

■公司一线

东阿阿胶原料基地扩大规模

□本报记者 郑义

东阿阿胶沁阳原料供应基地于6月3日揭牌成立,标志着公司产业链的进一步巩固。

据了解,该供应基地由东阿阿胶与焦作市豫北黄牛毛驴养殖有限公司合资兴建。该基地的建设得到河南省畜牧局和当地政府的大力支持,当地政府承诺以小额贷款、政府付息的政策,与基地发展相配合,重点培植养殖专业乡村,使之向规模化方向迈进。据介绍,该基地3年内可带动100万头的养殖规模。

该基地是东阿阿胶近年来所建立的第六个养殖基地,它的建成将缓解公司原料压力。

G津滨定向发行认购踊跃

□本报记者 丁昌

G津滨自公布非公开发行方案以来,机构推介取得明显成效,认购呈现踊跃局面。

据统计,截至昨日已递交认购意向的机构投资者已近30余家,包括南方基金、上投摩根、华安基金、华宝兴业、鹏华基金、国泰基金等基金公司以及新华人寿、上海国际集团等机构,其中单笔意向认购金额在1亿元以上的认购意向书累计已超过50亿元,大幅超越本次拟非公开发行募资10亿元的计划。

公司董秘李明国表示,自非公开发行决议公布之后,公司董事长唐建宇率队连续走访北京、上海、深圳等地,向数十家大型机构投资者进行推介,机构投资者普遍看好国家“十一五”规划给公司带来的机遇,以及公司所特有的区域优势,因此认购踊跃。公司的保荐机构方正证券融资并购总部副总监胥珩认为,鉴于滨海新区迎来的历史性发展机遇以及公司在区域建设中所处的地位,G津滨将迎来跨越式发展阶段。

东方锅炉科学规划发展目标

□本报记者 陈一

东方锅炉日前举行2006年度战略研讨会,公司提出了在“十一五”期间“扩充资本实力、打造产业集群、提升自主开发、强化成本控制、体制机制创新”的30字战略方针。

与会人士指出,“十五”期间,东方锅炉把握住了井喷式发展机遇,为企业做大做强打下了战略性基础。“十一五”期间,东方锅炉要有新的观念、机制、方法,做好成都营销中心、研发中心组建工作,大力开拓国际市场。他们认为,东锅整个战略规划大框架很好,细节方面可以通过专题研讨会,对具体问题进行细化研究,集中大家的智慧建设东锅、发展东锅。为此,公司决定专门成立战略发展委员会。据悉,原董秘贺建强将任该委员会主任。

更正

昨日本报B5版《股改进程提示(每日更新)》一表中上海家化的股改对价方案要点应该为:

1、流通股股东每持有10股流通股将获得1.8股股票;2、以资本公积金向方案实施股权登记日登记在册的全体股东按每10股转增股本0.46股。全体非流通股股东将可获得的全部转增股份3,364,992股按各流通股股东所持流通股股份占流通股股份总数的比例支付给流通股股东;3、以转增完成后的基数计算,流通股股东每持有10股流通股将获得非流通股股东支付的约2.2股对价股份;4、家化集团和惠盛实业承诺,公司在股权分置改革方案实施后,若公司的经营业绩无法达到设定目标,将向流通股股东追送股份。

三峡新材将全面启用油改气

工程完成后有望年降成本4000万元

□本报记者 陈捷 王宏斌

三峡新材(600293)公司三条玻璃生产线“油改气工程”已接近尾声,完成后年降耗可超过4000万元,将推动公司未来几年盈利能力大幅提高。

三峡新材是湖北省唯一

家从事浮法玻璃、玻璃深加工制品以及新型建材产品科研生产的企业,近年来面对行业市场产能过剩、竞争激烈的状况,公司下大力在完善产业链和节能降耗等提高核心竞争力上下功夫。据介绍,该公司“重油改天然气工程”起步于2005年,将于2006年8月份全面完成。此

前已有两条线陆续进入试运行,第三条线将于今年内用气。公司介绍说,通过与当阳中燃公司签订协议,公司获得了稳定的天然气供应渠道。依据国内重油、天然气的平均价格和单位重箱的燃料消耗,如果天然气与重油的比价保持相对稳定的话,“油改气”的全面完

