

## Companies

## 金风科技海外上市悬了

登陆 A 股市场可能性正在加大

□本报记者 陈中小路

内地最大风电设备商金风科技的上市进程一波三折,公司究竟是海外上市还是内地上市成为关注焦点。昨日,公司高层表示,“各种可能性仍在讨论之中。”但种种迹象表明,金风科技内地上市的可能性正在加大。

在昨日东方证券举办的2007年度投资策略报告会上,金风科技悄然出现在参与投资者交流的上市公司名单中,而除

他们之外的数十家与会公司大多是内地上市公司。对此,金风科技董秘蔡晓梅称,“这次是过来是学习经验的。”

一位机构投资者则表示,从各方面情况来看,金风科技登陆 A 股市场的可行性较大。此前也有知情人士告诉本报记者,金风科技的内地上市方案又开始启动了。不过,蔡晓梅昨日还是向记者强调,上市地点目前未有定案,但上市计划在明年完成。

在内地的风电设备制造企业中,金风科技处于绝对领先的位置,公司连续几年占国产风机销售量的 90%左右,公司持续高速增长获得不少投资者的青睐。

公开资料显示,金风科技成立于 1998 年。2000 年主营业务收入 1054 万元,净利润 94 万元,但到了 2005 年,公司主营业务收入已超过 5 亿元,净利润也超过 1 亿元。而在公司 3 年内经营目标上,其主营业务收入

2006 年将达到 10 亿元,2007 年为 20 亿元,2008 年为 40 亿元。

事实上,金风科技最早计划在内地上市。但前两年 A 股市场 IPO 处于暂停状态,金风科技转而谋求海外上市。而金风科技海外上市计划又在审批环节被卡住。不久前,商务部、中国证监会等联合出台了《关于外国投资者并购境内企业的规定》,根据有关规定,红筹方式海外上市都将接受有关部委审查,而金风科技属于基础工

业,海外上市面临一定限制。

“我们会严格遵守有关政策要求。”蔡晓梅对此指出,公司仍在争取海外上市。她还否认了坊间盛传的“A+H”的折中方案,称“金风科技只会在一地上市”。

值得注意的是,中国预计到 2020 年实现 300 亿瓦的风能发电能力,去年这一数字只有 12.6 亿瓦。巨大的市场空间让以金风科技为代表的风电设备制造企业受益。

## 中煤能源发行价 4.05 港元

公开发售比例由 5% 增至 20%

□本报记者 王杰

消息人士透露,中国第二大煤炭集团——中煤能源(1898.HK)公开招股反应热烈,以上限 4.05 港元定价,发售 32.5 亿股,集资约 131.6 亿港元。

据悉,中煤能源公开招股部分取得超过 170 倍超额认购,国际配售亦超购 50 倍,由于公开招股部分反应热烈,公开发售比例由 5%

增至 20%。

中煤能源以每股 3.2-4.05 港元招股,共发售 32.5 亿股,其中 95% 配股,余下 5% 公开发售,集资额为 104 亿至 131.6 亿港元,筹资主要用作平朔区煤厂及发展专用铁路,以及偿还银行贷款。

中煤能源将于 12 月 19 日上市。保荐人为中国国际金融、花旗及摩根士丹利。

## 招金矿业行使超额配股权

□本报记者 王杰

招金矿业(1818.HK)近日公布,获独家全球协调人悉数行使超额配股权,涉及 2591.5 万股 H 股,占此次招股初步提呈的发售股份数目约 15%,该公司将以每股作价 12.68 港元发行有关股份,行使超额配股权所得款项净额 3.09 亿港元。

行使超额配股权后,集团持有

H 股数目相等等于公司已发行股本总额约 30%,而招金的股份总数将增至 7.29 亿股。

招金矿业称,遵照中国有关部门的批文,招金集团须将 259.15 万股内资股(占该公司因行使超额配股权而发行的 H 股数目 10%)转换为相同数目的 H 股,并将此等 H 股转让给全国社保基金理事会,预期转换事项将于今年 12 月 19 日前完成。

