

## 高税率绩优蓝筹公司受益两税合一

□本报记者 袁小可

内外资企业所得税率统一为25%后,以产业优惠为主、区域优惠为辅、兼顾社会进步的新的税收优惠格局即将形成。研究人员指出,两税合一,将为内资企业提供更为公平的竞争环境,银行、通信服务、食品制造、机械等行业净利润增长幅度较大,上市公司中,税率比较高的绩优公司将从中受益,但公司的可持续增长仍将取决于前期运营所形成的核心竞争力。

两税合一,令高税率水平的绩优上市公司成为税制改革的主要受益者。WIND 统计数据显

示,今年前三季度净利润名列前20位的沪深上市公司中,实行2005年末所得税率33%的上市公司就达13家,其中中国石化、中国银行、宝钢股份、鞍钢股份等大盘蓝筹公司,都将有望在税制改革中受益。

国泰君安研究员刘兆萍表示,以2005年数据来看,剔除亏损企业后,全部A股公司按照净利润加权计算,所得税率为28.4%,高于税改确定的24%至27%的水平。考虑到行业性优惠、部分地方性优惠仍然存在,税收征管不断加强等因素,估算税改对A股市场全部公司的净利润,有6%至8%的提升幅度(以25%统

一的税率估算),3至5年的缓冲期内,净利润增长幅度接近9%。刘兆萍认为,两税合一一下受益最大的行业包括通信服务、食品制造、银行等,净利润将实现超过10%的较大幅度增长,黑色金属冶炼及加工、化学纤维、煤炭、造纸、饮料、橡胶行业受益也较显著。交通运输、纺织、零售、公用事业等行业也有正面影响,但幅度不大。电子元器件、专用设备、医药、计算机及设备、通信设备、生物制品、电器机械、计算机应用服务行业内享受行业优惠的公司较多,未来行业性优惠仍然存在,且有扩大趋势,受税改影响不大。值得关注的是,

由于产业优惠成为此次合税合并的主流,因此,高新技术企业、节能环保企业、农林牧渔业、基础设施投资等领域都将在过渡期中享受到税收优惠政策倾斜。

长江证券研究员钟华认为,高税率绩优上市公司除了能够获得所得税改革带来的一次性利润增长之外,长久以来公司所形成的良好经营优势也能为投资者带来比较稳定的收入回报,而低税率、低利润增长的公司则可能会由于所得税的提高而导致利润水平的下降。

但他同时强调,公司的可持续增长仍取决于公司的核心竞争力,既要关注公司税率变化,

更要关注公司的持续经营能力和竞争能力。

对于昨日表现不俗的金融板块走势,东方证券顾军蕾表示,两税合一对于银行业净利润的提升有放大效应。她说,由于所得税率及税前扣除项的差异,我国内资银行的所得税负担高于外资银行;除税率外,内资企业的税基明显高于外资,内资企业在坏账准备、利息支出、业务招待费、企业职工工资支出和福利支出、捐赠支出等方面的税前计提比例均低于外资企业。经测算,如果两税合并于2008年开始正式实施,将会提升金融行业利润率逾10%。

## S 百大 股改方案维持不变

□本报记者 陈建军

S 百大(600865)今天刊登公告说,经与流通股股东沟通和交流,公司非流通股股东决定维持公司股权分置改革方案不变。

根据 S 百大股改说明书,其二次股改的综合对价水平相当于直接送股方式下,按转增股本后流通股计算每 10 股流通股获得 2.81 股。S 百大对价分为两个部分:一是少量股票:按转增股本前流通股 13533.99 万股为基数计算,每 10 股获得 0.488 股;按转增股本后流通股 18879.92 万股为基数计算,每 10 股获得 0.35 股。二是大量现金:按转增股本前流通股 13533.99 万股为基数计算,每 10 股可获得现金 13.73 元;按转增股本后流通股 18879.92 万股为基数计算,每 10 股获得的现金对价 9.84 元,相当于直接送股方式下每 10 股获付 2.46 股。

## S\*ST 合金 大股东占款获抵偿

□本报记者 唐学良 吴光军

昨日,S\*ST 合金(000633)年度临时股东大会审议通过了公司解决控股股东资金占用的议案。

根据议案,S\*ST 合金依据北京龙源智博资产评估有限责任公司出具的相关评估报告的交易定价,以 1.56 亿元收购辽机集团持有的大连宝原核设备有限公司 41% 股权,以 2077 万元价格收购辽机集团持有的大连宝原核务公司 85% 的股权,以 1.43 亿元购买辽机集团拥有的大连保税区标准厂房和大连逸彩城购物中心第三、四层房产。本次收购 S\*ST 合金投资不支付现金,只增加对辽机集团的应付款项。

公司重组方辽机集团承诺,S\*ST 合金增加的对辽机集团应付款项,将优先用于代辽机集团清偿集团及其关联企业偿付其 S\*ST 合金的约 3.19 亿元未获清偿的债务。在辽机集团收购公司股权批准过户之前,公司暂不做债务冲抵的账务处理;过户后,再行相关账务处理,公司与辽机集团双方约定,在上述非现金资产过户后,在上述非现金资产过户后,辽机集团将其全部质押给辽机集团。待辽机集团收购公司股权批准过户后,这部分资产的质押再行解除。

