

■股改直通车

杭州解百 提高股改对价水平

□本报记者 江燕

杭州解百(600814)5月10日公布了调整后的股权分置改革方案,将向流通股股东定向转增的股份数由每10股获得5.8股提高为每10股获得7.2股。折算为送股,调整后的方案相当于流通股股东每10股获得3.154股的对价,较最初公告的每10股获得2.66股的对价增加了近0.5股。杭州解百相关人员表示,调整后的方案体现了对流通股股东利益的保护。

据前期公告,杭州解百第一季度实现的净利润已经超过2005年全年,相信杭州解百2006年能够提供一份令投资者满意的业绩报告,商业地产价值重估及商业旅游行业的大发展都将成为杭州解百未来投资价值的支撑点。

中国高科 大股东细化承诺

□本报记者 张有春

中国高科(600730)昨日刊登股改对价修改方案,就公司“将遵守相关法律法规和履行相关义务”的承诺作了细化。第一大股东康隆科技承诺:持有的原非流通股股份自股改方案实施日起12个月内不上市交易或转让,之后36个月内不通过上交所挂牌交易。康隆科技的持股信心来自中国高科的发展潜力。

中国高科是由国家教育部和上海市人民政府建议,清华大学、北京大学、复旦大学、上海交通大学等36所全国著名重点大学共同发起,全国174所高等院校及单位投资人股组建的新型高科技企业,已连续8年被上海市政府认定为高新技术企业。

据了解,公司一直致力于生物酶制品和功能性多肽的科研开发,在生物消毒领域拥有强大的竞争力,是目前国内唯一能工业化生产溶葡萄球菌酶及其制剂的企业。公司董事长冉茂平坦言,生物制药这一行业研发投入大,培育时间长,审批环节比较多,因此生物制药带给公司的利润增长具有后发性。她表示,公司将在2006、2007年完成生物一类新药的一—三期临床,争取2008年取得新药证书。

片仔癀 股改方案高票通过

□本报记者 陆宏

片仔癀(003436)股改方案4月10日获得高票通过,其中参与投票的全体股东赞成率为99.58%,流通股股东赞成率为97.81%。

方案获得通过后,公司董事长何建文在股东相关会议上表示,公司将借助股改的有利契机,积极应对医药卫生领域改革带来的机遇和挑战,充分依托上市平台,以药品经营为主线,以产权关系为纽带,以现代企业制度为框架,以片仔癀驰名商标为旗帜,以市场经济规律为准则,前后项拓展,打通上中下游,环环相扣,构建工商结合、强强联合的现代中药企业集团。

南宁糖业 对价得到股东认同

□本报记者 凌力

南宁糖业(000911)股权分置改革方案昨日获得通过。参与投票的全体股东赞成比例99.883%,流通股股东赞成比例达99.51%,参加表决的前十名流通股股东全部投了赞成票。

据了解,南宁糖业股改期间非流通股股东与流通股股东沟通非常顺畅,公司调整后的10送3.3股的对价方案以及公司控股股东南宁振宁承诺年度利润分配比例不低于公司当年实现的可供投资者分配利润的70%,得到了流通股股东的认同。

中联重科曲线 MBO 完美落幕?

资料显示,由相关管理人员和员工出资设立的一方科技和合盛科技,已合计持有大股东建机院 30% 股权

□本报记者 袁小可

在长达数年的改制过程中,中联重科及大股东长沙建设机械研究院有限责任公司已被赋予了太多的想象空间。如今,随着建机院的30%股权被中联重科管理层收入囊中,是否意味着一场被喻为“精心策划多年”的中联重科曲线管理层收购之旅就此完美落幕?

32.1% 股权花落三家

中联重科今日发布公告称,建机院通知,湖南省人民政府国有资产监督管理委员会所持有的建机院8%和24.1%的股权(共计32.1%),在湖南省产权交易所的挂牌公告已于2006年4月26日期满,湖南省国资委已于2006年4月30

日,与意向受让方签订了正式的《产权交易合同》。

其中,湖南省国资委将其所持建机院6.06%、18.04%(共计24.1%)的股权分别转让给长沙一方科技投资有限公司和长沙合盛科技投资有限公司,同时将其所持建机院8%的股权转让给智真国际有限公司。

中联重科表示,产权交易完成后的建机院仍为国有控股的有限公司,注册资本为人民币60,291.51万元,股本结构为:湖南省国有资产监督管理委员会占注册资本的59.7%;湖南省土地资本经营有限公司占注册资本的2.3%;长沙一方科技投资有限公司占注册资本的11.96%;智真国际有限公司占注册资本的8%;长沙合盛科技投资有限公司占注册资本的