成,将使公司在两条浮法线已实现“油改气”的基础上,今后每年可节省燃料成本约4000万元以上。此外,纯碱价格的回调,也使得公司浮法玻璃生产成本有望下降4%至6%左右,这些都将给公司业绩的大幅提高带来空间。

港口:规模扩张和整体上市成看点

□本报记者 岳敬飞

今日,G上港公布了其被母公司上海国际港务(集团)股份有限公司换股吸收合并的议案。此举满足了市场长期以来对上港集团整体上市

的期待,有望推动G上港实现中长期增长。事实上,自5月以来,已有多份券商研究报告建议增持G上港、G天津港、G盐田港、G营口港等港口股。原因

在于,由于整个港口板块的上市公司在一季度业绩明显放缓,市场表现远远落后于大盘。但其中一些具有规模扩张

和整体上市迹象的港口股却具备王者归来的实力和迹象。

吞吐量将继续回落

今年一季度,全国主要港口集装箱吞吐量累积增长21.7%,较去年全年回落约2个百分点。一季度全国主要港口总吞吐量累积增幅为15.7%,较2005年全年平均水平回落了2.5个百分点。

一位券商研究员认为,外贸战略调整和固定资产投资增速回落是港口增速回落的主要原因。同时,二线港口竞

争分流显现。经过几年的投资建设,全国港口集装箱专用泊位和大宗散货专用泊位开始集中投入,原主要枢纽港的优势开始受到二线港口的威胁。这使得一季度主要枢纽港总吞吐量和集装箱吞吐量增幅均低于全国平均水平。

规模扩张渐成趋势

在港口自然增长明显放缓的情况下,上市公司近期业绩增长总体有放缓趋势。而收购集团资产和整体上市等规模扩张,可能给G上港、G天津港、G盐田港带来中长期增长,值得长期关注。

一位券商证券分析师认为,港口供不应求的时代,港口行业公司业绩的增长来自三个方面:一是原有泊位的自然增长;二是新产能的扩张;三是装卸费率的提升。而未来几年,由于港口供给增加将快于需求增长速度,面对不断增加的供给,除少数运营商之外,多数港口都没有提价的能力,还有可能采取低价策略来吸引货源。因此,未来几年上市公司的业绩增长将主要来自收购母公司泊位等外延性增长方式。

今年1季度全国前10大港口集装箱吞吐量增长情况(单位:万TEU)

名次	港名	集装箱吞吐量	累计增幅
1	上海港	456.63	15.0%
2	深圳港	389.55	11.7%
3	青岛港	173.64	17.9%
4	宁波-舟山港	144.65	38.2%
5	广州港	143.90	61.1%
6	天津港	122.20	20.1%
7	厦门港	88.98	15.9%
8	大连港	65.02	14.7%
9	连云港港	30.00	83.8%
10	营口港	25.20	26.2%
全国平均			21.7%

优势港口公司有潜力

基于上述原因,多位券商研究员认为,G上港、G盐田港和G天津港三大港口公司具备增长潜力。

过去多数港口公司都遵循集团建设泊位然后由上市公司收购的模式,未来多数港口集团资金需求迫切,都有资产可以注入上市公司。某券商研究员认为,只有收购投资收益较高的项目才能够增加公司的价值,G上港、G盐田港和G天津港都具备这种可能性。不过,值得指出的是,盐田港集团的盐田三期项目已经非常成熟,收益颇丰,收购

难度较大。天津港集团的北港池一期和北港池三期集装箱项目等都有可能进入上市公司,但这些项目产生收益需要两至三年时间。

对于已经公布了吸收合并议案的G上港,一位券商研究员指出,“上港集团2006年利润增长情况预计将好于G上港,上港集团比G上港更具投资价值,主要是因为:集团将以投资主体的方式直接参与泊位的建设,而不需要如G上港一样以评估价收购集团资产;消除了是否收购资产和收购资产的时间等不确定性,而且上港集团在未来洋山港的发展中将处于主导地位。”

» 上接 B1

沪市:披露准则得到较好贯彻

第一, 关联资金占用清欠工作初见成效。

经核实,截至2005年底,有231家上市公司存在大股东非经营性资金占用情况,占用金额超过210亿元人民币。自2006年1月1日以来,在监管部门的大力督促下,已有132家公司完成了清欠工作,44家公司完成部分清欠工作,合计清欠金额7558亿元,清偿比例达35%以上,上市公司大股东非经营性资金占用的清欠工作取得了较大进展。事后审核发现,仍有部分上市公司的控股股东不仅侵占资金数额巨大,而且因不具备偿还能力等未能给出具体、有效的清欠计划,甚至存在“旧账未还,又添新款”和控股股东未按期履行清欠承诺的情况。

