

三大动因催热钢铁公司整体上市

□本报记者 陈建军

整体上市是A股上市公司目前发展的方向,而钢铁行业则大大领先了一步。在至今实质性启动整体上市的公司中,来自钢铁行业的就有6家。应战行业景气变化,参与行业整合,抗衡外资并购,是钢铁行业上市公司大股东热衷于整体上市的主要原因。

目前,TCL集团、武钢股份、宝钢股份、菱钢股份、鞍钢新轧、太钢不锈、本钢板材、上海汽车、上港集箱等上市公司,或已经完成了整体上市,或正在进行之中。在这9家公司中,来自钢铁行

业的有6家之多,由此可见钢铁行业上市公司大股东对整体上市的热衷。其实,现阶段希望整体上市的公司中,钢铁行业还远远不止这几家。据了解,包钢股份的整体上市正在积极准备之中,最快可能在今年四季度正式启动。

应战行业景气变化,是钢铁类上市公司大股东热衷于整体上市的首要原因。钢铁行业的上市公司最具行业代表性,统计显示,国内主要钢铁集团旗下都拥有上市公司。但除马钢股份等极少数是整体上市之外,大多数钢铁类上市公司仅仅是“部分上市”。国信证券研究所钢铁行业研究员郑

东说,在2002年前,钢铁行业尚处在景气回升的前夕,集团公司盈利能力强的优质资产主要集中在后续新建的钢铁后加工环节——冷轧或热轧工序上。因此,大多数集团把钢铁生产的最后加工环节加以剥离组建了上市公司。但2003年以后,钢铁行业迅速提升的景气度使利润前移,原来认为是优质资产的后端工序的盈利能力反而不如前端了。在这种情况下,钢铁行业上市公司大股东便希望通过整体上市来抵御行业的周期性调整。

参与行业整合,是钢铁类上市公司大股东热衷整体上市的第二大原因。虽然我国钢铁行业的产

能在总体上已经过剩,但在局部或者单个产品上的需求则还相当旺盛,这无疑为行业整合提供了契机。不言而喻,行业整合需要大量的资金,而整体上市将实物资产证券化带来的变现,自然是整合所需资金的最佳来源。在过去的一两年中,武钢先后在湖北、广西收购和新建了一批钢铁企业,不排除就有整体上市时变现资产的资金在内。同样,宝钢系一季度密集现身8家钢铁上市公司十大流通股股东名单中,其10多亿资金来源就被市场人士推测来自当年向宝钢股份定向增发的变现所得。银河证券钢铁行业研究员田书华博士说,我国钢铁行业过去的发展,股市融资

的作用功不可没。而《钢铁产业发展政策》对收购、兼并、重组的鼓励,进一步提高了钢铁行业对证券市场的依存度。抗衡外资并购,应该是钢铁行业上市公司大股东热衷于整体上市的主要原因。钢铁是外资在我国进行产业并购的主要行业之一,而控股式并购是外资的首选方式。钢铁企业整体上市后,外资控股式收购的难度将大大增加。与此同时,控股股东也可以挟整体上市的优势与收购外资进行叫价。在国务院发展研究中心企业研究所所长陈小洪看来,这是整体上市让钢铁企业形成的内在张力。

公司一线

夏利汽车 获半年销量冠军

□本报记者 丁昌

来自权威的全国乘用车市场信息联席会的最新统计数据显示,今年上半年我国自主品牌轿车的产销量呈现出整体上升趋势。一汽夏利系列产品的表现尤为抢眼,1至6月份,夏利品牌累计销量达到了93796辆,在继2005年获得单一品牌销量冠军后,再次荣登榜首。获得单一品牌销量第二名的是上海通用的凯越86881辆,第三名则为北京现代的伊兰特85399辆。同样身为自主品牌奇瑞QQ销量为65911辆。