18.04%。

中联重科表示,建机院持有中联重科的股份数和持股比例不变,仍为252663450股,占中联重科总股本的49.83%。

管理层持股高达 30%

中联重科3月底发布公告称,建机院将引进一家或两家财务投资者,财务投资者在该公司股权中的持股比例合计不低于8%,该公司管理层和员工可依法受让省属国有股权,管理层和员工持股在该公司股权中的比例不得高于30%。

如今,产权交易完成后,长沙一方科技投资有限公司、长沙合盛科技投资有限公司将分别占建机院注册资本11.96%和18.04%,合计已达30%。

资料显示,一方科技为建

机院及其控股公司的管理者员工以国有资产增值奖励及现金出资设立的有限公司,其中合盛科技持有3696万元股份,邱景林等27位自然人持有7484万元股份,公司法人代表为中联重科原副总经理陈铁坚。

与其相似,合盛科技也是一家主要有建机院及其控股公司的高级管理人员出资设立的有限公司,公司以一方科技的股权出资3696万元,以货币出资9504万元,法人代表寻明花,现任中联重工财务负责人。

管理层控制的一方科技和合盛科技成为建机院的股东,尽管不是控股,却以30%的持股比例,成为建机院的二当家,通过建机院,管理层对中联重科未来的发展决策将拥有更大的发言权。

钱江生化产能扩张将带来效益大幅增长

钱江生化(600796)是目前国内规模最大、历史最悠久的生物农药企业之一。现有主导产品赤霉素(产量世界第一)、井冈霉素(国内占有率50%以上)、阿维菌素等给公司带来了稳定的业绩回报。而产能扩张和新产品的上市将是公司2006、2007年业绩快速提升的法宝。

公司抓住目前行业复苏的有利环境,这几年来一方面通过加大科技投入,依靠产品的技术提升(高纯度产品)、菌种改良、以及工艺流程的优化等,不断提高生产水平,赋予老产品以新的生命力;同时,积极扩

大生产,做大做强,并围绕在微生物发酵领域的领先优势,开拓生物医药、生物兽药及新型食品添加剂等新产品。据钱江生化公司董事长兼总经理马炎介绍,产能的快速释放以及高毛利率产品的陆续达产将带来公司2006年业绩的大幅提升,净利润水平有望提高50%以上。

据介绍,钱江生化有一个“藏在深闺未人识”的产品“氯代吡啶”项目。近年来,吡啶类农药正在成为市场新热点,氯代吡啶需求大且毛利率高。钱江生化正在有计划的逐步推进该项目的顺利实施,5月份能够

正式投入生产。按照市场开拓的情况,最终计划完成1千吨至5千吨的生产水平,达到国内领先。

钱江生化的另外两个新产品——降糖新药伏格列波糖及微生物防腐剂纳他霉素,体现了公司“以技术革新提高利润空间、规模化带动成本降低”的发展战略。

伏格列波糖是治疗糖尿病的主要药物之一。钱江生化掌握了生物法替代化学法新型工艺,处于世界领先水平。公司生产该产品的成本较低,原因之一是原料来源于其三种主导产品发酵后的废料,从中提炼出

伏格列波糖,毛利率极高。

纳他霉素以安全、天然、健康的特点而倍受人们的关注,在国际上供不应求。钱江生化研发的该产品毛利率超过70%,综合利润贡献为赤霉素920的8至10倍。产品已经通过小试、中试阶段并随着市场的开发情况投入批量生产。设计产能5千吨至1万吨能力,预计2006年此项目可为公司增加4000万销售收入。

钱江生化公司目前正处于股改阶段,股改10送3.8及资本公积金10股转增3股的方案实施后,将进一步提升投资价值。(宋翔 赵旭)

■机构论道

高速公路板块涌动价值回归

□广发证券研究中心 卓悦

自2005年下半年高速公路板块步入调整行情,在今年这一波行情中,高速公路板块的走势落后于大盘,但是经过充分调整后的高速公路板块已显示出估值优势,存在着价值回归的要求。

净资产收益率创新高

2005年高速公路上市公司平均每股收益为0.29元,比2004年增长了6.89%,平均净资产收益率也达到了历史最高,为9.09%。

2005年高速公路上市公司之所以能取得较好的经营业绩,一方面得益于我国经济的快速增长,有力地推进公路车流量的上升。另一方面,到2005年年底,我国公路通车总里程突破190万公里,高速公路接近4万公里,路网效应进一步呈现。据国外对高速公路交通量的研究,路网一旦形成,公路交通量将出现一个近10年的快速增长时期,快速增长阶段的车流量增长速度可以达到20%左右。我国路网刚刚形成,因此,路网效应还将在未来几年促使高速公路的车流量呈现较快增长的趋势。

