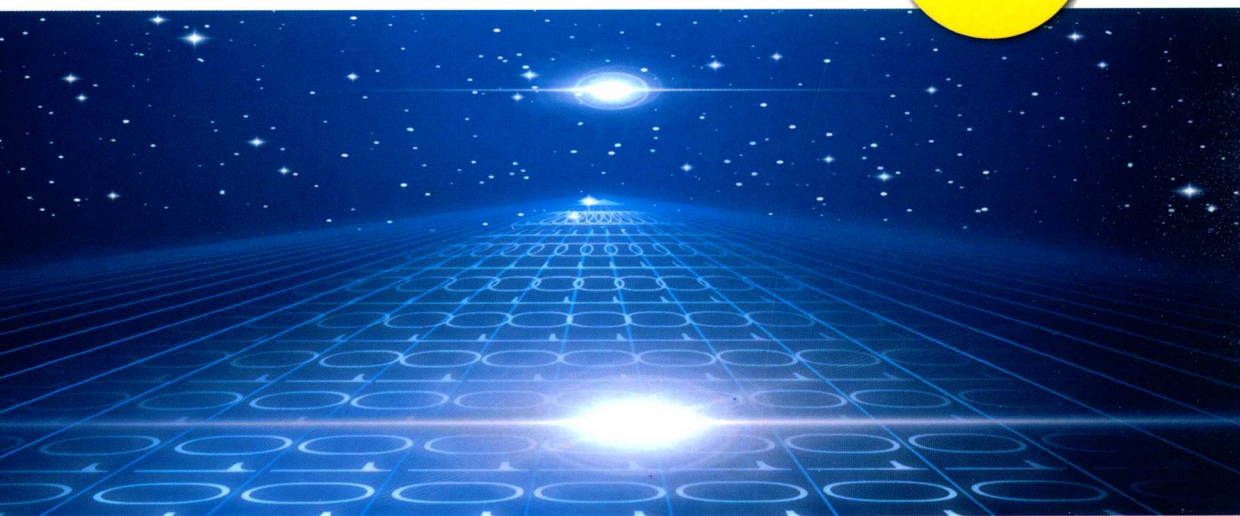


全流通时代上市公司并购与重组 经典案例解析

杨桦 蔡建春·主编

下



 中国和平出版社

全流通时代

上市公司并购与重组经典案例解析

— 下 —

中国和平出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

全流通时代上市公司并购与重组经典案例解析 /

杨桦 蔡建春主编. —北京: 中国和平出版社, 2011. 3

ISBN 978 - 7 - 5137 - 0086 - 3

I. ①全… II. ①证… III. ①上市公司—企业合并—

案例—分析②上市公司—资产重组—案例—分析 IV. ①F276. 6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 028606 号

《全流通时代上市公司并购与重组经典案例评析》(上、中、下)

杨桦 蔡建春 主编

出 版 人: 肖 斌

责任编辑: 李 路 杨 光 孙玉莹

责任校对: 陈海鸥 王秀玲

装帧设计: 许桂钧 杨 都

责任印务: 宋小仓 曲利华

出版发行: **中国和平出版社**

社 址: 北京市西城区鼓楼西大街 154 号 (100009)

发 行 部: (010) 84026161

网 址: [www. hpbook. com](http://www.hpbook.com)

E - mail : [hpbook@ hpbook. com](mailto:hpbook@hpbook.com)

经 销: 新华书店

印 刷: 北京华正印刷有限公司

开 本: 787 毫米 × 1092 毫米 1 / 16

印 张: 60

字 数: 900 千

版 次: 2011 年 3 月第 1 版 2011 年 3 月第 1 次印刷

印 数: 2500 册

(版权所有 侵权必究)

ISBN 978 - 7 - 5137 - 0086 - 3

定价: 280 元 (共三册)

(本书如有印装质量问题, 请与我社发行部联系退换)

作者简介

杨 桦

中国证监会上市公司监管部主任，兼任中国投资协会理事、中国金融学会常务理事、中国资产评估学会常务理事等学术职务；车辆工程硕士，经济学硕士，管理学博士，博士生导师，教授级高级工程师。长期在产业和金融部门工作，一直对企业的改革与发展进行跟踪研究，在各大报刊杂志发表过百余篇文章，出版多部关于上市公司监管和企业改革与发展的专著，数次获国家和部级科研成果奖。

