

G中青旅 中报净利增五成

□本报记者 袁小可

G中青旅今日公布的2006年半年报显示,公司上半年实现净利润3767.35万元,同比增长47.90%,扣除非经常性损益的净利润为2645.32万元,同比下降5.46%,每股收益0.1411元,同比增长48.53%,净资产收益率3.00%,同比增加0.9个百分点。

公司表示,报告期公司入境旅游业务与历史最高的2005年同期收入规模持平,但由于人民币持续升值和市场竞争激烈,毛利率有所下降;公民旅游业务与同期相比,收入规模小幅增长,毛利率有明显提高。公司为支持旅游主业规模扩张,尝试从事旅游航线包机业务。报告期实现营业收入5629万元,由于市场变化等原因,航线包机业务亏损674万元,影响了公司旅游主业整体毛利水平,直接导致旅游服务业务毛利率与去年同期相比下降了1.9个百分点。预计下半年包机业务将明显改善。

公司同时表示,由于报告期合并范围与去年同期对照有所变化,增加了北京中青旅风采科技有限公司及中青旅山水酒店投资管理有限公司,导致技术服务业务及酒店业的毛利率较去年同期分别增加了23个和28个百分点。

G同方 重组军工产业

□本报记者 袁小可

G同方今日发布公告称,公司将组建同方工业有限公司,对公司军工产业进行重组。公司表示,为进一步扩大公司在军工领域的经营规模,积极探索和促进“军民两用、军民结合”的高新技术产业化发展之路,拟出资2亿元独资设立同方工业有限公司,该公司将主要从事军工领域的新技术研发、产品生产等业务。

G*ST 吉炭更名

□本报记者 袁小可

G*ST吉炭今日发布公告称,经中钢集团吉林炭素股份有限公司2005年年度股东大会审议通过,并经吉林省工商行政管理局核准,公司名称由原“吉林炭素股份有限公司”变更为“中钢集团吉林炭素股份有限公司”,证券简称、证券代码不变。

氧化铝市价急降 山东铝业宣布跌价 13%

分析师预计价格下滑已不可避免

□本报记者 袁小可

继中国铝业宣布8月7日起下调氧化铝现货销售价格13.3%之后,山东铝业今日也发布公告称,根据国内外氧化铝市场需求和价格情况,公司主导产品冶金级氧化铝出厂价格由5650元/吨下调为4900元/吨(含税),幅度为13.27%。目前,中国港口交货价为每吨4450元左右,比去年最

高价相比已每吨下跌近2000元。这是继去年10月份以来,山东铝业在三度上调氧化铝价格之后的首度下调价格,前三次价格上调的幅度分别为7.6%、11.6%和8.7%。

此前,由于密集的价格上调,山东铝业得以分享国内外铝价疯狂飙升带来的高额利润;2005年公司实现主营业务收入478102.71万元,同比增长

23.17%;实现营业利润122382.59万元,同比增长6.72%;净利润86956.20万元,同比增长5.04%。每股收益为1.29元;2006年1至3月,共生产全部氧化铝29.96万吨,同比增长6.78%;生产全部电解铝2.67万吨,同比增长22.62%;销售收入139748万元,同比增长29.59%;净利润29542万元,每股收益0.439元,同比增长43.10%。7月底,公司发布公

告预计今年上半年将实现净利润同比增长50%以上。

然而,在持续近一年的价格高涨后,从2006年下半年起,随着产能的快速释放,国内外氧化铝的市场价格已开始回落。山东铝业如今也不可避免地面临氧化铝价格下滑的尴尬。

据悉,目前全球氧化铝产能的扩张及新建氧化铝精炼项目已使氧化铝的供应紧张局面得以缓

解。据商务部预测,2006年全球产量预计为6607万吨,需求6567万吨,将供过于求40万吨。澳大利亚麦格理银行也发布报告称,2006年我国将有250万吨新建氧化铝产能计划投产,今年中国氧化铝产量预计将增加11.8%,达950万吨。

东方证券分析师施卫平表示,目前,氧化铝现货价格已面临回落,山东铝业的业绩预增主

要源于上半年其主要产品氧化铝和电解铝销售价格的同比上涨,但目前看来,随着国内氧化铝新建产能的快速释放,国内现货氧化铝呈快速回落趋势,电解铝价格由于受成本支撑也将呈现下跌趋势,预计山铝下半年主要产品盈利能力将逐步下降。国金证券分析推断说,山东铝业全年盈利情况将因此基本与上一年度持平。

天马4.5代TFT液晶线奠基张江

中国一航集团欲借力资本市场加快产业板块整合力度

□本报记者 袁小可

天马4.5代TFT液晶生产线于8月5日在上海张江正式奠基启动。这条定位于生产中小尺寸液晶面板的生产线是由深天马及大股东中航实业(HK0161)以及上海三家企业共同投资31亿元人民币合作兴建的。深天马总经理刘瑞林同时兼任上海天马公司总裁,该项目预计在2007年底建成投产。据介绍,上海天马组建之后,已从美国、韩国、日本等地的知名企业请来了供应链管理、技术研发、产品设计等各领域的专业人才,组成高管团队,显示了该公司在中小液晶面板领域的实力和决心。

