌。经过众多面板厂家限产、放缓新产线的开出等多种措施，面板价格在9月下旬开始持平企稳。公司在三季报中表示，目前面板价格的点位已经创出新低，整个市场疲软，预计第四季度将继续亏损。

在此压力下，今年10月17日，京东方曾公告称，公司分别与合肥新站综合开发试验区管委会签署了第六代薄膜晶体管液晶显示器件（TFT-LCD）项目入区的协议，并与合肥建投、合肥鑫城共同投资在合肥设立了合肥京东方光电科技有限公司。

新项目公司注册资本5000万元。京东方以现金出资950万元人民币，拥有19%的股权；合肥建投以现金出资2,550万元，持股51%；合肥鑫城以现金出资1,500万元，持股30%。

根据协议，京东方具有合肥京东方增资的优先权，合肥建投和合肥鑫城同意放弃按出资比例向合肥京东方增资的权利。公司表示，合肥京东方所生产的产品为37'及以下的TFT-LCD显示屏和模组，该产品可能会受到TFT-LCD行业周期变动的影响。

公告称，2007年全年丽江云杉坪旅游索道有限公司的

□本报记者 陆洲

丽江旅游（002033）公告称，公司控股子公司丽江云杉坪旅游索道有限公司日前接到丽江市政府通知，丽江市市政府拟对云杉坪索道客运索道收入环保基金的提取方式进行变更。

公司认为，此次环保基金计提方式的变化对保障云杉坪索道的收入和利润有较为积极的影响。

云杉坪索道于2008年3月7日开始试运营。公告显示，改造后的云杉坪索道的客运单

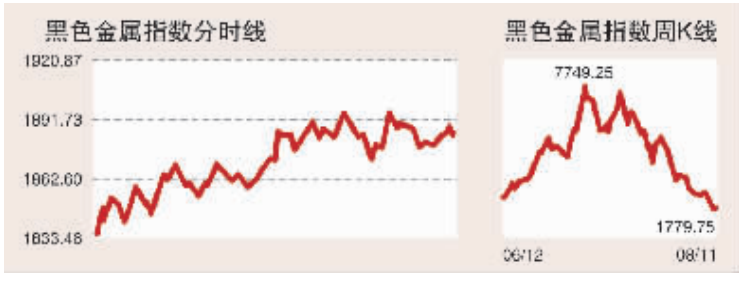
程票价由原来的每人每次20元调整为每人每次上行30元、下行25元。票价调整后，公司须将每人每次上行票价提高部分的6元、下行票价提高部分的3元上缴丽江市财政，专项用于丽玉龙雪山景区旅游资源和生态环境的保护。

现经丽江市府同意，云杉坪索道环保基金提取方式变为：以2007年云杉坪索道票全年销售收入为基数，只在提价后索道票销售收入超过该基数时才计算提取环保资金，并按索道票销售收入总额的16%（即云杉坪索道提价

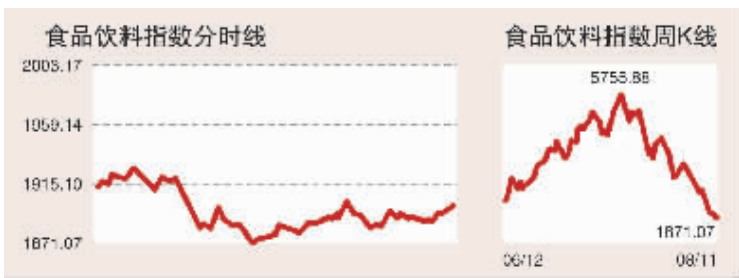
的15元中应上缴的9元环保资金占总票价55元的比例）提取环保资金。但是，如果按上述比例提取环保资金导致云杉坪索道票销售收入低于2007年基数时，则只对超基数部分按50%的比例提取环保资金。

公告称，2007年全年丽江云杉坪旅游索道有限公司的云杉坪索道票全年销售收入为2969.32万元，该子公司净利润为1636.71万元。此次环保基金计提方式的变化对保障云杉坪索道的收入和利润有积极影响。

