

化干戈为石油? 美利恢复外交“一举多得”

□本报实习生 徐靖 综合报道

美国和利比亚两国 15 日在不同场合发表声明,宣布两国从当天起全面恢复外交关系。美国将重新开放驻利比亚首都的黎波里的使馆,并将利比亚从“支持恐怖主义国家”的名单上删除。

1979 年,美国驻的黎波里大使馆被支持伊朗革命的示威人群焚毁。两国自 1980 年起断绝外交关系。美国对利比亚实施了多年的经济制裁,并在 2001 年的“9·11 恐怖事件”后将利比亚列入“支持恐怖主义国家”名单。

利美两国关系直到近两年才逐渐缓和。利比亚于 2003 年底宣布放弃大规模杀伤性武器计划,并同意对 1989 年“洛克比空难”的受害者家属予以赔偿。2004 年,两国在双方首都设立了联络处。

在美国 4 月底最新公布的年度全球反恐形势报告中还被称为“无赖国家”的利比亚,如今成了美国的“盟友”。是什么因素驱使美国转变了对利比亚的外交政策?

关键词之一:石油

尽管美国政府竭力否认,但利比亚的石油资源无疑是美国

与该国复交后所能获得的最现实的利益。利比亚是非洲第二大石油生产国。当下国际原油价格受伊朗核问题影响波动不断,屡屡冲击历史高位;伊拉克和尼日利亚等产油大国国内局势动荡,相反,利比亚由于长期经济制裁,石油市场还保留极大的开发潜力。美国选择在这一时刻与利比亚复交,有利于扩大对中东及非洲地区的石油资源的掌握。而利比亚也已出台一系列开放措施,今年年初,3 家美国石油公司宣布,将向利比亚国家石油公司投资 18.3 亿美元,用于恢复石油开采。

关键词之二:中东

目前伊拉克的混乱局势已使美国疲于应付,而伊朗在核问题上的强硬姿态又令其束手无策,美国此时急需为本国徘徊不前的中东战略寻找一个突破口。美国与利比亚修好,除了两国间的利益外,也将扩大和巩固美在中东的势力。另外利比亚毗邻埃及和叙利亚的地理位置也符合美国对中东及非洲地区军事战略的需要,美国可能将在利比亚设立军事驻地。



尽管美国政府竭力否认,但利比亚的石油资源无疑是与该国复交后所能获得的最现实利益 资料图

关键词之三:改良“无赖国家”

同时,美国不忘呼吁其他所谓的“无赖国家”效仿利比亚“从良”。赖斯在当日的声明中称利比亚是朝鲜和伊朗等国家的“重

要学习榜样”。她强调,正如 2003 年成为利比亚国民的转折点,希望 2006 年成为朝鲜和伊朗国民的转折点。长期对伊朗、伊拉克等“无赖国家”采取“大棒”政策屡遭挫折后,美国正逐

步转向“胡萝卜”政策,利比亚如今在这一政策下成为美国推行全球反恐外交战略的一个“成功范例”。正如那句政治名言所说:没有永远的敌人,只有永远的利益。

利美关系大事记

1979 年,支持伊朗革命的示威人群焚毁美国驻的黎波里大使馆。
1981 年,利比亚与美国断绝外交关系。
1987 年,美国总统里根下令

继续对利比亚进行经济封锁。
1988 年 12 月 21 日,“洛克比空难”发生,美英情报机构认定系两名利比亚人所为。
1991 年,在英美的推动下,联合国安理会通过决议对

利比亚施行制裁。
2003 年 12 月 19 日,利比亚宣布放弃大规模杀伤性武器计划,并表示接受国际社会的武器核查,同意对“洛克比空难”遇难者家属予以赔偿,美利

关系趋于缓和。
2004 年,利、美两国正式恢复外交关系,在双方首都设联络处。
2006 年 5 月 15 日,利、美全面恢复大使级外交关系。(徐靖)

德国新总理下周首度访华

中国外交部发言人刘建超 16 日在例行记者会上宣布,应国务院总理温家宝邀请,德意志联邦共和国总理安格拉·默克尔将于 5 月 21 日至 23 日对中国进行正式访问。

默克尔于 2005 年 11 月当选为德国历史上第一位女总理。她此次来访也是去年德国新一届政府成立以来,德国总理第一次对中国进行访问。

刘建超说,两国领导人将就进一步发展德中关系,以及共同关心的重大国际和地区问题交换意见。国家主席胡锦涛将会见默克尔,温家宝将与她进行会谈。两国总理将在会谈后与记者见面,并出席第四届中德经济对话论坛。除北京外,默克尔还将访问上海。在她此次访问期间,中德双方还将签署一些合作协议和项目合同。

对于双方在磁浮列车方面的合作,刘建超表示,磁浮技术合作是中德技术合作的新领域,双方已在上海磁浮示范线项目上取得突破性进展,中方也愿意同德方继续开展在这个领域的合作。(新华社)

