

■公司一线

G长城 理顺渠道发挥潜力

□本报记者 姜瑞

作为国内最大的计算机电源和显示器生产厂商之一,G长城(000066)主营业务开始进入快速发展阶段。公司董秘郭镇日前向记者介绍说,经过近一年的销售战略调整,公司已步入良性发展。长城电脑的主营业务在保持既有的技术和制造实力的同时,在市场建设上补课,理顺渠道,发挥了原本被压抑的潜能,并在出口市场业务中取得全面突破。

今年一季度,G长城的台式台式机销量、销售额和利润都比去年同期增长70%以上。公司的出口业务发展也很迅猛,2005年公司的出口业务比去年同期增长213%。公司管理层表示,要争取做到个人电脑出货量全国前三名。

申万研究员龚浩预计,2006和2007年G长城的主营收入都将以比较快的速度增长,年增长率可望分别达到40%和30%。公司一位相关负责人表示,预计2006和2007年公司计算机产品的毛利率分别为8%和8.5%,比较高的毛利率来自公司的技术和制造实力。从2006年开始公司有望彻底扭转主营业务亏损的局面。

G海博 土地储备价值大升

□本报记者 葛荣根

股市行情火爆,上市公司的业绩也更为投资者所看重。G海博(600708)昨天举行投资者见面会,公司高管向与会的证券投资基金机构投资者介绍了G海博的经营现状和发展前景,光大证券研究所作了主题报告。

G海博总经理陈忠信首先介绍了上海实施油运联动机制对公司所产生的实际影响,在给投资者算了一笔细账后,他坦言,综合各项因素,油运联动将使公司减少2600万元,但是G海博通过整合土地、车辆、人力资源,进行了有效配置和管理优化,公司业绩仍将保持稳定优良。

陈忠信对G海博在土地资源方面的投资和储备如数家珍,G海博在出售了海港新城2033亩土地后,还在临港保税区内拥有164亩土地,计划建成9万平方米的仓储项目,总投资约2亿元,预计2008年起将获得2500—4000万元净利润;公司在宜山路投资9100万元购买了21亩土地,建成房屋总面积2.2万平方米;在闸北区拥有运输场地22亩;旗下子公司购买了康桥42亩土地;在吴泾还拥有20亩土地。由于获得土地较早,投资成本均较低,这些土地如今已有巨大的升值空间。另外G海博出租车牌照的无形资产增值也非常可观。陈忠信充满自信地说,G海博今后每年都会有一笔非常可观的非经常性损益收益,对G海博来说,这不是偶然性收益,而是今后的经常性收益。这就是G海博的不同寻常之处。

联创光电 不断做强通信业务

□本报记者 张潮

通过抓住国家军用通信需求快速增长的大好时机,引进战略合作者,整合重组集团内部的军工产业,争取到2010年实现年销售收入2亿元,利润总额3000万元的目标,使企业在军用通信指挥控制和民用互联网通信领域占主导地位。这是记者日前从联创光电(600363)的控股子公司江西联创通信了解到的情况。

联创通信的发展目标透露了联创光电在通信业务方面不断做大做强的决心。据介绍,联创通信2005年实现主营业务收入7662万元,比上年增长50%;当年实现净利润1366万元,成为联创光电除厦门宏发以外最主要的利润来源。值得关注的是,联创通信的产品煤炭调度指挥系统的市场占有率已经达到50%,公司还在积极开拓其他民用通信市场,如城市应急指挥系统和冶金调度指令系统等。

G江汽大股东改制破题

江汽集团将由国有独资公司变身为股份有限公司

□本报记者 张侃

记者日前从安徽省有关部门了解到,G江汽(600418)大股东安徽江淮汽车集团有限公司的改制经省政府批准,于5月份正式运作。据有关人士介绍,安徽省实施“工业立省”战略促进一批优质国有企业改制重组,之前海螺水泥集团已

进行了改制。江汽集团改制将分步进行,首先通过员工身份置换和股份奖励等,实现员工(经营层)持股30%左右,然后引入国际战略投资者,将国有独资公司改制成多元化持股的股份有限公司,实现真正意义上的现代企业制度。

业内人士分析,此次集团改制为G江汽的发展创造了有利

条件,可以促使股份公司进一步完善法人治理,建立现代企业制度下的人才引进和股权激励,为自主品牌的乘用车事业成功实现“十一五”战略计划(到2010年将产销各类汽车50万台,实现销售收入450亿元人民币),打下坚实的基础。

