

600100

清华同

主编
陈琦伟

副主编
王学英 蓝发钦

中国上市公司 重组 全景精要

上海亚洲商务投资咨询有限公司

ZHONG
GUO
SHANG
SHI
GONG
SI
CHONG
ZU
QUAN
JING
JING
YAO

上海远东出版社

中国上市公司重组全景精要

上海亚洲商务投资咨询有限公司

上海远东出版社

责任编辑 徐笑春 李向荣等
封面设计 张晶灵

中国上市公司重组全景精要

上海亚洲商务投资咨询有限公司

上海远东出版社出版发行

(上海冠生园路 393 号 邮政编码 200233)

新华书店经销 上海市长阳印刷厂印刷

开本 850×1168 1/32 印张 21.75 插页 4 千字 556

1998 年 9 月第 1 版 1998 年 9 月第 1 次印刷

ISBN 7-80613-781-5/F·291 定价: 80.00 元

前 言

中国上市公司已成为中国经济运作中的主流企业类型。这不仅表现在短短的去几年中,在上海、深圳两地证券交易所挂牌的上市公司数目跳跃式扩大,从最早的 8 家增长到现在的约 890 家;也不仅表现在中国上市公司的市值已达到 2 万亿元的规模,相当于中国国民经济生产总值的 30% 左右;也不仅表现在与证券市场发展早期的明显不同,那时候能够和愿意上市的都是些集体企业、乡镇企业之类的小企业,而现在越来越多的国家级大型国有企业已经或正在或希望转型成上市公司,登上证券市场的舞台;更为重要的标志在于,从投资者到银行乃至政府,整个社会都越来越承认,上市公司的运作体制至少比原来的单一国有企业体制要有生命力得多。这种生命力的根源之一,就在于上市公司的产权和资产隶属,是可以在投资者之间转换的。由这种产权和资产的可转换性,又引申出对企业运作透明度的要求,对企业完善公众监督的专业规则等等。

这本《中国上市公司重组全景精要》,逐一点评了在过去几年中发生在中国证券市场的上市公司资产重组案例,内容充分体现全、精、新的特点。其一,书中汇集了自 1997 年以来沪深两地发生实质性资产重组的几乎所有上市公司案例,详细再现了重组后上市公司股权结构的变更情况。其二,分析总结了企业重组方式的特点,精要点评了其中的经典案例。其三,全景展现了重组过程中上市公司的市场走势,有助于发现重组特定阶段股价走势的新规律。

上海亚洲商务投资咨询有限公司历年来以提供“专业、卓越、勤勉、可靠”的金融理财咨询为主要服务产品,《中国上市公司重组全景精要》的编撰又把我们所提供服务的基本内容向读者作了一次较完整的介绍。我们希望每一位有兴趣翻阅本书的朋友,不仅开卷有益,而且会有对上市公司运作活动的深刻感觉和理解。

陈琦伟

1998 年 9 月 25 日

目 录

前 言	1
-----	---

沪 市

600051	宁波联合集团股份有限公司	1
600052	浙江广厦建筑集团股份有限公司	3
600058	五矿发展股份有限公司	5
600059	浙江古越龙山绍兴酒股份有限公司	8
600060	青岛海信电器股份有限公司	11
600068	葛洲坝股份有限公司	13
600069	漯河银鸽制浆造纸股份有限公司	17
600073	上海梅林股份有限公司	20
600075	新疆天业股份有限公司	25
600077	铁岭精工集团股份有限公司	28
600088	无锡中视影视基地股份有限公司	32
600089	新疆特变电工股份有限公司	35
600090	新疆啤酒花股份有限公司	37
600094	上海华源股份有限公司	41
600101	四川明星电力股份有限公司	46
600104	上海汽车股份有限公司	49
600106	重庆路桥股份有限公司	53
600116	重庆三峡水利电力(集团)股份有限公司	54
600129	重庆太极实业股份有限公司	57
600133	武汉东湖高新集团股份有限公司	59
600601	上海延中实业股份有限公司	61
600602	上海真空电子器件股份有限公司	68
600606	上海嘉丰股份有限公司	72

