

■股改直通车

上海家化完成回购 拟对价10送1.5

□本报记者 葛荣根

上海家化(600315)今日公布了股改对价安排,本次股改方案按回购完成后的股本结构,流通股股东每持有10股流通股将获得1.5股股票。

在此前举行的上海家化2005年第一次临时股东大会上,审议通过了回购上实石化控股有限公司、上海工业投资(集团)有限公司和福建恒安集团有限公司等三家非流通股股东所持上海家化的全部非流通股份的议案。上述回购事项已获得上海市国有资产监督管理委员会、国务院国有资产监督管理委员会、商务部和中国证监会等有关管理部门的批复,股份的回购、注销等手续正在办理中。本次股份回购完成后,上海家化的总股本将由27000万股减少为16755.2万股。

此外,上海家化还设置了追加对价安排,在股改方案实施后,若公司的经营业绩无法达到设定目标,将按每10股送1股的比例向流通股股东追加股份。

哈高科表明信心 承诺80%年增长

□本报记者 高文力

哈高科(600095)日前公布股改最后的对价方案,向流通股股东每10股转增5.5股改为每10股转增6.6股。相当于流通股股东10股获送2.02股的对价,虽然对价水平不高,但流通股实际获得的转增比例较高,而且管理层做出亮眼的业绩承诺。

公司承诺2006年净利润比2005年增长80%,即达到1582万元,2007年与2005年相比,复合增长率不低于80%,利润达到2848万元,如果实现不了,将实行追加转增。这不仅显示管理层的信心,也可表明公司的基本面在出现拐点。

沐浴着股权分置改革和资本市场加快发展的春风,又一艘钢铁铸管行业航母即将再度启航,试水国内资本市场。作为世界产能最大、产品规格最齐全的铸管企业,新兴铸管坚持“以钢铁为基础,铸管为方向”的发展战略,以“振兴民族管道事业”为理念,将以“南水北调”、“西气东输”为契机,高质量、高速度、高水平地发展离心球墨铸铁管及复合管材,迎接我国全面建设小康社会的历史性发展机遇的到来。

新兴铸管增发不超过12亿股A股,是“新老划断”有序启动、资本市场机制全面创新背景下推出的首批标志性再融资,引起广大投资者的热切关注。笔者就新兴铸管的成长历程、竞争优势、发展前景等一系列市场关注的问题采访了董事长刘明忠先生。

行业龙头 继往开来

笔者:新兴铸管是资本市场知名的蓝筹股,请简要介绍一下公司的背景和基本情况。

刘明忠:1997年,新兴铸管由“总后二六二二厂”改制后的新兴铸管集团发起设立。上市以来,新兴铸管抓住市场机遇,坚持“以钢铁为基础,铸管为方向”的发展战略,经过十多年的产品结构调整,已经从单纯的钢铁企业逐步转型为以铸管为主业的生产企业。目前,公司球墨铸管的生产规模居世界前列,钢格板生产规模居国内首位,铸管产品的国内市场占有率约为40%,出口比例约为30%,产品行销58个国家和地区,其生产、技术、质量居世界领先水平。

公司以稳健的经营、科学的管理保持了良好的业绩,上市9年来主营业务收入平均增长率26.05%,净利润平均增长率21.85%。在取得良好业绩的同时,公司非常注重股东回报,公司上市9年以来,8次现金分红,2次转增股本,平均每年派现0.37元/股。笔者:新兴铸管的核心竞争力和优势主要体现在哪些方面?