蔡建春

中国证监会上市公司监管部副主任，刘鸿儒教育基金会战略投资委员会委员，管理工程学博士，人民银行研究生部金融研究所国际金融学硕士。长期从事上市公司监管工作，对上市公司的公司治理、信息披露以及并购重组有着扎实的理论基础和丰富的实践经验；曾参与多部上市部法规、规章制度的研究和制定工作，在各大报刊杂志发表过数十篇文章。

内容简介

本书汇集了境内外大量翔实全面的并购市场的第一手资料，对于并购重组实践极具参考价值。本书集中对股权分置改革以来，沪、深两市的三十多宗各种类型各种行业的并购重组典型案例进行了研究，以实证的方式对各种类型并购重组交易进行归纳和分析，以大容量的信息和案例，剖析现状，展示成果，总结问题，提出建议。

本书是一本集理论性和实用性为一体的书籍，对促进上市公司并购重组的有序推进和深度发展具有重要积极的意义。



**《全流通时代上市公司并购与重组
经典案例解析》编委会**

主 编 杨 桦 蔡建春

编 委 刘 榕 范永武 毛寒松 蓝 翔

姜小勇 刘连起 刘 哲 孟 岩

王 为 徐翌成 单俊葆 黄国滨

陈 洁 孙 莹

目 录 CONTENTS

1

第四章

全流通时代上市公司并购重组经典案例②

- 2 第四节 市场化产业整合经典案例评析
 - 2 案例一 天康生物发行股份购买资产
 - 15 案例二 东华软件通过同行业整合实现快速扩张
 - 31 案例三 中国联通向中国电信出售CDMA网络并与中国网通合并
 - 48 案例四 东方航空上海航空联合重组
- 62 第五节 海外收购经典案例评析
 - 62 案例一 中海油服收购挪威上市公司Awilco
 - 82 案例二 兖州煤业收购澳大利亚上市公司Felix Resources
- 102 第六节 借壳上市经典案例评析
 - 102 案例一 新华发行集团借壳上市及新华传媒定向增发
 - 112 案例二 北京化二定向回购股份、重大资产出售暨以新增股份吸收合并国元证券
 - 130 案例三 首开集团收购重组天鸿宝业
 - 146 案例四 安徽出版集团战略重组科大创新
 - 154 案例五 浙商集团借壳亚华控股

169	案例六 上海远洋渔业重组华立科技——开创上海国企大胆出海异地并购民企的先例
178	案例七 鲁信高新非公开发行股份购买资产
203	案例八 山煤国际借壳中油化建
220	案例九 烽火集团重组*ST长岭实现借壳上市
235	案例十 广发证券借壳延边公路上市
248	案例十一 综合运用资本运作手段，打造百亿建峰化工
269	第七节 上市公司破产重整与企业重组经典案例评析
284	案例 三安集团破产重整天颐科技、发行股份认购资产、股权分置改革、恢复上市
297	第八节 上市公司分立经典案例评析
297	案例 东北高速分立上市
322	跋

■第四章

全流通时代上市公司

并购重组经典案例②

第四节 市场化产业整合经典案例评析

案例一 天康生物发行股份购买资产

【内容提要】

新疆天康畜牧生物技术股份有限公司（股票简称：天康生物，代码：002100；简称：天康生物），2006年12月在深交所上市，主营饲料及以兽用生物制品为主的兽药的生产与销售，另外还开展良种繁育业务。作为新疆本地最大的饲料企业，天康生物成功成为中国证券市场股权分置改革实施后挂牌上市的企业。在完成上市后，公司并没有沉浸在上市成功的喜悦中，借助刚刚搭建的资本市场平台，开始寻找新的商业机会，积极参与资本市场运作，为企业做大做强作好了充分准备。公司于2007年6月，初步确定将通过发行股份购买河南宏展投资有限公司（简称：宏展投资）旗下两家全资子公司的方案，由于交易对方与天康生物无任何关联，当时市场暂无发行股份购买无关联第三方资产的案例，上市公司于2007年6月4日，公告正在筹划重大无先例事项停牌公告。