600607	上海联合实业股份有限公司	77
600608	上海一钢异型钢管股份有限公司	84
600609	一汽金杯汽车股份有限公司	86
600611	上海大众出租汽车股份有限公司	89
600615	上海丰华圆珠笔股份有限公司	91
600620	上海联农股份有限公司	95
600621	上海金陵股份有限公司	98
600623	上海轮胎橡胶(集团)股份有限公司	105
600626	上海申达股份有限公司	108
600630	上海龙头(十七棉)股份有限公司	110
600635	上海浦东大众出租汽车股份有限公司	115
600637	上海广电股份有限公司	117
600638	上海新黄浦置业股份有限公司	123
600641	中远发展股份有限公司	125
600642	申能股份有限公司	140
600644	乐山电力股份有限公司	143
600645	上海望春花(集团)股份有限公司	148
600646	上海国嘉实业股份有限公司	150
600647	粤海企业发展股份有限公司	155
600651	上海飞乐音响股份有限公司	159
600653	上海申华实业股份有限公司	164
600654	上海飞乐股份有限公司	167
600656	浙江凤凰化工股份有限公司	169
600662	上海浦东强生出租汽车股份有限公司	176
600664	哈尔滨医药股份有限公司	179
600667	无锡市太极实业股份有限公司	181
600668	浙江尖峰集团股份有限公司	185
600669	鞍山合成(集团)股份有限公司	189
600670	东北华联集团股份有限公司	194
600671	杭州天目药业股份有限公司	196
600672	四川广华化纤股份有限公司	199
600674	峨眉铁合金(集团)股份有限公司	202
600677	浙江中汇(集团)股份有限公司	205
600678	四川金顶(集团)股份有限公司	208

600687	厦门国泰企业股份有限公司	211
600688	上海石化股份有限公司	214
600689	上海三毛纺织股份有限公司	216
600690	青岛海尔电冰箱股份有限公司	219
600699	辽源得亨股份有限公司	223
600701	哈尔滨工业大学高新技术开发股份有限公司	225
600703	沙市活力 28(集团)股份有限公司	227
600706	长安信息产业(集团)股份有限公司	229
600708	上海东海股份有限公司	231
600713	南京医药股份有限公司	233
600716	秦皇岛耀华玻璃股份有限公司	236
600717	天津港储运股份有限公司	240
600718	沈阳东大阿尔派软件股份有限公司	243
600724	宁波富达电器股份有限公司	246
600726	黑龙江电力股份有限公司	249
600734	福建实达电脑集团股份有限公司	252
600735	山东兰陵陈香酒业股份有限公司	255
600737	新疆屯河股份有限公司	260
600741	上海巴士实业股份有限公司	263
600743	湖北幸福(集团)实业股份有限公司	270
600744	湖南华银电力股份有限公司	272
600754	上海新亚(集团)股份有限公司	277
600755	厦门国贸集团股份有限公司	280
600757	上海华源企业发展股份有限公司	283
600758	辽宁金帝建设集团股份有限公司	285
600762	衡阳市飞龙实业股份有限公司	288
600764	甘肃三星石化(集团)股份有限公司	290
600766	烟台华联发展集团股份有限公司	293
600768	宁波华通集团股份有限公司	296
600772	中油龙昌(集团)股份有限公司	301
600778	新疆友好(集团)股份有限公司	305
600780	山西通宝能源股份有限公司	308
600787	天津中储商贸股份有限公司	313
600788	西安达尔曼实业股份有限公司	316