刘明忠:新兴铸管是国内最大的铸管制造企业,具有明显的市场竞争优势,具体体现在:(1)产品和品牌优势。铸管产品方面,“新兴”牌铸管产品连

煤炭类公司:资源确立价值底线

□本报记者 田露

当是与目前多方预测煤炭业今年利润下降的趋势有关。这方面的预测认为,受原煤需求增长率回落和供给依然高涨的情况影响,2006年煤炭行业整体利润将出现小幅下降,这将是2003年煤炭行业爆发性增长以来的首次下降。而在此之前,从2003年至2005年,连续三年煤炭行业总利润都在保持高速增长,增长速度分别达到了60.65%、122.83%、79%。

煤炭地位仍然稳固

尽管原煤需求增长率和煤炭行业整体利润出现回落的迹象,但分析人士指出,煤炭类公司目前整体盈利水平仍维持在高位,而煤炭在我国能源体系中至关重要的地位不曾动摇。

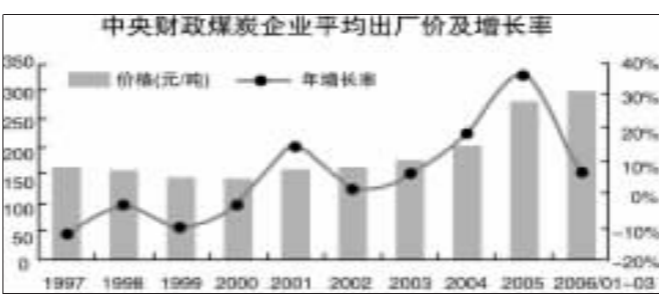
目前我国一次能源的生产与消费中,煤炭一直保持在70%以上的比重。国家“十一五”规划中的能源政策依然强调了煤炭的基础地位。在相关政策中,国家提出了建设大型煤炭基地,调整改造中小煤矿经济,以及和保证、严控煤炭安全生产的指示。而这方面的系列政策在业内人士看来,则有了“煤炭行业仍然保持较快增长,增长格局中煤炭企业的集中度也将提高”的意味。

资源储备最为关键

对于欲在煤炭类优势公司中“淘金”的投资方来说,什么样的公司将入他们的“法眼”?无疑,在这个资源型的行业中,无论是已上市煤炭公司,还是即将上市的煤炭“新”公司,相关储备较高及未来产能有扩张动向的公司,将最受青睐。

以上市公司每股所拥有的资源量来衡量,有数家公司散发出亮丽曙光。在这其中,G国阳(600348)每股资源量达到了2.17吨,而G西煤(000983)及G兖煤(600188)虽然可开采储量也相当丰富,但因总股本较大,其每股资源量相对逊色,但也分别达到了1.05吨和1.04吨。

如何保证和扩大资源储备,对上市公司自己来说也是日思夜想之事。G兰花(600123)是通过扩建矿井和



张大伟制图

主要煤炭上市公司资源相关数据

Table with 6 columns: 代码 (Code), 公司简称 (Company Name), 可开采储量 (万吨) (Reserve), 可开采年限 (年) (Years), 煤种 (Coal Type), 每股资源量 (吨) (Resource per Share). Rows include companies like 兰花科创, 国阳新能, 西山煤电, etc.

参股矿并来实现的。2004年,兰花科创煤炭销量同比增长了9.3%,公司三个煤矿在技改之后,产能增加了210万吨左右。此外,公司新建的煤矿中,晋城大宁煤矿一期工程500万吨产能于2005年底投产,公司拥有36%的股权,预计该项目投资在2006年将给公司带来不菲收益。而在这一系列扩产举动之后,业内也对兰花科创今年的产量增长相当看好。

另外,购井也是这些公司扩张产能中的重要手段,如G国阳因收购集团产能解决关联交易,被业内认为是赋予了具有产能高速增长的能力。当然,也有一些公司自身资源就已丰富得令人垂涎,以西山煤电为例,该公司焦煤资源在国内上市公司中可说是最为丰富,考虑到其收购集团公司的杜尔坪煤矿,其煤炭产量有望在2005年1300多万吨的基础上进一步扩大。

资源确立价值底线,这也许就是煤炭行业的不二法则。

主要煤炭上市公司2006年1季度相关数据

Table with 14 columns: 营业收入增长率, 净利润率, 资产负债率, 资产收益率, 每股收益增长率, 每股经营现金流, 每股净资产, 总股本. Rows include 兰花, 国阳, 西煤, 恒源, 神火, 开滦, 金牛, 兖煤, 西煤, 盘江, 平均.

千锤百炼 锻造中国铸管行业骄子 资本添翼 谱写新兴铸管辉煌新篇

——访新兴铸管股份有限公司董事长刘明忠

应对措施?