另有统计数据表明,如果从企业整体销量看,天津一汽夏利上半年实现销售105948辆,吉利(含华普)为102628辆。这两大经济型轿车厂商的竞争呈现胶着状态。

平高电气 新产品通过认证

□本报记者 周帆

平高电气(600312)“特高压封闭电器产品研制及产业化”项目7月中旬通过河南省科技厅的有关专家和管理部门的认证。据悉,该项目是河南省“十一五”首批启动重大科技专项“特高压输变电装备关键技术”之一。平高电气的“特高压封闭电器产品研制及产业化”项目通过专家和管理部门的认证,标志着该公司在特高压产品研发方面取得了阶段性的成果,提高了企业技术档次。专家们还对平高电气启动重大科技项目今后的管理提出更高的要求及可行的建议。

方大集团 半导体照明得奖

□本报记者 姜瑞

近日,方大集团股份有限公司与深圳沃科半导体照明有限公司荣膺首届“国家半导体照明工程创新大赛”工程应用创新奖。该项大赛由国家半导体照明工程协调领导小组首次举办。大赛组委会对国内企业和科研机构的参赛作品进行了评审,并在网上进行公开展示与评比。方大集团与沃科公司凭借在“上海市花旗集团大厦LED彩显幕墙系统工程”中半导体光源、全彩显示控制、幕墙技术与工程技术上的应用与创新,获得首届国家半导体照明工程创新大赛“LED产品工程应用设计”大奖。

“上海市花旗集团大厦LED彩显幕墙系统工程”是方大集团与沃科公司承建的世界面积最大的同类工程,相当于大半个足球场。该工程面积超过6000平方米这一显示系统采用了数字视频通讯技术、多媒体控制技术、视频处理技术等一系列先进前端控制技术,使各种视频信号和图像更加清晰,在晴朗的夜空下,远离千米之外也能十分清楚地看到它显示的全部内容。

煤化工企业接招“降温术”

□本报记者 袁小可

上周末,国家发改委出台了《关于加强煤化工项目建设管理,促进产业健康发展的通知》。政策一出,日渐火热的煤化工投资领域门槛悄然抬高。

目前我国涉及煤化工项目的上市公司约有13家,其中,从事煤焦化的有山西焦化、安泰集团和煤气化,从事电石乙炔的山西三维、云维股份和皖维股份,从事煤合成气化工的太工天成、柳化股份、华鲁恒升、天富热电、兰花科创、天然碱和双环科技等7家。业内人士分析,《通知》中限制投资规模、提高资源需求、加强技术试点等三招,对于占有资源优势与技术优势的企业将是利好,而对频频上马煤化工项目的中小企业将起到立竿见影的抑制作用。

短期难越规模门槛

《通知》规定,一般不应批准年产规模在300万吨以下的煤制油项目,100万吨以下的甲醇和二甲醚项目,60万吨以下的煤制烯烃项目。而记者从煤化工各相关上市公司的项目安排中发现,无论是煤焦油还是甲醇和二甲醚,目前在建或拟建煤化工项目都是介于每年10吨至30吨之间的小型项目。长江证券研究员付云峰告诉记者,由于国内在建的绝大多数煤化工项目(包括国家发改委已经批准的项



占有资源优势与技术优势的煤化工企业将迎来发展机遇 资料图

目)都不符合发改委对规模的要求,《通知》发布后,将很可能带来后期对拟建和在建项目进行清理与整改。但他也表示,规模的限制,也将有利于煤化工行业整体有序的发展,防止各地非规模经济的煤化工项目一哄而上导致的产能过剩,促进适合发展煤化工的地区形成甲醇、二甲醚的生产基地。这对于煤化工装置已安装调试成功,即将建成投产的柳化股份、华鲁恒升等企业而言,将有望受益甲醇市场价格的稳定,获得持续收益。

