

政府补贴 债务豁免 债务抵偿 *ST昌九新保壳方案出炉

□本报记者 王锦

因筹划保壳自10月10日起停牌的*ST昌九，10月24日公布新的保壳方案：赣州市政府将给予公司8000万元财政补贴，控股股东昌九集团将豁免公司1.60亿元债务豁免，同时将公司512.2亩工业用地按评估值等额抵偿所欠昌九集团1.31亿元债务。

补贴+豁免+抵偿

根据*ST昌九公告，10月23日，公司收到昌九集团《关于昌九生化新保壳方案与报批进展情况的函》，停牌期间，昌九集团对*ST昌九面临的严峻形势进行了认真分析，根据充分论证，经研究，为确保

昌九生化2014年净利润为正、净资产为正的保壳目标，昌九集团拟定了昌九生化新保壳方案。

新保壳方案主要措施包括：请示赣州市政府于2014年12月31日以前给予昌九生化经营性财政补贴8000万元。请示赣州工业投资集团有限公司批准昌九集团在2014年12月31日以前豁免昌九生化1.60亿元债务。

截至2014年9月30日，昌九生化所欠昌九集团债务累计为3.90亿元，昌九集团在豁免昌九生化1.60亿元债务的同时，将昌九生化512.2亩工业用地按评估值等额抵偿所欠昌九集团1.31亿元债务（经评估，昌九生化现有512.2亩工业用地账面值为0.53亿元，评估值为1.31亿元，评估基准日为2014年8月

31日）。昌九集团承诺：昌九生化土地资产抵债后，在该宗土地上的房屋建筑物等附作物资产没有进行处置前，不进行该宗土地的第二次流转。

尚需过数关

公告称，昌九集团现已将昌九生化新保壳方案主要措施上报赣州工投，目前尚未取得相关批复。

据介绍，此次方案中经营性财政补贴须获得赣州市人民政府的批准；以土地资产抵债所欠昌九集团债务以及豁免昌九生化债务的事项在获得赣州工投批复后尚须履行昌九生化董事会、股东大会以及昌九集团股东会的批准程序。

需要注意的是，此前*ST昌九便有保壳

之举。今年4月，赣州市国资委所批复的*ST昌九三项保壳措施包括：昌九集团豁免昌九生化2.5亿元债务、昌九生化将除昌九农科54%股权、货币资金、土地使用权等三项资产之外的闲置资产经评估后等额抵偿昌九集团的债务，以及512.2亩工业用地公开处置变现。

此后，*ST昌九6月末公布了重大资产出售方案，但该方案迟迟未获得国资部门的放行，原因是国资部门认为保壳方案中的“出售资产”同此前的国资“以资抵债”的说法有差异，*ST昌九不得不二次修订方案，并在8月13日予以发布。不过，8月28日，公司重大资产重组暨关联交易方案等相关议案均被股东大会否决。

上市公司员工持股计划加速推进

□本报记者 张玉洁

自6月证监会发布《关于上市公司实施员工持股计划试点的指导意见》以来，已有多家上市公司推出员工持股计划。分析人士指出，与以往股权激励计划主要面向董监高等高级管理人员不同，员工持股计划覆盖面积更广，在提高上市公司员工积极性、留住人才以及市值管理方面都有着更为积极影响。预计未来将有更多上市公司推出员工持股计划。

大股东资金“助力”

中国证券报记者统计发现，自今年6月以来，两市目前已已有19家上市公司推出了员工持股计划。

根据证监会《指导意见》，员工持股计划可以通过员工的合法薪酬、法律和行政法规允许的其他方式等渠道解决所需资金来源问题，对员工持股计划的股票来源则列出了五种渠道，包括：上市公司回购本公司股票、二级市场购买、认购非公开发行股票、股东自愿赠与、法律行政法规允许的其他方式。

员工持股资金来源方面，目前推出员工持股计划的公司均为民营企业背景。出于促进公司发展等方面的出发点，不乏大股东鼎力支持员工持股计划。苏宁云商员工持股计划将以不超过5.5亿元的总资金额从二级市场购入股票。公司控股股东张近东拟以其持有的部分苏宁云商股票向安信证券申请质押融资为该计划提供借款支持，借款部分与自筹资金部分的比例为3:1。这意味着张近东个人需要提供4.12亿元。

从目前已经公布的员工持股方案来看，二级市场购买、认购非公开发行股票是股票主要来源。其中，苏交科、华录、特锐德等6家公司采取定增方式实现员工持股计划。这种方式不仅能够使股东与外部投资者形成利益共同体，还可以为公司融资