上述问题在事后审核中还发现,部分上市公司存在经营性资金往来款项账龄趋长、经营往来款项剧增的现象,而非经营性资金界定不准确、非经营性资金占用“经营化”、占用手法更具隐蔽性等问题,更引起监管部门的高度关注。

第二, 上市公司对外担保风险控制问题依然严重,主要表现为对外担保金额大大超出公司的风险承受能力。

据统计,共计有54家上市公司对外担保金额超过其净资产的50%,15家公司比例超过100%,20家担保公司已经资不抵债。此外,上市公司为控股子公司的担保风险开始凸显,上市公司对控股子公司担保额快速增加,且相当一部分担保是上市公司单方面提供担保,而非股东按持股比例提供担保。截至2005年末,沪市上市公司为控股子公司担保的余额为773.15亿元,占上市公司对外担保总额的60.75%。在新《公司法》实施后,上市公司对外担保的监管仍然不容忽视。

第三, 上市公司会计处理行为仍有待规范。

上市公司借会计差错更正为名操纵利润的现象日益严重。

2005年沪市约有80家公司存在会计差错更正事项,会计差错更正数量仍居高不下,部分上市公司会计差错更正事项带有较为明显的人为设计、逃避监管的迹象,其中尤以对证券公司的投资或委托理财追溯计提减值的现象最为普遍。为数不少上市公司采用比例计提与个别认定相结合的坏账准备计提政策,准备计提随意性较大。

第四,多数ST类公司需要重组走出困境。

根据年报显示,仅有约45%的ST类公司(ST公司和*ST公司)2005年年度财务会计报告被注册会计师出具了标准无保留审计意见。从年报披露的情况来看,多数ST类公司主营业务竞争能力差、主营业务利润率低,债务负担重,逾期贷款多,未来发展面临很大的不确定性。51家按期披露往来款项账龄趋长、经营往来款项剧增的现象,而非经营性资金界定不准确、非经营性资金占用“经营化”、占用手法更具隐蔽性等问题,更引起监管部门的高度关注。

第五,非标准审计意见数量和比例继续出现回升。

2005年度非标准审计意见的增幅接近10%,带强调事项段和无条件表示意见的审计报告数量增加明显。从非标意见的整体情况看,大部分非标准意见的表述趋于规范,但仍有部分会计师发表的非标意见存在含糊其辞、避重就轻的问题,或者以审计范围受到限制、“无法判断”或“无法实施满意的审计程序”等为由回避本应履行的必要职业判断,意见表述欠规范和充分。上述情形的存在,致使审计报告的作用大打折扣。

第六,募集资金的使用仍待进

一步规范。

与2004年度相比,上市公司募集资金投资进度明显加快,达到预期收益比例显著提高,但与此同时,变更募集资金用途的比例也有所上升。2005年度,上市公司变更用途的募集资金共计1955.2亿元,占募集资金总额的比例为11.32%,高于2004年近两个百分点。

第七,年度业绩预告制度的执行效果较往年有所提高。

上市公司业绩预告的意识和主动性虽然继续不断提高,但逾期进行业绩预告和变更预告结果的现象仍时有发生(共有28家公司存在此类行为),个别公司甚至直至年报披露前一天才披露预告公告。上市公司业绩预告的准确性和及时性仍有待提高。

据记者了解,截至发稿日,上证所结合年报事后审核情况,已对有关上市公司发出年报事后审核意见函356份,敦促了159家公司实施公开谴责或通报批评的公告。167份。上证所将根据年报事后审核中发现的问题,及时调整上市公司监管风险等级,并就事后审核发现的共性问题,及时与中国证监会有关部门及各地证监局进行沟通,加强协作监管。

与此同时,除对未依法按期披露2005年年报的天津磁卡、*ST精密、ST龙昌、*ST金荔四家上市公司和直接责任人进行公开谴责外,上证所针对年报事后审核中发现的信息披露违规情形,已分别对天颐科技、*ST源药(原华源制药)等19家上市公司和相关责任人实施公开谴责或通报批评的惩戒,对70余家上市公司发出了监管关注函,指出其信息披露和规范运作中存在的问题,敦促其健全信息披露制度,完善公司治理、规范运作和经营。上证所还将根据上市公司陆续反馈的年报事后审核意见函回复情况,继续对信息披露违法违规公司和相关责任人予以惩戒和实施相应的监管措施。