据悉,江淮汽车从1990年起已经持续15年以上以50%以上

的复合增长率快速发展,公司在“十五”期间通过改制成立股份公司并上市,筹资投产的瑞风商务车和卡车业务,使销售收入从2000年的近10亿元人民币增长到2005年的95亿元,净利润由0.65亿元增长到4.9亿元,一举进入全国汽车业10强,公司2005年利润增幅更是达全国行业第一。

啤酒行业并购再度趋热

啤酒板块有望带动新一轮投资行情

□本报记者 袁小可 陆琼琼

昨日,燕京啤酒股改后复牌收涨9.5%,而近期重庆啤酒、青岛啤酒、惠泉啤酒等上市公司股票也屡屡拉出涨停行情。此前坊间盛传世界第一大啤酒巨头英博布鲁克打算入股燕京,业内人士预测,并购题材与行业消费特性,啤酒板块有望再度带动新一轮投资行情。

新一轮整合又兴起

由于啤酒业的区域性割据特点,收购与兼并是开拓新市场的最佳途径。

从2001年至今,随着SAB、AB、英特布鲁、嘉士伯、苏格兰·纽卡斯尔等企业的纷至沓来,几乎全球所有知名啤酒商都在中国拥有了一席之地。不过,在行业大规模收购兼并展开之后,必然带出可兼并对象的减少以及收购成本提高。统计数据表明,2004年以来,我国啤酒行业的兼并收购案明显减少。

然而,今年以来,啤酒行业新一轮整合态势又开始兴起,并以国际国内大企业之间的并购整合和大型企业的全国布局调整为主。4月,青岛啤酒控股子公司——青岛啤酒汉斯宝有限公司以现金12332万元购买宝啤股份与啤酒生产相关的资产,巩固了公司在西北地区的市场地位。与此同时,AB公司对国内产量位居第四位的河南金星收购激情仍然不减。已持有珠江啤酒25.31%的股权的世界啤酒巨头英博布鲁克,继今年1月出资58.86亿元收购福建省最大啤酒企业福建雪津啤酒有限公司100%的股权之后,下一个合作对象很可能指向燕京啤酒。而一贯将外资拒之门外的燕京啤酒,目前想法似乎

有所改变。近日,燕京啤酒制定了“十一五”期间发展规划,计划在5年内将公司产销量提高到年产500万吨,进入世界前八强。未来5年公司投资额将高达40亿元,会选择多种融资方式。公司表示,为确保获得较快的发展,有可能引进战略投资者,或者向其定向增发。作为在国内8家啤酒上市公司中唯一一家没有外资介入的企业,燕京股改后是否转变其发展策略,成为近期关注的焦点。

行业增长呈现强势

啤酒行业获得投资资本青睐,主要原因在于其市场空间和发展潜力。

2005年我国啤酒产量达3061万吨,同比增长5.2%,位居全球第一位。但是,由于去年啤酒生产的原材料、辅助材料、能源动力价格以及运输费用均处于高位,使企业成本压力加大,再加上行业竞争激烈,去年全国啤酒产量、收入、增长速度均有所放缓,毛利率下降了2个百分点。

然而,今年1至4月,啤酒行业却出现了相当异常的爆发性增长,行业产量、销售收入,特别是利润总额均出现了大幅

增长。“这在近年来啤酒行业增速持续放缓的情况下更值得关注。”海通证券钟健说。

目前,国内前十大啤酒生产商已占全国市场份额的61%,以青啤、燕啤、华润雪花为首的三大巨头市场占有率就达36%,西南证券王贺男认为,我国啤酒行业目前正处整合期,龙头企业获利将最大。一方面由于它们已经具备的规模优势;另一方面在调整产品结构,提高高档啤酒的比例战略上,大厂商占据主动地位,在当前啤酒毛利率日益下降的情况下,提高高档啤酒的比例成为抵消成本压力,提高赢利水平的最有效举措。

截至2005年底,已进入中国啤酒业的外资啤酒巨头至少已控制了我国40%强的生产规模和超过80%的高端啤酒市场。英博啤酒首席财务官Felipe Dutra5月12日表示,该集团有意再在中国进行两笔收购,“中国一直是我们先考虑的市场。”

外资收购意在控股

啤酒行业独立分析师孙照广认为,现阶段外资的收购特点呈现两种特点,即区域化

和以控股为目的。

从区域来看,世界第一的比利时英博集团扎根于华东、华南。世界第二大的AB已基本形成了以武汉百威为中心,东三省、北京地区以哈啤为主导,陕西、山东、华南等地区以青啤为主的全国市场版图布局。荷兰喜力布局苏粤,日本麒麟立足于中国富庶地区,日本三得利在江苏昆山生产,目标紧盯上海。只有世界第五大啤酒商丹麦嘉士伯“声东击西”,力拓中国西部市场。