CFP图片

提供资金来源。

大北农的员工持股计划的股票来源则全部来自于董事长赠与。大北农董事长邵根伙对中国证券报记者表示，此次送股的出发点，是希望大北农有更多的合作者或者是创业者而不是简单的雇员。通过送股，希望获赠员工能够分享大北农发展的成果。

分析人士指出，与以往股权激励计划主要面向董监高等高级管理人员不同，员工持股计划覆盖面积更广，在提高上市公司员工积极性、留住人才以及市值管理方面都有着更为积极影响。预计未来或将有更多上市公司推出员工持股计划。

分级结构放大损益

员工持股计划管理方式上，《指导意见》明确上市公司实施员工持股计划，可以由专业机构投资者进行管理，如信托公司、保险资产管理公司、证券公司、基金管理公司和其它符合条件的资产管理机

构。苏宁云商、三安光电等公司的员工持股计划显示，与券商合作设立专项资产管理计划平台，已经成为目前普遍采用的员工持股管理方式。

值得注意的是，不少上市公司员工持股计划进行了份额分级。以近期推出员工持股计划的南方泵业为例，员工持股计划设立后委托兴业全球基金管理有限公司管理，并全额认购兴业全球基金管理有限公司设立的兴全—南方泵业（分级）特定多客户资产管理计划B类份额。该资产管理计划份额上限为1.4亿份，按照0.4:1的比例设立A类份额和B类份额。该计划将以在二级市场购买的方式买入并持有南方泵业股票。

其中，A类份额由兴业全球基金管理有限公司认购。收益方面，A类份额按照4%的预期年化收益率按实际存续天数优先获得收益。合同到期时，本计划的收益优先满足A类份额的约定收益。委托人的投资增值部分，A类份额委托人获取自己份

额超过年化约定收益的部分的25%作为风险补偿。通过份额分级，放大了员工持股购买股份的份额收益或损失。若市场面临下跌，B类份额净值的跌幅可能大于南方泵业股价跌幅。

显示对公司发展前景的信心

业内人士指出，部分上市公司员工持股计划的高杠杆方式显示了上市公司及其员工对公司股价的信心。

三安光电员工持股计划显示，公司资产管理集合计划参与总金额为9.3亿元，按照2:1的比例设立优先级计划份额和次级计划份额。优先级计划份额的参考年化收益率为7.4%，并且收益优先满足优先份额的参考收益，而收益不足以支付优先级参考收益时，则由次级委托人的本金（含补仓资金）进行支付。如果考虑该计划还需支付的年托管费率和年管理费率等其他费用，公司股价必须有高于建仓成本5.55%的收益才能使员工认购部分获得收益。

瀚宇药业近日公布的员工持股计划显示，公司设立的资产管理计划分为优先级A、次级B和次级C三个部分：次级C共5000万元，由大股东曾氏兄弟全额认购；次级B不超过2000万元，是员工持股部分，参与员工数覆盖中高管理层不超过140人，每人份额10—30万元；优先级A不超过1亿元，享受固定收益，由大股东担保。

分析人士指出，从该资产管理计划条款来看，员工持有的次级B以8倍左右的杠杆享受股价上涨收益，而受股价下跌的影响仅2倍杠杆；大股东持有的次级C几乎完全承受股价下跌的损失，但不享受上涨收益，或表明了公司大股东对于股价的强烈信心。

另一方面，推出员工持股计划也成为了公司短期内股价助推器。大多数上市公司公布员工持股计划草案当日，股价均出现了不同程度的上涨。其中三川股份、联建光电、苏交科公布方案当日股价更是达到涨停。

科宏生物加快香料主业规模化扩张

新三板定增网
WWW.XSBZDZW.COM

□本报记者 王锦

作为国内生物质天然香料龙头，科宏生物（830940）日前在全国中小企业股份转让系统（新三板）挂牌。科宏生物董事长程存照对中国证券报记者表示，伴随香料香精行业的快速发展，科宏生物也在不断提高产品产能，大力拓展市场，并将借助挂牌新三板的契机，在合适的时机引入战略投资者，借助资本市场的力量，实现规模效应。

行业快速发展

科宏生物的主营产品是系列天然香料，已形成了丰富的天然香料产品线。公司2012年、2013年收入分别为6095万元和7223万元，收入增长主要来源于客户需求的增长以及公司新产品的开发。程存照介绍，科宏生物下游客户主要为香精调配企业，下游客户利用公司提供的天然香料产品通过一定的工艺调配制成香精后作为添加剂辅料，应用于如食品、药品、饮料、烟草、化妆品、纸张、皮革等多个行业。

