

Companies

设备处置添利润 SST海纳“扮靓”业绩

◎本报记者 陈建军

面对前三季度乏善可陈的业绩, SST海纳通过“一废一变”的招数, 巧妙地变相制造出715.9万元的净利润来。值得注意的是, 其中的资产报废部分还存在伪造信息披露的嫌疑。

SST海纳今天刊登公告说, 公司1月9日召开的第三届董事会第二十一次会议审议并通过了关于处置库存闲置设备和控股子公司专用生产设备折旧年限变更的两项议案。虽然SST海纳董事会表示报废资产对业绩没有影响, 但报废形成的不再计提减值准备却等于是变相地增加了利

润。按照表述推算, 这两项议案最多将给SST海纳增加715.9万元的业绩。其中, 约359万元来自报废资产不再需要计提减值准备的贡献, 另外357.9万元来自延长一倍的折旧年限。由于前三季度的净利润只有1029.86万元, SST海纳的业绩由此将增加不少。

SST海纳表示, 1999年至2001年, 为实施8英寸国债及集成电路项目, 公司花费1645.45元从日本购置了二手单晶炉及切断、滚圆等设备。由于一直处于闲置状态, 公司分别于2005年和2006年对这些闲置设备计提减值准备1287.45元, 并经2007年1月25日的公司第三届董事会第四次会议

通过将其中未计提全额跌价准备的闲置设备——kx150按账面价值进行了处置。根据公司生产装置运行的实际情况, 控股子公司杭州海纳半导体有限公司工程技术部鉴定, 尚未处置的库存闲置设备因长时间没有使用, 设备管道腐蚀严重, 电气控制系统老化, 已经不存在修复后再投入使用的可能。因此, 董事会同意对已计提全额跌价准备的库存闲置设备做报废处理。

让人惊讶的是, SST海纳2007年1月27日刊登的第三届董事会第四次会议公告中并无“将其中未计提全额跌价准备的闲置设备——kx150按账面价值进行了处置”内容。在SST海

纳当时的公告中, 虽然有计提资产减值准备的内容, 但均与“闲置设备——kx150”无关。其中一个是在《关于公司2006年度预计负债和资产减值准备转回的议案》, 一个是《关于公司2006年计提预计负债的议案》, 它是对担保的预计负债进行计提。由此, 让人对SST海纳两年前是否计提了闲置设备——kx150“减值准备产生了怀疑。也就是说, 如果SST海纳当时没有计提而现在说已经全额计提了, 某种程度上意味着这种资产报废减少了2008年计提359万元减值准备的真实需要。

而公司设备延长一倍折旧年限的做法, 让人怀疑是另外一种变相增

加利润的手法。SST海纳表示, 杭州海纳近几年陆续购置了新的专用生产设备, 新购置设备账面价值已占全部专用设备资产价值的90%以上, 经杭州海纳生产部门和技术部门对公司新增专用生产设备的技术、自然使用寿命等因素的评估及行业内专用设备的实际使用情况, 认为杭州海纳目前使用的新增专用生产设备实际使用能达到10年以上, 公司原采用的5年折旧年限不符合新增专用设备的实际。为更准确的反映固定资产的折旧情况, 董事会决定从2008年1月1日起, 将新增专用生产设备的折旧年限由5年变更至10年。由此, 增加公司净利润357.9万元。

二上市公司项目列入长沙十大产业工程

◎本报记者 赵碧君

记者昨日获悉, 科力远和长丰汽车二家上市公司的项目被长沙市列入十大产业建设工程。

在日前发布的长沙市《政府工作报告》中, 长沙市推出了十大产业建设工程。位列第2位的是长丰汽车的15万辆越野车、轿车扩建改造工程建设项目, 项目达产后, 年销售收入可达160亿元。位列第7位的是科力远的湖南科霸电动汽车用动力电池项目, 该项目分三期进行, 预计达产后可形成年产30万台套电动汽车用动力电池生产能力, 实现销售收入100亿元。

广电运通 获税收优惠有望提升业绩

◎本报记者 何静 霍宇力

日前, 广电运通公告, 收到国家发展和改革委员会、工业和信息化部、商务部、国家税务总局联合下发的通知, 被认定为2008年度国家规划布局内重点软件企业。依据该通知和相关税收优惠规定, 广电运通2008年度企业所得税税率将减按10%征收。该优惠政策将对该公司2008年度业绩产生积极的影响。

