

# 行政处罚反变\*ST东碳重组“利好”

## 潜在同业竞争难题仍未解

本报记者 李若馨

2009年的旧事，如今因中国证监会的一纸行政处罚决定书重新将\*ST东碳（600691）拉回公众视野。2010年3月8日，\*ST东碳发布了“关于收到立案调查结果”的公告，这一则看似“利空”的处罚公告，在投行人士看来，则是\*ST东碳为重组清障的重要一步。

同日，\*ST东碳公布了《重大资产出售及发行股份购买资产暨关联交易报告书》，对其潜在的同业竞争问题虽颇费口舌的解释了一番，但仍显牵强。而一旦该重组方案在3月25日召开的股东大会通过，阳煤化工资产究竟花落\*ST东碳还是太化股份（600281）最终将交由证监会拍板。

### 程序性清障

2010年3月2日，\*ST东碳因涉嫌违反证券相关法律法规，被中国证监会成都稽查局立案调查。直至一年后的3月7日，公司才收到中国证监会四川监管局送达的行政处罚决定书，证监会对\*ST东碳有关当事人

违反证券法律法规行为进行立案调查、审理，案件现已调查、审理终结。

中国证监会认定，2009年4月7日至10月18日期间，\*ST东碳未及时将大股东四川凤尾与重组方签订《托管协议》、其股份表决权被托管的事项进行披露，也未在公司2009年中期报告中披露。前任董事长、总经理兼董事会秘书黄彬是违法行为的直接责任人。中国证监会决定对\*ST东碳给予警告，并处以30万元罚款；对黄彬给予警告，并处10万元罚款。

30万的罚款对于\*ST东碳这样的虚假陈述违规实在是太轻了。”一位资深投行人士认为，证监系统刚刚下发的“调查结果”跟公司同日出台的“重组报告书”在时间点上配合的可谓是“恰到好处”。因为，根据要求，上市公司或其现任董事、高级管理人员因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查，属于存在法律及行政法规规定的消极条件，没有资格进行定向增发。而\*ST东碳调查结果一经下达，这一消极条件就自动消失了。

实际上，\*ST东碳的这次资产重

组算得上遇到了一路绿灯。2010年12月24日，\*ST东碳前董事长黄彬因个人原因辞去公司董事、董事长、董事会秘书的职务；现任董事长刘平上位。一周之后，\*ST东碳就抛出了阳煤化工借壳的重组预案。成功避免了证监会关于“现任董事、高级管理人员最近三十六个月内受到过中国证监会的行政处罚，或者最近十二个月内受到过证券交易所公开谴责”的上市公司不具备定向增发条件的约束。

### 5年同业如何不竞争？

本报曾质疑阳煤集团即将被注入\*ST东碳的资产与阳煤集团托管的太化集团旗下的太化股份存在同业竞争。对于同业竞争的硬伤，\*ST东碳在其重组报告书中颇费笔墨的解释了一番。

\*ST东碳在公告中称：公司于2010年11月17日开始临时停牌筹划重大事项。阳煤集团托管太化集团的决定是山西省国资委主导行为，该行为属于突发事件，带有强烈的行政指令性色彩。2010年12月27日山西省国资委正式下达《关于阳泉

煤业集团有限公司托管太原化学工业集团有限公司有关事宜的通知》，该文件时间晚于\*ST东碳的关于本次重大资产重组首次停牌时间。公司认为，阳煤化工与太化之间的同业竞争完全是由行政托管的指令导致的。

另外，\*ST东碳还称：目前太化集团正在整体搬迁阶段。在搬迁过程中，阳煤集团将统筹考虑太化集团及太化股份的发展方向与产业定位，将无效资产、亏损资产处置变现，将有效资产通过有偿转让等方式，分别将煤化工资产注入阳煤化工或重组完成后的\*ST东碳或者采取其他方式处置。

根据阳煤集团产业布局计划与未来战略规划，经初步研究，太化集团及太化股份以后的发展方向是全面发展新型化工材料板块。”

