

Company

新洲集团拟将优质资产注入白猫

公司启动股改 对价安排每10股送4.2股

□本报记者 施俊

白猫股份(600633)今日公布股改方案,由非流通股股东新洲集团、白猫集团和上海轻工集体经济管理中心向流通股股东按每10股支付4.2股对价。

刚刚入主白猫的新大股东新洲集团还特别承诺,所持股份自获得上市流通权之日起,在5年内不上市交易或者转让。

据悉,白猫股份的对价方案是最近几批股改公司中最高对价之一。目前,白猫股份的主营

业务包括牙膏业和化工原料产品业两大部分,而牙膏业务又为白猫股份提供了绝大部分的收入和利润。近年来,牙膏行业的低价竞争日趋激烈,各种原材料价格却持续上涨,致使白猫股份2004年的净利润水平较2003

年下降了80.42%,2005年更是出现较大数额的亏损。

股改公告表示,新洲集团正式入主上市公司后,将保持白猫股份现有主营业务不变,并依托白猫集团的行业背景和管理经验,委托白猫股份现任

管理团队对该部分业务进行实质性经营管理。同时,新洲集团拟将盈利状况较好的部分房地产业务和市场前景广阔、经营状况稳定、盈利前景良好的木业逐步注入白猫股份,提高上市公司质量。

宁沪高速有望步入业绩成长期

股改对价调高至每10股获送3.2股

□本报记者 吴耘

江苏宁沪高速股份有限公司(600377)股改方案日前进行了调整。调整后的对价由调整前的每10股获送2.5股提高到了每10股获送3.2股,公司非流通股股东还相应调整了减持承诺。从公司股改沟通中透露的信息显示,公司有望进入业绩成长期。

宁沪高速是我国公路行业唯一一家实现沪港美三地上市的企业(美国建立一级存托凭证ADR,0177HK,600377SH)。目前,公司管理的公路总里程超过700公里,总资产达246亿元,是我国公路行业资产规模最大的上市公司。公司经历了过往两年道路改造工程给公司经营业绩带来的阶段性影响,然而随着2006年1月1日宁沪主线改造工程顺利完成,8

车道全线通车,并恢复货车通行,单车实际收入有望逐步恢复到扩建前的水平。

宁沪高速公路是影响该公司业绩的最主要的资产,其营业收入占公司总收入的60%左右,公司的业绩表现很大程度上取决于宁沪高速的扩建进程以及通车后流量的变化。从长期发展来看,随着宁沪高速的扩建工程竣工、通车,2004年至2005年宁沪高速、锡澄高速以及苏嘉杭高速因扩建工程造成的分流影响将消除,公司生产经营恢复正常。同时,沪宁高速公路的道路品质也得到极大提升,通行能力提高一倍以上,服务区面积也扩大一倍以上,八车道路面结构的改善将使运营成本进一步降低,公司的盈利能力将大幅提升,2006年将是公司业绩恢复性增长的一年。

湖南信托寻求与产业资本良性融合

推出股权信托受益权转让产品认购火爆

□本报记者 赵碧君

记者从21日举行的湖南信托·阳光壹佰战略合作暨信托产品投资价值报告会上获悉,湖南信托推出的信托新产品阳光壹佰股权信托受益权转让产品一经面市,在湖南省内的招商银行、中国银行销售网点认购预约就十分火爆,投资者均看好这一强强联合推出的品牌信托产品。湖南省金融证券领导小组办公室主任谢光球认为,这是湖南信托寻求产业资本与金融资本的良性融合,在股权信托受益权转让产品上实施“质”的创新和单个信托产品发行高达1亿元“量”的突破。

湖南信托·阳光壹佰战略合作暨信托产品投资价值报告会由湖南省信托投资有限

责任公司、北京阳光壹佰置业集团有限公司主办,阳光壹佰(湖南)置业发展有限公司、湖南金证投资咨询顾问有限公司协办。据谢光球介绍,湖南信托累计为湖南省经济建设实施信托融资30多亿元,开发了房地产、公共基础设施、银行信贷资产、高科技、股权受益、医药生物、园区物流等近十大系列信托产品,成功发行了57个集合资金信托计划。

湖南信托董事长胡军表示,湖南信托积极实施湖南省政府提出的“大力发展民间投资渠道、创新投资方式”的金融创新实践,湖南信托不但支持实现城镇化进程的房地产业,还将进一步加大支持力度支持包括国家重点工程、公共基础设施项目、国企

