

# Companies

## 马钢高速列车车轮产能跃居全球之首

◎本报记者 张侃

11月20日,马钢股份车轮扩能改造核心项目——第三条车轮轧线建成投产运行。由此,马钢高速列车车轮年产能一举迈上110万件规模平台,成为全球最大的车轮生产基地。

经过40多年的发展,马钢已具备按世界所有车轮标准实施高质量车

轮设计开发生产能力。在服务国内铁路发展需求,为铁路数次大提速做出重要贡献的同时,马钢车轮产品还出口欧、美、澳等30多个国家和地区。近年来,马钢依靠科技创新改造传统产业,全面提升自主创新能力和产品市场竞争力,马钢车轮被美国通用电气公司(GE)授予“最佳质量奖”,成为GE全球合作伙伴和主要车轮供应商,马钢为其提供的

车轮产品已占其总采购量的75%。2007年,马钢牌车轮获得“中国名牌产品”称号。今年6月,马钢与铁道部签署《中国高速列车车轮自主创新合作协议》,计划在4到5年内完成时速350公里以上高速车轮的自主创新,实现批量装车使用,并最终把马钢打造成为中国高速列车车轮生产基地。为满足国内外铁路运输发展的

需求,2005年以来,马钢在原年产车轮70万件的基础上,先后投资近9亿元对车轮生产线进行扩能改造。在工程实施过程中,马钢以长期积淀的自主技术和国内外多家设备制造商开展多方面合作,成功地解决了从创新工艺流程设计、重大设备选型、国内外合作研制设备方式到热处理技术、数控加工和探伤检测工艺技术装备等重大工程技术问题,技术装备水平

堪称世界一流。

该生产线建成投产,不仅使马钢新增车轮产能40万件,从而奠定马钢在全球车轮制造业的龙头地位;同时作为我国铁路建设万亿元产业链的一环,马钢大幅提升高速列车车轮产能,将对当前国家拉动内需政策的落实,尤其是加快高速铁路建设,促进经济增长和企业实现持续发展,起到良好作用。

## 金飞达收购大股东资产进军风电

◎本报记者 胡义伟

日前,江苏金飞达董事会作出投资决议,公司将以自有资金人民币1680万元收购控股股东江苏帝奥服装集团股份有限公司持有的南通虹波风电设备有限公司28%股权。此项收购一旦实施,标志公司将正式进入风电设备制造行业。

此次股权出让方帝奥集团为金飞达控股股东,持有公司5700万股股份,占公司总股份的42.54%,该集团目前持有南通虹波风电设备有限公司33%的股份。值得一提的是,为保护中小股东利益,降低投资风险,帝奥集团在出让股权的同时作出如下承诺:若虹波风电2008年度、2009年度经审计后出现亏损,帝奥集团以现金补足上市公司相应的投资损失,或者以1680万元向公司回购虹波风电28%的股权。

金飞达表示,风电设备行业是国家鼓励发展的新兴环保产业,有良好的市场前景,公司坚持做好服装主业的同时参股风电设备行业,有利于经营业绩的稳定增长和股东利益的最大化。

据了解,南通虹波风电设备有限公司设立于2007年6月13日,目前的注册资本为6000万元人民币。该公司主营业务为风电设备的制造与销售,第一期风电塔架项目投资总额1.2亿元,项目满负荷生产后,全年可达到400套风电塔架的生产能力。经过近一年的筹备建设,第一期风电塔架项目于2008年2月份开始试生产,主要订单来自国内大型发电企业和国外电力设备制造商。金飞达预计2009年虹波风电的营业收入与净利润将大幅增长。

## 金健米业拟转让房地产等多项资产

◎本报记者 赵一蕙

金健米业今日公告,公司拟转让包括全资子公司海南金健热带农业开发有限公司100%股权在内的多项资产。

此次公司拟转让的资产包括,海南公司100%股权,参股子公司湖南武陵酒业有限公司20%的股权,常德市金钻广场房屋资产、华盛花园房产、桃林路土地资产。上述两笔股权资产对应的账面净资产和长期股权投资账面净额为418.4万元和434.8万元,而三笔房屋土地资产对应的账面净值总计6416.9万元。