## 三希科技附属公司遭索偿 1 亿港元

□本报记者 王杰

正在香港进行招股的合资线路板生产商三希科技(1828.HK)上市之路遭遇波折。

周一,公司行政总裁范振烁及旗下全资附属公司 Danriver Inc.,突然被泰晶国际科技向香港高等法院起诉,控告其曾在合作生产 DVD 机的项目中有误行为,令泰晶国际科技蒙受损失,因此现向 Danriver 及范振烁追讨合共约 1.13 亿港元的损失。

对于上述情况,三希科技发言人表示现阶段不作评论,但强调路演及上市程序仍如期进行。该股昨日中午已截止认购。

据了解,香港市场以往曾出现

因招股期间出现诉讼而要延后或搁置上市的个案,不过根据上市新规定,若有关公司能及时发出补充招股章程作出澄清,其上市也未必需要押后。

根据泰晶国际科技的诉状,2003 年 12 月至 2005 年 4 月期间,原告人与被告先后进行了 3 次合作,由原告人负责设计 DVD 机等电子消费品,并由被告人负责有关生产和取得有关执照,分别销售给 3 名客户;但被告人多次出现生产未能符合要求,以及未取得相关执照,令原告人蒙受损失,因此向被告索偿 822.66 万美元及 2.06 亿新台币,共计约 1.13 亿港元。

## 首家赴韩上市企业明年 3 月成行

申请企业已达 13 家

□据新华社电

韩国证券期货交易所(KRX)理事长李永铎日前表示,首家中国企业赴韩上市的时间已确定为 2007 年 3 月中旬。据了解,该家中国企业属于制造业,目前已经在香港上市。

国内推动赴韩上市的主要中介机构——北京市证泰律师事务所介绍,自 2005 年起,韩国证券期货交易所和韩国的主要券商一直在积极推动中国企业赴韩上市。到目前为止,已有 13 家中国企业

与券商签订了主承销协议,开始筹备到韩国上市,涉及纺织、IT、煤炭、化学、化肥等行业;其中两家于今年年底向韩国证交所提交申请,韩国证交所计划明年将有 10-20 家中国企业在韩国市场上市。

证泰律师事务所介绍,现在中国企业 A 股上市后选择海外上市的比例较少,主要原因是 A 股股价往往高于海外市场,这一特征在制造业企业上市过程中表现得更为突出。而韩国市场,制造业企业所占比重高达 54%,制造业的市盈率与 A 股相当,高于香港和新加坡市场。

■行业观察

## TOM 出版争锋内地财经媒体市场

□本报记者 李小兵

TOM 集团旗下《全球商业》杂志尽管创刊才 10 个月,却已显示出了其姐妹刊——台湾地区发行量最大的财经周刊《商业周刊》的人气聚集力;来自全球最大的媒体认证公司 BPA (The Business of Performing Audits) 的调查数字显示,《全球商业》的有效发行量已达 79709 份,一脚踏进内地财经杂志的佼佼者之列。

据悉,单期 7.97 万份发行量是 BPA 对《全球商业》在 2006 年 5、6、7 三个月的发行认证调查证实的数字,“现在我们有所增加。”日前,TOM 集团麾下负责运营《全球商业》的城邦出版控股集团董事俞国定先生,透露了《全球商业》依然增长的势头。

一商业杂志如何在 10 个月里做到 8 万份的发行量?俞国定认为,这折射出内地市场的巨大以及财经杂志的“供不应求”。

从一个每年要挤进 8000 多种刊物而被业内称为“竞争激烈”的内地杂志期刊市场中看到“供不应求”,点出了城邦运作《全球商业》的“偏锋”之技。显然,《全球商业》将在“供应市场之不足”上做文章。

俞国定认为,平面媒体的需求



俞国定

与社会富裕程度成正对应关系,经济不发达的地方,阅读成本最低的电视媒体将最先获得发展,待富裕程度提高到一定程度后,就会有平面媒体的突破。内地沿海地区富裕人口达 6000 多万人,以此为市场,它的“供应不足”之处有二:一是这个群体对获得专业的“以华人的视角认识商业竞争力”的需求远没有得到满足;二是跨国公司从其自身在全球的广告经验出发,需要一个符合企业定位的财经杂志作为其形象载体的需求没有被满足。这样,《全球商业》就获得了供应这个市场“不足”的契机,它的做法是:以上海、北京、广州、深圳为基础,制作一本“以华人的视角”为观察点的财经杂志。

