

新华百货启动股改 大股东送现1.3亿

□本报记者 王原

经新大股东物美商业动议,新华百货(600785)今日推出股改对价方案,公司将以资本公积金向大股东物美商业定向转增股份19,395,236股,物美商业向股改方案实施股权登记日登记在册的流通股股东支付现金137,688,525元,流通股股东每持有10股获付现金21.30元,相当于流通股股东每10股获送1.93股。

大股东同时作出分红承诺:自公司股权分置改革方案实施之日起的2006年、2007年和2008年,物美商业承诺在新华百货每年年度股东大会上提出分红议案并投赞成票;并且现金分红金额不少于新华百货当年实现的可分配利润的30%;如果违反分红提案及投赞成票的承诺,由物美商业按新华百货当年实现的可分配利润的30%向全体股东按比例支付现金,并于该年度股东大会之日起10日内予以支付。

国栋建设清欠在即 大股东将以资偿债

□本报记者 田立民

国栋建设(600321)5月20日召开年度股东大会,大会通过了公司控股股东国栋集团以资产抵偿对上市公司资金占用的议案。根据该以资抵债方案,国栋集团将以其拥有的位于成都市双流县东升镇的两宗国有土地使用权和位于成都市金盾路52号国栋中央商务大厦的部分房产抵偿所欠上市公司的1.7亿多元债务。

据国栋建设相关负责人介绍,国栋集团抵偿给公司的成都市双流县两宗土地总面积为150亩,公司计划发挥自身在建筑施工业务方面的优势,对该土地进行房地产开发,力争在今年内完成房地产开发销售2万平方米以上,实现销售收入5000万元以上的目标。

对于公司的主营业务人造板及其深加工产业的发展情况,国栋建设董事长王春鸣介绍说,随着年产20万立方米中、高密度纤维板生产线及其配套项目在2005年美实投产,公司的募集资金项目已经全部建设完成并全面投产,公司已成为国内中西南地区最大规模的人造板生产和加工企业。

王春鸣毫不讳言地表示,目前国栋建设的经营形势非常好,公司正积极推动公司家具板、装饰板和地板的市场开拓,完成全国30个省市800家国栋牌地板专卖店的建立,并努力开拓海外市场。至于国栋建设的股改工作,王春鸣表示,公司已做了大量工作,将争取尽快进入股改程序。

G京东方增发瞄准业内投资者

□本报记者 徐玉海

G京东方(000725)5月19日召开的临时股东大会审议通过了定向增发不超过15亿A股的议案。公司执行副总裁、董秘陈炎顺透露,该增发方案本周内将上报证监会审核,并预计于6月底完成发行。陈炎顺同时坦言,由于公司仍处于亏损状态,引入基金等机构投资者有

一定困难,目前主要考虑吸引行业内的战略投资者、上下游厂商等入股。

G京东方本次增发拟投向北京TFT-LCD 5G生产线技改和大尺寸TFT-LCD用彩色滤光片(CF)生产线项目。项目建成后,G京东方TFT-LCD 5G生产线月产能将从6万张玻璃基板提高到8.5万张,在总投资上升约7.3%的情况下,实

现产能扩张30%以上;同时,其所用彩色滤光片的成本每块将降低8至9美元,公司资产负债率也由80%降至60%左右,大大降低财务费用。陈炎顺称,这对于改善G京东方目前的盈利状况具有重要意义。

据了解,G京东方目前巨额亏损,主要原因是TFT-LCD产业投资带来的巨额财务费用和资产折旧。2005年G京东方巨

亏15.8亿元,而仅财务费用就达6亿元,年资产折旧额约1.5亿美元,基本将其主营业务利润吞噬殆尽。陈炎顺表示,公司实际控制人北京电子控股有限责任公司已确定现金出资不少于8亿元参与此次增发,且承诺该部分A股三年内不上市流通。此外,公司还在与包括海外机构在内的多家潜在投资者进行联络、沟通。

张江集团发债筹资再拓产业园区

□本报记者 李锐

在5月19日举行的2006年上海张江(集团)有限公司公司债券发行仪式上,集团常务副总经理刘小龙先生表示,发债为集团成功打开一个新的资本市场融资渠道,这将为集团优化债务结构,降低融资成本,提高自身综合实力带来积极的影响。