600790	浙江中国轻纺城集团股份有限公司	318
600791	贵州华联旅业(集团)股份有限公司	322
600795	大连东北热电发展股份有限公司	326
600796	钱江生化股份有限公司	328
600797	浙江天然集团股份有限公司	331
600803	河北威远实业股份有限公司	333
600811	东方集团股份有限公司	336
600812	华北制药股份有限公司	339
600814	杭州解百股份有限公司	341
600816	鞍山市信托投资股份有限公司	344
600817	上海良华实业股份有限公司	347
600821	天津劝业场股份有限公司	349
600827	上海友谊华侨股份有限公司	352
600828	成都人民商场(集团)股份有限公司	354
600832	上海东方明珠股份有限公司	357
600835	上海上菱电器股份有限公司	360
600837	上海市农垦农工商综合商社股份有限公司	364
600838	上海市第九百货商店股份有限公司	367
600840	绍兴市百货大楼股份有限公司	369
600843	上工股份有限公司	374
600851	上海海欣集团股份有限公司	376
600859	北京王府井百货(集团)股份有限公司	379
600863	内蒙古蒙电华能热电股份有限公司	381
600865	百大集团股份有限公司	384
600868	广东梅雁企业(集团)股份有限公司	386
600870	厦门华侨电子股份有限公司	388
600871	仪征化纤股份有限公司	390
600879	武汉电缆(集团)股份有限公司	394
600881	吉林亚泰(集团)股份有限公司	399
600883	云南省保山水泥股份有限公司	403
600884	宁波彬彬股份有限公司	407
600889	南京化纤股份有限公司	411
600890	长春长铃实业股份有限公司	414
600892	石家庄劝业场股份有限公司	416

深 市

0005	深圳世纪星源股份有限公司	423
0006	深圳市振业(集团)股份有限公司	425
0008	深圳市锦兴实业股份有限公司	428
0009	中国宝安(集团)股份有限公司	431
0011	深圳市物业发展(集团)股份有限公司	434
0013	深圳石化集团股份有限公司	437
0016	康佳集团股份有限公司	439
0020	深圳华发电子股份有限公司	442
0021	深圳开发科技股份有限公司	445
0025	深圳市特力机电股份有限公司	448
0029	深圳经济特区房地产(集团)股份有限公司	452
0035	中国科健股份有限公司	454
0036	深圳市惠中化纤实业股份有限公司	457
0043	深圳市南光(集团)股份有限公司	460
0048	深圳康达尔(集团)股份有限公司	464
0058	深圳赛格股份有限公司	466
0066	中国长城计算机深圳股份有限公司	468
0404	华意压缩机股份有限公司	472
0405	珠海鑫光集团股份有限公司	475
0406	胜利油田大明集团股份有限公司	479
0407	山东胜利股份有限公司	481
0409	广东华立高科技集团股份有限公司	484
0415	新疆汇通股份有限公司	489
0419	湖南通程控股股份有限公司	493
0421	南京中北(集团)股份有限公司	496
0422	湖北宜化化工股份有限公司	500
0504	海南港澳实业股份有限公司	503
0506	四川峨眉集团股份有限公司	507
0510	四川金路集团股份有限公司	511
0511	沈阳物资开发股份有限公司	514
0513	丽珠医药集团股份有限公司	516

0517	宁波中元股份有限公司	519
0518	江苏三山实业股份有限公司	523
0519	成都银河动力股份有限公司	526
0520	武汉凤凰股份有限公司	530
0521	合肥美菱股份有限公司	533
0525	南京天龙股份有限公司	535
0533	广东万家乐股份有限公司	539
0535	猴王股份有限公司	544
0538	云南白药集团股份有限公司	546
0540	贵州中天(集团)股份有限公司	548
0542	TCL 通讯设备股份有限公司	551
0546	吉林轻工集团股份有限公司	554
0548	长沙中意集团股份有限公司	557
0552	甘肃长风宝安实业股份有限公司	561
0555	贵州凯涤股份有限公司	563
0557	广厦(银川)实业股份有限公司	565
0562	新疆宏源信托投资股份有限公司	568
0565	重庆三峡油漆股份有限公司	570
0566	海南轻骑海药股份有限公司	572
0567	海南海德纺织实业股份有限公司	576
0569	长城特殊钢股份有限公司	579
0571	海南新大洲摩托车股份有限公司	582
0578	青海百货股份有限公司	588
0583	四川托普长征软件股份有限公司	591
0586	四川省长江企业(集团)股份有限公司	596
0594	内蒙古宏峰实业股份有限公司	598
0597	东北制药集团股份有限公司	600
0601	广东韶能集团股份有限公司	602
0608	广西虎威股份有限公司	605
0623	延边敖东药业集团股份有限公司	609
0626	连云港如意集团股份有限公司	611
0629	攀钢集团板材股份有限公司	614
0633	沈阳合金股份有限公司	616
0636	广东风华高新科技股份有限公司	620

