

今年市场最多手可热的资产重组题材最近频频意外，东软股份(600718)等多家公司重组方案被中国证监会发审委否决，而昨天证监会又发布了6个规范并购重组的文件，这使得资产重组的不确定因素增加，炒作的风险也相应增加。

东软重组方案被否

近期，资产重组进入一个高潮阶段，几乎每天都有公司发布重组公告，又有多个重组方案近期提交中国证监会发审委审核，尽管大多数方案获得通过，但也有些被否决，东软股份就是一个出人意料的典型。

东软股份是今年1月22日公布东软集团整体上市方案的，采用最流行的吸收合并方式，换股比例为1:3.5，即东北大学科技产业集团有限公司等10家股东所持东软集团的每3.5元出资额转换为1股东软股份的股票，非限售流通股股东可以按

照24.49元/股的价格全部或部分行使现金选择权。

这个整体上市方案看上去似乎还不错，股价因此而出现连续3个涨停板，股价从方案公布之前的24.49元，一路上涨到最高51.8元。在方案公布后的8个多月里，先后获得股东大会通过，教育部、国资委、商务部的核准，但没有想到最终被证监会发审委否决，意味着之前的努力全部白费了，前天复牌被直接封到跌停板上，昨天又下跌7.49%。

一个月内发生多起

东软股份的公告没有说明方案

被否决的原因，因此，这个整体上市方案为什么被否决，还是不清楚。

不过，东软股份并不是唯一重组方案被否决的公司，这样的情况近期已经出现多起。比如，8月30日美的电器(000527)发布公告，公司拟向高盛定向增发的方案被证监会否决；9月4日，雅戈尔(600177)发布公告，公司发行可转换公司债券申请未获通过；9月6日，风神股份(600469)公告，公司拟对中国昊华等10家机构定向增发不超过1.2亿A股

的方案未能获得证监会发审会审核通过；9月14日，辽宁成大(600739)发布公告，公司非公开发行股票申

请未获证监会发审委通过。

可见，在定向增发、吸收合并等各种重组方案进行之中，最后一关也是最难的一关，能否获得证监会通过，具有很大的不确定性。

证监会加强重组监管

资产重组题材是市场很热门的题材，但也容易出现鱼龙混杂的现象，容易出现内幕交易、操纵股价等违法违规行为，因此，证监会显然加强了审核力度，导致近期一些方案被否决，同时，证监会昨天出台6个资产重组和定向增发新规定，有利于市场的规范。

根据新规定，证监会在发审委中设立并购重组审核委员会，这样，以后的并购重组方案审核将会更加严格，方案被否决的情况相信还会出现，盲目炒作重组并购题材存在一定风险。近期市场这类风险已经逐渐显示出来，除了像东软股份方案被否股价大跌外，还有一些方案一公布就大跌，如东方集团(600811)公布资产注入方案出现连续2个跌停板，由此，关进棚里的股票复牌不一定是涨停。目前看来，资产并购重组过程的不确定性因素增加了，投资者应注意企业资产重大重组中蕴含的风险。

本报记者 连建明

东方龙基金大比例分红

东方基金公司旗下东方龙基金今天进行第八次分红，分红方案为每十份基金份额派发红利 7.4 元，这是东方龙基金今年以来实施的第四次大比例分红。成立至今，东方龙基金每 10 份基金份额累计派发红利 17.615 元。

东方龙基金成立于 2004 年 11 月 25 日，截至 9 月 7 日，东方龙基金过去一个月净值增长率为 14.22%，在 52 只可比混合偏股型基金中位列第三，过去两年的净值增长率为 352.57%。今天起，东方龙基金净值 1 元左右，投资者可通过建设银行、兴业银行、中投证券、东北证券、银河证券、申银万国、国泰君安等代销机构的营业网点购买。同时，投资者也可通过网上交易系统购买，享受网上申购优惠费率。

许超声

上海汽车资产重组完成

上海汽车(600104)公告称，经股东大会审议通过，公司将更名为上海汽车集团股份有限公司，并开始工商登记变更程序。这标志着，随着上市公司更名的完成，去年以来的上海汽车工业集团资产重组正式画上句号，资产结构进一步理顺。

更名结束后，上海汽车集团股份有限公司原来的简称“上汽股份”将不再使用，公司在上海证券交易所的简称和证券交易代码仍为“上海汽车”和“600104”。上汽方面表示，资产重组结束后，上海汽车将在大力发展自主品牌的同时，继续坚定不移地深化合资合作，巩固并扩大市场领先优势。从目前的销售情况和市场反馈情况看，上汽预计可以实现全年 150 万辆的整车销售目标。

胡晓晶

本版分析观点仅供参考

灵活应对 顺势而为

尽管上周大盘一度急跌，但显然多头士气更为强劲，在一根中阴线后用连续四根阳线，把两地股指推到了一个新的高度。从目前看，既然大盘拒绝调整，那么后市有望继续看高，投资者不妨灵活应对，顺势而为。

应该看到，目前多空阵营观点对立，分歧极大。看空的一方，主要的依据是目前股价远远脱离基本面，是空中楼阁。同时波段性股指累计涨幅巨大，获利盘丰厚。还有，就是管理层信号频闪红灯，投资者教育和防范风险大张旗鼓，因此行情危险，高处不胜寒。而看多一方，则是尽管央行多次升息及提高存款准备金率，但资金的流动性过剩依然存在，同时银行存款实际的负利率以及基金的盈利效应如滚雪球般吸引了大量资金进入股市，因此如果没有釜底抽薪的政策，资金