美商会:美企在华经营环境显著改善

并称美方繁琐的签证程序和技术出口限制阻碍了美国公司拓展中国市场

□本报记者 朱周良 实习生 施仰

中国美国商会(American Chamber of Commerce in China)昨日在京发布年度白皮书指出,美国企业在华的经营环境正在以惊人的速度得到改善,但与此相对照的是,美国方面存在的诸如签证繁琐和高科技出口限制等“人为壁垒”,却反倒阻碍了美国企业在中国市场的发展。

周二在北京召开的新闻发布会上,中国美国商会会长马诚礼(Charlie Martin)表示,中国经济的快速增长使得在华的大多

美国企业都能获利,而美国企业在中国的经营环境在过去几年间也在不断改善。他强调,中国履行了大部分的入世承诺,并在市场准入方面实现了显著改善。但同时他也特别提到,由于种种原因,美国企业现在仍难以完全进入中国市场,这其中固然有中国方面的因素,但美国的相关政策也阻碍了美国公司进入和开拓中国市场。

马诚礼表示,近一半的美国商会会员公司认为,美国的签证政策不利于中国消费者到美国消费,这无形中剥夺了美国本土企业的大量商机。同时,美国实行的签证审批制度以及技术出

口限制,也阻碍了美国公司开拓中国市场。

在对 55 名中国美国商会会员的调查,美国商会发现,44% 的美国商人都曾因为签证问题而丧失了“重大”交易或商机。而其中的主要原因便在于,美国繁琐的签证程序阻碍了中国商人拜访他们在美国的潜在贸易伙伴。

白皮书显示,大多数欧盟国家的签证都可以在一周内得到处理,但由于申请美国签证需要按指纹,中国大型国有企业的采购官员大多认为美国的签证申请程序冗长,没有成功的保障。

在备受争议的高科技产品出口限制方面,彭博新闻社援引

马诚礼在昨天新闻发布会上的话表示,美国在修正两国关系的定位方面有时候是“作茧自缚”。有很多美国禁止出口的技术产品在中国已经“即将进入实用阶段”,或可以从其他贸易伙伴处获取。

与此同时,白皮书也呼吁中国政府进一步开放市场,并强调中国需要在保护知识产权和增加市场透明度方面做进一步的努力。

中国美国商会从 1999 年开始编制名为“美国企业在中国”的年度白皮书,书中的结论是根据每年对商会在华经营状况所作调查得出的。

青岛海尔是中国白色家电业中当之无愧的龙头企业。而海尔的龙头地位,主要体现在两个方面,其一是公司产品的市场占有率,其二是公司超强的议价能力。如公司 2006 年一季度所述,北京中怡康时代市场研究中心提供的数据显示,海尔冰箱、空调的市场占有率报告期内月均保持第一。青岛海尔是为数不多能够在强势渠道商销售时做到现款现货的国内品牌,而这正是公司强议价能力的有力体现。

一、积极调整企业策略,寻求新发展思路

随着我国经济持续增长,居民收入增加,消费升级提高了中高端家电产品的市场需求;我国城镇普及冰箱在 1997 年前后,目前一、二级市场空调接近饱和,未来城市家电换机市场将成为主流,而换机类型的市场往往是中高端产品需求旺盛的市场;这为青岛海尔提供了持续增长的市场机遇。面对行业发展的形式,海尔正在寻求调整经营策略,从原来的追求销售额变成追求利润率。过去 3 年的销售收入增长都是以牺牲利润率为代价——2003 年、2004 年和 2005 年销售收入分别增长约 1%、31% 和 18%,而利润率则从 14.5% 降至 13.1% 和 11%。因为国内家电业正在进行产业整合。公司预计今后两年高端产品的销售收入贡献比例将会提高 10%。

同时,我们注意到,青岛海尔于 2001 年以 20 亿元人民币的代

价从青岛海尔投资发展有限公司收购了青岛海尔空调器有限公司 74.45% 的股权。该次收购完成后,青岛海尔占青岛海尔空调器有限公司的股权从 25.5% 上升到 99.95%,此股权结构一直保持至今。在此次收购中,青岛海尔共产生了 14.5 亿的股权投资差额,此股权投资差额分 10 年摊销,即每年摊销 1.45 亿元人民币。截至 2005 年 12 月 31 日,该项交易导致的合并价差仍高达 7.73 亿元。而 2006 版企业会计准则规定,对于同一控制下的企业合并,合并方在企业合并中取得的资产和负债,应当按照合并日在被合并方的账面价值计量。合并方取得的净资产账面价值与支付的合并对价账面价值的差额,应当调整资本公积,资本公积不足冲减的,调整留存收益。按照新的会计准则,青岛海尔可能的一种追溯调整方式将是以前资本公积冲减此尚未摊销的合并价差。而此种调整方式也意味着,公司的资产总额将大幅减少,而巨额的股权投资差额摊销也将不复存在。而这意味着,公司将能够提高资产运营效率和盈利能力。