据悉,本期张江集团债券募

集资金将用于集成电路产业区、软件出口基地等重点项目建设。债券期限为7年,票面利率4%,采用单利按年计息,不计复利,逾期不另计利息。由交通银行上海市分行提供全额不可撤销连带责任担保,资信等级为AAA级。

经过近14年的发展,张江园区的综合经济实现了快速发展:截至2005年底,园区累计注册企业4297家,吸引外资额137.48亿美元,完成固定资产

投资达695.14亿元人民币,累计申请专利4032项,其中已授权专利833项。园区的主导产业也实现了跨越式发展:集成电路产业已占国内半壁江山,成为国内最大的集成电路研发、制造基地,拥有国内最先进的集成电路制造、设计和研发工艺;园区文化创意产业2005年营业收入超过25亿元人民币,带动相关产业产值约为200亿元人民币,已成为国内

最大最专业的文化创意产业之一。园区的发展也带动张江集团资产规模的扩大。截至2005年底,公司总资产规模已达140亿元,净资产达25亿元;承担的开发范围也从最初开发4.2平方公里,扩大至目前的25平方公里。今年,园区又将引来开发建设的新高潮,上海市银行卡产业园、张江集成电路产业区等都进一步深化开发和建设。

G重庆港近喜难掩远忧

□本报实习记者 王屹

虽然G重庆港(600279)2006年度第一季度季报传来了业绩同比大增的喜悦,但从上周召开的公司2005年度股东大会表决结果和查阅公司2005年报全文及相关资料得到的信息来看,不免使人对公司今年下半年乃至明年的业绩产生了一些疑惑和担忧。

增资寸滩公司被否决

4月8日公司便公告了召开2005年度股东大会的通知,4月29日,大股东重庆港务集团有限责任公司又向董事会提交了增加审议对重庆国际集装箱码头有限责任公司(原“重庆寸滩集装箱有限责任公司”)增加3920万元人民币投资额的临时议案。但在股东大会上,91.36%的有表决权股份投了反对票,导致公司这一最重要的议案未获通过。

据悉,寸滩公司于2002年11月设立,注册资本1.2亿元,主要负责寸滩港区的建设和经营,大股东重庆港务集团占51%的股份,重庆港九占45%。该项目工程总投资20亿元,设计年集装箱吞吐能力70万TEU,汽车滚装30万辆,是建设长江上游航运中心的标志性工程。寸滩港区一期



G重庆港的前面似乎是迷雾重重 资料图

主体工程已在年初开始试营运,但短期内还不能产生效益,并且还急需补充大量流动资金,特别是注册资本较小将影响企业的继续融资。而此次大股东携手重庆港九一起增资8000万元(其中港务集团出资4080万元,重庆港九出资3920万元),就是为了将寸滩公司注册资本由1.2亿元增加到2亿元。但议案未获通过,可能对公司建设和经营产生不利影响。

三峡船闸改造碍货运

虽然长江三峡库区完全蓄水后,将改善重庆港九的外部经营环境,但从2006年10月起至2007年10月将近一年的时间,受三峡工程船闸升级改造的影响,通过船闸的货物量将大大减少,这一因素在大会上也引起

了与会股东的高度关注。据公司估计,届时三峡船闸通过量只有实际年通过能力的40%左右,港口散货、件杂货运输将因过闸受限而大幅下降。

另外,有分析师认为,渝怀铁路的新建成、铁路干线的大提速以及长江沿线高速公路的快速延伸,也将可能造成公司货源的分流,这一点在前几年的客运业务持续下滑上已经得到证明。而公司的主营业务收入主要就是依靠货源的取得,因此其影响也不容忽视。

委托理财“阴霾”未散尽

重庆港九及其下属子公司在以前年度参与了大量的委托理财交易,且委托对象均是大鹏证券、广东证券、德恒证券等已经关闭或清算的问题券商。公司在大鹏证券尚有

3543万元的理财本金没有收回,而大鹏证券目前已进入破产清理阶段;在广东证券的理财资金也尚有1284万元未收回,该证券公司已进入了托管阶段,对其诉讼也因为广东证券的托管而被作了中止裁定,重新启动希望渺茫。公司要想全额收回在大鹏证券和广东证券的委托理财资金,难度非常之大。因此,即使今年以来证券市场的好转也将很难为公司理财资金的回收带来相应的转机。