改革和高科技产业等领域。与阳光壹佰公司的战略合作,是湖南信托充分发挥信托稀缺资源的优势,所探索和转变的房地产信托盈利模式。湖南信托将积极实施信托业务体系与金融创新,打造核心竞争力,同时谋求在企业文化、品牌建设、风险控制、营销体系等诸多方面实现共赢与提升,保持湖南信托健康、快速、稳健的可持续发展。

本次信托产品成功发行是“信企银证”多方合作创新的典范——招商银行长沙分行、中国银行湖南分行、财富证券还有湖南金证顾问公司的鼎力支持与配合也功不可没,形成了优势群体良性互动和谐发展共赢局面,并作为其他中介机构发挥桥梁作用起到了良好的示范作用。

G旋风追送股份获商务部批准

追送对价股份4月27日上市交易

□本报记者 李小兵

由于公司2005年度实现的净利润同比增长率为18.54%,低于承诺的25%,G旋风前两大非流通股股东(其中包括一家外资股东)触发了追送股份的条件。G旋风说,公司本次实施追加送股已取得国家商务部的批准。

根据承诺,追送股份数量为1040万股,相当于按照股改方案实施前以流通股股本10400万股为基础每10股追加送股1股。而根据股改后公司非限售流通股数量(13520万股),本次追送比例相应调

整为每10股送0.76923股(即每1股送0.076923股)。其中,河南黄河实业集团公司付出760.44万股,日本联合材料公司付出279.56万股。

G旋风说,获得追送股份的范围和对价截至2006年4月25日上市所收市后,在证券登记结算公司上海分公司登记在册的所有无限售条件的流通股股东。追送对价股份4月27日上市交易。根据G旋风提供的数字,本次追送股份后,公司有限售条件股份比例由49.55%降为45.67%;无限售条件股份比例由50.45%上升至54.33%。

ETFs基金风行国际资本市场

□中国银河证券 王群航

最近两年全球ETFs基金的规模继续快速增长,截至2006年4月13日,ETFs基金规模已达到3120亿美元,比去年增长31%,近3年规模的年均增长率达43%。成熟证券市场上ETFs基金规模迅速扩大的背后,是其不逊的业绩表现。

据统计,目前有9786只主动型基金和107只ETFs基金投资美国股市,近3年来的业绩显示,ETFs基金无论是长期业绩还是短期业绩,均略高于同类风格主动基金的平均表现。

对国际成熟市场中ETFs基金良好表现的解释来自两个方面。一方面,现代金融投资理论中的有效市场假说理论(EMH)表明,在不同的成长阶段,证券市场可分为“弱式有效市场”、“半强式有效市场”和“强式有效市场”三类。

在弱式有效市场上,当前的股票价格已充分反映了该股票历史价格的一切信息,在该市场上,技术分析的投资方法是赚不到钱的,基本面分析的投资法则比较有效。在半强式有效市场上,股票的当前价格已充分反映了所有与公司股票有关的公开信息,基本面的分析将失去作用;但探听公司内幕信息者仍可获得超过超额利润。在强式有效市场上,股票的当前价格将充分反映所有与该公司有关的信息,内幕信息的拥有者也无法获得超额利润,市场指数是最佳的投资组合。

美国股市在20世纪30年代即进入了半强式有效市场阶段,即能战胜市场指数表现的投资者,只能是上市公司的内幕信息拥有者。如果同样不能拥有内幕信息,那么,在半强式有效的

成熟股票市场上,ETFs基金可凭借其费率优势、税收优势、高流动性等,获得超过一般主动基金的投资业绩。

另一方面,马柯维茨(Markowitz)于20世纪70年代提出的资产组合理论表明,股票组合的投资风险可分为市场风险和个股风险。复制股票市场指数的ETFs基金是完全规避个股风险的组合,仅包含市场风险,是相对于主动基金风险更小的投资组合。因而,其业绩表现也不弱于一般的主动投资组合。

我国学者对沪深股市的研究表明,沪深股市从1998年以来,已逐渐进入了弱式有效市场阶段,专业机构通过深入的公司基本面分析,可以构造出优于指数表现的投资组合。从国外成熟证券市场发展轨迹可以看到,我国股票市场的有效程度在逐步提高,沪深股市正在向“半强式有效市场”过渡,在这个过程中,复制市场指数组合的ETFs基金将以低运作成本,完全分散风险等优势战胜多数的主动性基金;与此同时,ETFs基金规模亦将逐步壮大,成为主流基金类型之一。

中金黄金股改前先行年度分红

□本报记者 丁昌

中金黄金(600489)今日公布股改方案,流通股股东每持有10股将获送2.3股股票,并且股改方案最终实施前,公司将实施2005年分红方案,即向全体股东每10股派发红利2.2元(含税)。