二、关联交易费的调整有利

于公司毛利率的提升

从海尔的产品上看,其原材料与零部件采购配送利用海尔集团的平台,供应价格以实际采购价附加 2.6% 代理费计算;产品销售也是通过集团的工贸公司与零售终端的交易倒扣 12.06%、11.56% 和 13.56%,集团赚取其中的 3.5% 作为代理费,余额作为青岛海尔的营业费用由集团托管。通过比较同行业上市公司的财务指标,青岛海尔的应收账款周转与存货周转较快,流动比率、速动比率与先进比率明显高于同类企业,这体现出了企业偿债能力强,独特的供销模式引致的存货快速周转,较少借款与应付账款令资产负债率低。借助集团代理销售也化解了汇率变动导致应收账款的,调整留存收益。按照新的会计准则,青岛海尔可能的一种追溯调整方式将是以前资本公积冲减此尚未摊销的合并价差。而此种调整方式也意味着,公司的资产总额将大幅减少,而巨额的股权投资差额摊销也将不复存在。而这意味着,公司将能够提高资产运营效率和盈利能力。

深圳怀新企业投资顾问有限公司

12.06%、11.56% 和 13.56% 下调至 10%、10% 和 11%,提升了产品价格,令各业务毛利率得以提高,根据股权分置改革方案的承诺事项,公司将着手解决销售方面的关联交易,我们认为,假若实行自主经营,则可以显著提升销售价格,令收入与毛利率显著增加,但这可能另公司的营业费用激增,部分抵消对净利润增长的贡献,我们预计,公司的出口营销与原材料零部件采购配送仍将维持集团代理模式,这一方面可以规避汇率变动导致的应收账款汇兑损失,避免财务费用增加。并且利用原材料批量采购的规模效应,缓和成本压力,也有利于公司保持较高的应收账款,确保货币资金充裕。

三、打造高质量国际品牌优势的海尔产品

中怡康数据显示:2005 制冷年度,海尔空调的市场份额达到 20.3%,雄居各品牌之首,高出第二名近 8 个百分点。同时,海尔在东北地区优势明显,市场份额达到了 36.3%,在华北、华东、华南、西南、西北等区域市场竞争中也处于主动地位,保持了市场领先地位。另外,根据权威调查机构赛诺市场研究公司公布的 2005 年

高端柜机畅销排行榜,海尔空调不仅囊括冠军,并有六款空调冲进前十强,且在各价格档的高端市场占有率中,海尔均居首位,平均高出第二名十一个百分点。高端空调的领先代表着企业的品牌竞争力和技术实力,而海尔空调已经稳控高调市场。海尔不仅是中国市场最具竞争力的白色家电品牌,其在国际市场上也具备非常强的国际知名度。通过多年的国际化尝试,海尔已经成为了中国最具国际影响力的白色家电品牌。海尔冰箱在美国小型冰箱市场约占 50% 的份额,并曾经以近 6% 的比重名列全球冰箱销量榜首,而自主研发的透明酒柜占美国市场同类产品 55% 的份额;在法国,海尔对开门变频冰箱在最大的家电连锁超市创下了日均销售 40 台的纪录;在德国,海尔变频冰箱成为了邮购公司全球唯一采购的高档冰箱。2005 冷冻年度,以自主品牌出口美国的青岛海尔,市场份额提升到 16%,同时出口较上年翻一番,成为中国空调以自主品牌出口美国的第一位,说明了越来越多的美国消费

者已将海尔空调定位为一个全球著名品牌。上述事例均说明,海尔品牌在海外已经具备了较强的竞争力。尤其值得称道的是,海尔的国际化探索从一开始就是直接采用的“海尔”品牌,这种方式与 OEM 方式相比虽然会增加海外市场的开拓成本,但却有利于此品牌的长期竞争力。

■时政聚焦

欧盟新方案支持伊发展民用核能

欧盟现任轮值主席国奥地利外长乌尔苏拉·普拉斯尼克 15 日在布鲁塞尔举行的新闻发布会上说,欧盟将继续致力于通过外交手段解决伊朗核问题,欧盟正在准备一个全新方案。这个方案将支持伊朗发展可持续、不扩散的民用核计划,并包含有政治、经济和不扩散核技术等诸多方面的考虑。

正在这里参加欧盟外长会议的普拉斯尼克说,此举是不想把伊朗推向进一步的孤立,而是想把伊朗拉回谈判桌。但是,这一方案得以实施的前提是伊朗能让国际社会对其和平发展核计划重新建立信心。

