

# G三爱富 CDM 项目获联合国确认

## 交易总量逾 7300 万吨,今后 7 年有望从世行支付减排费中收益约 10 亿元

□本报记者 袁小可 杨伟中

G三爱富(600636)运作多时的有关联合国清洁发展机制项目(CDM)如今已开花结果。该公司控股子公司 HFC-23 分解项目于 8 月 8 日在联合国 CDM 执行理事会上成功地获得了注册确认。据了解,这一项目是目前在联合国成功注册的最大的 CDM 项目。有专家表示,从明年起,G三爱富除了可以通过转

让废气减排量给企业带来可观的收益提升上市公司的股东价值外,还能通过吸引国际上先进环保治理技术而有效降低区域温室气体排放量和改善安全生产环境。

据介绍,常熟三爱富中昊化工新材料有限公司是由上海三爱富新材料股份有限公司投资并控股 70% 股份。该公司与联合国的世界银行签订了《核准的减排购买协议》,确定由世

界银行出面购买中昊化工将于 2007 年起至 2013 年期间所产生的 HFC-23 减排总量逾 7300 万吨。G三爱富控股子公司自明年起共 7 年时间里,将以每年约 1043 万吨减排总量的 HFC-23 二氧化碳当量,获得以每吨 6 欧元计,估计约达 4.38 亿欧元(约合人民币 42 亿元)的减排费用。这是我国已受理的化工行业 CDM 项目中,交易金额与排放量最大

的一单。根据我国 2004 年 5 月颁布的《清洁发展机制项目运行管理暂行办法》规定,像 G三爱富这样的 CDM 项目减排费用中,将有 65% 收益归国家可持续发展基金所有,35% 归企业所有。据推测,中昊化工将获得收益 14.7 亿元左右,而作为控股其 70% 股份的 G三爱富,将会从中获得约 10.3 亿元的收益。G三爱富董秘张经仪在回

答上海证券交易所有关此举究竟能够获得多少收益的问题时表示,目前还难以确定具体的利润收益,主要因为国家有关方面对此税收政策尚未明朗。但他认为,这笔从明年 4 月起首次资金结算所形成的现金流,至少对降低企业的财务费用有直接的益处。而据业内人士分析,即使按最高的 33% 所得税征收,还是能够给 G三爱富带来每股数角钱的收益。

### ■公司一线

## G明珠 构建地铁电视网络

□本报记者 张有春 张潮

G明珠(600832)日前发布公告称,公司拟与上海申通地铁资产经营管理公司成立合资公司,建设上海轨道交通全网络下车厢、站台、站厅的电视媒体平台,此举意味着东方明珠地面数字电视立体化网络架构基本形成。

公司有关人士预测,根据上海地铁线路发展速度进行估算,到 2010 年,东方明珠可在地铁站台、站厅和车厢共设置近 1.8 万块液晶显示屏,扣除 20% 其他形式广告的干扰,地铁视频广告所覆盖的有效日客流量可达到 560 万,大致相当于一个中型电视频道的收视率,其年广告收入将在 2.3 亿元到 3.1 亿元之间。

公司认为,G明珠与申通公司的联姻实现了公司有效资源的整合。此举不仅可以充分利用东方明珠自身已经具备的对各类新闻资讯的集成编播能力和已经拥有的先进的数字电视单频网传播技术,还可以在在大股东文广集团的强势支持下,提升该媒体的广告资源价值,最终实现其低成本运作经营。

## G华泰 合资纸厂落户广东

□本报记者 郑义 袁小可

全国最大的新闻纸生产企业 G华泰(600308),昨日与广东新会双水发电厂有限公司在广东签订合资意向,双方将组建合资公司,在广东新会建设年产 120 万吨新闻纸和/或高档文化纸生产线。据了解,该项目是华泰股份第一次省外布局。

据公司介绍,合资公司注册资本 8 亿元,华泰股份持有 70% 的股份,合资公司长期目标为年产新闻纸和/或高档文化纸 120 万吨,第一期建设目标是 40 万吨高级彩色胶印新闻纸和配套废纸脱墨再生浆工程,项目一期总投资 25 亿元,生产 42-45 克/平方米低定量高级彩色胶印新闻纸,预计于 2008 年上半年投产。

此次合资项目将建在广东省江门市新会区双水镇“广东银洲湖纸业基地”,基地具有明显的基础建设优势。2004 年,广东省政府决定在银洲湖区域内打造一个全国最大的、规模化、专业化的纸业工业基地园区,总投资约 981 亿元人民币,建设面积 24 平方公里,最终年产达 1000 万吨。双水发电厂作为公用工程岛,可直接向基地实施热、电、水、冷四联供和集中治污;除了四联供以外,还承建基地内的交通、港口物流基础设施建设;投资 1500 万元建设的 10000 吨/天的污水处理厂,第一期工程(5000 吨/天)已于 2004 年投入使用。这些有利条件必将大大降低合资公司项目的综合成本。