## 锦江有意出售二、三星级酒店

经济型酒店崛起 低星级酒店尴尬转型

□本报记者 索佩敏

面对经济型酒店在中国的迅速崛起,传统的低星级酒店面临市场份额被吞噬的变局,为此部分酒店集团开始酝酿将低星级酒店转型。

锦江集团旗下锦江股份(600754.SH)一位高层昨日在接受上海证券报记者采访时透露,锦江股份有意将旗下的部分二、三星级酒店出售,打造一个全新的商务酒店品牌。

12 月 15 日,锦江股份的母公司锦江酒店集团(2006.HK)将以内地首支纯酒店股的身份登陆香港联交所,而投资者普遍认为该股最大的亮点在于旗下所拥有的经济型酒店品牌——锦江之星,该品牌与如家共同稳坐目前内地经济型酒店第一梯队的位子。

随着中国商务活动和旅游市场的快速发展,舒适、简单、低价为特色的经济型酒店成为酒店行业的新热点。发改委近日公布了《2006 中国经济型饭店调查报告》,市场供应前十名的经济型品牌平均增长速度为 74%。东方证券旅游行业分析师杨春燕指出,目前经济型酒店在酒店总量占比不到 10%,远低于欧美市场 70% 的比重。预计 2008 年前品牌经济型酒店将以年增长 50% 以上的速度扩张,



资料图

远高于行业 10% 的平均增速。

而与之相对的却是内地二、三星级酒店的尴尬地位。

上述锦江高层坦言,二、三星级酒店难以对高档商务客产生吸引力,而在个人游市场方面,其定价又往往高于经济型酒店。锦江股份方面出示的资料,目前该公司旗下拥有的酒店中只有三星级和以下

的客房收益(RevPAR)增幅为-5%,而高级酒店的 RevPAR 都在稳步上扬。

对此,锦江已经开始考虑为旗下的低星级酒店寻找新出路。目前公司低星级酒店资产也在酝酿转型。对于部分盈利状况不佳的资产可能会转让,而对于那些地理位置佳、有历史底蕴的老牌低星级酒店,则可能会考虑通过创建一个新的连锁品牌来发挥其魅力。

事实上,中国经济型酒店市场在迅速膨胀的同时,市场

也开始出现细分的迹象。目前,已经有格林豪泰、汉庭等品牌打出了“商务连锁酒店”的概念,其特点是装修时尚、设施舒适,价格比锦江之星等稍高,着重瞄准的是比传统经济型酒店再高一个层次的市场需求。

而上述锦江高层也表示,目前公司正在探索将低星级酒店转型成为连锁商务酒店。公司可能也会通过与母公司合作的方式,共同开发商务连锁酒店。

## 内地燃气业进入大整合时代

——访百江燃气高级副总裁袁飞



□本报记者 王杰

一周前,百江燃气宣布以 32.3 亿港元购入中华燃气在内地的 10 家管道燃气资产,百江燃气将向中华燃气发行约 7.73 亿股新股,中华燃气由此成为百江燃气第一大股东。业界认为,内地燃气业整合大潮已经开始。日前,百江燃气高级副总裁袁飞在香港接受了上海证券报记者的专访。

期待“1+1>2”

上海证券报:为何选择与中华燃气进行合作?

袁飞:任何市场在刚开始阶段都是无序的,发展到一定阶段就会演变为有序竞争,接下来再开始行业整合。这里的“整合”并不是“大鱼吃小鱼”,

而是具有优势互补的企业携手合作,它们将产生“1+1>2”的效果。百江与中华燃气的合作正是基于此。

中华燃气运营非常规范,且拥有 140 多年的历史,如安全管理、内部控制、人员培训、技术水准等方面,这些都是百江可以学习借鉴的。

上海证券报:如何看待内地燃气业的格局?