多方面要求资源配备

煤化工行业长期稳定运行,对资源需要提出了较高要求,首当其冲的便是资源丰富且价格低廉的煤炭,以及充足的水资源;同时,由于煤含硫高,对环保的压力比

较大,很多环境容量已经饱和或已超标的地区也将不再适合煤化工发展。平安证券杨建标认为,煤化工适合在煤炭资源丰富、水资源丰富,以及环境容量足够和运输条件具备的地方发展。这将进一步要求煤化工向下游高附加值产品的延伸。同时,业主也需要具有较强的实力,如神华股份、兖州煤业等具有国有背景的大中型企业,在煤化工领域的发展无疑占有一定优势。

付云峰也表示,太工天成对大洋能源公司增资后,后者凭借山西能源资源的综合优势和山西煤化工研究所的技术研发优势,将重点发展煤炭能源化工产业。项目将设在吕梁地区,交通便利,既可利用当地廉价的煤炭资源,还可利用排放的焦炉气解决焦化工业的污染问题,

降低生产成本,是一种典型的循环经济。

技术试点谨慎推广

技术是煤化工的核心。《通知》要求积极采用先进煤气化技术改造以间歇气技术为主的化肥行业,减少环境污染,推动产业发展和技术升级,鼓励发展煤制化肥等产品,稳步发展煤制油品、甲醇、二甲醚、烯烃等石油替代产品,其中煤炭液化尚处于示范阶段,应在取得成功后再推广。

付云峰表示,受政策推广的油价煤项目的公司中,柳化股份与双环科技的壳牌煤气化技术发展已较为成熟,而华鲁恒升的煤气化项目于2005年投产后至今,运转情况良好。他同时告诉记者,煤化工技术中的两项关键技术是煤液化与甲醇制烯烃。甲醇制烯烃中只有非上市公司大唐与宁煤集团在进行试点。而目前国内独立掌握煤液化技术的只有神华集团、兖矿集团和山西煤化所。目前,经过国家发改委立项的仅神华集团内蒙古鄂尔多斯一期年产100万吨油品及兖矿陕西榆林的一期年产100万吨油品两个煤液化项目,这两个项目是国内煤液化的示范项目。其他煤液化项目需要待这两个项目试点成功后才陆续展开,这与《通知》中国家对该类项目的谨慎态度一致。

煤化工上市公司相关情况一览

公司代码	公司名称	煤化工工艺	在建或拟建煤化工项目(万吨/年)	投产时间	项目参股比例
600740	山西焦化	煤焦化和煤合成气	煤焦油-30 甲醇-20	2006年 未定	100%
600408	安泰集团	煤焦化			
000968	煤气化	煤焦化			
000755	山西三维	电石乙炔	BDO-3	2006年中	100%
600725	云维股份	电石乙炔			
600063	皖维高新	电石乙炔			
600392	太工天成	煤合成气	甲醇-40,二甲醚-20	2009年	40%
600423	柳化股份	煤合成气	煤气化改造	2006年7月	
600426	华鲁恒升	煤合成气	甲醇-20 醋酸-20	2006年底 2008年底	100%
600509	天富热电	煤合成气	一期甲醇-20 二期甲醇-40,二甲醚-30	2008年	
600123	兰花科创	煤合成气	甲醇-20,二甲醚-10	2008年	50%
000683	天然碱	煤合成气	甲醇-60	未定	23%
000707	双环科技	煤合成气	煤气化改造	已完成	

打造一个优质蓝筹上市公司

——访G渝开发董事长栗志光

□本报记者 王屹

G渝开发(000514)昨日发布了向大股东定向增发新股及重大资产购买的公告,公司拟向其控股股东重庆市城市建设投资公司定向发行新股,用于收购其拥有的部分资产以及土地使用权。由于此次收购交易金额高达14.63亿元,超过2005年底渝开发净资产的五倍多,已构成重大资产购买行为;而增发完成后,城投公司将持有上市公司的股份也将由52.29%上升至82.75%,G渝开发整个基本面可以说将发生根本性