G华泰董事长李建华对于合作前景十分看好。他介绍说:公司运营将达到世界领先水平,采用当前最新的技术,把废气、废水排放和耗水量降至最低。李建华表示,此次合作必将进一步增强华泰参与国际市场竞争的实力。

# 铁路加大投资利好相关公司

□本报记者 袁小可

1.5 万亿元资金需求亟待落实,70 个项目即将挂牌招标,合资建路和改制上市明确作为主要的投融资手段,融资租赁新思路将开始探索之旅……“铁老大”近期在投融资市场上频频出招。有关市场分析人士认为,铁路投融资体制改革将有效扩大资金来源,推动我国铁路建设进入一个新的发展时期,而相关上市公司也将从中获得商机。

## 上市融资将逾 600 亿元

为了加强后续的投融资能力,铁道部及相关系统企业集团已纷纷利用及打造金融市场融资平台。

此次推进方案中已逐渐勾勒出铁路投融资体制和融资渠道网络,同时提出未来将以合资建路和改制上市作为主要的铁路建设领域新融资手段。

根据规划,继大秦铁路上市后,近两年,铁路部门线路运营商、配件制造商,以及增值服务商,将成为发行的主体,都有可能选择通过上市的方式再融资,募集资金将达 600 亿元左右。

长江证券研究员祁强表示,目前,中铁集装箱、中铁快运和中铁快运三大集团的改制工作已基本完成,将以整体上市或剥离部分资产上市等形式上市融资。广深铁路也将回归 A 股,募集资金 80 亿元



我国铁路建设进入一个新的发展时期,而相关上市公司将从中觅得商机 资料图

至 100 亿元,胶济铁路与四方机车的上市计划都已提上议程。兴业证券研究员龙华告诉记者,长期来看,2005 年我国已新组建了 20 个合资铁路公司,主要集中在煤运通道、客运专线等项目,吸引社会权益性投资 440 多亿元,未来铁路合资公司将不断组建,其中优秀的合资公司也有可能通过上市的方式再融资。

## 车辆制造公司有望受益

探索铁路移动设备的融资租赁思路的首次提出,将为车辆及配件制造上市公司提供新的发展契机。目前铁路发展趋势是提

速、重载,对现有机车车辆的更新换代提出了较高的要求。龙华表示,在铁路部门投资资金较为紧张的情况下,资金投向将多在路基建设方面,而在移动设备方面投入不够。如果此次融资租赁思路能够顺利推行,将形成新的融资渠道,即由政府部门组建融资公司,由它们出面集资,租赁高速客车等,以解决部分资金紧缺问题。如果这一方案推行较好的话,将对时代新材、晋西车轴、北方创业、南方汇通和桐君阁等铁路车辆及配件制造商带来更大的商机。其中,时代新材将受益于高铁建设带来的多项市场机会,高级车辆弹性

元件市场未来 5 年市场容量将至少增加 4 亿元左右,南方汇通的铁路货车修理和新造业务利润率都高于市场平均,把握新商机时将更具优势。

## 建设项目招标蕴含商机

近期发布的“十一五”铁路投融资体制改革推进方案显示,资金总投入预期再创新高。“十一五”规划建议稿中提出“十一五”期间铁路固定资产投资将达 1.25 万亿元,而此次投融资体制改革方案中则预计“十一五”期间铁路建设资金总量需求大约是 1.5 万亿元。巨资需求驱动之下,铁道部相关部门已于日前透露,在 2005 年推出 43 个铁路建设项目后,近期还将向社会推出 70 多个项目,涉及客运专线、货运专线、普通客货混跑线等,总投资额可能达到千亿元。

兴业证券研究员龙华表示,此次项目的推出,旨在通过吸引社会各种资金的方式合资建设,加快铁路建设进度。但是,由于铁路投资量大、阶段性投资特征明显、回报周期长,因此,投资能力较强的地方政府、大型国企及上市公司,将成为项目招标的主要参与者。

