

国内三大钢铁巨头“争抢”重钢

□本报记者 徐虞利

昨日,记者从武钢方面获悉,武钢正在与重庆钢铁集团商洽有关联合重组的事宜。有熟知内情的专家向记者透露,目前对重钢有联合意向的还包括宝钢和攀钢两大钢铁央企。

当宝钢、鞍钢、武钢等钢铁巨头初步完成在华南的重组和布局之后,西部尤其是西南地区

的中型钢铁企业正在成为钢铁巨头角逐的热点。虽然重钢方面对外一致表示不知情或并无此事,而据了解,武钢与重钢的接触已有两年时间,但中途因多种原因而暂停。业内人士表示,现在在钢企之间谈重组的太多了,不谈反而不正常。

另一西南钢企昆明钢铁集团有关人士告诉记者,武钢此前也与昆钢就重组接触过,但

现在已无下文。而在武钢之前出现的身影则是国际钢铁巨头米塔尔。

有分析师表示,西南市场之所以让国内外钢企跃跃欲试,主要是因为西南地区由于地理因素处于一个相对封闭状态,其市场容量主要为攀钢、重钢、昆钢等几家,而且由于靠近越南、泰国等国家,可以比较便利地从这些国家地区进口较为低价的

铁矿石,同时产品出口也具有交通优势。入主西南,既可扩大市场占有率,又可兼得铁矿石及出口之利。

由于近几年企业效益的提升,加之在香港上市成功,重钢也准备大展拳脚。6月,重钢与民营企业西洋集团就共同出资建设年产200万吨热轧板带项目正式签订《合作意向性协议书》。双方出资额各占50%,总

投资大约为30亿元。此外,重钢拥有的香港上市公司资源同样具有诱惑力。如果谁能重组重钢进而控股股份公司,就可以达到在香港市场直接融资的目的。

不过,有业内专家表示,由于几大钢企面临的都是跨区域联合,在国有股权如何调整分配、地方利益、人员安置等方面,都将面临较大的难题。

■公司一线

G华泰 加快科技园区建设

□本报记者 丁昌

天津滨海新区的重要内容之一是加强高新技术产业的投入。作为高科技产业的孵化器,以及天津新技术产业园区下属唯一的上市公司,G华泰(600082)正从多个方面加强高科技园区建设。

该公司表示,截至2006年上半年,公司总建筑面积31万平方米的海泰绿色产业基地一、二期项目,累计竣工面积达30万平方米;同时,公司初步完成了天津环外606亩土地的可行性研究工作。业务方面,依据股改承诺,公司与天津新技术产业园区行政管理处签订了连续5年承租公司工业厂房,年租金不低于5000万元的包租协议。

此外,滨海新区开放开发列入国家发展战略以来,天津市政府对天津新技术产业园区国有资产进行了重新整合,作为高新区国有资产运营主体的海泰控股集团已完成重组。G华泰作为海泰控股集团旗下唯一以大规模工业园开发和孵化服务为主营业务的公司,将承担参与开发的责任。

据中报披露,G华泰2006年上半年实现主营业务收入24979万元,净利润2491万元,分别比去年同期增长了20.70%和37.46%。

东阿阿胶 经营现金增长两倍

□本报记者 郑义

东阿阿胶(000423)今年中报显示公司业绩稳定增长。上半年,公司实现销售收入、主营业务利润、净利润分别比上年同期增长17.1%、20.92%、12.69%。扣除非经营性损益后的净利润增长22.75%。

尤其引人关注的是,公司上半年实现经营活动现金净流量1.37亿元,同比增长高达216.83%,为收入增长奠定了坚实基础。据了解,东阿阿胶在报告期内有效地转变了营销方式,“文化营销”取得了新的成果,同时强化了价格控制,深度分销的有效性明显提高,加大了新产品推广力度及终端网络建设。此外,为了确保公司原料资源的充分、长久供给,公司养驴基地进一步扩大,并拓展了整个商品驴产业链。