的变化。为此,本报记者独家专访了重庆城投公司副总经理、渝开发董事长栗志光先生。记者:本次渝开发通过定向增发收购的资产状况如何?栗志光:渝开发收购的资产主要包括两大块:一是会展中心资产。会展中心位于重庆市南岸区江南大道,占地面积8.69万平方米,是重庆市重点建设的十大社会文化基础设施之一,由城投公司投资建设。在去年10月投入使用后,目前是西部地区规模最大、设施完备、功能齐全的现代化会展中心之一,已先后承办亚洲

及太平洋城市市长峰会、重庆国际工业博览会、中国重庆高新技术交易会暨第三届中国国际军民两用技术博览会等大型会议及展览。另外,重庆市政府委托重庆市机关事务管理局与渝开发公司已签订了八年期的部分承租协议,平均每年不少于1亿元承租费,首三年分别为1.5亿元、1.37亿元和1.24亿元。再加之通过会展中心的自办业务,确保了公司在较长时间内有一个良好的经营效益,为公司良性发展创造了较好的发展平台。二是合川土地使用权。拟收购的位于合川市南办处

牌坊村的土地使用权面积365,691平方米,系商住、综合用途、出让性质的国有土地使用权。合川是重庆的北大门,距主城40分钟车程,2004年被列为重庆市级山水园林城市。本次购买的合川土地使用权位于合川世纪大道地块,交通条件较好,周边住宅小区林立,居家氛围浓厚。记者:您能否对渝开发的未来作一下展望?栗志光:本次收购完成后将大幅提升渝开发的净资产规模,资产负债率将下降到30%左右;更为重要的是收购进的资产将形

股改直通车

彩虹股份四项措施改善业绩

□本报记者 王原

2005年首次出现亏损的彩虹股份(600707)近日推出《投资价值报告》,其中引人注目的是,基于建设新农村的背景,公司判断CRT(显像管电视)在广大农村地区仍有广阔市场,应该会帮助公司改善2006年业绩并迎得战略转型时机。

公司高层介绍说,2005年彩管行业遇到了第一次严重的“生存危机”,一方面彩管产能逐步放大,而彩电市场却热销平板电视;另一方面,原材料价格普涨,整机厂商却在减产。“两头受气”的彩虹股份同样没有幸免,艰难局面一直持续到2006年初。但是通过对全国市场的深入调查,目前彩虹股份坚信:虽然平板最终代替CRT彩电是大势所趋,但当前CRT彩电具有较高性价比,仍然有巨大的需求。尤其是目前中国处于城市化加速期,2001年到2010年间,中国每年将有2000万至5000万农村人口转变为城市居民,如此大规模

的人口转型,每年可增加购买力约860亿至2150亿元,这意味着中国农村市场的巨大需求将在几年内显现,前景十分广阔。放眼国际市场,随着索尼、LG、飞利浦等相继关闭彩管生产线,行业竞争度已经趋缓,这些因素都预示着彩管行业还有一定空间。《投资价值报告》显示,彩虹股份已推出多项措施来提升效率、压缩成本,并成功地实现一季度盈利。

公司高层介绍说,其一是以技术创新作为节约挖潜的重点,全年共实施“内屏清洗工艺流程变更”等20余项技术革新,为公司产生效益1000多万元。其二是优化工艺、应用新材料,如公司年初计划认定的27项新材料已全部转量产,完成率达100%,效果明显。其三是优化物流、挖掘潜能,目前已共提出改善项目40余项,如在对D线进行扩产改造后产能从日产4000只提高到4550只。第四是强化过程管理、严格回收制度,如2005年全年实际挖潜节约2.7亿元,超出目标5724万元。

* ST飞彩对价相当于10送2.92

□本报记者 张侃

* ST飞彩(000887)自5月22日刊登股改提示性公告至今已50多天,股改方案今日终于出台,股改方案与资产重组的方案相结合的方式进行,综合起来,股改对价水平相当于流通股股东每10股获送不低于2.92股。由于飞彩股份亏损严重,面临退市风险,公司非流通股股东决定将股权分置改革与资产重组相结合,通过资产置换,注入优质资产,提高公司盈利能力。资产重组折算对价相当于流通股股东每10股获送不低于2.42股。除通过资产置换注入优质资