同时,公司还将协议终止金健米业(泸州罗沙)有限公司,该公司系上市公司于2004年6月投资的控股子公司。金健米业的账面投资金额为1580万元,占该公司总股本2500万元的70%。截至2008年10月末,该公司账面净资产为607.8万元,净利润为负204万元。公司按70%的股权比例享有股权权益计425.5万元,债权权益1156.7万元。

## S\*ST兰光音响子公司停业整顿

◎本报记者 应尤佳

S\*ST兰光今日公告,控股子公司深圳市兰光音响设备制造有限公司已停业整顿。

公司称,音响公司自2002年成立以来,由于产品附加值低、生产成本高且未能按经济批量组织生产等各种原因,经营一直处于亏损的困境。面对音响公司目前的经济状况及公司资金短缺的困境,S\*ST兰光认为,公司对音响公司已无能力从技术上和经营上作持续投入,而音响公司本身也已无法持续经营。为避免造成更严重的经济损失,公司董事会曾于2008年10月24日开会建议对音响公司实施停业整顿。近日音响公司召开了股东大会,决定从即日起停止对外经营活动,责成公司经营层对前期经营形成的资产、负债进行清理整顿。

S\*ST兰光表示,此事将对公司的生产经营活动和利润产生一定的影响。

## 国家新政扶持 纺织业公司有望提升盈利

◎本报记者 徐锐

出口增速回落、资金链紧张、盈利能力下滑,处于低谷的纺织行业再获国家新政扶持。

国务院日前召开常务会议,讨论并确定了6项促进轻纺行业健康发展的政策措施,其中以“继续适当上调纺织品、服装和部分轻工产品出口退税率”及“暂停轻纺加工贸易台账保证金‘实转’政策”尤为引人注目。受此消息刺激,纺织类上市公司昨日受到市场追捧。

国家本次确定的扶持政策的出台对纺织企业无疑是“雪中送炭”。安信证券纺织行业分析师赵梅玲表示,通过实施上述政策,纺织企业的盈利能力、资金状况将得到一定程度的改善,对整个行业发展也将产生积极影响。

在需求不振、出口萎缩、人民币升值等多重压力的背景下,我国纺织企业正面临前所未有的严峻形势。据了解,今年1至10月,我国服装及衣着附件出口982.7亿美元,同比增长仅为2.8%,比去年同期增速回落20个百分点。

东方证券施红梅分析师指出,本次6项政策措施中出口退税率的上调预期对纺织企业的直接影响最大。据其预测,出口退税率每上调1个百分点将为2009年行业利润总额增加72亿元左右,约占2009年行业利润总额的7%左右,利润率也将提高0.23个百分点左右,从而对行业盈利改善和出口环境改善起到累积作用。在个体方面,出口比重大的企业受益最明显,美欣达、金飞达、维科精华、鲁泰A等对出口退税率上调的敏感度较高。

多位行业分析师在接受记者采访时均表示,根据目前纺织行业的现状,国家未来极有可能将出口退税率从此前的14%调高至历史最高的17%,以达到刺激出口的作用。

值得注意的是,与此前单纯提



高出口退税率政策相比,本次集中出台的多项政策惠及面更为广泛。暂停轻纺加工贸易台账保证金‘实转’政策将极大缓解纺织加工贸易企业的资金和财务压力。”赵梅玲表示,按照此前的规定,加工贸易企业在进行“来料加工”时需向海关缴纳一定额度的保证金,质押时间在半年以上,而上述政策的出台,相关企业的资金压力也将得到缓解。据其介绍,江苏三友、大杨创世、孚日股份等公司有望受惠于该项政策。此前据业内统