据孙照广所言,外资巨头的竞争策略虽然不一,但目的都是掌控合资企业。青岛啤酒就面临这样的尴尬。公司第一大股东青岛国资委和第二大股东美国AB公司所持有30.56%和27%的股权非常接近,青岛市国资委不具有减持空间。一旦实行全流通,青岛国资委第一大股东的地位将面临旁落的巨大危险。

而燕京董事长李福成的心态也是矛盾的,一方面燕京需要外资进入,另一方面也担心丧失民族品牌的控制权。“燕京啤酒的想法是出售5%左右,最多不超过10%的股权给外资。”燕京啤酒一位人士说。

“钻石型”布局谋求新发展

——访安徽水利董事长王世才

□本报记者 张潮

“以建筑业与水资源开发为基础,以房地产业为重点,以两高(高新技术、高附加值)产业为支持,以物流、物业、技术咨询为补充”,安徽水利(600502)的同心多元化发展战略经过多年来的精心培育目前已基本成型。为了实现和谐共赢,安徽水利在区域构架上形成了以国际化为牵引、以上海为钻石顶尖、省内合肥、芜湖、蚌埠、六安四个城市为钻角的“钻石型”发展布局。该公司董事长在谈到新一轮发展的谋篇布局时称,“钻石型”布局为公司在股改成功以后的长远发展奠定了基础。

问:安徽水利在原来最重要的主业工程施工方面是如何布局的?

答:东向发展,并在东向发展的过程中,充分展现我们在水利水电工程施工上的工程技术管理的核心优势。2005年,以

上海为中心的长三角市场已成功占据了公司工程施工三分之一的业务份额。

在省内在以工程投入为重点的大规模江淮治理递减之际,我们从2003年开始重点拓展省外、流域外市场并开始收效。2005年公司相继承建了南水北调东线一期高家坝工程、苏州美院、上海中船长兴造船基地、上海横沙岛促淤圈围、上海世博会等单项标的超4000万元、影响力巨大的标志性工程,施工市场从以省内为主扩展到以上海为中心的长三角新市场,公司所有水利工程均获优良,其中上海南汇东滩项目创上海公司在股改成功以后的长远发展奠定了基础。

问:听说你们在水资源开发方面在进行模式转变,请介

绍一下新的布局思路好吗?

答:公司目前在水资源开发与综合治理项目6个,总投资逾20亿元。我们现在的项目开发思路是进一步加大从传统的山区水利向城市水利过渡,从传统的水电、供水开发到水资源综合治理市场过渡,以提高项目的投资利润率与缩短投资回收期。

如果说现已建成投入运营的亳州三水厂与流波水电站仍是按照传统的投资建设模式进行的话,那么,以新型BT、代建方式介入水资源综合开发与治理市场则有效解决了水利项目投资回收期较长的问题。2005年,公司以BT方式建设的蚌埠龙子湖及周边综合治理和生态开发项目(总投资逾10亿元)进展顺利,其中已完成投资一亿元的核心项目——龙湖大桥已于2005年9月29日顺利通车,成为蚌埠城市建设中浓墨重彩的一笔。

2005年12月23日,以安徽水利作为项目法人的国务院治

淮重点工程、安徽省“861”项目白莲崖水库截流成功,主体工程正式开工。项目总投资8.6亿元,开创了安徽省大型水利工程建设的新模式。

问:房地产已经从业务上成为贵公司的龙头产业了吗?

答:是的。截至2005年底,安徽水利总资产、主营业务收入、净利润分别为18.44亿元、13.04亿元、3083万元,同比增长8.66%、33.29%、21.8%,实现了业绩的持续增长。其中,房地产业务实现5.1亿元销售额,回笼资金3.47亿元,公司现年开发面积达40万平方米,年销售面积突破20万平方米。

经过2003、2004两年的土地购置,我们现已成为安徽省内最大的土地资源储备商之一。公司可开发的土地总面积达196万平方米,分布于合肥、芜湖、蚌埠、六安等区域中心城市,土地资源储备量足以支撑其未来三到五年的开发之需,且在总体房地产市场发展比较健康的安徽中部。

■股改直通车

永生数据发展获大股东全力支持

□本报记者 杨伟中

永生数据(600613)董事长卡先昨天在本报中国证券网举行的与投资者网上交流活动中强调,建立全体股东共同利益基础上的公司股改实施后,大股东贵州神奇集团将继续不遗余力地支持永生数据的未来发展。作为实施重大资产重组后的上市公司,永生数据的未来发展前景引起了投资者的强烈关注,约有一半以上的问题都是围绕公司下一步如何发展以及大股东怎样加以支持等方面提问。