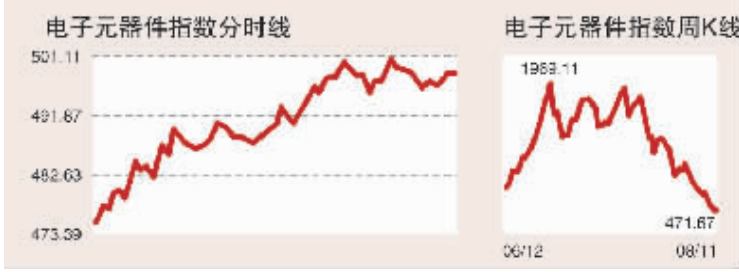
■ 行业走势图



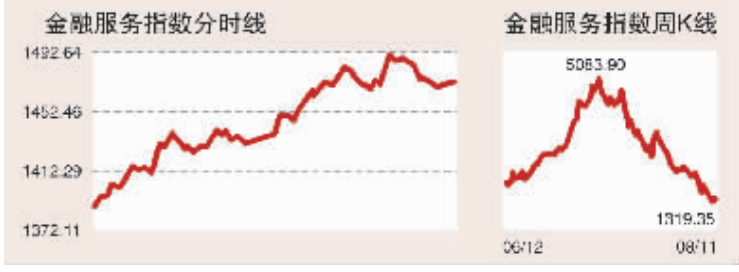
黑色金属行业上周五仅上涨0.03%，在所有上涨的行业中表现最差。尽管本钢板材、马钢股份等股票表现稳定，但权重股鞍钢股份、宝钢股份均走势疲弱。铁路、公路、港口大干快上的投资计划使得近期钢铁股有所回暖，不过，有限的增量需求难以对冲下降的存量需求，随着价格与产量的同步回落，钢铁行业已进入景气下行周期。在宏观形势明朗之前，还应谨慎观望。



食品饮料上周五下跌2.49%，成为唯一逆势下跌的板块。权重股泸州老窖、张裕、贵州茅台下跌5%以上，对指数构成最大的压制。经济不景气，高端酒的消费难免受到影响，但这只是次要因素，关键还在于市场整体估值下移带来的拖累。目前食品饮料行业的动态市盈率为21倍，若抱团取暖的基金阵营继续松动，仍可能对其走势带来不利影响。长线投资者或许可等待更佳入场时机。



电子元器件行业上周五上涨2.82%，在行业中排名第二。实益达、苏州固锟等个股涨幅居前。电子元器件行业下半年以来下跌了45%，跑输大盘，因此出现一定的超跌反弹也很正常。不过，其行业基本面不容乐观，今年中期其净利润同比增速尚在13%，但前三季度的增速却出现较大幅度下滑。作为周期性较强的行业，电子元器件不可避免地受到经济下滑的拖累，未来消费电子产品的景气度很可能大幅下降。



在上周五的反弹行情中，金融服务行业以3.54%的涨幅名列榜首。除海通证券外，其余股票均呈现反弹态势，兴业、浦发等股份制银行表现突出。目前国际金融市场的动荡有所平息，而国内刺激经济的利好政策也是不断耳闻，因此动态估值仅有11倍的金融行业也就有了止跌企稳的契机。不过，有估值吸引力并不等于有投资机会，宏观经济的不确定性仍是其盈利表现的最大制约。

（国都证券 张翔）

招商银行

授予高管二期H股股票增值权

□本报记者 陈静

招商银行（600036,3968.HK）公告，决定授予高管总额为132万份的第二期H股股票增值权，授予价格为12.76港元，这一价格也是招商银行H股上周五的收盘价。

H股股票增值权是指公司授予激励对象在一定的时期和条件下，获得规定数量的股票价格上升所带来的收益的权利。H股股票增值权激励对象不实际拥有股票，也不拥有股东表决权、配股权、分红权。

第二期H股股票增值权授予高管132万份H股股票增值权，占激励计划签署时公司股本总额147亿股的0.009%。

第二期H股股票增值权授予日

为2008年11月7日。每一份H股股票增值权与一份H股股票挂钩。每一份H股股票增值权的收益=股票市价-授予价格。其中股票市价为股票增值权持有者签署行权申请书当日的前一个有效交易日的H股收市价；授予价格为12.76港元。第二期授予的H股股票增值权自2008年11月7日起10年内有效，自2008年11月7日起2年内为行权限制期，在行权限制期内不得行权。行权限制期满后的8年时间为行权有效期。行权有效期的前4年，每年的生效可行权额度为当期授予总额的25%。

招商银行首期H股股票增值权授予日是2007年10月30日，数量是129万份。

吉林制药

停牌编制重组进展公告

□本报记者 李阳丹

吉林制药（000545）公告称，因公司正在编制关于公司重大资产重组事项进展公告，根据有关规定，为避免二级市场公司股票价格大幅波动，保护投资者利益，公司股票从2008年11月10日起申请停牌一天，待公司公告后复牌。

公司于2008年7月16日公告了《向特定对象发行股份购买资产及重大资产出售暨关联交易预案》，并于10月16日公告了重组进展。根据此前公告，截至10月15

日，《青海省冷湖镇昆特依钾矿田大盐滩矿床资源储量核实报告》已在国土资源部完成备案；冷湖滨地钾肥有限责任公司原持有的30万吨/年钾矿采矿权许可证正在申请换领78万吨/年的采矿权许可证；48万吨硫酸钾项目的核准尚未完成；大盐滩钾矿30万吨钾肥项目已建设完成并投入运行，有关生产经营情况正常，该项目的单项竣工验收工作已接近尾声，已取得排污许可、安全生产许可、环境保护验收，之后进行整体验收工作。