计,加工贸易台账保证金‘实转’占用纺织行业流动资金每年高达80亿元。

不过,面对国家一连串的政策支持,分析师对纺织行业的前景仍颇为谨慎。赵梅玲对记者表示,上述6项政策在短期内的确可缓解纺织企业盈利、资金等方面的压力,但不会改变整个行业结构性调整的方向,纺织行业未来仍将呈现“优胜劣汰”的趋势,产业升级快、品牌优势强的企业将获得更多发展空间。

## 中核钛白资产重组 引发市场猜想

◎本报记者 彭友

4天连涨38.9%后,中核钛白昨日披露,控股股东中国信达资产管理公司正策划涉及公司的重大资产重组事项。中核钛白内部人士昨日对记者表示,公司也只是刚刚接到大股东通知,对具体情况毫不知情。

一位长期关注中核钛白的行业分析师认为,如果此次是资产注入的话,应该符合两个原则,其一,注入的是与公司业务相关的产业;其二,具备地利因素。

照此而言,硫酸资产可能是一大看点。据悉,中核钛白所需的原料硫酸主要由甘肃金川集团提供和甘肃白银集团提供,这两家公司和中核钛白都是信达资产的债转股公司。从地理位置上看,两家公司也离中核钛白距离较近。这位分析师称,“整体来看,信达方面并没有太多可供注入的资产。”

此前,市场对于注入钛矿资产也心怀期待,但上述分析师告诉记者,路演之时,信达资产方面有人称,中核钛白附近发现了一个大钛矿,品位还不错,只是上面有保护层,而甘肃对植被保护比较严格,目前还在争取,一旦争取过来就注入上市公司。“但后来我就再也没听说过这个事情,觉得希望逐渐渺茫。”

中核钛白内部人士昨日则表示:“公司一直在积极找矿,但目前还没有进展。”

实际上,上市才一年多的中核钛白近期颇具“看点”:三季度亏损8754万元,二股东北京嘉利九龙商厦有限公司一次性违规减持9.1684%、董事姚恒民(亦为嘉利九龙副总经理)辞职。

据悉,嘉利九龙所持中核钛白的股份,受让于东方资产管理公司。此次冒着违规的风险减持,可见其减持意愿之坚决。“那么,信达资产是否同时有着套现的心愿呢?”上述分析师说。

前述分析师表示,“由于信达资产的公司性质,兼以此次系债转股而被被动持股,信达方面应该不会有什么变现意愿。至于这次资产重组的虚实,还要等方案公布后方能评价。”

### ■特别关注

## 改股权为现金 上市公司激励高管缘何“变招”

◎本报记者 徐锐

同样是激励高管、稳定“军心”,福田汽车为何不选择股权激励而偏爱“现金激励”?

福田汽车日前披露,公司拟通过设立中长期激励基金的方式

来激励经营管理决策层、中高级管理人员及核心骨干。根据方案,福田汽车规定“连续三年平均加权净资产收益率不低于7%且当年加权净资产收益率也不低于7%”是计提激励基金的基准,在此前提下,以上一年度加权净资产收益率7%以上部分为分享利润,并按照分享利润的一定比例提取激励基金,相关激励对象则根据个人业绩考评

结果来获得激励基金。

公司制定上述激励计划主要是为了激励业务骨干团队,留住关键人才。”福田汽车相关人士对记者表示,该激励方案有利于稳定公司经营管理团队,并通过调动其积极性来提高公司业绩。

无独有偶,就在福田汽车做出激励决定的前一天,华新水泥也出台类似的激励办法。按照办法,当公司水泥产能、息税前利润率等指标在今后三年达到考核标准后,华新水泥首五层的732名管理人员将可获得不超过8200万元的花红奖励。

福田汽车、华新水泥的上述激励措施不禁令投资者疑惑:在上市公司股权激励“失行其道”的背景

下,两公司为何另辟蹊径直接选择现金激励呢?而且,从理论上讲,两种激励方式中也是股权激励对企业管理层的影响更长期、能动性更大,可以令企业决策层更关注上市公司市值这个关键点。

由于股权激励与公司股价息息相关,而股价走势的不确定性则给股权激励的实施增加了难度。”分析人士表示,随着今年以来股市的持续下挫,曾经风靡一时的股权激励计划面临着大面积“破产”的风险,进而达不到激励效果。