此外,自2004年开始部分省份实施了“计重收费”政策,使得高速公路行业在治超之外获得额外的收益,成为促进业绩增长的新因素。

2005年高速公路行业平均主营业务利润率比2004年



资料图

下降了近3个百分点,主要原因是部分高速公路公司加大了道路的养护工作,养护成本大幅上升。

良好外部环境助推业绩

今年第一季度全国公路客运和货运周转量分别比去年同期增长11.7%和8%,都高于去年同期的增长速度,其中货物运输表现更为强劲。公路运输业的快速增长必将促进公路车流量的增长。

在良好的外部环境因素支持下,高速公路上市公司一季度的业绩比去年同期有不同程度的提高。预计今年我国宏观经济增速仍将保持9%左右,因此,2006年高速公路上市公司的业绩有望保持良好发展趋势。

与此同时,“计重收费”将在今年大面积实施,将提升部分上市公司业绩。今年“计重收费”将在大部分省份实施,根据已实施该项政策的高

速公路上市公司来看,该项政策的实施将间接提高收费标准,从而提升高速公路上市公司的业绩。楚天高速已在今年4月实施该项政策,预计赣粤高速、现代投资、福建高速、山东基建都将相继在今年下半年实施该项政策,无疑将增厚这些公司2006年的业绩。

质地优良公司值得关注

在目前的市场价格下,投资者可适当关注一些质地优良,稳健增加的高速公路上市公司,如皖通高速、赣粤高速、楚天高速等。

皖通高速:2005年皖通高速实现主营业务收入和税后净利润分别为15.38亿元和6.59亿元,每股收益为0.4元,业绩大幅增长。

皖通高速未来的盈利能力仍可能逐步提高。这两方面原因,一是根据皖通高速发展轨迹看,在实现路产规模稳步扩张的同时获得经济效益

的提升,是其发展的原则,因此,非流通股股东承诺继续支持皖通高速收购总公司的公路类优质资产,将提升皖通高速的估值。二是其合宁高速和宣广高速部分路段已完成路面改造,预计2006年皖通高速的道路维修成本将保持稳定,同时随着经营时间的推移,各路产的盈利能力不断提高,直线法折旧对公司产生的经营压力逐步减小。

赣粤高速:首先2005年12月粤赣高速广东段通车,路网效应进一步呈现,将带动昌樟和昌泰高速的车流量保持较快的增速,而“计重收费”将在今年7月份实施,这也将进一步提高其业绩;其次,公司在大股东的支持下以较低的价格相继收购了昌樟、昌泰的股权,拟收购温厚高速和九景高速已获得批准,这两条路将成为赣粤高速未来新的利润增长点。

楚天高速:2005年汉宜高速进行了路面改造,导致2005年业绩出现低点。目前汉宜高速路面改造已基本完工,未来车流量将迎来较快的恢复性增长。今年4月1日起楚天高速实施“计重收费”,将增加通行费收入。此外,2008年下半年沪蓉西高速将建成通车,届时断头路变通途,将进一步增加汉宜高速的车流量。

■公司一线

恒顺醋业将启动工业园建设

□本报记者 鲁长波

恒顺醋业(600305)日前在本报中国证券网成功地举行了股改网上路演。恒顺醋业董事长叶有伟在路演致辞时表示,“十一五”期末,恒顺醋业食醋产销产量将由目前的8万吨提升到20万吨。为达到这一目标,恒顺醋业今年下半年将启动恒顺工业园项目建设。

兰州民百步入良性循环轨道

□本报记者 赵旭

兰州民百(600738)董事长张宏昨日在本报中国证券网上就公司股权分置改革举行的路演中表示,目前民百集团已走出低谷,步入良性发展的轨道。

张宏指出,浙江红楼集团重组兰州民百是基于经营战略向西部延伸,参与西部开发,抢占西部市场,不断壮大集团实力的考虑。两年来,红楼集团对民百集团的低效资产进行了剥离,减轻了上

市公司的负担,兰州民百则不断致力于内部结构的调整,实施品牌战略,加大资产整合力度,成功摘掉ST帽子。公司总经理杜忠忠表示,兰州民百旗下所属的地产均位于兰州市黄金商圈之内,有着很强的增值潜力,随着地产市场的进一步发展,公司地产增值预期将会实现。在巩固主业方面,公司将以兰州为核心,在四小时经济圈范围内,选址设点、延伸经营触角;依托红楼集团在其他领域拓展经营。