此次重组方案最终确定为天康生物向宏展投资发行900万股，收购其持有的河南宏展实业有限公司（简称：宏展实业）100%股权和郑州开创饲料有限公司（简称：开创饲料）100%股权。天康生物于2008年10月20日取得证监会发行核准批文，并于2008年11月20日公告实施结果。项目的顺利完成，使上市公司的饲料产能增加三倍，并使公司业务向内地畜牧养殖比较发达的地区的拓展迈出了坚实的一步。

宏源证券为天康生物发行股份购买资产的独立财务顾问。

一、交易各方基本情况

（一）收购方——天康生物概况

1. 基本情况

公司法定名称：新疆天康畜牧生物技术股份有限公司

设立日期：2000 年 12 月 28 日

股票上市地：深圳证券交易所

企业性质：国有控股

注册资本：人民币 11,520 万元

经营范围：种畜胚胎移植生产（具体范围以许可证为准）；兽药的生产、销售（具体范围以许可证为准）；饲料的生产、销售（具体范围以许可证为准）；自营和代理各类商品和技术的进出口，但国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外；玉米的收购；添加剂预混合饲料的生产；与经营范围相关的技术咨询服务；饲料添加剂的生产、销售。

2. 股权结构

截至 2008 年 3 月 31 日，公司的股本结构为：

股东名称	持股数（万股）	持股比例（%）
新疆天康控股（集团）有限公司	4,275	44.53
新疆维吾尔自治区畜牧科学院	918	9.56
新疆天达生物制品有限公司	909	9.47
朱文涛	682	7.11
徐 斌	277	2.89
中国建设银行—华宝兴业收益增长混合型证券投资基金	57	0.59
其他股东	2,482	25.85
合 计	9,600	100

3. 历史沿革

天康生物经新疆维吾尔自治区人民政府新政函〔2000〕275 号文批准，由新疆兵团草业开发技术服务中心作为主发起人，在对其下属的新疆天康技术发展公司进行改制的基础上，联合新疆维吾尔自治区畜牧科学院、新疆生物药品厂、新疆农垦科学院、乌鲁木齐中实智帮企业顾问有限公司等法人和朱文涛、钟诚、陈静波三位自然人共同发起设立，公司设立于 2000 年 12 月 28 日，设立时注册资本为 4,000 万元。

2002年4月27日,经公司股东大会批准,公司实施每10股送2股的分配方案,股本总额变更为4,800万股。2006年12月11日,经中国证监会核准,公司发行1,600万股并在2006年12月26日于深圳证券交易所上市,股本总额变更为6,400万股。公司于2007年4月19日实施每10股送5股的分配方案,股本总额变更为9,600万股。

4. 主要财务指标

(1) 资产负债表主要数据

单位:元

项 目	2007年12月31日	2006年12月31日	2005年12月31日
资产总计	649,933,423.52	590,489,428.42	355,670,183.04
负债合计	259,071,339.21	241,360,886.72	207,590,519.67
股东权益合计	390,862,084.31	342,942,719.26	141,550,719.85

(2) 利润表主要数据

2006年度、2005年度和2004年度利润表

单位:元

项 目	2006年度	2005年度	2004年度
主营业务收入	420,401,275.89	371,283,300.00	282,292,443.44
主营业务利润	89,775,343.90	80,071,401.28	50,558,732.49
营业利润	38,916,588.89	27,895,036.02	20,302,490.54
利润总额	37,855,077.24	26,664,329.65	20,478,114.90
净利润	38,180,314.53	27,471,835.91	20,142,445.44

2007年利润表

单位:元

项 目	2007年度
营业总收入	670,654,885.49
营业总成本	623,752,026.88
营业利润	46,902,858.61
利润总额	48,535,712.18
净利润	48,435,972.22

(3) 主要财务指标

项 目	2007 年度	2006 年度	2005 年度
每股收益（完全摊薄）	0.50	0.60	0.57
净资产收益率（完全摊薄）	12.45%	11.13%	19.41%
扣除非经常性损益的净利润为 基础计算的净资产收益率	12.02%	11.12%	19.69%
每股经营活动产生的现金流量净额	0.53	0.89	0.62
项 目	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日
每股净资产	4.07	5.36	2.95
调整后的每股净资产	4.04	5.35	2.94