广电运通表示, 将尽快向当地税务部门申请落实上述税收优惠政策。

东方航空 套保浮亏62亿元业绩预亏

◎本报记者 应尤佳

东方航空2008年业绩可能会很不好看。公司今日披露, 2008年1月至12月间业绩将出现大幅亏损。其中, 公司航油套期保值合约于2008年12月31日的公允价值损失, 将会影响公司2008年度的损益约62亿元人民币。

公司分析了预亏的原因, 公司表示, 2008年前三季度公司亏损约22.92亿元, 资产负债率为98.49%, 财务负担沉重。2008年下半年以来, 全球经济衰退迹象明显, 航空运输需求急剧下滑使得民航业面临全行业的危机, 并且第四季为航空市场的传统淡季, 因此预计公司2008年度将出现大幅度的经营亏损。

公司进一步指出, 套期保值交易的浮亏对公司的影响重大。截至2008年12月31日, 东方航空于2008年12月当期的航油套期保值合约发生实际现金交割损失约为1415万美元。根据初步测算, 该航油套期保值合约于2008年12月31日的公允价值损失约为62亿元人民币, 目前这一数字未经审计。公司表示, 之所以使用航油套期保值业务, 主要是为了锁定公司的航油成本; 而公司每年持有的航油套期保值合约下的交易量, 均未超过当年实际用油量。

S*ST 聚酯实施股改将复牌

◎本报记者 应尤佳

在股改方案实施之后, S*ST 聚酯将于近日恢复上市。公司今日披露, 公司股票将于2009年1月19日起在上海证券交易所恢复上市交易。

恢复上市首日的股票简称为“NST 聚酯”, 以后公司股票简称为“ST 聚酯”, 证券代码为“800259”, 恢复上市首日公司A股股票交易不设涨跌幅限制, 以后每个交易日股票交易涨跌幅限制为5%。

S*ST 聚酯的股权分置改革将于近日实施。公司原第一大股东海南南顺实业有限责任公司已豁免公司6000万元债务, 流通股股东每持有10股流通股股票将获得非流通股股东支付的0.5股股份的对价。方案实施股权登记日为2009年1月15日。

S*ST 炎黄 调整股改对价安排

◎本报记者 陈建军

S*ST 炎黄今天刊登公告说, 公司1月7日召开的第六届董事会第二十七次会议对股改方案进行了修改。修改后的方案为以现有流通股股份14418250股为基数, 以资本公积金向方案实施日登记在册的全体流通股股东每10股定向转增4.46股, 相当于每10股流通股获得3股的对价, 非流通股股东持股数量不变。公司定于本月19日召开2009年第一次临时股东大会暨股权分置改革相关股东会议, 股改方案尚需经该股东会议表决通过后方可实施。

外高桥、陆家嘴 回应迪士尼项目传闻

◎本报记者 应尤佳

因股价异动, 外高桥和陆家嘴均进行了自查。今日, 两公司均对外界的传闻做出回应。

外高桥表示, 近期有媒体报道, 上海外高桥集团将参与迪士尼项目。经公司确认, 截至目前, 公司尚未接到上海外高桥集团将参与迪士尼项目的任何通知。外高桥称, 公司本身并未参与迪士尼项目洽谈的任何工作。

陆家嘴则称, 在自查之后, 公司没有获悉根据有关规定应予以披露而未披露的信息。

陆家嘴重申了公司曾于2008年7月21日发布公告。当时公司声明, 公司至今未以任何方式参与任何与迪士尼公司或迪士尼项目有关的商业活动和投资活动以及其他合作活动。”目前, 公司董事会确认该事项没有新的变化和安排。

爱建股份继续停牌

◎本报记者 王璐

爱建股份今日公告称, 目前非公开发行股票事宜尚在向相关部门进行政策咨询及方案论证中, 尚存在不确定性。因此, 公司股票自公告刊登之日起继续停牌, 直至相关事项确定并披露有关结果后复牌。