## 部分铁路行业上市公司情况一览

证券代码	证券简称	主营业务利润率(今年一季度)	上半年业绩情况	主营业务
600967	G北创	8.2824%	0.057 元/股	研制、开发、生产、销售铁路车辆,汽车专用车,冶金机械,压力容器,车辆配件。
600495	G晋西	22.3163%	预增	火车轴、精密锻造产品生产销售及相关技术咨询、设备维修、非标准设备设计、制造、销售。
000920	G南汇通	13.9783%	预计续亏	铁路运输设备开发、制造、销售、修理;弹簧及锻铸件的生产、销售。
600458	G时代	24.2832%	0.038 元/股	橡胶元件开发,橡胶、塑料模具制造,桥梁支座,伸缩缝,铁路配件,橡胶制品、塑料制品、胶木制品和机械零配件生产、加工并提供技术咨询。
600125	G铁龙	54.3079%	预增	铁、公、水路运输;仓储;货物装卸;设备租赁;承办陆路、水路、航空国际间货运代理业务。
600528	G中铁	7.216%		承担各类型工业、能源、交通、民用等工程项目施工的承包;机械租赁。

# 房地产将成为盈利重要来源

## ——G中达董事长童爱平谈公司未来发展方向

□本报记者 鲁长波

G中达(600074)日前发布公告称,公司临时股东大会审议通过了一项向股东收购房地产业务,引起了投资者的关注。日前,记者带着投资者关心的问题采访了该公司董事长童爱平。

记者:今年以来贵公司在经营格局上作出了一系列的重大调整,先是出让了两家盈利情况不错的子公司的控股权,最近又收购了两家尚无经营业绩的房地产企业的控股权。这是否意味着贵公司的经营战略已经发生转移,公司的未来发展方向将如何定位?

童爱平:关于公司未来发展

方向,我们早就明确,那就是立足包装产业,树立民族品牌,打造亚洲一流以至世界一流的软塑包装企业,围绕这一方向制订的经营战略也没有发生改变。当然,面对风云变幻的国际形势,以及逐步演变的市场竞争格局,公司的经营策略必然要作出相应的调整。您所关注的业务重组事项,正是公司对经营策略进行调整的具体表现。

国内软塑包装产业面临的主要问题是总量供应不足,公司采取的发展策略是抓住机遇迅速扩大生产规模。近几年,由于国际原油价格持续上涨导致的原料成本大幅度上升,同时国内产能急剧扩张,使市场的供求关系从数量矛盾变化为结构性矛盾。一方面大量产能集中在一些技术含量较低的大宗产品上,使这些产品

的销售毛利大幅降低;另一方面许多有特殊用途、需要特殊工艺和技术的特种产品供应严重不足,只能依赖进口。面对这一局面,公司决定调整经营策略,将经营的重点从规模扩张调整为改善产品结构、提高产品档次。利用公司丰富的技术人才和先进的技术装备,将自己的竞争优势从规模优势、成本优势逐步演变为技术优势、品种优势、质量优势。正是在这一背景下,公司决定以出让子公司控股权的方式削减部分生产能力,而将宝贵的技术、市场等资源更好地集中到装备更为先进、技术含量更高的保留产能上,形成一种集约化的优势参与市场竞争。

至于说公司进军房地产行业,同样是一种策略性的做法。公司经营的最终目的是要取得盈

利,公司的长期发展必须要有足够的盈利来保证。房地产行业本身的进入门槛并不高,其竞争主要取决于参与者所掌握的资源。中达通过两次收购,引进吸收了一支专业化的房地产开发经营管理的人才队伍,掌握了相当规模的土地资源,为公司今后几年的盈利奠定了良好的基础,也为公司参与软塑行业竞争创造了更好的条件,这与公司的长期发展战略是相辅相成的。

记者:能否谈一下中达开展房地产业务的一些具体想法?

童爱平:中达介入房地产行业也是在特定条件下采取的一项行动。房地产行业的特点是项目建设周期长,在国家房地产新政策逐步出台的情况下,开发商所需要投入的资金规模也有很大提高。

## G界龙定向增发得到股东赞同

□本报记者 李锐

G界龙(600836)日前召开的临时股东大会通过非公开发行股票议案。根据议案,本次非公开发行的股票种类为人民币普通股(A股),发行数量不超过 3000 万股。本次发行向特定对象非公开发行股票,特定对象数量不超过 10 家,其中公司第一大股东上海界龙发展有限公司承诺以现金认购不少于 300 万股。

G界龙本次非公开发行股票募集资金拟用于引进高档印刷关键设备技术改造项目、引进 18000 吨新型复合包装材料生

产线技术改造项目、收购上海界龙浦东彩印公司 25% 股权和补充本次投资项目流动资金及公司日常经营需要的流动资金 3000 万元。该公司高层人士表示,印刷行业是一个服务性行业,更是典型的抗周期行业,完备的产业链将使得公司在行业竞争中具有更强的竞争优势,从而有望获得更高的超额收益。此外,包装材料业务也将成为公司新的盈利增长点,随着未来我国奶类产品、茶饮料和果汁饮料市场的持续高速发展,纸质无菌保鲜容器必将处于供不应求的市场结构中,发展潜力巨大。