0638	中国辽宁国际合作(集团)股份有限公司	623
0652	天津泰达股份有限公司	626
0662	广西康达(集团)股份有限公司	631
0670	湖北天发股份有限公司	634
0675	四川银山化工(集团)股份有限公司	636
0680	山东山推工程机械股份有限公司	638
0683	内蒙古远兴天然碱股份有限公司	640
0688	涪陵建筑陶瓷股份有限公司	643
0696	成都联益实业股份有限公司	646
0697	咸阳偏转股份有限公司	649
0703	北海国际招商股份有限公司	653
0716	广西斯壮股份有限公司	656
0718	吉林纸业股份有限公司	659
0735	海口农工贸(罗牛山)股份有限公司	663
0736	重庆国际实业投资股份有限公司	666
0737	山西南风化工集团股份有限公司	669
0750	桂林集琦药业股份有限公司	672
0758	中国有色金属建设股份有限公司	675
0787	湖南五一文实业股份有限公司	677
0819	岳阳兴长石化股份有限公司	680

600051 宁波联合集团股份有限公司

(宁波联合)

- 1997 年 6 月 27 日 受让宁波医药股份有限公司国家股 168.30 万股
- 宁波医药股份有限公司简介
- 1997 年 10 月 23 日 公司受让持有的宁波华通法人股
- 1997 年 12 月 20 日 公司出让持有的宁波华通法人股
- 1997 年 12 月 23 日 宁波华通法人股转让更正公告
- 1998 年 1 月 9 日 公司总裁易人公告
- 案例点评
- 市场表现

- 1997 年 6 月 27 日 受让宁波医药股份有限公司国家股 168.30 万股

宁波联合发布公告,宁波联合集团股份有限公司于 6 月 23 日与宁波市国有资产管理局签订了《股份转让协议书》,受让宁波市国有资产管理局持有的宁波医药股份有限公司国家股 168.30 万股(每股面值 1 元),受让价格每股 1.78 元。据此,宁波联合持有宁波医药股份有限公司股份从 1,963.5 万股增至 2,131.8 万股,持股比例增至 51%。

● 宁波医药股份有限公司简介

宁波医药股份有限公司是 1994 年 7 月在原宁波市医药批发站的基础上建立的。公司注册资本 4180 万股,每股净资产 1.75 元,每股净利 0.37 元。

- 1997 年 11 月 15 日 公司出让持有的宁波华通法人股

公司受让浙江省财务开发公司持有的宁波华通法人股 246 万

股,至此,宁波联合持有宁波华通股份有限公司法人股 472 万股,占该上市公司总股本的 9.15%。

● 1997 年 12 月 20 日 公司出让持有的宁波华通法人股

宁波联合发布公告:宁波联合集团股份有限公司将其持有的宁波华通股份有限公司发起人法人股 472 万股,以协议方式转让给宁波市交通投资开发公司,转让价格为每股 2 元人民币。转让后,公司不再持有宁波华通股份有限公司法人股。

● 1997 年 12 月 23 日 宁波华通法人股转让更正公告

宁波联合发布更正公告:宁波联合集团股份有限公司刊登在 12 月 20 日《上海证券报》上有关华通股权转让的公告,转让价格有误,应为每股 1.85 元人民币。特此更正。

● 1998 年 1 月 9 日 公司总裁易人公告

宁波联合董事会审议通过如下决议:

1. 同意董事长叶锡宏辞去原兼任的总裁职务;
2. 聘任王维和任公司总裁。

● 案例点评

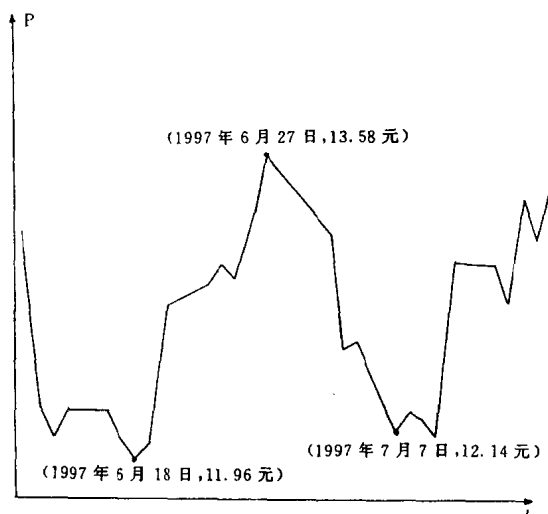
1997 年,宁波联合出资 299.57 万元,增持了宁波医药股份有限公司股份并进而控股。至 1997 年 12 月底,已投入资金 2800 万元,兴办生化诊断试剂项目。从年报来看,宁波联合在 1997 年用 299.57 万元购买了宁波医药 4.03% 的股权,累计获得宁波医药 51% 的股权,从而使宁波医药公司的业绩能以权益合并入宁波联合的报表。靠合并报表,宁波医药公司使宁波联合主营业务收入增加 52,520.6 万元,毛利增加 3896 万元,以公司 18,812 万元毛利获 8980 万元利润的比例计,增加利润 1860 万元。

宁波联合除将募股资金投入开发区基础设施建设外,还斥巨资投入高新技术产业,如强磁材料、传感器、生化诊断试剂等产品的开发与生产。高新技术产业可在 1998 年部分见效,1999 年进入收获期。此外,宁波联合是宁波中百、甬中元等上市公司的股东,还控股了宁波医药股份有限公司、宁波亚太生物有限公司等颇有

发展前景的公司。

总体来说,宁波联合还是一个比较不错的公司,通过资本运作获取利润也相当成功。但业绩增长的能力 1997 年并没有体现出来,如果公司今后能在基建方面取得稳定增长的利润,等到募股资金投建的项目产生回报后,业绩将有较大的增长。

● 市场表现(600051)



600052 浙江广厦建筑集团股份有限公司 (浙江广厦)

- 1997 年 12 月 2 日 公司实施资产重组
- 公司实施剥离资产
- 案例点评
- 市场表现

● 1997 年 12 月 2 日 公司实施资产重组

浙江广厦建筑集团股份有限公司通过以下资产重组议案:

1. 投资 4,952.38 万元收购改造东阳市吴宁建筑工程公司和东阳市城市建设工程公司。其中,吴宁公司总资产为 2,928.9 万元,负债为 1,232.9 万元,均为流动负债。吴宁公司承诺不再负有其他债务,并保留独立的法人资格;城市建设工程公司总资产为 2196 万元,其中流动负债为 644 万元,无长期负债,公司承诺不再负有其他债务,并保留独立的法人资格;

2. 投资 3000 万元参股浙江省金华市信托投资股份有限公司,占 10% 的股份,为第二大股东;

3. 投资 3326 万元参股景宁县白鹤水电站,占 22% 的股份。白鹤水电站装机容量为 2.5 万千瓦,经浙计经建(1996)875 号批准立项,工程于 1997 年 8 月开工,建设期为 3 年。预测财务内部收益率为 16.8%,工程投资回收期为 7.2 年,电站投产后公司可获得长期稳定回报,并可达到资产增值的目的。

● 公司实施剥离资产

1997 年度浙江广厦建筑集团公司向公司购买了坐落于东阳市吴宁镇双岷路的广厦大楼面积约 11,200 平方米的商品房,销售收入为 3,318.77 万元,占公司本期主营业务收入的 3.2%,销售利润 462.27 万元,占本期其他业务利润的 8.88%。

东阳市房地产综合开发公司根据房地产开发需要,从公司有偿受让了位于东阳市吴宁镇西山公园内 40 亩的土地使用权,公司获利 469.57 万元,占本期其他业务利润的 52.34%。