东方电气发电设备产量实现全球五连冠

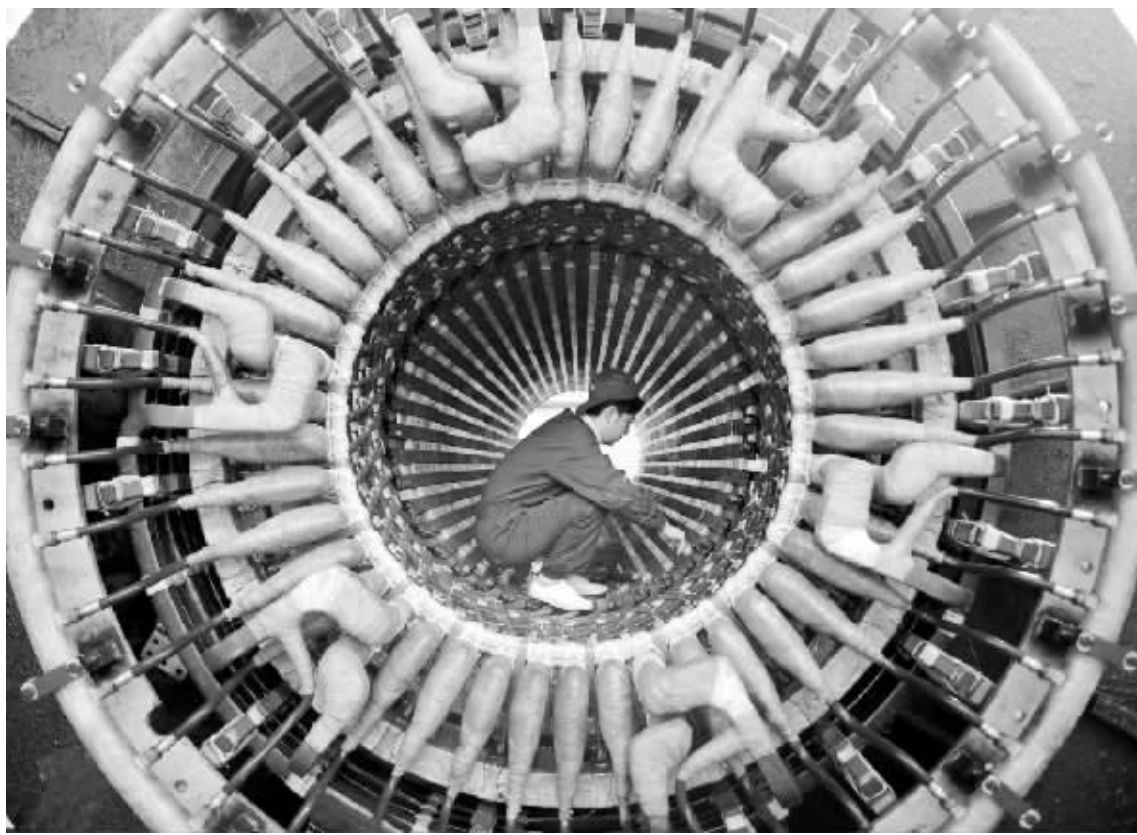
◎本报记者 田立民

虽然遭受地震重创, 东方电气顶住巨大的生产压力, 充分利用内外生产资源, 周密组织安排生产, 2008年全年集团完成发电设备产量35997MW, 同比增长3.7%, 连续第五年雄踞世界第一。

其中火电26195MW、水电7602MW、核电1000MW、风电1200MW, 全年出口创汇超过6亿美元, 再创历史新高。2008年东方电气还作为重大装备制造行业中唯一入选企业被国家授予首批“创新型”称号。

除了确保产品按期交货, 东方电气以“青山依旧在, 东方照样红”的庄严承诺坚定了客户对东方电气的信心。据统计, 2008年全年东方电气集团共承接国内外合同超过1000亿元人民币。大功率高参数的超临界火电机组、巨型水电设备、百万千瓦等级核电以及风电设备等清洁能源已成为东方电气的主导产品, 锅炉烟气脱硫设备和脱硝催化剂已形成批量生产能力, 产品市场结构进一步优化。2008年东方电气新签合同中, 火电占45%、核电22%、风电10%、水电10%、燃气7.5%, 新能源、清洁能源订单比率首次超越火电订单, 东方电气在发电设备行业率先实现了产品结构的调整。

为了进一步加快产业布局, 加



大对核电、风电、大型超超临界火电、太阳能和潮汐发电等新产业基地的投入力度和速度, 东方电气集团的东方汽轮机德阳生产基地、东方重机出口三期建设项目、东方电气杭州新能源设备生产基地、东