## 亚泰集团旗下煤业公司正式产煤

□本报记者 高文力 袁小可

亚泰集团(600881)今日刊登公告,公司的全资子公司——双鸭山亚泰煤业有限公司于 2006 年 8 月 1 日开始正式产煤,亚泰集团煤炭产业投资已经初见成效。

亚泰集团的支柱产业是水泥产业,水泥产业是燃煤大户,煤炭成本占水泥生产成本近 30%,而亚泰集团所处的吉林省又是典型的煤炭调入省份,在煤炭供应紧张的大背景下,亚泰集团从 2004 年开始涉足煤炭产业,分别投资设立了控股子公司

黑龙江双泰煤业有限公司和全资子公司双鸭山亚泰煤业有限公司,两家企业所属的东荣一矿和宝山矿煤炭资源非常丰富,可采储量分别为 12074 万吨和 2571 万吨,设计产能分别为年产 90 万吨和年产 81 万吨。亚泰集团投资煤炭产业,一方面可以满足公司的原煤需求,为公司水泥产业提供了稳定的燃料基地,大大降低了水泥产品的生产成本,确保了支柱产业的健康发展;另一方面,随着煤炭价格的攀升及在高位的稳定,亚泰集团煤炭产业产量的逐年增加,将形成亚泰集团每年新的利润增长点。

### ■公司运作谈

## 董秘的帖子是座桥

□本报记者 王尧

今年证券市场的热点关键词是“股改”、“IPO”和“再融资”。“投资者关系管理”虽然也频频出现,但始终算不上主流关注热点。或许是因为看不见摸不着,以前投资者关系管理一直得不到上市公司的重视。近日上网浏览,无意间看到安泰科技董秘钱学军在网和投资者交流的一个帖子,言词率性、坦诚,令我感佩的同时也开始关注上市公司投资者关系管理的话题。

钱学军帖子中客观地介绍了公司的过去和现在,对于未来,他说:“我是安泰的死多头。我坚信,安泰科技会给大家惊喜,但可能能有一点耐心。希望有一天,所有高位套牢的股东都能解套并盈利,我和我的同仁的心理压力会有所缓解。公司老总经常提醒我们,我们的流通股股东对我们有所期待,我们应该努力让他们满意。”

投资者关系实际上很简单,就是上市公司与其股东进行沟通和交流的关系。近年来投资者关系管理成为监管层重点推进的工作之一。监管部门为什么要强调投资者关系建设?原因就在于投资者关系管理是建立投资者对上市公司信任的一条捷径,也是上市公司提升公司治理的好办法。但以前投资者关系管理似乎总是监管部门剃头挑子一

头挑,很多上市公司只是虚于应付,做做样子。去年开始的股权分置改革对上市公司投资者关系管理进行了一次很好的检验。那些平时重视投资者关系建设的,注重与投资者沟通、交流的上市公司,都能得到投资者理解和支持,顺利实施股改;相反,那些“临时抱佛脚”的公司,整个股改过程就磕磕碰碰了。

客观地讲,无论愿意还是不愿意,作为公众公司,上市公司从上市的那天起就和投资者存在着投资与被投资、服务与监督的关系。因此,一个聪明的管理者,一家理性的公司,会非常重视与投资者的沟通,并直接从良好的投资者关系中获得收益。安泰科技就是很好的例子。上市后,安泰科技建立了定期邀请投资者实地考察公司的制度,还通过电话、公司网站等与投资者进行动态交流。多年来,该公司的经营得到了股东的认可,股改也获得了流通股股东的支持。

中国证监会明确表明,推进上市公司治理的主要工作之一就是推动投资者关系管理,把投资者关系管理作为公司治理的一项重要任务。在上市公司中加以全面推广。更多的像安泰科技这样的上市公司的出现,中国证券市场将从根本上走向和谐。

董秘的帖子是座桥,在上面走走,两岸风光尽览。

我们目前的资源储备足够开发到 2010 年以后,由于这些资源成本相对较低,房地产业务将在今后几年中成为中达盈利的重要来源。

这次中达与股东方之间的关联交易之所以能够发生,得益于股东方对资本市场认识上的转变。股权分置改革以后,中国资本市场进入了新一轮的发展周期,股东方也对通过上市公司的平台参与资本市场运作有了更大的信心。与以往非流通股股东往往注重上市公司净资产而不关心股票价格的情况不同,股权分置改革后大股东对股价的关注程度不亚于普通流通股股东,二级市场股票价格高低既构成大股东参与资本市场运作的重要条件,也是反映其运作成功与否的重要标志。