上海天马TFT项目是中国航空工业第一集团公司(中国一航)旗下非航空产业板块迄今为止的最大投资项目,上海市府给予了充分支持。上海三家投资企业共出资5.04亿元,合计占上海天马49%的股权。

专注中小尺寸

刘瑞林向记者介绍说,天马之所以专注于中小尺寸,是因为内地液晶面板产业在大尺寸面板上的成本优势并不具备,而以天马目前的资金实力和战略定位,高世代TFT也不是公司的最佳选择。目前,中小液晶领域产业相对成熟,技术风险也相对较小。而且,中小尺寸液晶需个性化服务,这正是天马的优势所在。

刘瑞林认为,未来手机、MP4以及各种掌上数码用品会大量采用TFT屏,这一趋势已经越来越明显,也会促使中小尺寸液晶产品需求迅速上涨。4.5代TFT液晶生产线达产后,深天马将不再需要外购

TFT原材料为客户定制生产显示产品,而公司的整体生产成本也将大幅下降。正是由于这一特点,深天马的4.5代生产线与国内其他液晶厂商上马的5代以上生产线盈利前景将有很大差异。

作为国内中小显示领域的领头羊,深天马一直注重技术的积累和创新,同时密切关注和跟踪行业的国际最新技术,本次投资4.5代线的很多技术包括一些关键技术都是公司自主创新的结果。

加快资源整合

奠基仪式结束后,中国一航总经理林左鸣在接受本报记者采访时表示,中国一航要取得商业上的成功,要实现迈进世界500强企业之林的目标,就要转变战略思路。天马4.5代TFT项目就是集团非航空产业

体制创新、战略转型的一项成功范例,中国一航将一如既往地给予各种支持。

作为中央管理的大型企业集团,中国一航目前的发展目标是成为一家跻身于世界500强,成为一家和平时期象征国家核心竞争力的企业。

上月初林左鸣在接受《中国航空报》记者采访时曾表示,建设大集团必须以资本运作为突破口,加快体制机制创新,走专业化道路,充分发挥资本市场的力量,通过强化企业“造血”机能,推进企业自主发展,通过资本纽带实现企业的“无缝链接”。

作为中国一航旗下电子制造业重要的上市平台,深天马的未来与中国一航整合各专业务务板块的期望因此骤然有了可以让人发挥更多想象力的空间。

ST天仪西门子有意深层次合作

□本报记者 陈伟

处于股改进程中的ST天仪经过六个交易日的复牌交易,于昨日再次停牌。由于复牌期间大盘暴跌,ST天仪的股价也遭遇滑铁卢。这会不会影响到投资者对公司股改表决的信心?公司有什么实质性的利好让投资者信服?为此,记者专访了公司董事长文武。

文武说,此次股改,大股东10送3.8的对价大大高出市场平均水平,这显示了大股东天仪集团的诚意。中国南方工业集团公司(原中国兵器装备集

团公司)作为天仪集团的控股股东,成为ST天仪的实际控制人。实际控制人承诺将不遗余力地支持上市公司的股改及未来的发展。

文武说,ST天仪今年上半年实现主营业务收入7899.42万元,同比增长17.30%;主营业务利润1259.90万元,同比增长5.45%;净利润101.84万元,同比增长345.84%。虽然盈利的绝对数额并不是很大,但是对ST类公司来说意义非凡,公司摘帽有望。公司目前已就摩托车仪表合作事宜与西门子公司进行了意向性接

触,双方均有意进行深层次的合作。

就公司日前以1600万元收购陕西鑫地隆矿业有限公司70%的股权事宜,文武说,公司因此以较小代价获得具有15万吨储量的陕西商南县耀岭河铁矿70%的探矿权,该铁矿为鑫地隆独家拥有,矿石品位在1.2以上,大大超过工业开采所要求0.8的水平。该铁矿的采矿权力争年内,最迟明年3月取得,届时,该铁矿的评估价值将达到两三个亿。根据明年1月1号将实施的新会计准则,ST天仪的净资产将大幅增加,资

质量显著改善。公司一方面将享受到采矿权所带来的资产巨大增值,另一方面会得到矿产品销售带来的巨额利润增长。鑫地隆公司目前正在同步进行采矿权申报和选矿厂建设,这样在取得采矿权后即可投入生产,预计在2007年即可产生效益,一期工程建成投产后可年产五氧化二钒1000吨,二期工程完成后可达到3000吨的规模。目前五氧化二钒的国内平均售价在15万元/吨左右,国际市场的平均售价在40万元/吨左右,平均销售毛利率在50%左右。

栖霞建设 优质房企得益宏观调控

定向增发融资将超过6亿元

□本报记者 柯鹏
于兵兵 发自南京

昨天,记者从江苏房地产龙头企业南京栖霞建设股份有限公司获悉,其历经一个多月的定向增发工作将在近期完成,栖霞建设有望顺利融资6亿多元。由此,栖霞建设净资产规模将增长近一倍,其融得资金将用于正在进行的两个大型住宅开发项目以及后续项目的土地储备。