● 案例点评

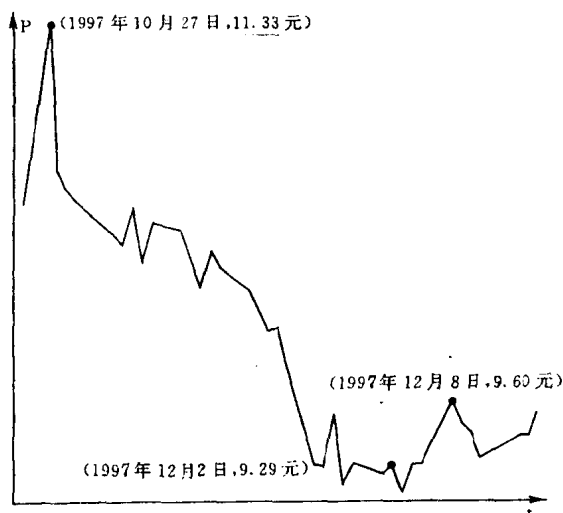
浙江广厦主营房屋建筑、建筑材料、建筑机械等。在 1997 年全国建筑业竞争异常激烈的情况下,作为中国建筑第一股,公司充分利用自身的品牌优势和实力优势,扩张主业,1997 年工程业务量达到了 25 亿元以上,比 1996 年增长了四成多。

公司在资本经营之路上步步攀升是公司取得良好业绩的主要原因。1997 年 10 月,公司先后兼并了东阳的两个建筑企业,实现了主业扩张;参股金华信托投资公司,加速了产业资本与金融资本的融合,进一步增强了资金的融通能力;实施剥离资产,向关联公司转让了广厦大楼面积约 11,200 平方米的商品房和位于东阳市吴宁镇西山公园内 40 亩的土地使用权,使公司套取现金 4000 多

万元,并获利 1000 万元。

1998 年初,公司母公司浙江广厦建筑集团还被国家建设部列入大型企业集团试点行列。按建设部文件规定,试点企业将进一步获得投、融资功能,在自营进出口、部门科技发展基金分配使用、技改贷款等方面享受政策优惠,并赋予试点建筑企业集团一级总承包资格,这为浙江广厦的进一步发展以及资产运作创造了极为有利的条件。

● 市场表现(600052)



600058 五矿发展股份有限公司(五矿发展)

- 1997 年 12 月 17 日 收购北京香格里拉饭店 51% 股权和“矿虹轮”100% 股权
- 北京香格里拉饭店简介
- “矿虹轮”简介
- 1998 年 3 月 20 日 拟投资参股发起设立厦门钨业股份有限公司

- 案例点评
- 市场表现

● 1997年12月17日 收购北京香格里拉饭店51%股权和“矿虹轮”100%股权

五矿发展发布关于收购北京香格里拉饭店51%股权和“矿虹轮”100%股权的公告：

本次收购为协议受让股权方式，公司受让中国五矿所持有的北京香格里拉51%股权，协议受让价355,000,000.00元人民币，本次收购为含权收购，公司自1997年2月1日起即享有北京香格里拉饭店51%的权益。公司《招股说明书》中关于1997年的盈利预测中已包括上述权益所产生的利润；公司受让中国五矿所持有的“矿虹轮”100%股权，协议受让价为26,912,000.00元人民币。上述两项收购的支付方式均为现金支付。

● 北京香格里拉饭店简介

北京香格里拉饭店有限公司是由中国五金矿产进出口总公司（以下简称“中国五矿”）和香港香格里拉国际饭店（北京）有限公司共同合资经营，于1987年8月正式开业。投资总额为7520万美元，注册资本为1600万美元，中国五矿占51%的股权，香港方占49%的股权。北京香格里拉位于北京市海淀区北洼路，为五星级高档酒店，建筑面积约为4万平方米。配有总统套房等不同标准的豪华房间654间，拥有各种风格的中西餐厅以及完备的商务中心、会议设施和其他服务性设施。

根据北京会计师事务所审计，截至1996年12月31日，北京香格里拉账面资产206,805,182.00元，负债为98,910,537.00元，所有者权益为107,894,609.00元，利润总额为100,442,460.00元。经中华财务会计咨询公司评估（使用的评估方法为收益现值法），截至1997年1月31日，香格里拉评估前净资产账面值110,387,838.86元，评估后净资产为696,275,726.00元，中国五矿拥有的51%权益价值为355,100,620.00元人民币。

● “矿虹轮”简介