方锅炉德阳生产基地、多晶硅及太阳能光伏产业等项目陆续启动, 东方电气也已通过增资扩股并购武汉锅炉集团全资子公司武汉锅炉集团和设备制造有限公司。

此外, 2008年10月, 东方汽轮

机汉旺基地灾后异地重建在德阳经济技术开发区奠基, 公司表示, 将在两年后的2010年5月12日重建成一个“更加先进、更加安全、更可持续发展”, “管理一流、技术一流、设备一流、质量一流”的新东汽。

年度预亏 华电国际发电量增长与业绩倒挂

◎本报记者 王璐

华电国际今日同时发布了2008年度发电量及项目进展公告和全年业绩预告。公告显示, 因成本的大幅提升, 华电国际在2008年全年发电量增长的情况下预计业绩亏损。此前, 公司在去年三季报中也有过披露。

根据公告, 截至2008年12月31日, 华电国际及附属公司按照财务报告合并口径计算的2008年度发电量为1006.76亿千瓦时, 比上

年同期增长27.12%; 上网电量完成936.23亿千瓦时, 比上年同期增长27.12%。集团2008年度燃煤发电机组利用小时完成5027小时, 同比增长274小时。截至2008年12月31日, 集团控股装机容量(注1)为2299.35万千瓦, 权益装机容量为1845.92万千瓦。据称, 集团发电量增长主要得益于集团服务区内电力需求的增长及本集团新投产机组的电量贡献。

但是, 发电量的增长并未带来业绩的增长。华电国际表示, 因为

电煤价格自2008年以来持续大幅上涨, 导致公司2008年全年的平均煤价显著高于2007年的平均水平。公司称, 2008年下半年虽然政府进行了两次电价上调, 但远远不能弥补燃料价格大幅上涨造成的成本影响。资料显示, 华电国际2007年净利润1226270千元, 每股收益0.204元。

华电国际今日还披露了有关项目进展情况。

据悉, 安徽华电芜湖发电有限公司一期第二台66万千瓦机组于

2008年12月20日完成168小时满负荷试运行; 华电宿州生物质能发电有限公司一期第二台1.25万千瓦机组于2008年12月7日完成72+24小时满负荷试运行; 华电宁夏灵武发电有限公司二期2×100万千瓦机组工程项目于2008年12月9日获得国家发展和改革委员会核准; 十里泉发电厂近期一台30万千瓦燃煤机组通过增容改造成为33万千瓦燃煤机组, 并于2008年12月5日获得山东省经济贸易委员会核准。

亚泰集团: 企业价值再发现

题记: 按照诺贝尔奖获得者托宾1969年提出的理论: 当一家上市公司的市场价值远低于其产业价值(或重置成本)时, 其就具备较大的收购价值。

备受水泥行业和资本市场关注的亚泰集团转让26%水泥股权给CRH公司的重大股权投资终于尘埃落定, 日前亚泰集团公告在新年的第6天相当于21.3亿元人民币转让款的欧元顺利进账, 在全球经济的严冬中, 增加21.3亿元人民币的现金, 无论如何都是巨大的温暖, 交易完成也从多方面凸显亚泰集团的企业价值。

财务价值大幅提升

公司2009年一季度及全年的收益水平将非常漂亮。因为是2009年1月到账, 那么该笔投资收益将进入2009年一季度, 如果按21.3亿转让价、14亿投资收益计算, 即使按照25%税率扣除所得税, 将增加公司2009年一季度利润11亿元左右, 每股收益增厚0.84元, 而去年一季度公司每股收益是0.06元, 仅此项收益公司09

年一季度每股收益将是08年同期的10倍多, 公司每股净资产将达到5.03元, 市净率仅为1.3倍左右。而其水泥子公司转让则是以其净资产的2.98倍完成。

企业价值大幅提升

此次交易完成, 国际建材巨头CRH在严冬中给亚泰水泥产业树立了价值坐标, 26%的水泥股权价值是21.3亿元人民币, 那么亚泰水泥公司100%股权价值就应在80亿元人民币左右, 如果按国际并购规则加上控股权溢价等因素, 理论上亚泰水泥公司的企业价值可以达到100亿左右, 而目前亚泰集团的市值只有70多亿元, 比其水泥子公司的价值还低30亿元左右。而亚泰集团的还持有30.71%多的东北证券股权以及医药、地产等产业, 企业价值的天平在资本市场已经失去平衡, 是产业资本失准还是资本市场迷失了价值判断呢? 而从产业重建的成本分析, 按照国内目前常用的水泥行业300-320元/吨投资成本计算, 亚泰集团之前年产能1300万吨, 吨市值是461元/吨; 而随着09年两条日产5000吨和一条日产4000吨生产线的陆续投产, 产能将放大到2300万吨/年左右, 其吨市值将降到260元/吨, 不仅在