光明乳业 乳品全部“无抗”化

□本报记者 葛荣根

在乳品新国标即将出台的背景下,光明乳业(600597)日前率先公布了其“全部产品无抗”战略的最新进展,正式向全国消费者承诺,光明乳业旗下所有乳品已实现全部“无抗”化生产,并严格执行与国际接轨的其他安全标准。与此同时,光明乳业还向业内千家乳品企业发出倡议,共同推进并早日实现整个乳品行业“无抗”化,逐步与国际标准接轨。

光明乳业最近在产品新包装上启用了两片绿叶层叠的“无抗”标识。光明乳业质量副总裁张华富介绍说,这个绿叶标识就是光明乳业对全国消费者作出的承诺,光明乳业在各地生产的所有乳品均是“无抗奶”。

氧化铝降价振奋电解铝企业

□本报记者 袁小可

近日,中铝股份与山东铝业相继宣布下调主导产品冶金级氧化铝出厂价格,由5650元/吨调至4900元/吨(含税)。

在近几年来三度上调氧化铝价格之后,中铝业终于启动了氧化铝下调策略。尽管此次降幅已达13.27%,但业内人士却认为,中铝业目前价格仍然高出市场价,此次下调只是一个开始。而直接受惠于氧化铝价格下调的电解铝企业,将迎来行业新的复苏与盈利契机。

价格下调刚刚开始

随着众多氧化铝项目的投产,今年以来我国氧化铝短期内产能急速扩张。上半年我国氧化铝共生产595万吨,同比增长50.6%,2008年我国氧化铝供需预计将面临巨大缺口跳跃至严重过剩的大逆转局面。而随着国内氧化铝自给率的提高,今年以来,我国氧化铝进口量大幅下降的同时,价格也随之迅速回落。5月份以来,进口现货氧化铝价格跌幅已达35%。

光大证券研究员倪昆表示,目前,非中铝系氧化铝生产商的价格仅为4500元/吨,大大低于中铝调价前5650元/吨的报价。中铝此次调价,早已在市场的预期之中,但此次调价后,中铝的价格仍然高于市场价,因此中铝的价格仍面临较大的向下调整压力。他认为,由于氧化铝产量释放速度的加快,未来氧化铝价格仍将进一步回落,年内很可能会跌至4000元/吨以下。

电解铝产量增速加快

氧化铝产量的增加以及现



氧化铝价格下调,给电解铝企业带来了新的盈利契机 资料图

货价格的回落,已悄然带动电解铝产量反弹性增长。

今年6月份,我国电解铝产量为78.03万吨,同比增长23.0%。业内预计下半年电解铝产量增速可望继续加快。据最新的不完全统计数字显示,我国目前在建电解铝项目11个,建设总能力112万吨,这些项目虽多为续建项目,还有10个拟建电解铝项目,总能力140万吨,如果这些项目建成投产,预计2006年电解铝产能可达1160万吨,“十一五”末总能力1300万吨左右。

在原料氧化铝成本将迅速下降局面下,未来国际、国内电解铝价格将保持平稳走势。国金证券研究员李追阳表示,由于氧化铝现货价格下调,下半年有望每吨降价1000元,只要

电解铝每吨降价在2000元以内,电解铝企业仍然可以维持目前的盈利格局。他认为,电解铝目前价位每吨在18500元至19000元,降价超出2000元的可能性并不大,同时,目前宏观调控日趋严格,电解铝的新建规模已受到严格控制,欧美等国氧化铝企业的持续关停,国内电解铝价格仍然具有成本支撑优势。