同时，公司还抛出了在未来太化集团搬迁的5年时间里解决同业竞争的承诺：首先，阳煤集团承诺，在太化股份搬迁完成前，即东新电碳与太化股份之间的同业竞争问题得到彻底解决前，阳煤集团不利用其对东新电碳和太化股份的控制

权，损害任何一方的利益和股东权益，并愿意承担因违反该承诺而给\*ST东碳和太化股份造成的全部经济损失；其次，阳煤集团还欲新建产能逐步降低太化股份和\*ST东碳的同业竞争问题；再次，\*ST东碳和太化股份双方承诺按照市价向共同销售客户独立销售同行业产品。”

证监会要求是原则上禁止同业竞争，如果拟上市资产与其发起人存在同业竞争的事实，在证监会是很难获得通过的。”一投行人士在分析该公司的上述表述时认为，“\*ST东碳对于未来解决同业竞争的描述实在有些牵强。

另外，洋洋洒洒近3000字的解释，却仍未明确这样一个问题——阳煤集团的化工资产如果成为优质资产如何能让太化股份的股东放手注入\*ST东碳；反之，能让太化股份股东拱手让出的资产真的能让\*ST东碳的股东满意么？

3月25日，\*ST东碳的重组方案将在股东大会上进行表决，而一旦表决通过后，阳煤化工这块两家公司争抢的资产究竟何去何从就只得证监会拍板定夺了。

### 记者观察 | Observation

## 须正视公开增发风险

本报记者 欧阳波

资本市场有一种风险叫“公开增发”，上市公司、承销商和参与者多方都必须正视公开增发面临的风险。

长江证券的公开增发生动地诠释了这种风险。长江证券公开增发不仅在增发前夜遭遇“暗算”，而且增发结果也尴尬收场。由于申购数量不足发行计划的15%，长江证券紧急缩减了发行规模，由原定的6亿股缩减至2亿股。公司保荐人兼承销商东方证券更为“郁闷”——不得不自掏腰包近14亿元包销2亿股中的1.1亿股。

根据Wind资讯统计，去年1月份以来，沪深两市共有12家上市公司实施了公开增发，累计发行63.86亿股，募集资金总额为437.56亿元。从行业来看，机械设备行业公司占比近半。扣除长江证券的发行费用外，11家上市公司的发行费用共计为9.28亿元，其中大秦铁路和国电电力的发行费用较高，分别为2.8亿元和2.6亿元，两者的募资额也较高，分别为165亿元和95.7亿元。

与定向增发相比较，监管层似乎更倾向于提倡上市公司公开增发，定向增发价格一般比市场价格要低，有时候定向增发就相当于给参与者送红包。公开增发本意是想让更多的投资者能够参与进来，分享上市公司增发后的业绩增长，但在具体的实施中，上市公司更多的还是采取定向增发，没有信心和底气来实施公开增发。

活生生的众多例子提醒上市公司：公开增发存在不小的风险，公开增发很有可能达不到公司原定目标，公司必须做好失败的准备。长江证券等公司在增发实施过

从上述公司的发行结果来看，长江证券、长安汽车和国电电力等公司均出现了余额包销情况，承销商不得不自掏腰包来完成公开增发。国电电力公开增发30亿股，承销团最终包销2.52亿股。长安汽车计划通过公开增发募集不超过40亿元资金，发行股份数量上限为4.66亿股，最终公司实际发行了3.6亿股，募集资金总额为35.1亿元，但其中高达28.51%的增发股份由承销团包销。

普通投资者参与公开增发也有很大风险。从以往的增发情况来看，部分公司为了募集到更多资金，采取了高市盈率和高价公开发行的方式，投资者参与进去后，一方面可能会面临增发后股价即刻下跌的惨景，另一方面过高的增发价也很难获得公司业绩后续的支撑。部分上市公司在股价低迷时选择定向增发，在股价高涨时却选择公开增发，存在着将风险转移给普通投资者的嫌疑，投资者应该擦亮眼睛，谨慎参与上市公司的公开增发。