(二) 被收购方——宏展投资概况

1. 基本情况

名 称：河南宏展投资有限公司

住 所：郑州市金水区经三路 66 号 1 号楼 1905 号

法定代表人：聂东升

注册资本：人民币 1,000 万元

企业类型：有限责任公司（自然人投资或控股）

经营范围：实业投资、资产经营及管理、投资信息的咨询服务（上述范围涉及国家法律、法规规定应经审批方可经营的项目，未获审批前不得经营）。

经营期限：自 2006 年 12 月 12 日至 2026 年 11 月 29 日。

2. 股权结构

截至 2008 年 3 月 31 日，宏展投资的股东持股情况为：

序 号	股东姓名	出资额（万元）	股权比例
1	林 鹏	300.00	30%
2	杨玉芳	215.60	21.56%
3	杨从州	78.40	7.84%
4	吕友立	60.00	6%
5	王惠尚	58.80	5.88%
6	王东亮	44.60	4.46%
7	周逸群	36.00	3.6%
8	陈月强	35.00	3.5%
9	吴本广	33.68	3.368%

续表

序 号	股东姓名	出资额 (万元)	股权比例
10	王黎明	29.00	2.9%
11	付国良	28.00	2.8%
12	姜振乾	22.00	2.2%
13	李 继	22.00	2.2%
14	贾学友	12.00	1.2%
15	王 涛	11.00	1.1%
16	张华保	10.00	1%
17	马明芝	3.92	0.392%
合 计		1,000.00	100%

宏展投资是开创饲料、宏展实业及其下属子公司高层管理人员共同经营的公司，其中杨从州和林鹏对公司具有最大的影响力，为公司的共同实际控制人。

第一大股东林鹏持有 30% 股权。第三大股东杨从州和第二大股东杨玉芳系姐弟关系，而王东亮是杨从州的二姐夫，三人合计持有宏展投资 33.86% 的股权。宏展投资的董事长、总经理为聂东升先生，与第二大股东杨玉芳为夫妻关系。

3. 历史沿革

河南宏展投资有限公司成立于 2006 年 12 月 12 日，法定代表人聂东升，注册资本 1,000 万元，经河南华必信经纬会计师事务所有限公司出具经纬会验字〔2006〕第 11-007 号验资报告，各股东注册资本额均全额认缴。

2007 年 7 月 11 日，宏展投资与宏展实业原股东杨从州、王彩玲、周逸群、王黎明、吴本广、贾学友、付国良、王涛、张华保、杨玉芳 10 名自然人分别签订了《股权转让协议》及《补充协议》，约定宏展投资向该 10 名自然人股东分别受让所持有宏展实业的全部股权。

2007 年 7 月 11 日，宏展投资与开创饲料原股东林鹏、王惠尚、吕友立、陈月强、姜振乾、李继、王东亮、马明芝 8 名自然人分别签订了《股权转让协议》及《补充协议》，约定宏展投资向该 8 名自然人股东分别受让所持有开创饲料的全部股权。

4. 主要财务指标

(1) 资产负债表主要数据

单位：元

项 目	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
资产总计	114,898,948.50	9,999,133.36

续表

项 目	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
负债合计	70,770,000.00	—
股东权益合计	44,128,948.50	9,999,133.36

(2) 利润表主要数据

单位：元

项 目	2007 年度	2006 年度
营业总收入	—	—
营业总成本	-13,313.74	866.64
加：投资收益	36,359,138.32	—
营业利润	36,372,452.06	-866.64
利润总额	34,129,815.14	-866.64
净利润	34,129,815.14	-866.64