水泥行业中是较低的, 而且其吨市值已远低于吨投资建设的成本, 具有较大的收购价值。

按照托宾Q比率原理, 当一家上市公司的市值低于其重置成本时, 该公司被同业收购的可能性大大增强。托宾Q比率(Tobin's Q Ratio)是诺贝尔经济学奖得主詹姆斯·托宾1969年提出的, 其计算公式为公司的市场价值/资产重置成本。分子是公司的金融市场价格, 包括股票的市值等; 分母是企业的产业基本价值, 即重置成本, 指当前要用多少钱才能买下上市公司的所有资产, 即所谓的“产业化估值”, 从CRH购买亚泰水泥股权看, 亚泰水泥公司的“水泥产业化估值”已经远远高于亚泰集团的“市场化估值”。

这一现象“被国内一家咨询机构注意到, 其从“市场并购”的视角发现亚泰的“估值洼地”。2008年11月和君咨询公司出了一份研究报告, 其在国内600多家上市公司中选出最有收购价值的20家公司, 亚泰集团是其中之一, 报告认为亚泰适合产业整合者收购; 其最大股东持股比例只有16%; 按当时理论市值计算只要11亿就可控股(目前股价已有所上升)。如果用十几个亿控股亚泰集团, 就可以控制100

多亿的资产暨一个区域性水泥龙头, 目前公司又新增加了21多亿现金, 假如现在买下将来再卖给国际产业巨头也许都是一笔划算的买卖。在目前资本市场估值混乱的情况下, 产业资本和资本市场定价失衡的想象一定不会长久, 谁向谁看齐呢? 也许只有时间老人会给我们最后的答案。

未来的战略价值值得期待

未来, 扩张并购将成为亚泰水泥发展的一个主旋律。CRH在全球建材企业中名列第2位, 在世界500强中排名第277位, 业务覆盖31个国家。CRH中国东北水泥投资有限公司是CRH公司全资子公司, 注册地在荷兰, 是CRH开展东北业务的负责机构。并购是CRH公司发展的重要手段, 并购也为CRH带来丰厚的利润, 从近两年CRH的全球并购活动看, 购买亚泰水泥26%股权是其一次大手笔并购。CRH这家出手不会满足于现状, 除了按双方合同约定未来有进一步增持亚泰水泥股权至49%的优先权外, 另一方面也值得期待: 即以亚泰水泥为平台进一步在东北市场开疆拓土, 提高市场份额, 将其在全球市场

运用娴熟的“并购”手段在东北推进。按照双方合同约定, 水泥合资公司今后新的投资收购项目双方将按照74%和26%的比例共同出资, 这将加快公司收购兼并的步伐, 加快整合东北市场的步伐, 进一步提升全国竞争力。一位水泥专家分析认为: 今后中外巨头携手扩张, 将进一步改变东北水泥产业格局, 提高其龙头的垄断地位。对区域内任何一个水泥竞争对手都不会是一个好消息, 但对于提升区域内水泥产业集中度、推进产业升级创新、节能降耗无疑是好消息。中外巨头联手在对外扩张时是选择蚕食还是选择鲸吞? 扩张序幕何时会拉开?

水泥行业协会一位人士此前表示: 亚泰与CRH公司的成功合作, 符合“十七大”提出的“扩大开放领域, 优化开放结构, 提高开放质量, 完善内外联动、互利共赢、安全高效的开放型经济体系”的要求, 标志着亚泰集团进入了更高层次的发展平台, 标志着东北水泥行业整合进入了一个崭新的发展阶段。CRH公司亚洲区总裁吉姆·诺兰也曾表示, 亚泰有令人敬佩的管理团队, CRH未来将重点发展扩大与亚泰的水泥合资产业。(李鹏举)

(CIS)