程存照对于香精香料制造业的未来发展及公司的可持续发展持乐观态度。据了解，2013年，全球香料香精市场销售额约为239亿美元。国际著名市场研究机构Free-donia的最新研究报告显示，受食品和饮料加工业需求增长以及发展中国家消费支出增加等因素刺激，未来全球香料香精市场将以年均4.4%的速度增长，到2016年市场总

额将达265亿美元。据《香料香精行业“十二五”发展规划》，‘十二五’期间，香料香精生产平均年增长速度可能达到15%左右，至2015年生产销售总额有望达到400亿元左右。届时，我国香料香精在全球市场中的占有率达到20%左右。

“同行业内其他龙头企业相比，科宏生物一直立足于生物质天然香料细分行业，相关技术产品的研发及生产能力已处于国内领先地位。”程存照表示。由于国内生物质天然香料产品市场尚处起步阶段，公司产品市场以国外为主，产品种类较多，比如主要产品天然覆盆子酮全球市场占有率达到70%左右，部分产品市场占有高达100%。

行业人士也认为，香料香精行业下游行业与人们生活密切相关，并随着人们对食品和日化用品品质要求的提高、品味的提升而稳步发展，可以预期，香料香精行业仍将呈现快速、良性发展的态势，行业利润水平将保持稳定。

科宏生物此前披露的半年报显示，今年上半年公司营业收入3841.53万元，同比增长6.69%；实现净利润787.66万元，同比降低39.24%。公司解释，今年一季度新厂区搬迁造成车间生产停产，影响产量，搬迁至新厂区后，新厂区连同老厂区的长期资产折旧和摊销增幅较大，造成成本费用较高。

程存照指出，我国目前所使用的香料主要是以石化合成香料为主。未来，随着人们消费水平的提高、对食品药品安全和自身健康的关注，对生物质天然香料的需求会更多更大，生物质天然香料具有广阔的发展空间和前景。科宏生物产品目前以出口为主，不过，生物质天然香料在国内也越来越受到消费者的欢迎，国内市场在逐步扩大，为开拓国内市场，科宏生物已在目标客户群、国内市场布局、营销渠道等方面进行了规划。

准备引入战略投资者

“未来对于能够为科宏生物带来资源、带来发展动力的战略投资者，我们将持开放态度。”程存照表示。

目前科宏生物股东中已有两家创投公司——中孵创投、广东粤之商，其中，中孵创投持有10%股份，广东粤之商持有6.54%股份。

程存照称，科宏生物选择在新三板挂牌，一方面是出于借力资本市场，进一步完善企业治理、树立企业形象、提高企业知名度、增强企业竞争力的考虑，同时也有意借助挂牌“新三板”的机会，进一步拓宽公司融资渠道，持续专注于香料产业的研发、销售，增强企业核心竞争力。

程存照坦承，科宏生物的竞争劣势主要体现在公司规模较小，与国内、外优秀的香料香精企业存在一定的差距。因为公司规模较小，产品种类较多，难以体现规模效应优势。

除了规模扩张需要持续的资本投入之外，持续的研发投入也成为摆在香料香精企业面前的重要选择。全球主要香料香精公司均十分重视研发投入，对应用研究的投入甚至远超过食品工业本身的研究投入，每年研发资金投入一般占总销售额的5—10%。

程存照也表示，在香料香精行业，产品科技含量已成为企业核心竞争力的重要组成部分，如果不能紧跟国内外新技术发展趋势并持续实现产品、工艺、配方等的更新换代，可能会给生产经营和产品竞争力带来负面影响。

也有行业人士指出，国内香料香精企业对下游的议价能力不强，只能通过不断推出新产品，引导客户需求等方式来保持或提升产品的定价，维持市场竞争力。而在行业快速增长的背景下，充分发挥资本市场功能，甚至通过兼并重组做大做强，已成为国内优质企业快速发展的捷径。这也正是行业内龙头企业纷纷谋求上市或挂牌的主要原因。

长城汽车前三季盈利55.86亿元

□本报记者 欧阳春香

长城汽车10月24日披露三季报，前三季度，公司实现营业收入425.86亿元，同比增加4.44%；归属于上市公司股东净利润55.86亿元，同比下降9.49%；基本每股收益1.84元。

公司透露，小型SUV哈弗H1和高端越野SUV哈弗H9计划年内上市。哈弗H2凭借时尚百搭风格，自今年7月中旬上市以来备受关注，已成为哈弗品牌又一热销车型，连续两个月实现月销量翻一番，环比大幅增长。

据介绍，自2014年7月份以来，长城汽车其他改款车型，包括长城C50升级版、2015款长城C30、2015款哈弗H5等6款车型也已陆续上市。至于哈弗H8车型，因传动系统存在敲击音，公司今年5月8日公告将继续对之整改。