刘明忠:从单位产品毛利看,公司单位产品毛利近三年基本保持稳定。2002年、2003年和2004年单位钢材产品毛利分别为540元、705元和581元;单位铸管产品毛利分别为1213元、961元和1060元。

2005年公司毛利率下降的主要原因是随着国内钢铁生产规模的扩大和宏观调控政策的不断显现,钢铁产品价格持续下降,而主要原燃料价格高位运行。从近三年原材料、燃料价格走势及公司实际经营情况看,原材料、燃料价格波动对公司成本直接影响较大的主要是2004年、2004年平均单位产品成本较2003年上涨了40.39%,2005年平均单位产品成本较2004年又增长了1.98%。

面对外部环境的不确定性,公司将加大产品结构调整力度,充分发挥铸管、钢格板、排水管、复合管等产品优势,积极开发高附加值新产品,实现公司产品由低端向高端发展;加速芜湖项目建设,调整生产战略布局,贴近市场,降低销售成本,发挥比较优势,继续做强做大公司主业,进一步增强企业核心竞争力。钢铁生产通过技术进步和管理创新,继续实施专业化生产,保持技术指标好、成本低、质量高的比价竞争优势。

笔者:针对钢铁行业投资过热的情况,近年来,国家先后出台了系列宏观调控的措施。这对公司球墨铸管和螺纹钢等主导产品市场是否产生了影响?相关产业未来的发展前景如何?

刘明忠:我国球墨铸管生产起步于80年代末,在对主要生产设备和技术消化吸收的基础上,开始进行自主开发。目前,我国球墨铸管行业技术已达到国际先进水平。

球墨铸管具有广阔的市场前景,工业发达国家从上世纪60年代起大量生产和使用球墨铸管,到70年代中期基本完成了球墨铸管替代灰铁管的更新过程,其使用量占铸管总量的平均比重已达90%以上。我国是个发展中国家,城市基础设施欠帐多,十一五期间,随着我国基础设施投资持续扩大和建设质量管理要求不断提升,城市供水系统和煤气管道化建设的需求将不断加大,更为重要的是,“西气东输”、“南水北调”等重点工程的实施开工也为球墨铸管带来了更为巨大的市场需求。

2000年至2004年,国内共生产铸管球墨铸管分别为70万吨、93万吨、130万吨、166万吨、192万吨,同比增长率分别为30%、33%、40%、28%、16%,呈快速增长态势。而预计到2010年,要解决全国近400座城市的供水紧张矛盾,供水投资将达2000亿元,排水管道和污水处理的总投资将达到2500亿元,其中蕴涵着巨大的市场容量。

公司目前钢铁产品全部为建筑用螺纹钢。螺纹钢是我国最大的钢材品种,市场需求巨大,目前国内尚未有一家企业的市场占有率超过10%。统计显示,到2010年,我国建筑业对螺纹钢需求量约为6860万吨,与目前国内产能基本持平。

此外,公司铸管和钢材两大主要产品的单位毛利率波动周期具有相当的互补性,从而有效地保证了公司整体利润水平的稳定性和抗周期性。使得公司在钢材价格出现波动时仍然可以保持较高的收益水平。新兴铸管已从单纯的钢铁企业逐步转型为以铸管为主业的企业,现有的钢铁产品也开始转为深加工方向,因此相对于钢铁行业的大部分上市公司有较强的抗风险能力。

募资添翼 蓄势待发

笔者:新兴铸管本次增发主要投资于芜湖新兴球墨铸管技改项目和公司本部技改项目,由于是对原有项目的改扩建,并已利用自筹资金开始前期建设,因此上述募集资金项目具有投资少、见效快的优点。这些项目将为公司快速健康发展产生哪些积极影响?产生哪些新的利润增长点?