大厦股份转制和扩张提升优势

□本报记者 吴耘

大厦股份(600327)2005年转制成功以来在无锡市商业流通领域的优势地位不断提升,公司通过行业扩张收购了吟春大厦,有望成为新的利润增长点,从而增强公司发展后劲。

2004年12月,在要约收购期满后,上海均瑶集团控股了大厦股份的控股股东——无锡商业大厦集团90%的股份,大厦股份也因此由国有企业转制为民营企业。公司转制之后,在经营管理层激励、人员优化和调整等方面已经做了积极安排,而随着此次股改的开展,公司治理结构将得到

更进一步的优化。

2006年之后公司所面临的发展机遇将主要体现在最新收购的吟春大厦上。吟春大厦位于中山路商圈的黄金位置,与无锡商业大厦一街之隔。随着对吟春大厦整体整改的进行,公司商业房产预计将增加60%以上(新收购的吟春大厦、新建的立体车库以及与原商业大厦相互打通之后新增的面积),公司百货及相关消费场所的经营面积将达到9万平方米,成为无锡主要商业圈中山路上面积最大的综合消费大厦,这为公司巩固和提升竞争优势、保持业绩的快速增长奠定了基础。

ST渝万里欲借搬迁做强主业

□本报实习记者 王屹

ST渝万里(600847)由于受有色金属特别是电铅价格持续上涨的影响,成本居高不下,加之原有生产设备老化,在2005年度亏损2192.72万元后,今年一季度也依然未能扭转局面,并且预计上半年仍将可能出现亏损。不过,有业内人士认为,目前正在实施的股权分置改革与公司的整体搬迁计划,有望为它摆脱困境助上一臂之力。

据介绍,为了抓住西部大开发的契机,同时也是为了配合重庆市主城区改造,公司积极响应市政府工业企业“退二进三”(即第二产业从市区退出,发展商业、服务业等第三产业)的产业布局计划,拟在重庆江津双福工业园区内

全额投资公司整体迁建项目。日前,公司已就入住征地事宜与双福工业园区签订了协议书,双福工业园区将分两期提供约500亩工业用地。业内人士认为,ST渝万里整体搬迁后,原来厂区土地将可能给公司带来较大受益和补偿,同时可借搬迁实施生产工艺和流程再造,做大做强电池主业。

另外,原10送2的股改对价方案,公司在经过与投资者的充分沟通和交流后,在大股东的建议下,将送股方案调高为10送2.5股,送出率达20.45%,高于市场平均水平。持股5%以上的非流通股股东南方同正和重庆机电在维持原有3年内不减持的前提下,控股股东南方同正还单独作出了特别承诺:减持价格不低于5元/股。

鲁能泰山主业转型获大股东支持

□本报记者 郑义

山东鲁能发展集团日前竞拍得到鲁能泰山控股股东鲁能泰山电缆电器公司56.53%的股权,从而间接控股鲁能泰山(000720)。鲁能发展承诺积极推动和支持鲁能泰山股权分置改革,并表示对上市公司做大做强提供最大支持。

鲁能泰山近几年来成功进行了主业转型,由电缆公司变身为能源电力企业,目前拥有莱芜发电厂、山东聊城热电有限责任公司,装机容量为102.6万千瓦。鲁能发展以发电、煤炭为主营业务,拥有

多家发电和煤炭企业,具备支持上市公司主营业务发展的优势和实力。

鲁能发展表示,在股权转让结束后,鲁能泰山作为旗下唯一以电力为主业的上市公司,将会得到鲁能发展的大力支持和帮助。未来鲁能泰山在资产重组、重点项目开发等方面将充分考虑上市公司,尤其是优良资产的注入,如部分重点电力资产等,支持上市公司做大做强,为鲁能泰山在清洁能源、环保项目和煤电一体化及跨区域发展成为国内一流的电力公司,提供最大的支持。

深高速投资盐排高速建成通车

□本报记者 姜瑞

深高速(600548)全资持有的盐排高速公路日前建成通车,这是深高速在深圳地区运营的第七条高速公路。

该路连接盐田港和机荷高速、盐坝高速,对改善深圳市东部区域交通运输条件,促进盐田港后续建设和东部沿海地区旅游业开发,对深圳市的社会经济发展都具有十分重要的意义。盐排高

速公路全长15.2公里,总投资额12.2亿元。深高速董事长杨海表示,盐排高速虽然投资额较大,但由于其线位优势而具有较大的潜力,有望带动公司整体业绩持续增长。目前深高速在深圳地区的营运项目有梅观高速、机荷高速东段、机荷高速西段、水官高速、水官延长段和盐坝高速共六条高速。盐排高速开通后,将和它们相辅相成,使深高速在深圳地区的路网更为成熟完善。

高速公路上市公司去年以来二级市场走势图