欧盟负责外交与安全政策的高级代表索拉纳在外长会议之前透露说,欧盟愿意帮助伊朗和平发展核能,并希望伊朗能采取措施消除国际社会对其核计划产生的信心鸿沟。

对于英、法、德三国提出的新方案,中国外交部发言人刘建超 16 日说,中方赞赏欧方致力于通过谈判解决伊朗核问题的这一重要姿态。

美国、俄罗斯、中国、英国、法国和德国的代表 19 日将在伦敦就伊朗核问题再次举行会晤,代表欧盟的英、法、德三国届时将向会议提出这个新方案。(新华社)

第五轮东海问题磋商明日举行

中国外交部发言人刘建超 16 日宣布,第五轮中日东海问题磋商将于本月 18 日在日本东京举行。

刘建超说,中国外交部亚洲司司长胡正跃和日本外务省亚洲大洋洲局局长佐江贤一郎届时将分别率团参加,双方将继续就东海问题交换意见。

他说,中方认为中日双方不断在东海问题上取得更多共识、缩小分歧是有益的,但由于双方

在这一问题上分歧还比较大,有一些问题还比较复杂,所以中方认为此轮磋商很难取得突破。

刘建超表示,中方仍会抱着负责任、积极的态度,同日方就这一问题进行认真的磋商,以期双方立场不断有所接近。

中日双方于 2004 年 10 月、2005 年 5 月、2005 年 9 月 30 日至 10 月 1 日和 2006 年 3 月举行了前四轮东海问题磋商。(新华社)



纽交所 Euronext 合并谈判取得实质进展

据《华尔街日报》报道,纽约证券交易所的母公司纽交所集团与泛欧证券交易所(Euronext)的合并谈判已取得实质性进展,该公司仍有可能较其宿敌纳斯达克市场公司抢先一步,率先完成跨大西洋的市场合并交易。

据知情人士透露,纽交所集团和来自 Euronext 的管理人士周一在纽约进行了会谈,对双方的合并交易前景进行研究。

据称,其中的一种讨论方案是,通过两家交易所运营商的合并,将纽交所和 Euronext 合并成一家新公司,并将其主要部分在美国上市。双方的现有股东可能都会获得现金和新公司的股票。双方还讨论了进行全股票收购和全现金收购的可行性。纽约交易所的市值目前约为 110 亿美

元,Euronext 的市值约 80 亿欧元,约合 100 亿美元。

知情人士称,此前纽交所首席执行官约翰·塞恩上周已飞往巴黎,与 Euronext 的首席执行官西奥多进行了会谈。西奥多周一和 Euronext 的投资者关系部门以及技术部门的管理人士同在纽约。知情人士称,尽管双方的谈判可能还没有最终达成协议,但会谈已获得了实质性的进展,Euronext 已向法国财政部和法国的市场监管部门征求意见,询问它们原则上是否反对双方联姻。

若交易能够达成,纽交所将藉此联合位于巴黎、阿姆斯特丹、布鲁塞尔和里斯本的股票交易所运营商,以及位于伦敦的 EuronextLife 衍生金融产品交易所。(文青)

青岛海尔(600690)复牌点评

——循先进理念稳步发展 创白色家电国际品牌

高,人们现在已经不能满足古老的“家电三大件”,理清市场的真正需求后,海尔便开始了一系列的提供高附加值的家电产品创新路,在今年举办的广交会上,可以一览到海尔的主导市场潮流的创新产品:售价高达 6 万元的宇航变频对开门冰箱、不用洗衣机的洗衣机、“阳光丽人”烘干一体机……每一款创新性产品都让人耳目一新;可以用手机远程控制微波炉爆玉米花、通过手机将数码相机刻成 DVD 并具备包括媒体娱乐系统、家电控制系统、远程监护系统等七个系统在内的“海尔 e 家”网络家电,更是吸引了无数客商前来洽谈定单事宜!公司以“健康、节能、环保”为理念的直流感变频空调更是频频刷新接单成交纪录,不断刷新销售纪录,公司未来业绩增长自然是胜券在握!

四、公司增长预期与投资估值

我们初步预测公司 2006 年的增长率可望达到 50%,而 2007 年的增长率仍可有望达到 30% 以上,因此,我们预计公司 2006 年和 2007 年 EPS 分别为 0.30 元和 0.35 元。基于对公司高成长性的预期,我们认为公司 2006 年业绩适用 18xPE,对应的 12 个月目标价为 5.76 元。基于公司关联交易的消除与资产的注入,公司股票长期折价的情况将得以彻底改变,根据公司的行业龙头地位和逐步改善的市场经营能力,公司股票有形成部分溢价的可能。综合判断,青岛海尔的股票价值低估幅度仍在 20%-30% 之间。

五、自主创新,业绩提升稳定

随着人们生活水平的提高,人们对生活品质的要求也在提高,人们