在回答永生数据股改后实施的发展战略会对公司未来发展产生什么影响,卡先指出,自贵州神奇收购重组以来,永生数据业务发生重大转型,资产质量大大提高,这种重组本身使公司的发展战略发生了重大变化。他认为,本次股改分置改革完成后,公司今后的

发展将仍然围绕制药这一业务领域进行,为了进一步落实和完成公司发展战略,控股股东将提供更好的发展平台;在未来的发展中公司仍将继续在医药领域做大做强,确立神奇品牌在行业中的优势地位,实现公司的可持续发展。

永生数据总经理朱庆峰在谈到公司竞争优势问题时认为,公司股改后首要的发展目标是继续以做大药业主营为基础,不断增加现有产品的销售规模,完善现有销售网络建设。公司拥有“神奇”品牌是中国中药领域驰名商标,具有多年的生产经营销售历史,市场销售和网络营销稳定,这是公司最大的发展基础,也是最大的核心竞争力之一;同时公司仍具有较多尚未生产上市的品种,这也为公司下一步业务发展提供了巨大的空间。朱庆峰还表示,只有公司主营能继续做大做强才能给各位股东一个回报,不排除转增股本和分红的方案。

哈高科大股东推动股改显诚意

□本报记者 高文力

哈高科(600095)昨日在上海举行股权分置改革说明会,公司董事长黄卫峰等高管及海通证券项目负责人,向数十家媒体记者介绍了公司股改进程和大股东推动股改表现出的诚意。

哈高科股改方案初步为以资本公积金向流通股转增股本,流通股每10股获得5.5股。同时,第一大非流通股股东新湖控股承诺:12个月后减持价格不低于3.09元/股,即除权价的基础上再提50%。公司董事长黄卫峰表

力源液压直接送股调高至10送3

□本报记者 高一

力源液压(600765)近日公告股权分置改革暨定向回购方案协商结果和调整方案。在公司定向回购方案不变的情况下,非流通股股东向流通股直接送股比例从10送2.8提高到了10送3股。据了解,公司股改方案公布

后,在公司董事会的协助下,公司非流通股股东与流通股股东通过网上路演、沟通热线等多种方式进行了充分的协商、交流,此次方案的修改就是在认真听取广大流通股股东意见的基础上形成的。公司保荐机构认为,这一调整方案体现了公司非流通股股东的诚意,也充分地保障了流通股股东的权益。

宝商集团调整方案提高对价水平

□本报记者 石丽晖

宝商集团(000796)5月16日公布了调整后的股改方案,以资本公积金向流通股转增股本,每10股获得4股转增股份,比原来的10转增3.5有所提高。公司控股股东东海航集团同时承诺,所持非流通股股份自获得流通权之日起,60个

月不通过交易所挂牌交易出售。宝商集团流通股较大,流通股占比达到70.33%,控股股东东海航集团持股仅占22.27%,股改方案实施后,将进一步降低至17.87%。非流通股股东实际送出率将达到22%,高于市场平均17.76%的水平,由此可见控股股东对股改的鼎力支持。

贵研铂业、云铝股份股改方案通过

□本报记者 高一

日前,云南省两家上市公司贵研铂业(600459)、云铝股份(000807)股改方案在同一日举行的相关股东大会上均获得高票通过,至此,云南省已成功实施股改

的上市公司家数增加到11家,占云南上市公司家数50%。

根据公告,贵研铂业以全体股东99.54%,流通股98.06%的高赞成率通过了股改方案;云铝股份的全 thể 股东和流通股股东的赞成率也分别达到了99.84%和99.31%。

山东上市公司协会助推股改

□本报记者 郑义

山东上市公司协会自觉把推动公司股改当作首要任务和重要职责,在为辖区内上市公司提供股改信息、经验,提供政策咨询,反映难点问题等方面,作出了富有成效的助推工作。

鲁西化工是山东省首家进行股改的上市公司,山东上市公司协会随即将鲁西化工股改分置改革的经验、做法进行整理,形成材料提供给会员单位学习借鉴。随后,协会分三次将多家股改公司基本情况、数据信息以及对价方案、方案通过情况进行全面收集

列举,使会员单位从事股改工作有了更多的参考依据。根据股改进展情况,协会还将非流通股持股比例低的股改方案、股改中对内部职工股的处理办法、非流通股股权被质押问题的解决办法等几种特殊情况的公司筛选出来,提供给相关公司,为存在上述操作问题的上市公司顺利推进股改提供参考。

山东上市公司协会主动了解公司在股改中遇到的实际困难,及时提供法律法规及政策咨询服务,协助解决问题。协会还比较系统地调查了各会员单位股改工作中存在的困难和操作障碍,整合汇总后向有关方面进行反映,并提出了相应的解决办法。