推动型的行情仍将延续。再加上，人民币升值稳定而持续，资产价格重估势在必然。从目前看，多空双方各执一词，也确实难分高下。不过，从市场的实际走势看，市场的天平似乎更偏向于多头一方。

其实，影响短线行情变化的关键时点并不是这两天，而在于上周五和本周一。上周五是周二暴跌后的第三天，由于当时周三周四都是反弹，如果周五上涨，那么有可能就此化解调整压力，再续升势。如果周五下跌，则可能预示反弹结束，后市继续探底。而本周一，一方面是央行周末再次升息，宏观继续收紧。同时建设银行网上申购，短线资金面临巨大分流压力。但实际上，这两天大盘最终都是以上涨报收，其中上周五上涨40点，周一更是大涨110点、创出历史新高。如此走势，显著说明目前市场的强势，

中国神华将发18亿股募资超700亿元

作为我国最大的煤炭生产商和销售商，中国神华发行A股的计划在日前获得中国证监会发审委审核通过。此次中国神华拟发行不超过18亿A股，若发行价格不低于H股价格，以中国神华H股17日收盘价40港元折算，中国神华A股发行将超过700亿元人民币，超过建行A股的募资计划，成为A股历史上最大的IPO。

中国神华于2005年6月15日在香港联交所主板正式上市挂牌交易，今年上半年每股净资产3.84元，每股收益0.54元，净资产收益率14.2%，资产负债率35%。本次募集资金用途为投资并更新公司的煤炭、电力、运输系统、战略性资产的收购。

此次神华能源发行A股获得通过后，9月份已经有3家H股通过了发行A股的审核。在大市值H股集中发行的9月，境内A股IPO的步伐也没有放缓。与神华能源同日，南京云海特种金属股份有限公司和上海海得控制系统股份有限公司也通过了发审委的审核。

本报记者 许超声

天威保变兵器集团重组天威正商谈

天威保变(600550)日前对某媒体刊登的《中国兵装集团150亿入主河北天威》的文章做出澄清，确认保定市政府和国资委等市直相关部门与中国兵器装备集团公司就重组天威集团事宜正在进行商谈，对相关协议文本正在进行协商。并且，合作的主要条款已基本达成意向性意见，争取近期

签订框架协议。

但是，由于兵装集团和天威集团都是国有企业，还需履行严格的审批程序和进行相关工作，具体实施尚需主管部门批准后进行。同时，由于协议尚未签署，双方仍处于谈判阶段，因此能否最终达成一致意见仍存在不确定性。

光军

北海国发定向增发募资5.6亿元

北海国发(600538)公告称，公司计划定向增发6000万~8000万股，定向增发的价格将不低于公告日前二十个交易日股票交易均价的90%，定向增发的股票有12个月的禁售期。本次发行方案还需提交临时股东大会表决通过，并经证监会核准后方可实施。

公司此次定向增发，计划募集

中青旅抛售伊泰B 获利2300万元

中青旅(600138)公告称，7月1日至9月14日期间，公司全资子公司中国青年旅行社(香港)有限公司将持有的可供出售金融资产——伊泰B(900948)出售63.03万股，平均售价价格7.3美元/股。该项投资出售实现投资收益311.53万美元，按期间平均汇率换算，约合人民币2357万元，将计入公司本年度第三季度利润表。

银河动力 拟设立山东公司

银河动力(000519)公告称，拟出资580万元收购山东气缸套股份有限公司和山东驰宇内燃机配件有限公司有效设备，设立全资子公司，注册地为山东省临朐县，新公司注册资金2000万元，公司将收购的山东缸套和山东驰宇的有效设备投入新公司，并将公司本部现有斯太尔生产线一并投入到新公司，而不足部分以现金补充。

华立科技拟与 华数数字电视重组

华立科技(600097)公告称，公司与华数数字电视有限公司就重大并购重组事项达成意向，正在与相关股东及中介机构积极准备资产重组方案。鉴于公司重组方案尚未最终确定，且需与有关部门沟通并获得批准，预计时间较长，且存在重大不确定性。公司股票继续停牌。

光军

华安宝利配置证券投资基金第七次分红 每10份派发现金红利8.00元

华安宝利配置证券投资基金（以下简称“本基金”）为回报投资者，根据《证券投资基金法》和《华安宝利配置证券投资基金合同》的规定，实施第七次分红。

一、收益分配方案

经华安基金管理有限公司计算并由基金托管人交通银行股份有限公司复核，以2007年9月12日为基准的可分配收益为基准，本基金决定向基金份额持有人按每10份基金份额派发现金红利8.00元。

二、收益分配时间

1. 权益登记日、除息日：2007年9月20日；
2. 红利划出口、红利再投资日：2007年9月21日；
3. 现金红利再投资的基金份额自赎回起始日：2007年9月25日。

三、变更分红方式提示

1. 对于未选择本基金具体分红方式的投资者，本基金默认的分红方式为现金红利方式。
2. 投资者可以在每个基金开放日的交易时间内到销售网点修改分红方式，也可以通过华安基金管理有限公司网站或电话交易系统变更基金收益分配方式；
3. 凡希望修改分红方式的，请务必在2007年9月19日前（含该日）办理变更手续。

四、销售机构

（一）直销机构

1. 华安基金管理有限公司上海、北京、广州投资理财中心
2. 华安基金管理有限公司电话交易平台

电话直销合作银行：农业银行、浦发银行、兴业银行、民生银行

（二）代销机构

交通银行、中国工商银行、中国建设银行、招商银行、邮储银行及各券商。

五、咨询办法

1. 华安基金管理有限公司网站：http://www.huaban.com.cn
2. 华安基金管理有限公司客户服务热线：40058-60089或021-68504666。

六、风险提示

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。敬请投资者注意投资风险。