■股改直通车

亿城股份对价安排送股加转增

□本报记者 唐学良

亿城股份(000616)今天发布公告,公布了以“送股+公积金定向转增+业绩承诺”为主要内容的股权分置改革方案。

根据股改方案,流通股股东每10股将实获3.1股,对价水平相当于每10股送2.03股。具体为,全体非流通股股东向流通股股东每10股支付1股公司股份;向资本公积金向流通股股东定向转增27632769股,即每持有10股可获得转增股份2.1股,对价水平为10送1.03股;同时,公司还作出了2006、2007两年累计利润28400万元的经营业绩承诺(按照现有股本为两年累计每股收益

1元),若公司2006年度、2007年度净利润合计数未达到28400万元,公司大股东——北京乾通投资有限公司,将追送对价股份共计13158461股,相当于每10股追送1股。

亿城股份前身为1996年在深交所上市的“大连渤海饭店(集团)股份有限公司”。现第一大股东乾通投资入主以后实施了战略性重大资产重组,目前已成为一个专业化房地产上市公司,2000年至2005年间,公司主营业务收入由1.03亿元增至6.81亿元,增长561.17%;公司总资产由5.15亿元增至24.59亿元,累计增幅377.48%,以良好的业绩进入中国上市公司百强行列。

银基发展对价安排获得股东认可

□本报记者 唐学良 吴光军

银基发展(000511)6月5日召开股权分置改革相关股东会,审议通过了此前公布的公司股改方案。

银基发展以资本公积金向全

体流通股股东定向转增67848754股,即流通股股东每持有10股将获得3.8股转增股份的股改方案,经股东会现场和网络投票表决,全体股东赞成率为96.20%,其中流通股股东的支持率为90.48%,方案获得通过。

ST金牛打造高端白酒强势品牌

□本报记者 张帆

ST金牛(600199)借股改重新布局,收缩战线,把主要精力放回主白酒上,中国市场监管中心今年4月份公布的经济数据利润增长情况预计将好于G上港,上港集团比G上港更具投资价值,主要是因为:集团将以投资主体的方式直接参与泊位的建设,而不需要如G上港一样以评估价收购集团资产;消除了是否收购资产和收购资产的时间等不确定性,而且上港集团在未来洋山港的发展中将处于主导地位。”

ST金牛本来就是以白酒业起家,曾创造了各项经济指标连续6年位居全国同行业前十强的经营业绩;金种子、种子、醉三秋白酒在全国享有很高的知名度和美誉度。前些年公司多路出击,本想降低企业经营风险,但盲目的介入新的领域,却造成了大量的

无效资产,也拖累了企业正常的发展,业绩也不断下滑。经过市场竞争的严峻考验,公司领导看到了问题所在,及时收缩战线,把主要精力放回主白酒上。公司强势进入白酒中高端,着力提升盈利水平,经营状况明显改善。去年以来,公司推出了中高端白酒品牌——恒窖窖醉三秋、柔和种子酒,市场开局良好,增长势头强劲;公司还改造酿酒生产工艺,走新型工业化道路,酿造适应现代消费潮流的绿色、健康的生态系列白酒。ST金牛品牌提升战略的重大突破,标志着公司在高层次的市场竞争中开创了一条变革与发展的新路子。

深市:年报“补丁”现象大大减少

对事后审查中发现的重大遗漏或错误,深交所已督促36家公司刊登了年报补充或更正公告。就上市公司严重违规问题,深交所已对7家未如期披露年报的公司作出公开谴责,就2家公司的问题作出专项报告上报中国证监会,监管力度进一步加强,监管效果良好。

年报披露整体质量稳步提高:

一、“管理层讨论与分析”的披露质量明显改善。公司普遍改变了以往相关披露简单描述和空泛文字较多的特点,注重了定量信息与定性分析的有效结合,增强了前瞻性信息的披露,增加了自愿性信息的披露,初步呈现了个性化披露的特色。