产外,飞彩股份非流通股股东决定在股权分置改革中还将通过“转增、送股再减资弥补亏损”的方式作出股份对价安排,具体情况为:公司先以资本公积金向全体股东每10股转增21股,再由非流通股股东将其获赠股份中的14105000股转送给流通股股东,最后全体股东以每10股减6.71股的方式减资弥补亏损;流通股股东每持有10股流通股将获得0.70895股的股份,相当于流通股股东每10股获得0.5股的对价。同时,股权收购方中鼎股份对资产置换完成后的公司未来业绩作出了承诺及追价对价安排。

长源电力得益两大“利好”将扭亏

□本报记者 王宏斌 陈捷

长源电力(000966)昨日召开股权分置改革相关股东会议,公司“10送3.5”的股改方案顺利通过,其总赞成率达98.82%,其中流通股股东赞成率为85.25%。公司董事长刘彭龄在会上表示,煤电联动以及新建机组年底投产等“利好”将使公司年内扭亏。此前,长源电力发布公告称,因湖北省物价局对湖北省火力发电企业实施煤电价格联动,

经初步估计,公司下半年可增加7000万元(含税)左右的销售收入。此外,控股股东中国国电集团公司积极支持长源电力介入的湖北荆门电厂二期扩建工程,也将成为公司扭亏的“福音”。该工程是新建2台60万千瓦国产超临界燃煤机组,首台60万千瓦机组将于12月初投产。昨日,刘彭龄再次表示,新建机组投产将成为公司新的利润增长点,而另一台60万千瓦机组明年上半年也将投产。

潜江制药整合营销渠道解决瓶颈

□本报记者 王宏斌 陈捷

对潜江制药(600568)而言,能否构建完善的营销网络正成为其发展的关键点之一。昨日,公司董秘吴伯玉在接受上海证券报记者采访时表示,公司目前正通过控股医药流通企业,借助大股东网络优势等一系列手段,努力构建营销渠道。潜江制药是国家唯一的眼科用药生产基地、中国眼科药业第一家上市公司。近年来,公司医药

生产发展迅猛,但与其不相适应的是营销网络略显不足。据吴伯玉介绍,针对这一问题,公司采取了很多措施,包括将工业园搬迁至武汉,利用“九省通衢”的优势开拓全国市场。同时,公司与大股东东盛集团签订了《经销协议书》。吴伯玉表示:“借助东盛集团的营销网络优势,潜江制药已实现瑞珠滴眼液这一新的单品种上亿元的销售额,未来实现翻番的销售规模指日可待。”

成稳定的收入现金流和开发土地储备,将使渝开发在房地产开发、土地整治等相关主营业务上具备项目有序储备、梯次开发的连续盈利能力,其行业竞争力和抵御周期性风险的能力将得到很大增强,收入及盈利水平会显著提升。根据有关机构提供的盈利预测报告,如果本次重大资产购买能够在今年9月30日前完成,则渝开发2007年度主营业务收入、净利润有望达到约5.22亿元、1.10亿元,较2005年分别增长约298倍和103倍;加权净资产收益率也将从2005年的0.5%,增加至2007年

度的约6.07%,增长约9.29倍。今后公司还将结合自身资源优势以及“十一五”发展规划,确保稳定的市政物业资产收益以及现金流的支持,并形成良好的成长性,同时使未来房地产业务的发展享有稳定的土地储备资源支持,培育新的利润增长点,为未来业绩的可持续增长提供基础,将渝开发从单纯的小规模房地产开发企业转型为以市政物业资产现金流为基础,以房地产业为核心的利润中心,在“十一五”期间,力争将渝开发打造为净资产总额达到或超过20亿元的优质蓝筹上市公司。