汤臣倍健前三季盈利增逾三成

□本报记者 黎宇文

汤臣倍健10月24日发布2014年三季报，前三季度公司实现营业收入13.8亿元，同比增长19.11%；实现净利润4.8亿元，同比增长35.37%。

汤臣倍健董秘胡超表示，2014年初公司加大了市场管理力度，调整了销售考核指标，以打造更加规范有序的市场环境，并在第三季度适当加大了品牌推广投放力度，以进一步提升品牌知名度。

前三季度，汤臣倍健着力打造营养家服务系统，与之匹配的IT支持系统也全面升级，以此为消费者提供卓越的服务与购物体验。目前，首批“汤臣倍健营养家会员店”在广州、福州、武汉等地陆续开业，并试点建设了“汤臣倍健营养家体验中心”。

天津港6.3亿元增资神华码头公司

□本报记者 欧阳春香

天津港10月24日公告，公司与合资方中国神华对神华天津煤炭码头有限责任公司进行同比例增资。其中，天津港增资6.3亿元，增资后公司持有神华码头公司的股权比例均为45%。

公告称，增资的目的是扩大港口生产规模，完善和提升港口功能，提高公司市场竞争力。资金用于神华天津煤炭码头有限责任公司设立全资子公司神华（天津）港口有限责任公司，并以该公司为主体投资建设运营天津港南疆港区神华煤炭码头二期工程项目。

据悉，神华煤炭码头二期工程项目建设1个10万吨级和2个7万吨级泊位（码头主体结构均按停靠10万吨级散货船设计）及相应配套设施，码头长度870m，设计年通过能力3500万吨。据测算，该项目达产后年收入为7.7亿元，税后财务内部收益率为10.64%，投资回收期为13.98年。

华电能源14.6亿元控股铁岭发电

□本报记者 欧阳春香

华电能源10月24日公告，公司拟收购控股股东中国华电集团公司持有的辽宁华电铁岭发电有限公司51%股权。经双方协商一致，同意收购价格为14.64亿元。公司股票于10月24日复牌。

公司表示，股权分置改革时，控股股东华电集团承诺将铁岭公司股权作为资产整合注入公司，此次关联交易是控股股东华电集团兑现承诺的体现。

华电能源和金山股份同为华电集团旗下电力上市公司，两家企业在业务、区域覆盖、经营状况均有类似之处。华电能源一开始就被定位为华电集团在东北地区的电力发展主体和资本运作平台。华电集团此次履行了原股改承诺，将铁岭发电51%的股权注入华电能源。

为解决公司在辽宁区域与沈阳金山能源股份有限公司同业竞争的问题，公司将在完成收购铁岭公司51%股权的相关法律程序后，适时启动以铁岭公司51%股权转让金山股份非公开发行股份的工作。

沃尔核材 累计持有长园16.75%股权

□本报记者 谢卫国

长园集团10月24日公告，10月22日，长园集团收到股东沃尔核材及其一致行动人告知函：7月7日至10月21日期间，沃尔核材及其一致行动人易华蓉、邱丽敏、中国对外经济贸易信托有限公司购买长园股票4317.55万股，占长园总股本5%。沃尔核材及其一致行动人已累计持有长园集团股份1.44亿元，占长园集团总股本16.716%。

根据长园披露的详式权益报告，沃尔核材最后一次买入长园是7月29日。增持长园的信托计划为万博稳健2期。其他增持主要来自易华蓉和邱丽敏。

此外，沃尔核材10月20日与中国对外经济贸易信托有限公司签订信托合同，分别投资5000万认购“外贸信托-万博稳健7期证券投资集合资金信托计划”和“外贸信托-万博稳健9期证券投资集合资金信托计划”。分析人士指出，此番成立新信托计划虽然没有明示增持长园股份，但这仍然可能是沃尔核材及一致行动人角力长园管理层的延续。

亚太科技

聘硅谷天堂任并购顾问

□本报记者 任明杰

亚太科技10月24日公告称，公司与硅谷天堂签署《战略合作与并购顾问协议》。根据协议，硅谷天堂为亚太科技提供战略发展规划梳理与修订建议服务；亚太科技聘请硅谷天堂担任为其收购与兼并等资本领域的顾问，硅谷天堂为亚太科技进行并购标的筛选。

公司表示，本协议签订后，硅谷天堂将以其丰富的实践经验为公司战略规划提出合理化建议，本协议的签署将有助于公司对实施国内外产业并购和整合的思路进行梳理。硅谷天堂将在全球范围内为公司物色优质并购标的，提升公司产业运作效率，以抓住行业整合机会，促进公司快速、稳健、可持续发展。