刘明忠:公司本次增发新股募集资金重点投向14个项目。公司已先期以负债融资投入本次募集资金的约90%,其中70%的项目已产生效益。增发资金到位后,公司将滚动发展,继续投资芜湖新兴优特钢项目及大口径球墨铸管项目、公司本部钢铁产品升级项目,并带来新的效益。

其中,芜湖新兴技术改造项目是采用先进成熟技术对传统产业进行一系列技术改造及再投资,向“专、精、特、新”方向发展,搞好品种和结构调整和节能降耗工作,淘汰落后生产工艺及装备,构建球墨铸管拳头产品,同时为铸管二期发展到年产50万吨规模、为发展20万吨大口径厚壁无缝钢管为主导的优特钢生产基地奠定基础,形成公司在华东地区的生产基地。

本次募集资金投资项目的实施可进一步调整公司产品结构,实现公司产品由低端向高端发展,提高产品的附加值;有利调整公司产品生产战略布局,贴近市场,降低销售成本,发挥比较优势,有利于继续做大做强公司主业,增强企业核心竞争力。

资本旗舰 蓝筹典范

笔者:目前,投资者普遍担心再融资给市场带来扩容压力,新兴铸管为何选择在这一敏感时期启动增发?

刘明忠:在上市时机的选择上,我们是作过慎重考虑的,力求在保证公司募集资金项目建设需要和战略发展、实现股东利益最大化及促进证券市场稳定发展三者之间保持一种平衡。

新兴铸管已经确立“十一五”发展的总体目标,力争在世界上做到:球墨铸管生产技术及规模名列前茅;钢格板生产技术及规模名列前茅;整合生产要素,形成管业、钢铁、机械三足鼎立的战略格局。在这个时候,利用资本市场加快公司战略推进,优化产业结构,促进产业升级,是新兴铸管做强做大、实现可持续发展的战略选择,也是公司发展的必由之路。凭借长期积累形成的规模优势、技术优势、管理优势,新兴铸管有信心为广大投资者带来满意回报。

我们希望通过本次增发,加快新兴铸管发展步伐,实现与投资者的双赢。就新兴铸管所属的钢铁、铸管行业来说,在成熟资本市场中,钢铁股因业绩稳定、现金流充裕而长期受到投资者青睐。目前我国较快的经济增长速度,决定了钢铁、铸管行业处于稳定增长时期,其投资价值正逐步为越来越多的投资者所认可。新兴铸管依托国民经济快速发展的良好背景,凭借一流的管理和经营业绩,选择在此时增发,也可以说是为投资者提供了一个分享中国经济和钢铁行业发展成果的投资良机,同时也是分享新兴铸管一流经营成果的良机。

同时,我们也注意到,随着股权分置改革和发行、交易等各项市场制度改革的不断推进,国内资本市场正面临十分重要的发展机遇。国内投资者日趋成熟,价值投资理念深入人心,市场正呼唤更多的大盘绩优蓝筹公司出现,成为机构投资的优质品种和市场发展的“稳定器”。我们希望新兴铸管增发上市后,通过规模扩张和内涵式提

■公司一线

上海机电欲出手止住“出血点”

公司股改方案将很快推出

□本报记者 杨伟中

上海机电(600835)管理层在昨天召开的年度股东大会上称,公司董事会对于因“永新彩管”严重亏损而给公司带来的投资收益损失之事已高度重视,并将在年内采取措施予以解决。

据了解,由于彩色显像管的需求急剧萎缩,使得建有五条彩管生产线的上海永新彩管公司销售价格大幅下滑,至2005年出现了巨额亏损,参股永新彩管24%股份的上海机电受到连累而出现了约1.67亿元的投资损失,并导致公司净利润同比下降了45%。上海机电董秘兼财务总监司文培代表公司董事会就此向投资者做解释时

G杭钢二季度业绩将大幅增长

□本报记者 赵旭

G杭钢(600126)昨天举行年度股东大会,公司副董事长袁明在会上表示,预期二季度公司业绩将比第一季度有较大幅度的增长。

袁明表示,今年是公司的“质量效益年”,年初公司就提出了五大目标、七方面主要工作,85

力源液压“寓民于军”增强竞争力

□本报记者 高一

力源液压(600765)因日前关于公司产品进军军工领域的网上传闻而引起市场高度关注。由于公司正在实施股改,投资者十分希望了解公司向军工产品市场推进的实际情况,为此,记者专门采访了公司的有关负责人。