袁飞:对比目前内地的几家燃气公司,如新奥燃气、中华燃气、中国燃气,我们还比较年轻。百江从 1998 年开始发展液化气,2001 年才开始做管道燃气,但公司的发展速度和业绩都比较好。

经过前几年的“跑马圈地”后,内地的燃气市场已成熟许多,各个燃气公司经营的优势和强项也越来越明显。如新奥和强项也越来越明显。如新奥和强项也越来越明显。如新奥和强项也越来越明显。

数据表明,2005 年,内地天然气消费总量为 210.5 亿立方米,而中华燃气、百江以及新奥等几家上市燃气公司的售气量远远比不上国内燃气企业,如北京燃气、上海燃气等。因此,在庞大的中国市场,发展空间还很大。

上海证券报:百江与中华燃气的合作是否意味着内地燃

气业将出现新一轮并购重组?

袁飞:城市管道燃气是服务性行业。虽然,每家燃气公司可以一次性取得某个城市几十年的管道燃气经营权,老百姓只有向燃气运营商买气,但实际上燃气公司不可能取得垄断性地位。

首先,从下游来看,燃气运营商仍然受到政府管制,因此燃气公司必须做到服务、定价都让老百姓满意。

其次,燃气公司的上游是三大石油公司——中石油、中海油、中石化,它们控制着主要燃气资源,任何一家下游燃气企业在资源供应方面和这三大巨头就没有多大的“讨价还价”余地。因此,燃气企业必须要做好服务,提高运营水平。

随着内地燃气行业逐步成熟,整合必然会出现,中国燃气市场已经到了这个阶段。

将继续引入战略投资者

上海证券报:中华燃气成为百江燃气大股东后是否会影响到百江对中华燃气的控制?百江燃气日后是否还会寻找新的战略合作伙伴?

袁飞:中华燃气未来是否会提高对百江的持股,目前还没有任何计划。虽然百江和中华燃气也能够继续带动百江成长,但现在有更强有力的股东

■公告速递

港龙航空  
将加盟“寰宇一家”

□本报记者 索佩敏

被国泰航空(0293.HK)收购后,港龙航空在行动上也与国泰保持一致步调。昨日,港龙航空宣布将加入环球航空联盟——“寰宇一家”,而国泰正是该联盟的重要成员。

港龙航空加盟后,寰宇一家的环球网络的航点将增加 15 个,包括 12 个中国内地航点。内地航点包括长沙、重庆、成都、福州、桂林、海口、昆明、南京、宁波、三亚、沈阳及武汉。另外三个加入的航点为马来西亚亚庇、柬埔寨金边及泰国曼谷。

寰宇一家与天合联盟、星空联盟并列为国际三大航空联盟,其成员航空公司为国泰航空、美国航空、英国航空、澳洲航空、西班牙国家航空、智利航空及芬兰航空。日本航空、匈牙利航空及皇家约旦航空亦将于 2007 年初加盟。

首都机场 11 月  
货运量增 43.6%

昨日,首都机场(0694.HK)公布,今年 11 月份客运量同比增长 15.8%,至 408.8 万人次,低于 10 月份的 445 万人次;货运量同比增长 43.6%,至 10.1 万吨;飞机起降架次为 31360 架次,同比增长 9.2%。今年 1-11 月份,首都机场客运量同比增长 19.1%,至 4469 万人次;货运量同比增长 32.9%,至 94 万吨。(赵鹏)

南车时代电气  
澄清铁道部合约事宜

□本报记者 王杰

昨日,株洲南车时代电气(3898.HK)就有关公司主席廖斌称该公司已取得 15 亿元铁道部合约,并预期将于 2008 年 6 月完成合约的报道发布澄清公告,南车时代电气强调,是廖斌本人预期合约将于 2008 年大致完成。

株洲南车时代电气 12 月 7 日公布招股详情,全球发行约 3.606 亿股 H 股。

有报道称,集团董事长廖斌当日在记者会上透露,集团与铁路部签订了 2007 至 2008 年度 15 亿元合约,有关项目将于 2008 年 6 月份完成,但没有透露有关项目何时入账。

而昨日的澄清公告显示,南车时代电气已注意到上述报道,并予以澄清。

正如招股章程所披露,南车时代电气母公司于 2005 年订立合约,以提供列车牵引变频器及控制系统,并将安装于时速 200 公里的电动车组,合约价值约为 4.6 亿元;而南车时代电气亦于 2006 年 11 月订立合约,以供应安装于时速 300 公里电动车组的电气系统,合约价值约为 10.3 亿元。

预期前者合约将于 2007 年底完成,而后者将于 2008 年底大致完成。