## 中交股份合并路桥建设方案落定

路桥建设换股价格14.53元/股

本报记者 张洁

3月10日，路桥建设（600263）公布了与中交股份换股吸收合并报告书草案，中交股份以“吸收合并+首发募资并上市”的方式回归A股。路桥建设公众投资者可将所持路桥建设A股股份按14.53元/股的换股价格转换为等值的中交股份首发的A股股份，也可按12.31元/股的价格行使现金选择权。中交股份的换股价格则通过首发A股时询价确定。

路桥建设换股价格14.53元/股较吸收合并预案公告前20个交易日的交易均价11.81元/股有23.03%的溢价，并且高于停牌前52周盘中最高价13.66元/股（经除息调整）。有分析师表示，本次路桥建设换股价格对应2009年的市盈率为48.43倍，对应2009年末每股净资产的市净率为3.20倍，高

于目前行业可比公司的平均估值水平。

资料显示，中交股份是我国乃至全球领先的以基建设设计、基建设施、疏浚及装备制造为主的多专业、跨国经营的特大型国有控股上市公司，是中国最大的港口设计及建设企业。换股吸收合并报告书显示，中交股份2010年度实现已审净利润数为94.51亿元，增长率达23.81%，预计2011年的净利润将达到113.04亿元，增长率将近20%，预计2011年每股收益为0.75元。

同日，路桥建设公布年报。2010年，公司新签合同额214.35亿元，与去年相比增长33.1%；完成营业收入103.43亿元，与上年同期相比增长8.01%；实现归属于母公司股东的净利润17,440.85万元，与上年同期相比增长43.68%。基本每股收益0.43元。公司拟每10股分配现金股利0.3元（含税）。

承建贵州半数保障房

“十二五”期间，贵州省将规划建设保障性住房39.82万户。中天城投计划承担的保障房建设任务是约1000万平方米，约20万套；这意味着，“十二五”期间，贵州一半左右的保障房将由中天城投开发建设。根据框架协议，贵州省人民政府支持

中天城投在贵州省范围内广泛参与各类保障性安居工程建设，及时提供保障性安居工程及其配套设施的建设用地，及时完成征地、拆迁、补偿、安置等工作，并采取有效措施缩短用地、规划、工程等各项审批工作时间和周期；大力支持并督促各地政府及有关部门按国家有关规定落实保障性安居工程建设的税、费减免及财政补贴的优惠、扶持政策。

中天城投及项目子公司将积极与各地方政府商讨当地保障性安居工程及其配套设施建设或具体项目的合作意向；在保障性安居工程及其配套设施建设期间，按有关规定多渠道（自筹启动资金、发行股票或公司债券、银行贷款等方式）筹措资金，专项用于该项目建设。

### 预期收益乐观

中天城投表示，公司积极参与保障性安居工程建设，有利于提高公司房地产市场份额，增强商誉；有利于公司获取更广阔的发展空间和获取更多的战略资源；进一步创建

具有中天城投特色的城市运营与产业运营相结合的发展模式，实现公司可持续发展。

自2003年以来，中天城投积极投身经济适用房、城中村、危旧房改造等开发和建设，累计建成、在建上述住房近200万平方米，主要以经济适用房、安置房为主，收益根据地方政策可达8%左右，加上配套的商场商铺、办公场所等经营性附属设施及享受的政策优惠，预期收益会更高。

中天城投认为，“十二五”时期，保障性安居工程建设是政府政策鼓励的一项重大民生工程，市场空间巨大，公司可以通过市场化运作方式，合理配置资源，优化产品结构，加速资金周转，提高效率，实现规模效益。同时，全省开展保障安居工程将为公司的其它业务带来商机。

中天城投也指出，短期内扩大保障性安居工程的投入力度，会在一定程度上分流公司从事商业化业务的资金，公司将通过合理组织和调配，提高资金使用效率，加大筹资融资力度，提高公司经营管理水平。

自然人储辉再度抛售\*ST大水  
连续套现近亿元

本报记者 张洁

继前日发布减持公告之后，\*ST大水（600673）再度公告第一大流通股东储辉再次减持公司股份。3月8日储辉通过大宗交易以均价9.49元/股出售439万股公司股份，占总股本的2.11%。本次减持后，储辉仍持有公司961万股股份，占总股本的4.62%。