上市公司受益程度不一

一些行业研究员预计,电解铝行业在2007年将出现全行业扭亏局面,但企业能否就此持续稳定增长则尚不能下结论。

李追阳表示,几乎所有电解铝企业都将受惠于氧化铝价格的下降,但受益的程度仍需

要看企业新建、在建项目的扩张能力。他告诉记者,G神火将通过增发实现煤—电—铝纵向一体化发展战略,公司定向增发方案,将收购30万吨的电解铝产能;兰州铝业今年将新增产能15至16万吨,明年将新增28至30万吨,扩张速度十分可观;焦作万方原有的闲置产能已开始重新启动,预计今年将新增产能20%;云铝氧化铝土矿建设今年8、9月份即将开工,预计2008年将建成投产,原料供应的稳定,公司盈利能力将会更趋持久。

不过,有数据显示,电解铝业上市公司的氧化铝长单持有量平均在50%以上,因此,现货价格的下降,未来成本下降空间有限。平安证券研究员彭波认为,具有四个方面具有独特优势的公司蕴含的投资机会将更大,即,铝电联营、具备电力成本优势的企业;在预期未来低价原料氧化铝充分供应下,兰州铝业、G关铝等企业产能迅速扩张,将享受规模效应带来的利润;大力开发高附加值铝加工材,毛利率在需求增加、成本下降不断上升的企业,如G南山、G众和、兰州铝业等;中铝可能进一步整合与收购的企业,如兰州铝业、G关铝、山东铝业等都值得关注。

部分电解铝上市公司情况一览

代码	名称	上半年业绩情况	产能扩张趋势	主营业务利润率(今年一季度)	氧化铝成本对经营影响
000612	焦作万方	预告扭亏	大幅增长	12.8913%	长单比重增加,成本下降趋势明显
000807	G云铝	0.16元/股	一般	10.5987%	目前长单比重高,未来成本下降有限
000831	G关铝		大幅增长	10.5471%	目前长单比重高,未来成本下降有限
600205	山东铝业	预增	增长	36.6959%	目前长单比重高,未来成本下降有限
600296	兰州铝业	0.22元/股	大幅增长	13.719%	目前长单比重高,未来成本下降有限
600472	G包铝	预增	一般	19.1204%	目前长单比重高,未来成本下降有限
600595	G中孚	0.3052元/股	大幅增长	10.8514%	现货比重高,未来成本下降空间较大

G迪马揽进房地产业可望年增亿元利润

□本报记者 王屹

G迪马(600565)昨日召开2006年第三次临时股东大会,公司非公开增发的议案活动高票通过。据悉,G迪马此次拟定增发不超过11000万股新股,控股股东重庆东原集团拟以其拥有的重庆东原房地产开发公司57.14%的股权作价,认购不少于4500万股,该部分股权按评估基准日(2006年6月30日)东原地产净资产评估值不超过90%作价;其余股份由其他合格投资者以现金方式认购。本次增发完成后,公司将以其他投资者认购的全部资金(约3亿元左右)增资东原地产,增资后其控股比例将达到90%以上。

G迪马作为国内专用车辆

领域的龙头企业,其防弹运输车、高科技警用车等产品一直保持着行业市场占有率第一,另外还有公路养护车、除雪车等8个品种被评为国家重点新产品。上市以来业绩也相对比较稳定。此次为何要倾如此大力进军当前受宏观调控政策影响而前景不明的房地产业呢?

在股东大会上,公司有关人士介绍说,本次增发主要是为了解决潜在的同业竞争问题,提高公司整体的竞争能力和盈利能力。由于此前G迪马分别于2005年4月和今年6月增资东原地产4500万元和4000万元,总计持有其30.36%的股份,而第一大股东东原集团也持有东原地产57.14%的股权(另外一家上市公司江苏江淮动力还拥有12.5%的股份),

反过来东原地产本身也是G迪马的第三大股东。因此,公司董事会以及大股东均认为,非常有必要把东原地产的主要股权放到G迪马中来。

对于大举进军当前十分敏感的房地产行业,公司方面认为,随着重庆直辖以来城市化进程的加快,人均收入的大幅增加以及消费结构的升级换代,重庆房地产市场总体运行状况健康良好,重庆主城区住宅均价在国内大城市中处于较低水平,投资及投机性购房比例不足5%,主要以自住需求为主,因此,重庆房地产市场后续发展空间依然相当广阔。