截至今年一季度,公司及其控股子公司逾期未收回的委托理财本金累计达5107.9万元,虽然已累计计提坏账准备金4308.49万元,但账面余额尚有799.41万元。如果催债未果,则又将可能对公司今年的收益产生影响。

■股改直通车

*ST仪表风力发电机组进展顺利

□本报记者 王原

*ST仪表(000862)股改方案昨日获得高票通过。

公司董事长刘应宽表示,公司将继续做优做强仪器仪表主业,进一步巩固行业优势地位。同时,潜

在大股东宁夏发电集团将倾力支持公司培育新的利润增长点。目前*ST仪表新投建的风力发电机组进展顺利。根据公司战略,*ST仪表将构筑调节阀等仪器仪表与风力发电、风力发电设备制造两大主战场,推动*ST仪表顺利摘星脱帽。

*ST信息经营好转有望全年盈利

□本报记者 赵碧君

*ST信息(000748)股改方案昨日以参与投票的全体股东96.16%的赞成率,流通股股东82%的赞成率获得通过。

根据*ST信息最终的股改方案,流通股股东相当于每持有10

股获送3.025股股份;同时,公司也顺利转出8000多万元的低效资产,提升了公司的资产质量和未来盈利的能力。

据悉,目前该公司的经营不断好转,公司将通过加大产品结构和体制结构的调整,确保全年盈利、保障摘帽。

上工申贝发展步入转折关键阶段

□本报记者 杨伟中

上工申贝(600843)昨天召开的股改相关股东会议,公司股改方案获得通过。

在现场主持会议的上工申贝董事长张敏表示,公司年前通过收

购德国DA公司而加强了产品结构的调整,正处于经营转折关键阶段的上工申贝要以此番股改为契机,进一步搞好公司治理,通过制造更多附加值高而具有相当市场空间的中、高端缝制设备产品,以良好的经营业绩来回馈广大投资者。

汇通水利多元化经营势头良好

□本报记者 王伟丽

汇通水利(000415)股改方案在相关股东会议上顺利通过,流通股股东每10股可获7股。

据董事长郭运斌介绍,汇通水

利历经十年发展,已由单一的业务形态发展到多元化经营态势,逐步形成了水利水电工程与施工、城市水务运营与拓展、教育产业投资与延伸、商业地产开发及酒店资产管理与运营等多元化发展的实业群。

市场需求将向优势企业倾斜

——河北宣工董事长王建军谈工程机械行业发展趋势

□本报记者 徐玉海

“总体来看,工程机械行业2006年的经营环境要好于2005年。”河北宣工(000923)董事长王建军日前接受记者采访时表示,今年以来,国内工程机械市场明显趋暖,公司产品销量、经营回款同比均有较大幅度的增长。河北宣工将致力于海外市场的开拓,并加快小型挖掘机、压路机及工程机械零部件等新业务的发展,为公司长远发展奠定基础。

王建军表示,工程机械行业经营环境出现转机,主要来自几个方面:一是今年国内市场需求可望止跌并小幅增长;二是在产能过剩的压力下,市场需求越来越向河北宣工在内的三、四家优势企业倾斜,价格恶性竞争的压力有所减弱;三是出口市场经过培育,开始步入高速增长期。在上述因素的推动下,“工程机械行业开始走出谷底”的迹象已十分明显。

“十一·五”期间国家将进一步加大对交通、能源、农业和城市建

设的投入。”王建军高兴地说,工程机械属于典型的投资拉动型行业,因此面临巨大的市场空间和发展机遇。统计显示,未来15年内我国铁路和城市轨道交通每年的投资额在2300亿元,未来五年发电和电网建设年投资规模则为2万亿元和1500亿元。

近年来河北宣工等企业还加大产品出口,不但缓解了国内产能过剩的矛盾,而且促进了企业效益的增长。

王建军表示,河北宣工将进一步调整产品结构,积极拓展市场前景广阔的小型挖掘机、路面机械等领域。王建军告诉记者,国外市场小型挖掘机与大型挖掘机的销售量比例约为1:1,而2005年国内小型挖掘机产量仅为7000余台,大型挖掘机产量则达3万余台,其中蕴含着较大的市场机会。此外,公司投资的压路机项目、参股的中国国际工程股份有限公司等项目已开始或将陆续进入回收期,这将成为公司未来新的利润增长点。