对公司进军军工领域的传闻,该负责人表示,这些网上传闻的说法不准确,未能真实反映公司的状况。首先,公司的控股股东贵州金江航空液压有限责任公司,实际控制人中国航空工业第一集团公司

指出,除了空调制冷产业同比有所下降外,公司核心业务如电梯、印刷机械、焊接器材,以及板材加工等业务都有5%至36%以上不同程度的同比升幅,所以,假如剔除永新彩管的因素,公司上年度还是有较好的赢利的。他强调,公司管理层已经充分注意到处理好这一问题的重要性,正在尽力设法采取有效的措施着手予以解决,可以说将在大股东和实际控制人的支持下,会在年内不长的时间里加以落实,从而为公司今年创造出更好的业绩排除障碍。

在谈到公司股改进程时,司文培表示,近期公司非流通股股东和董秘兼财务总监司文培代表公司董事会就此向投资者做解释时

项重点指标和60项关键措施,目前已取得了初步成效。1至4月累计自产钢综合成材率为96.57%,同比提高了0.24个百分点;吨钢综合能耗为545.10公斤/吨,同比下降81.20公斤/吨;实现销售收入已超过年度目标进度要求,实现净利润逐月增长,公司生产经营开始呈现较好的发展态势。

都是军工企业。其次,公司为扩大产品配套面、提高公司收益,正积极加大军工产品配套推进力度,积极参与军工产品的研制与配套。此外,公司在“十一五”规划中,也提出了“寓民于军”的结构调整思路和“从单一民品市场向军品市场和海外市场迈进”的经营目标,并准备将公司已研制成功的用于替代进口及军用品的近百种产品广泛推向市场。今后,公司将继续向军品市场积极推进,更进一步发挥出公司液压传动配套专业化优势和自主研发实力强的优势,打造一流民族品牌,增强公司核心竞争力。

升,实现业绩的同步增长,向投资者展示其长期战略投资价值,树立起大盘蓝筹的典范形象。

笔者:新的再融资制度全面引入了市场化发行的理念。随着近期市场行情出现调整,新兴铸管此次增发价格6.22元是否会面临考验?您对发行成功是否抱有信心?

刘明忠:我认为,股改前后的再融资本质区别并不大,都要依赖于发行人良好的基本面,以及承销商的承销能力和市场推介。市场上股票的走势虽然受很多因素的影响,但最根本的是上市公司的业绩,上市9年来,新兴铸管主营业务收入平均增长率26.05%,净利润平均增长率21.85%,以稳健的经营、科学的管理保持了良好的经营业绩。

在取得良好业绩的同时,公司非常注重股东回报,公司上市9年以来,8次现金分红,2次转增股本,平均每年派现0.37元/股。本次增发新股募集资金所投资的项目主要围绕公司主营业务、产业转型、产品结构调整,进一步提高公司核心竞争力和比较优势来进行,实现公司可持续发展战略。希望广大投资者能够踊跃认购,获取良好的投资回报。

笔者:钢铁铸管板块作为股市的核心资产,已成为投资者关注的热点,新兴铸管增发可谓正逢其时,其绩优蓝筹的形象呼之欲出,请您描述一下新兴铸管的发展前景。

刘明忠:十一五期间,新兴铸管的总体发展战略是:铸管做强做大,拓宽国际市场;钢铁做强做精,扩大规格规模;发展复合管材,形成新的增长点;提高管理水平,谋求科学发展。

在全面总结“九五”、“十五”发展经验的基础上,通过广泛的市场调研和充分的论证分析,公司董事会确立了“十一五”发展的总体目标:到“十一五”末期,新兴铸管力争实现销售收入200亿元、利润18亿元、利税30亿元的目标。通过“十一五”的发展,力争在世界上做到:球墨铸管生产技术及规模名列前茅;钢格板生产技术及规模名列前茅;整合生产要素,形成管业、钢铁、机械三足鼎立的战略格局。(CIS)

(徐玉海 丁昌)