根据本公司第二届董事会第十五次会议通过的2005年度利润分配预案,公司将向全体股东每

10股派发红利2.2元(含税),该分配预案在经2006年5月召开的年度股东大会通过后尽快实施,预计利润分配实施的股权登记日在股改实施的股权登记日之前。

公司表示,公司已经开通热线电话、传真、电子信箱等多种工具加强与流通股股东之间的沟通,并计划于4月26日9:30—11:30在中国证券网(www.cnstock.com)举行网络交流会。

大连两上市公司推出股改方案

大显股份转增资本公积金 大连友谊送股份和现金

□本报记者 唐学良

大连上市公司大显股份(600747)和大连友谊(000679)今天发布公告,分别公告了两家公司的股权分置改革对价方案。

根据公告,大显股份以现有流通股股本358668461股为基数,用资本公积金向方案实施股权登记日登记在册的流通股股东转增股本,流

通股股东每持有10股流通股获得6股的转增股份。若换算成送股方式,该对价安排相当于流通股股东每持有10股获送2.53股。

大连友谊的唯一非流通股股东大连友谊集团有限公司,将向本次股权分置改革方案实施股权登记日登记在册的大连友谊流通股股东,按每持有10股流通股支付2.3股大连友谊股票和2元现金。

*ST古井对价安排10送3.5

□本报记者 张侃

*ST古井A(000596)今日公布股改方案,公司非流通股股东拟向股权分置改革方案实施股权登记日收市后登记在册的流通A股股东总计安排700万股股票对价,A

股流通股股东每持有10股流通股将获送3.5股股票。

据业内人士计算,古井贡非流通股股东为取得所持股份的流通权而安排的对价超过上述理论测算值的47.68%,高于近期市场平均对价水平。

ST渝万里股改对价10送2

□本报实习记者 王屹

ST渝万里(600847)今日刊登股权分置改革说明书等相关文件,正式进入股改程序。公司非流通股股东以现有总股本8866万股为基数,由南方同正、重庆机电、上海步欣等三家非流通股股东向流通股股东每10股支付2股股票对价。另外,持有公司5%以上的非流通股股东南方同正、重庆机电还特别承诺延长限售期,在获得流通权之日起36个月内所持股份不在交易

所挂牌转让。

资料显示,大股东南方同正为重庆一家知名民营医药企业,于2004年底正式入主万里。虽然万里目前经营仍处困境,但南方同正对此此次股改扭转公司困局表现出了很强的信心。前期公司曾发布公告,进军具有相当市场前景的电动自行车行业,业内人士将其视作摆脱退市风险的扭亏之举。此外,公司出于资源配置与成本优化的考虑,有整体搬迁的意图。

好当家对价每10股转增3股

□本报记者 朱剑平

好当家(600467)今天公布股改方案:以公司现有流通股股本6000万股为基数,用资本公积金向方案实施日登记在册的全体流通股股东转增股本1800万股。流通股股东持有的每10股流通股获

得3股定向转增的股份,相当于送股方式下流通股股东每10股流通股获付1.818股,非流通股股东以此获得上市流通权。

股权分置改革方案实施后首个交易日,原非流通股股东好当家集团有限公司持有的非流通股股份即获得上市流通权。

玉源控股对价10转增5.57

□本报记者 丁昌

玉源控股(000408)今日发布股改公告,公司以截至2005年12月31日经审计的公司资本公积金向全体流通股股东转增22678812

股,即流通股股东每10股获得5.57股的转增股份。

每10股转增5.57股的对价水平若换算为非流通股股东送股方案,相当于流通股股东每10股获送3股。

□王原

“成功的企业和失败的企业都曾做过一千万小事,它们的区别在于,成功的企业所做的一千万小事之间是由一件大事联系着的,而失败企业所做的一千万小事却是杂乱无章的。”

4月初,西飞国际董事长高大成表示,“我们所说的大事,其实就是企业战略。”

全球化趋势:西飞国际借力“新西飞”

21世纪,随着世界经济的全球化发展,中国企业也进入了战略制胜的时代。尤其对于航空企业而言,在国外航空工业纷纷进入中国、国内同行企业纷纷抛出超计划的大背景下,中国航空企业既面临着难得的机遇,也承受着严峻的挑战。只有把握全局,制定卓有成效的战略发展规划,才能赢得真正的成功,实现企业的长远发展和永续经营。

如何制定正确的企业发展战略?第一项工作,西飞国际选择了理性分析世界航空制造业的发展趋势。经过研究,西飞国际管理层得出结论:世界经济的发展趋势日益呈现为全球化、一体化