资源优势明显 装备水平、生产规模领先

驰宏锌锗股份有限公司是一家集铅锌探矿、采矿、选矿、冶炼、化工为一体的大型有色金属企业,也是国家第一批循环经济试点企业之一。2005年公司实现锌产量83,016吨、铅锭产量16,726吨,锗产品含锗9,500千克,硫酸产量123,351吨,在国内铅锌企业中排名第五位。

公司目前拥有两座铅锌矿(矿山和麒麟厂),保有铅锌金属量超过300万吨,银800吨,锗350吨。同时,矿山铅加锌品位超过25%,这远高于国内铅锌矿6.8%的平均水平,且富含稀贵金属锗和银,其中锗的储量全球第一,资源优势明显。此外,近年来的找矿实践已经证实,在会泽铅锌矿矿区深部及外围存在极为美好的找矿前景,权威资料的预测显示矿区远景储量达1,000万吨以上。预计公司2006年的全部铅锌冶炼产品产量将超过18万吨,原料自有率可望保持在60%以上的水平。

公司2004年发行上市时将3.84亿元募集资金全部投入了“深部资源综合利用、环保节能技改工程”项目。该项目的建设内容包括矿山深部开采的采选厂改扩建和冶炼厂环保节能技术改造两部分。其中,矿山深部开采的采选厂改扩建工程已于2004年底完工,冶炼厂环保节能技术改造(即10万吨电锌项目)也已于2005年下半年建成投产。目前,以上项目均已达产。这样驰宏

锌锗的现有生产能力包括:采矿66万吨/年,选矿66万吨/年,电锌15.8万吨/年,粗铅2.3万吨/年,锗20吨/年(其中锗精矿含锗10吨)、银150吨/年、黄金72.8千克/年。

此外,公司如果能够定向增发顺利完成对集团下属的云南昭通通铅矿的收购,则2007年还将增加1.5万吨锗精矿的自有资源量,和10万吨/年的铅冶炼产能,从而进一步增强公司的竞争力。

优质资产注入将有效提升公司内在价值
目前,公司大股东云南冶金集团正计划通过定向增发向驰宏锌锗置入资产,这包括昭通通铅矿和位于曲靖的10万吨铅冶炼装置。其中,昭通通铅矿已探明铅锌金属储量超过30万吨,铅加锌品位为18.5%,且富含银、锗等稀贵金属,预计整个矿区内推铅锌金属储量超过100万吨。另外,曲靖10万吨铅冶炼装置在国际首家采用艾萨熔炼—CYMG烟化炉吹炼工艺,工艺技术水平处于国际领先。

有业内分析人士表示,本次收购昭通通铅矿的采矿权作价12,887.55万元。该采矿权对应的矿石储量为110.73万吨,平均品位为:铅

5.16%、锌13.42%。与国内其它矿山相比较,这一采矿权的定价明显低于市场平均水平。

该资产注入后,驰宏锌锗将会大幅减少与大股东之间关联交易的比例,实现铅、锌冶炼合一,进而优化公司业务流,提高公司矿石资源的整体利用效率,从而进一步增强公司“采、选、冶、一体化”的效益优势。这主要表现在:

1、从资源利用的角度看,公司拥有国内最优铅锌矿资源,铅加锌平均品位在25%以上,且铅矿中含其它有色金属,如铜、金、银、镉、铜、钴等,在选矿、冶炼过程中,锗、镉、铜、钴在铅冶炼中富集产出,而金、银则富集于粗铅中,铅、锌冶炼合一,有利于铅资源的综合利用,有利于矿产资源的合理配置;

2、从冶炼工艺流程的角度看,铅、锌冶炼合一,用铅冶炼热渣渣通过烟化炉挥发处理铅冶炼酸浸渣,金属回收率高,对有色金属的回收率可达97.5%,且渣中含锌低于2%,含铅低于0.2%,最大限度地利用了资源;