二、上市公司股权结构逐步分散化,上市公司独立性相对增强,股权激励有所突破。上市公司第一大股东平均持股比例为39.29%,与上年相比下降近7%,显示出上市公司股权结构逐步分散化。日常关联交易方面,去年有263家公司发生了关联销售13185亿元,268家公司发生关联采购18745亿元,关联交易金额比2004年有所下降,说明上市公司独立性相对增强。随着全流通市场步伐的加快,目前已进入股改程序的公司中,有61家公司在股改方案中或股改完成后提出了股权激励思路。

三、股改承诺事项履行情况良好。深交所对本次年报审核中把股改承诺事项履行情况作为监管重点。截止目前,所有深市公司均按照要求严格履行了承诺事项,如G索芙特成为第一家因业绩未能达到承诺水平而触发承诺条款履行追送程序的公司。

四、清欠解保初显成效。截至目前,深交所上市公司清欠解保工作初显成效,多家公司已在年报披露日前解决了资金占用或解除担保。除少数公司外,其余公司均表示将在今年年底前解决。截至目前,深市主板尚有88家公司存在大

股东非经营性资金占用20248亿元,比上年度大幅下降。今年1月至今年共有82家全部完成清欠,32家部分完成清欠,清欠金额共计3750亿元。去年深市近190家公司存在对外担保问题,对外担保余额总计380多亿元,占深市全部公司期末净资产总额的近7%。

五、并购重组市场继续活跃,资产重组继续向纵深发展。去年,深市主板公司中有122家公司涉及收购行为,232家公司涉及资产重组行为,资产重组金额合计达到355.4亿元,占重组公司净资产合计的15.1%,比2004年有明显的上升。股改极大地活跃了并购重组市场,二级市场收购、要约收购、外资收购层出不穷,截至目前有18家公司采用了资产重组作为股改对价的支付方式,有效改善了部分原绩差公司,如GST农化的基本面。

六、利润分配意愿增强。提出2005年利润分配预案的公司和派现公司的比例均比2004年有所回落。经深交所分析,主要原因是去年至今进行的股改中有部分公司利润分配方案与股改方案同时推出,因而未在审议年报的董事会上提出分配预案。如果包括股改对价中有利润分配方案的公司,去年实际利润分配情况好于前年水平。“不良派现”行为有所减少,已股改公司成为2005年利润分配的主力军,业绩优良、发展成熟的行业有较强的分配意愿和较高的分配水平。

深交所有关负责人指出,在年报审核中仍发现一些问题:一、上市公司资产安全性存在隐患。控股股东采用资金占用、违规担保、非公允关联交易等方式掏空上市公司。据统计,2005年度,深市有90家公司当年发生了大股东资金占用,占用资金年末余额合计为165.51亿元,占全部上市公司当年净利润总额比例达63.17%。其次缺乏合理决策

机制的投资决策失误导致上市公司发生重大损失。

二、上市公司募集资金使用效率和效益有待提高。2005年度深市有38家公司发生募集资金项目变更,涉及募集资金139.9亿元,占募集资金总额的21.5%。部分公司募集资金项目不符计划进度和未达预计收益,对未达到计划进度和预计收益的解释不够充分,也有公司剩余募集资金的管理较混乱。

三、存在选择性信息披露现象。其一是选择披露对象。上市公司在为了吸引机构投资者,往往会将部分重大的未公开信息事先向机构投资者透露,比如在定期报告对外披露前向机构投资者透露业绩信息。其二是选择披露内容。如受大股东控制的上市公司管理层为配合大股东的资本运作,根据大股东的意图对上市公司的资产、业绩、经营环境进行倾向性披露。

四、关联交易重要要素的披露遗漏就虚。大部分公司对关联交易定价原则的披露非常简单,仅仅以“按市场公允价、市场价格定价”敷衍了事,投资者无法了解其具体内容和交易实质。没有一家公司对关联交易是否公允方面发表反对意见,关联交易公允性披露流于形式。

五、非标审计意见增多,少数公司滥用重大会计差错,涉嫌调节利润。去年共有81家公司被出具非标准无保留的审计意见,比2004年的73家又有增加,被注册会计师出具非标审计意见主要集中在盈利能力差、资产质量差、财务、经营风险大的上市公司。部分公司混淆会计估计、非重大会计差错与重大会计差错的区别,有滥用重大会计差错的趋势。也有公司利用会计差错追溯调整以前年度已经披露的财务成果,将当期经营过程中出现的异常情况人为调节到以前年度。少数公司会计处理涉嫌违背会计准则、制度,随意调节利润。