融资创新改善资本环境

栖霞建设副总裁王建优介绍,栖霞建设的定向增发方案早在股权分置改革前已启动。7月19日,栖霞建设定向增发方案获批。“由于公司基本面优秀,两个项目的开发前景乐观,目前有十家特定投资者已经基本敲定,增发6000万股共融资超过6亿元。”王建优称。

据了解,成功募资后,栖霞建设净资产规模将扩张近一倍,财务环境也将改善。由于资本金增加,每年可节约贷款利息3510万元。因公司

资产负债率下降,可再申请发行短期融资券约5亿元,其融资成本比银行贷款低3%左右,每年可节约贷款利息1500万元。合计公司可节省银行贷款利息逾5000万元,每年增加净利润3350万元。

据悉,栖霞建设定向增发募集的资金,将首先用于开发总建筑面积45万平方米的无锡锡悦湾及南京仙林新市区中心区的G28号地块。栖霞建设正在开发的项目有9个,总建筑面积近300万平方米,未结算面积170万平方米,未来结算收入不低于100亿元。

成本为王

公司总经理陈兴汉认为,房地产市场正由一个“资本为王”的阶段,进入一个“成本为王”的阶段。以前谁资金量大,谁就能拿地,然后抬高房价来消化土地成本。可在“限价、竞房价”时,只有成本控制能力强的企业,才会成为赢家。这一变化,对有地缘优势的基地型企业有利。

“我们注重住宅产品地缘特征的研究,坚持以中低档

到中高档住宅开发为主,立足南京3小时车程经济圈,走区域性、专业化道路。这样才能更有效发挥规模效益,控制项目成本,获取更多利润。”陈兴汉坦言。

据了解,早在“70%以上建小户型”新规之前,栖霞建设的开发定位就与此基本相符。中小户型住宅产品占项目总套数52%。同时,栖霞建设在南京已建成的1000万平方米住宅中,20%是经济适用房、教师用房和复建房。

值得一提的是,作为全国房地产业首个建立博士后站的企业和首个CIOB企业(英国皇家特许建造师学会),业内认为栖霞建设的产品创新能力和资源整合、成本控制能力将有提升。数据显示,宏观调控下的去年,栖霞建设净资产收益率21.4%,每股收益0.71元,在所有A股房地产上市公司中名列第一。“万科中报优异,栖霞中报也发布在即,投资者对大型房地产企业的上半年收益状况非常乐观。”一位房地产金融人士称。



国航有望继续领跑民航业

此外,国航拥有最大比例的高端旅客群体,其商务旅客比例约为71%。位居三大航空公司之首,国航因而享有更高的票价收益。

另一方面,从成本控制来看,国航凭借其航线网络、一体化程度较高,以及管理上的优势,在成本节约方面已遥遥领先于其他竞争对手。从2004年开始,国航推行严格的降本增效计划,有效应对了高油价所带来的运营压力。统计显示,2005年国航单位运力成本是三大航空公司中最低的。国航还是国内首家进行燃油套期保值的航空公司,2006年上半年燃油套期保值交易量占到其总耗油量约40%,大大降低了燃油成本。

基本面改善 国航逆风启航

谈及目前严峻的行业环境,国航有关人士表示,虽然受到高油价的冲击,但经营良好的航空公司依然保持着充分的盈利能力。在过去几年中,亚洲主要航空公司,如国泰航空和新加坡航空公司,始终保持着较高的盈利水平;而美国航空、西南航空、捷蓝航空等也都在7月份宣布了二季度成功扭亏的消息。

过去10年,中国民航运输总量复合年均增长率达12.4%,是全球民航市场增长最快的国家之一。根据“十一五”规划,中国民航业未来5年增长速度将维持在14%左右,今年上半年增速更高达18%。随着2008年北京奥运会的

举办,中国民航市场有望成为孕育高增长、高盈利航空公司的沃土。

分析人士指出,今年国航经营业绩有望受到其他一些积极因素的助推。首先,今年6月,国航宣布与香港国泰航空进行一系列的股权交易和业务合作。根据国航在境外的公告,上述交易将给国航带来一次性的收益约13亿元。鉴于国际和国内会计准则的差异,上述收益在中国会计准则下可能远超过上述水平。同时,国航与国泰的业务合作还将带来持续的协同效应和财务收益。

此外,燃油附加费也可能相应提高。民航总局副局长高宏峰此前表示,国内燃油附加费有望10月份普涨60%以上,里程800公里以下为50元,800公里以上100元。燃油附加费的增收将有效抵消燃油价格上涨给航空公司带来的负面影响。

近期人民币升值明显加快,对于外币负债较高的中国航空公司,也将意味着较大的汇兑收益。根据招股书披露,人民币对美元每升值1%,国航由美元负债折算产生的汇兑损益约1.86亿元。预计人民币的持续升值将给国航的盈利水平带来进一步的增色。

分析人士同时表示,随着国航加入星空联盟,开展与国泰的业务合作等举措的推出,将为国航盈利带来新的增长点。而如果国航与东航、国泰的货运业务整合能如愿以偿,则货运板块也将成为国航一个非常重要的投资亮点。