3、从节能环保的角度看,铅冶炼回收率,还含有硫酸根及硫,通过铅冶炼流程处理酸浸渣,可利用铅系统已有的尾气脱硫设施,产出硫

磺产品,从而提高了硫的回收率,使尾气能够达标排放。锌冶炼产出的污水,经处理后,水质已达到国家规定的排放标准,将其用于铅冶炼火法渣的水碎处理,即节约了水资源,又能使铅、锌冶炼废水达到零排放;

4、一个铅锌完整合一的冶炼企业,对上下游业务承接及拓展的竞争能力将远远优于铅锌单一的企业。

有关专业研究机构对公司的分析表明,如果按照国际权威机构对2006年和2007年锌的市场预测价格,并适当增加期间费用的方式对公司进行盈利预测,则公司在实施昭通通铅矿的资产收购后,2006、2007年盈利水平均有一定程度增厚,并且,随着昭通通铅矿产能扩张的完成,2007年增厚幅度还会明显增加。

锌价坚挺公司受益大

公司的主要产品之一锌具有良好的防腐蚀和导热、导电性能,易于加工,是重要的有色金属原材料,在有色金属的消费中仅次于铜和铝。锌的消费结构相当稳定,其消费量中约50%用作防腐镀层,19%用于生产黄铜,16%用于生产锌基合金,其余的则用于轧制锌板、锌的化工及颜料生产。中国是全球最大的精锌生产

和消费国,2004年精锌产量和消费量分别占全球的24.7%和24.2%。

2004年以来,在全球经济强劲复苏的带动下,建筑、交通等领域用锌量呈上升趋势,当年全球精锌消费量大幅增长6.7%,并出现了32万吨的供需缺口。2005年以来,LME当月期锌价已上涨69.45%。进入2006年,锌价的表现更是异常抢眼,并屡创历史新高。目前,LME当月期锌价为3,522美元/吨,今年以来的涨幅已达84%。

由于矿山产量增长缓慢,加上锌消费仍可望保持稳定增长,全球主要研究机构均预测未来两年锌市场仍将面临供需缺口。澳大利亚金属研究机构AME预测,由于矿山关闭较多,2005年和2006年全球精锌产量的净增幅将仅有1%左右。而且这种状况只有在2007年随着玻利维亚的San Cristobal矿投产才可能有所缓解。AME同时预测,与其它有色金属不同,锌价在2006至2007年间将会稳步走高。

国内大多数分析机构认为,由于近期先后有多家冶炼厂宣布或由于罢工(包括Teck Cominco位于加拿大的Trail冶炼厂)或由于关闭(如德国Sudamin集团的MHD冶炼厂)而减少产量,同时,由于在主要有色

驰宏锌锗(600497)核心价值解读

金属中,锌的可回收性最低,因此一旦供应出现短缺,难以靠再生锌来弥补供需缺口,这增加了锌供应进一步减少的可能性。另外,2005年8月份以来的锌价再度上涨并没有带来更多的未报告库存流入交易所(截至2006年4月底,LME锌库存已降至仅为26万吨,比2005年初减少了38万吨)。表明一直困扰市场的隐性库存数量正明显减少。

有关机构对未来锌价走势的分析表明,随着中国镀锌板新增产能在未来两年里集中释放,中国锌消费的增长很可能会超出市场预期,如果未来两年全球锌消费年均增速在4%以上,则2005至2007年间全球的供需缺口可能在100万吨左右,这会使得

库存降至2周以下的极低水平,这也将会是历史低点。而一旦供应的增长低于预期,则锌市场将会同2005年来的铜市场一样紧张。

值得注意的是,在驰宏锌锗公布的盈利预测报告中,公司主要产品2006年至2007年度采用的预计销售单价分别为锌锭15,000元/吨(不含税,下同),电铅8,547元/吨,银锭1,950元/公斤,硫酸300元/吨。这主要是由于所作盈利预测的时间较早而造成的。实际上,今年2季度以来国际、国内锌价大幅上涨,目前国内锌锭价格已突破30,000元/吨,而且国内主要研究机构对2006年和2007年的锌价走势均较为乐观,认为随着行业基本面的好转,锌价的走强可望持续到2007年。并且,由于公司资源自给率较高,更能够充分分享锌价上扬带来的好处,因此,在目前的锌价水平下,公司前期的盈利预测已显然较为保守。

(公司巡礼)

图 LME锌库存 vs 锌价