(三) 收购标的之一——宏展实业概况

1. 基本情况

名称：河南宏展实业有限公司

住所：郑州市十八里河郑州生物药厂东侧

法定代表人：杨从州

注册资本：人民币 5,000 万元（实缴资本：人民币 5,000 万元）

企业类型：一人有限责任公司（法人独资）

成立日期：1998 年 10 月 14 日

2. 股权结构

宏展实业拥有 7 家全资子公司，1 家控股子公司，1 家分公司。

3. 主要业务发展状况

宏展实业经营范围为饲料的生产、销售；畜牧机械销售，畜牧技术服务、畜禽养殖、计算机软件开发与应用。宏展实业与下属子公司目前饲料产能为 45 万吨，有粉料生产线 14 条，颗粒料生产线 9 条，新设的沈阳宏展饲料有限公司、商丘宏展饲料有限公司已正式全面投产运营，鉴于大部分生产线刚投入生产，2007 年年销量为 21.49 万吨。

宏展实业曾是国家农业部、财政部“丰收计划”专用产品指定生产企业，并在过去的四年里连续被评为“河南省质量信得过单位”、“产品质量、服务质量‘双优’单位”、“河南知名品牌推荐单位”、“河南省饲料工业协会优秀团体会员”、

2002 年“金水区特殊贡献企业”、2002 年“全省饲料行业二十强企业”、2003 年“河南省饲料行业科技进步先进集体”、2003 年度“郑州市工业企业综合实力 100 强”、2004 年“郑州市管城区非公有制经济先进企业”，并荣获中国饲料工业协会颁发的“全国饲料工业科技进步奖”，2005 年 11 月，公司研制的“生物制剂添加配制环保浓缩饲料”被河南省科学技术厅确认为“科技进步成果奖”，2005 年 11 月，宏展实业被中国饲料工业协会评为“全国三十强饲料企业”，2006 年 11 月，被评为“河南省饲料行业综合十强企业”。

4. 主要财务指标

(1) 资产负债表主要数据

单位：元

项 目	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日
资产总计	160,489,379.95	160,709,377.48	104,541,817.52
负债合计	97,575,711.81	72,186,540.47	56,800,625.25
所有者权益合计	62,913,668.14	84,349,918.12	37,665,152.60

(2) 利润表主要数据

2004—2006 年度利润表

单位：元

项 目	2006 年度	2005 年度	2004 年度
主营业务收入	434,192,411.59	428,829,637.17	195,323,374.11
主营业务利润	48,734,810.99	37,897,031.13	22,317,250.85
营业利润	25,393,242.65	16,493,652.76	11,394,445.51
利润总额	24,737,685.87	15,603,149.83	11,393,191.97
净利润	16,421,437.59	9,879,793.62	7,515,522.34

2007 年度利润表

单位：元

项 目	本期实际数
营业总收入	576,380,568.20
营业总成本	556,922,221.17
营业利润	18,651,560.06
利润总额	19,195,948.23
净利润	12,995,453.00

（四）收购标的之二——开创饲料概况

1. 基本情况

名称：郑州开创饲料有限公司

住所：郑州市中牟县白沙镇青年东路1号

法定代表人：林鹏

注册资本：人民币2,000万元（实缴资本：人民币2,000万元）

企业类型：法人独资有限责任公司

经营范围：饲料生产销售

成立日期：2003年10月8日

2. 主要业务发展状况

2005年开创饲料在郑州市中牟县工业园区新建了大型现代化生产基地，规划建筑面积18,000平方米，设备投入2,000万元，引进了4条目前国内最先进的全自动饲料生产线，年生产能力达25万吨，是目前河南省饲料生产能力规模最大的饲料生产线，该项目2006年9月初步建成投产，2007年销量为6.93万吨。

3. 主要财务指标

（1）资产负债表主要数据

单位：元

项 目	2007年12月31日	2006年12月31日	2005年12月31日
资产总计	50,595,708.22	57,603,138.87	40,695,456.92
负债合计	27,679,457.04	29,860,544.13	16,649,414.72
所有者权益合计	22,916,251.18	27,742,594.74	24,046,042.20

（2）利润表主要数据

2004—2006年度利润表

单位：元

项 目	2006年度	2005年度	2004年度
主营业务收入	118,812,629.72	164,014,382.22	80,925,659.00
主营业务利润	10,163,918.76	11,493,439.22	4,235,218.82
营业利润	5,391,551.11	5,612,975.61	427,921.61
利润总额	5,404,314.67	5,617,673.16	435,353.76
净利润	3,696,552.54	3,763,160.28	290,162.42