业内人士分析认为,东原地产目前正在开发建设的中央美地二期、南滨路中央大街、东原·香山、金山国际商务中心、

绿地翠谷等项目,前景均十分看好,预计2007年以后将进入项目的回报高峰期。2007年至2011年将每年可带来8.1亿元至13.65亿元的主营业务收入,而净利润也将分别增加1.06亿元至2.66亿元。初步估计,未来5年按发行后的股本计算,每股收益将增加0.27元以上。而从G迪马今日披露的2006年中期财务报告数据来看,净利润为1085万元,虽较上年同期增长16.41%,但每股收益在实施了10转增10的分配方案后被摊薄到了0.07元。由此可见,依靠传统的特种车主业,已难使业绩跟上股本扩张的脚步,公司必须注入优质资产,扩大生产规模,切实提高未来的盈利能力与中长期的持续发展潜力。

■股改直通车

长春经开转型房地产开发

□本报记者 高文力

长春经开(600215)日前公布股改方案,拟向流通股股东每10股支付3股对价,同时进行重大资产置换,与东南公司签署《资产出售协议》,与开发区国资委签署《资产购买协议》、与管委会签署《电力资产交还协议》、《土地委托开发协议》。将置入土地等资产,置入资产达到公司净资产的92%,如果此次股改,资产置换通过后,公司主营业务将脱胎换骨向房地产开发行业转型。

长春经开作为一家开发区类上市公司,上市后表现良好,但开发区类公司的通病也开始影响公司的发展;一是盈利主要靠财政补贴。公司2005年主营业务收入3.56亿元,净利润为3303万元,扣除非经常性损益的净利润为-1.51亿元,得到管委会政府补贴1.72亿元,如果缺少政府补贴,公司将面临严重亏损。二是现金流不足。公司2005年负债22.53亿元,其中逾期银行债务1亿元,拖欠税款9,330万元,现金严重短缺。三是资产盈利能力不强,可持续发展后劲不足。至2005年底,公司合并报表资产总额为45.14亿元,其中享受政府补贴的低效运营资产包括绿化资产10.9亿元和电力资产3.1亿元,另外还有不可运营资产土地存货5.9亿元,上述资产合计达到资产总额的44%。

如不改变资产盈利结构,公司的前景不容乐观。在这样背景下,公司将重大资产置换与股改同步进行,争取打造全新的上市公司。

公司拟出售的资产包括两

座变电所和绿化资产。生态发展99.98%股权的转让价格确定为22966.33万元,公司对生态发展的应收款项转让价格为95839.59万元,两座变电所出售的价格确定为3771.07万元。同时向管委会交还电力资产经营权,管委会则支付2006年未付的3500万元的电力资产财政补贴。本次资产出售合计金额为156780.79万元,出售净资产占2005年12月31日合并报表净资产总额的69%。

拟购买的资产由两部分组成:一是长春经开向开发区国资委购买其独资公司长春经济技术开发区开发大厦物业管理处100%的股权和开发大厦部分楼层产权。开发大厦部分楼层产权评估值为3146.80万元。另外一块是向管委会支付205624.43万元用于长春南部新城核心区195万平方米经营性用地、5号用地34.8万平方米经营性用地、7号用地25.7万平方米经营性用地等三块土地的土地开发,合计金额为208771.23万元,占2005年公司净资产总额的92%。

据公司介绍,如果此次重大资产出售和购买交易完成后,公司在继续经营好保留的业务基础上,将重点向房地产开发业务转型。在对三块土地进行土地开发投资后,公司拥有的待开发的土地面积达到617万平方米,为未来的房地产开发业务储备了大量土地资源。在向房地产开发业务转型后,由于拥有大量的土地储备,公司可以实现持续、稳定的土地开发收益,将彻底改变目前公司主要依靠政府补贴经营的局面。