和专业化特点。随着国际航空制造业分工越来越细,以及国内航空制造业企业自身设备条件、生产能力、科技实力等方面的不断提升,加之,中国固有的劳动力价格、巨大市场潜力等优势,国内航空制造业参与国际分工与合作的潜力将大幅增强。当今航空制造业两大巨头——美国波音公司和欧洲空中客车公司,集技术、资金、人才和管理优势,急剧地向国际市场扩张,占领和瓜分国际市场份额,加快了国际经济一体化的进程,同时,国际上一些大型航空工业企业也瞄准中国市场,纷纷将转包生产转移到中国。

由此,西飞国际确信,中国正在成为“世界工厂”的浪潮,这为我们更好地参与国际间的合作打下了良好地基础,为我们更为广泛地参与国际间的合作创造了良好地条件。

那么,作为一家高科技、外向型上市公司,西飞国际将如何作

出自己的战略选择呢?“中国航空第一股”在梳理了自身一系列特点,如8年累计投入技改资金12亿元、新增生产面积8.8万平方米、购置设备500余台套等,确认后,西飞国际的思路随之清晰,即以数控加工为代表的机械加工优势、以装配技术为代表的转包生产优势、以复材加工为特色的非金属加工优势、以蒙皮、大型钣金件成型为代表的钣金加工优势以及以喷丸成型为代表的特种工艺加工优势。而中国航空业界也做出了乐观评价:西飞国际“十五”期间已经具备年产50架份飞机主体零部件的制造能力,并且为大型飞机制造奠定了坚实的基础。

就在西飞国际努力寻求新世纪的战略定位时,2000年,西飞国际的控股股东——西飞集团公司提出了建设“新西飞”的战略构想(大、特、精、全、新),即以200吨级大飞机为西飞的飞机发

西飞国际系列巡礼之六

战略运筹 开创企业发展新纪元

展方向,以机翼制造为西飞的技术特点,以做精转包生产项目成为世界级供应商为目标,以全面发展非航空第二、三产业为支撑,建设新西飞。如此战略一经出台,西飞国际的思路随之清晰,公司董事长高大成告诉记者:在西飞集团公司发展战略的基础上,西飞国际已经作出了自己的选择:

指导思想:“突出比较优势,提升航空制造能力,加大自主产品开发,增强资本运营力度,构建和谐西飞”。

发展战略:“航空立业,扩大转包,加快自主产品开发,资本运营,可持续发展”。

公司愿景:“2010年,发展成为主业精、实力强、效益佳、形象优的上市公司”。

优势提升:转包业务实现“五化”

显而易见的是,国际转包业务是西飞国际“最亮的一颗

星”,而在新的国际竞争环境下,西飞集团已经拿出了国际转包业务的具体发展目标:以航空产品为重点,突出机翼制造技术特色,“形成以机翼和尾翼加工为中心,舱门和机身加工为两翼”的转包生产的战略目标,努力使西飞成为世界级的航空产品供应商。

围绕这一战略目标,笔者发现,西飞国际已经开展了一系列技术改造和技术攻关,准备在五个方面实现突破。

其一,数控加工要实现“数字化”。已经拥有数控设备150余台套(其中航空专用设备30余台套)的西飞国际,准备继续扩大优势,逐步形成以大型机翼壁板、擦条等为主要特色的制造能力。重点则是加强数控编程工艺技术的开发和应用,研究数控设备效能的发挥,降低制造成本,提高产品实物质量。

其二,复材应用要实现“产

用设备。目前,公司准备在钣金加工领域,充分发挥先进的设备优势,从传统技术向数字化技术转变,集中攻克钛合金成型和化铣变形控制技术。

其五,特种工艺要实现“特色化”。通过“十五”期间的技改投资,西飞国际已经建成20米阳极化生产线和20米喷丸强化生产线,在表面处理 and 喷丸成型强化方面处于国内领先水平,奠定了公司承揽国外大型机翼的基础。下一步的工作正是以20米加工能力为切入点,突出形成以喷丸、阳极化为代表的特色产业。

战略致胜的时代已经来临,西飞国际管理层表示,只有树立科学的发展观,制定出科学合理的发展战略,以全球化的视野加快对现有资源、技术和管理的创新优化,提高企业内部技术创新和经营管理水平,增强企业的竞争优势,促进我国航空工业整体能力和水平的不断提升。而作为上市公司,西飞国际将围绕既定战略,努力提高投资回报率,树立良好地企业形象,以优秀业绩回报投资者,创造与社会各界的共赢局面。

公司巡礼