据此前公告，储辉3月4日以9.49元/股的价格减持600万股\*ST大水股份，约占总股本的2.88%。粗略计算，储辉两次减持共计套现9860万元。

资料显示，储辉2007年末通过拍卖以约1.04元/股价格入股\*ST大水2000万股，耗资2075万元。储辉竞得股权后，一直被司法冻结至去年年底。公告信息显示，储辉在入股初期将此次购股定位于普通的投资行为，目的是获取投资收益。现在按减持均价9.49元/股计算，储辉获得账面收益已达8倍。

## 万通地产去年净利增五成

本报记者 牛洪军

万通地产（600246）年报显示，2010年公司实现营业收入35.68亿元，同比增长45%；归属于上市公司股东的净利润4.14亿元，同比增长51%；基本每股收益0.34元。公司拟向全体股东每10股派发现金红利1.7元（含税）。

报告期内，公司主营业务是住宅的开发和销售及商用物业的开发和出租。向商用物业转型，达到商用物业与住宅业务并重，是公司的既定战略，2010年公司继续加大商用物业投资，物业出租收入达8409.11万元，同比增长98%。

对于房地产调控，万通地产认为，调控政策对于不同城市和产品的影响不一。作为政策调控重点的一线城市和房价上涨较快的二线城市受影响较大，其他二三线城市受影响较小；面向自住需求的中小户型产品受影响较小，低密度住宅、大户型等投资及改善性需求产品受影响较大。

### 中银绒业

## 5.3亿扩建特种纤维纱

本报记者 牛洪军

中银绒业（000982）公告，拟通过技改扩建，新增720吨/年粗纺多组份特种纤维纱线和260吨/年精纺多组份特种纤维纱线生产线，项目总投资估算53316万元。

据公司介绍，项目总投资估算53316万元，其中：建设投资33478万元，流动资金17713万元。资金来源为公司自筹和外部融资相结合。项目建设期为17个月（按2年计），预计将于2012年6月建成投产。投产项目建设进度后第一年按设计能力80%计，第二年及以后年份按设计能力100%计。

### 云维股份

## 去年净利润增幅近1倍

本报记者 赵凯

云维股份（600725）2010年年报显示，公司实现营业收入65.9亿元，同比增长50.90%；归属于上市公司股东的净利润1.85亿元，同比增长97.22%；基本每股收益0.3元。公司董事会拟向全体股东每10股派发现金红利1元（含税），共计派发现金6162.35万元。

随着国内经济总体复苏上行，公司主要产品售价对比去年有所上涨；其次，公司所属的泸西焦化、炭黑、1,4-丁二醇、粗苯精制等项目陆续投产，使得公司焦炭等产品产销量增加，经营规模不断扩大。

云维股份同时公告几大投资项目。为合理利用电石渣等工业废物，公司全资子公司云维保山有机化工有限公司拟建电石渣综合利用3000t/d熟料水泥项目。项目总投资75314.09万元，计划项目建设期为18个月。同时，控股子公司云南大为制焦有限公司拟在原有装置基础上新建2万吨/年软质炭黑和3万吨/年硬质炭黑装置，将炭黑产能扩大到10万吨/年的规模。项目总投资19008万元，项目计划2012年3月建成投产。

### 广百股份

## 定向增发募得5.2亿元

本报实习记者 黎宇文 广州报道

广百股份（602187）3月10日公告，公司通过定向增发顺利发行2135万股，发行价为24.50元/股，相对于发行底价每股溢价3.59%。本次非公开发行募集资金5.2亿元，扣除各项发行费用后实际募集资金5亿元。

广百股份本次募集资金将用于三个项目：购买新一城广场部分物业项目、大朗物流配送中心项目和湛江民大店项目。其中，购买新一城部分物业将有利于公司实现“立足广州”区域发展战略，巩固和扩大网点辐射能力和范围，保持公司在海珠区零售网点的领导地位；购买大朗仓，并建设物流配送中心，可以完善广百股份自有物流体系，提高资产质量；湛江民大店项目将对广百股份抢先布局湛江市，以及逐步构建具有著名品牌、主业突出、核心竞争力强的大型流通企业具有重大的意义。