* ST金城股改方案顺利通过

□本报记者 吴光军 唐学良

*ST金城(000820)股改方案在8月7日召开的股东会议上获得了高票通过。

据了解,该公司公布的对价方案为:以公司流通股总数77364600股为基数,向全体流通股股东以资本公积金定向转增股本,转增比例为每10股转增6股;同时,以资本公积金向锦州鑫

天纸业定向转增2000万股,锦州鑫天纸业定向转增5000万元债务;以资本公积金向凌海市大有农场芦苇公司定向转增1000万股,凌海市大有农场芦苇公司定向转增2500万元债务。以上两部分对价,相当于流通股股东每10股获得354股的对价,投票表决结果显示:全体股东赞成率为99.41%,流通股股东赞成率为95.83%。

置换资产“轻装上阵”谋转机

——江苏悦达副董事长、CEO 郑潮亚谈股改

□本报记者 吴耘

悦达投资(600805)不久前启动了股改,公司副董事长、CEO郑潮亚在接受记者采访时表示,“股份对价+资产置换”股改方案一旦实施,就意味着公司将可以“轻装上阵”,并“大大提升公司的资产质量与盈利能力”。

根据悦达投资的股改方案,作为支付对价的一部分,悦达集团将其所持有的业绩优良的盐城国际妇女时装有限公司25%的股权与悦达投资持有的上海赛达生物药业股份有限公司42.14%股权和上海复旦悦达生物技术有限公司65%股权进行置换。对此,郑潮亚用了几个数据说明了置入资产和置出资产在盈利能力上的差异。郑潮亚说,上海赛达开发的新药产品“注射用重组改构人肿瘤坏死因子(mhTNF)”自2003年研制成功,一度被认为是公司的拳头产品,但在市场推广中却一直未能打开局面。近两年销售情况更是每况愈下,2005年由于出售的药品接近两年有效期,出现经销商要求退货的局面,上海赛达因此计提了近5000万元的坏账准备,成为导致公司主营业务利润大幅下滑的主要原因。同时,上海复旦悦达连续数年的亏损,也使得公司权益累计减少1400万元。而置换进入的盐城国际妇女时装有限公司,是国际知名内衣品牌“黛安芬”在亚洲规模最大的、业绩最佳的合作企业,其生产的“黛安芬”内衣外销比例高达50%,它将成为公司今后业绩新的利润增长点。

在此次股改方案中,大股东悦达集团还作出了公司在本次资产置换完成后3年内每年净利润不低于4000万元的承诺。大股东悦达集团除以资产置换方式偿还部分欠款外,还将以徐州三家拥有徐州市三环路公路经营权及其依附的公路资产的公路公司(即徐州通达、运通和广通)各25%的股权偿还剩下的6500万元债务。

谈到公司的汽车产业,郑潮亚介绍说,东风悦达起亚公司近几年均保持了50%以上的发展速度。去年共销售汽车110800辆,同比大幅增长52%,今年将销售14万辆,是国内发展最为迅猛的汽车厂商之一。近期,公司联合其他两家股东对东风悦达起亚增资2.2亿美元,将其注册资本从7000万美元提高到2.9亿美元,投资总额提高到7.58亿美元,大大提升了该公司的竞争能力。目前东风悦达起亚30万辆产能的第二工厂已经启动开工建设,明年7月份试生产,未来发展前景极为强劲。

对于悦达投资今后的发展战略,郑潮亚透露说,在未来的3至5年内,公司将立足纺织与汽车制造主业,将国际巨头德国艾文德、韩国起亚紧密合作发展纺织产业和汽车产业,并以公路收费为支撑,培育出盈利能力突出的龙头企业。

郑潮亚最后表示,股权分置改革将推动上市公司与集团公司的共同发展进入新的阶段。集团公司将依托公路、连锁经营、煤矿等优质资产和区域优势,更加有效地支持上市公司发展,助推上市公司实现股东价值最大化。