记者统计发现,截至目前,已经有38家上市公司宣布终止股权激励计划。终止原因除激励计划不符合证监会规定外,相对较高的行

权价是计划“破产”的主要原因。此外,在一些上市公司眼中,目前推出股权激励计划或许会令公司陷入两难的境地。

如果公司此时推出股权激励计划,而未来公司股价继续下跌,那么较高的行权价则会令高管行权意愿降低,从而达不到激励积极性、激励高管的目的。但若公司制定的行权价较低或公司未来股价上涨,两者间的价差往往会令激励方案不被监管部门审批通过,甚至招致投资者非议。”福田汽车上述人士强调称,公司只是换一种较合适的方式去激励高管,而最终目的则与股权激励一致,均是以此来提升公司的未来业绩。

上海拍賣行有限公司拍賣公告  
受委託拍賣, 專定于2008年12月24日(星期三)在本公司(上海)七浦路中環大廈15樓, 拍賣:  
一、(560179) 廣化股份原流通股287000股  
二、江蘇方園醫療器械有限公司19% 股  
拍賣時間: 原日(上午9時至下午5時)  
拍賣地點: 本公司(上海)七浦路中環大廈15樓  
拍賣手續: 021-63064336 021-63077777  
聯繫人: 沈芳  
注意事項: 1. 竞买人須持有有效身份證明文件及《中華人民共和國證券法》及有法律保證, 委託人辦理登記手續, 并須預先交保證金。  
2. 委託人保證金50萬元, 可扣除手續費。  
3. 委託人須在拍賣成交後30分鐘內, 持有效證件辦理完登記手續, 以備開票手續。  
4. 委託人須于2008年12月1日18時前將款項匯入本公司指定賬戶。  
5. 本拍賣如有任何爭議, 請與本公司拍賣部聯繫。  
2008年11月21日  
網址: www.paimai.com.cn E-mail: shp@paimai.com.cn

## 云天化系走出“跌停” 资产价值受到追捧

——资产大整合构架综合化工“航母”

停牌8个月的云天化系三家公司, 受困于大盘数月来的大幅下调, 在复牌后大幅补跌, 然而近期伴随着云南盐化和云天化跌停行情的先后结束, 个股走势明显预示着云天化系公司价值在现有股价下开始得到凸现。在众多机构近期作出的云天化研究报告中, 对重大资产重组后的“新云天化”给予了较高的评价, 并对公司重组前景和未来持续发展能力持乐观态度。要了解到底是什么原因使专业的研究人士对云天化如此看好, 就必需对“新云天化”的亮点和前景作一认真解读。

### 最大亮点——磷产业链整合

业内人士分析认为, 云天化此次重大资产重组的一个最大亮点在于集团磷产业资产的完整注入和链化整合。此次重组进入云天化的资产中, 马龙产业是全球最大的黄磷生产企业之一; 云天化国际目前高浓度磷肥的产能达到500万吨/年; 磷化集团昆阳、晋宁和海口三大磷矿拥有磷矿经济储量在5亿多吨, 采矿能力710万吨/年, 选矿能力400万吨/年, 另有450万吨吨在建选矿能力, 均为品位较好, 储量丰富和开采成本低的优质资源; 其余云天化、中轻依兰、天创科技、昆明马龙等也是相关磷矿、磷化工资产。这些包括了原云天化集团下最主要的磷产业资产, 重组整合后将形成从磷矿、黄磷到精细磷化工完整的产业链, 有效提高原有磷产业

的组织效能和盈利能力。

相关研究报告显示, 由于全球磷矿资源的稀缺性日益提高, 国内磷矿石价格和国际化价值低估严重, 国内磷矿石开采年限逐渐缩短。整合完成后, 云天化将成为国内磷矿石资源最丰富的企业之一, 同时, 公司配套煤气化合成氨等原料供应, 在磷肥和磷化工领域, 上下游一体化延伸, 成本、规模和资源等竞争优势将进一步提升。

### 吸收合并, 打造集团唯一的投融资平台

云天化此次重大资产重组的另一个值得关注的是涉及三家上市公司的吸收合并行为。根据重组预案, 云天化与云南盐化、马龙产业将分别以0.51:1和0.35:1的比例进行换股, 将盐化和马龙吸收合并进入云天化, 在重组完成后二者将被注销。也就是说云天化集团原来旗下的3家上市公司今后将只保留云天化一家。意味着云天化在重组完成后将成为集团旗下唯一的上市公司和最主要的投融资平台。这一方面表明了集团将主要经营性资产注入云天化实现整体上市的决心, 另一方面也表明云天化今后将成为集团未来潜在优质资产资本化的唯一渠道和利益分享者。

据了解, 集团潜在的资源包括磷、钾两方面资源和产业。除原来承诺注入集团在昭通的天能矿业和参股的东源昭通矿业等具有在探煤矿的资源外, 集团的磷矿资源还包

括天宁矿业、天泰矿业、天裕矿业、江川天湖化工、磷化集团尖山磷矿和安分公司所持有的探矿权等磷矿资源, 目前共有磷资源储量近1亿吨的采矿权正在申办过程中。此外还拥有磷资源探矿权证9个, 覆盖面积达235.7平方公里。另外, 云天化集团控股77%的云南中寮矿业, 在老挝万象平原获得3.2亿吨的钾矿储量, 目前在建5万吨装置手续完成正在建设之中, 中长期目标是建设百万吨级的钾肥项目。这些潜在的优质资源在培育成熟后, 也有望通过资本运作进入云天化这一平台。

### 产业环境向好, 受益政策支持

云天化第三个值得关注的是, 相关分析人士认为, 目前国内的农业政策和环境对云天化未来发展非常有利。一方面, 国家提升今明年的粮食收购价格, 保证农民增收, 增加农民补贴和农资直补, 将提高农民购买力; 另一方面, 我国2009年粮食播种总面积将明显增加, 明年国内的化肥需求有望明显提升。机构分析报告估计磷肥近年需求有望提升30%, 恢复到2007年的水平上, 氮肥和钾肥需求有望提升5%左右。从未来3年来看, 国家将会继续大力加强支农政策, 提高农民的种粮积极性, 化肥需求也将会有一个稳定的增长。对以云天化为代表的综合化肥企业来说是一个长期利好。

从税收政策来看, 近期正在实施的增值税改革中, 相关固定资产投资的增值税征收的改变, 对云天化这样发展前景好, 扩张欲望较强的公司而言更有利于轻装上阵、增厚新项目的投资回报。日前, 国务院决定从12月1日起降低化工行业氮肥、磷肥等及其部分原料的特别出口关税, 调整尿素、磷酸一铵、磷酸二铵等化肥产品的淡季出口关税征收方式, 旺季特别关税从150%降低至75%, 总体税负降至110%, 对整个化肥行业来说, 将使得国内磷肥供给达到平衡, 使磷肥价格逐渐趋于合理, 对云天化而言, 无疑也是利好。

相关资料显示, 重组前的云天化已形成以氮肥、复合肥、复混肥为代表的化肥, 以合成氨、聚甲醛等为代表的有机化工, 以玻纤产品为代表的新材料, 以大型农资流通为代表的商贸物流四大主要支柱产业, 但相对于集团资产只包括了完整的氮肥和玻纤板块以及部分有机化工板块。通过此次重组, 新云天化将获得云天化集团主要的经营性资产, 形成化肥、有机化工、玻纤新材料、盐及盐化工、磷矿和磷矿采选、磷化工等六大业务板块。在重大资产重组完成后, 按照2007年经营情况计算, 云天化的净利润将增至14.42亿元(折合每股收益1.52元), 净资产达到110.02亿元(折合每股净资产11.56元), 资产规模和产能将得到大幅提升, 从而成为中国综合性化肥巨头和多元化化工龙头企业。(公司通讯)