据了解,此项资金占用解决方案实施后,长期困扰 S\*ST 合金的控股股东占用上市公司资金的问题将得到彻底清理解决,公司也将开始进入股改程序。

## 赵勇获评 中华十大财智人物

□本报记者 田立民

12月23日,“2006中华十大财智人物”颁奖典礼在钓鱼台国宾馆隆重举行,四川长虹董事长赵勇荣获2006中华十大财智人物“最具影响力”,组委会评定的获奖理由是:“大刀阔斧改革带来企业浴火重生;‘3C战略’重塑长虹形象;热心公益争当企业公民。

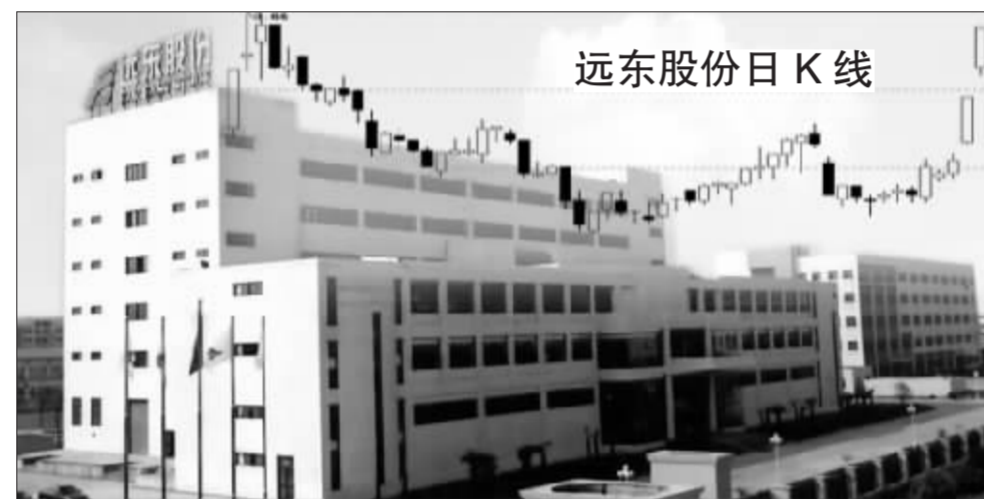
## 远东股份进军文化产业唤起遐想

□本报记者 胡义伟

远东股份(000681)股价在大量成交量推动下出现多日连续涨停,并于最近两个交易日连续涨停。对此,该公司有关负责人称,公司经营情况稳定、正常,到目前为止并没有应披露而未披露的信息。

市场分析人士认为,远东股份丰富的题材是造成股价迅速拉升的直接原因,其高科技和文化产业概念、业务转型,都会吸引投资者的关注。据他们分析,在现任大股东入主后,该公司主攻网络安全产品,已经取得了不错的经营业绩,作为未来我国3G产业的一个配套行业,该公司网络安全产品在3G牌照正式发放后会有较大的提升空间。与此同时,该公司利用新北区并入常州国家动漫基地远东园区的区位优势,推动公司进军网络游戏产业。很多分析人士认为,远东股份将会进一步推动业务由服装行业向网络安全产品和网络游戏行业的转型。

对此说法,该位公司负责人表示,公司现任大股东的进入并没有改变公司的业务构成,仍然坚持原来的服装、网络安全和文化产业三个组成部分。该负责人称,由于其中的网络安全产业与目前市场关注的3G概念存在一定的联系,所以容易引起市场的诸多联想,而事实上,到目前为止,



郭晨凯 制图

公司并不认为网络安全产品与3G产业存在多大的直接相关性,同时,受到市场广泛关注的网络游戏虽然前期的推广效果很好,但也还处于推广阶段,并没有盈利。

据了解,远东股份目前生产经营情况处于正常、稳定状态。公司该负责人表示,虽然在服装业务经营方面没有突出表现,但网络安全和文化产业都是公司新的业务和利润增长点,发展前景良好。

据公司介绍,远东安科技术有限公司是公司的控股子公司,专门提供网络安全产品和网络安全解决方案和服务,主要产品有“黑客煞星”(网络入侵实时检测产品)、防火墙、CA认证系统、安

全审计系统、动态口令卡、生物指纹识别系统等十大类产品,并对外承接网络安全系统集成、提供网络安全设计、漏洞检查等服务。公司有关负责人表示,作为公司主要产品“黑客煞星”网络入侵实时检测系统的知名度和市场份额都在不断上升,是国家保密局认证最早推荐使用的网络入侵检测类产品,在网络安全业具有一定的领先地位。2005年度,网络安全产品已经为公司实现盈利作出了重要贡献,今后公司还将努力扩大网络安全及软件产品的市场占有率,加大对未来可能出现的计算机病毒、攻防技术和黑客攻击手段的前瞻性研究,保持行业的领先地位。

记者从公司了解到,今年年初,远东股份积极实施经营战略调整,大胆向文化产业进军,投资成立了远东文化产业公司,同时拿出在新北区的厂区,加盟常州国家动画产业基地。常州远东文化产业有限公司具体经营文化及娱乐产品的技术开发、动漫网络产品的技术开发、互联网网络传播、互联网游戏及娱乐的技术开发、移动通讯网络游戏及娱乐技术的开发、广播影视网络娱乐的技术开发等。远东股份的有关负责人表示,由该子公司自主研发的网络游戏《古波斯寻宝记》已经推向市场,虽然目前还没有实现盈利,但将来有望可以成为公司重要的利润增长点和来源。

## 服装出口大佬 S 美尔雅立意本土作战

□本报记者 王宏斌

作为国内最大的服装加工出口企业,S 美尔雅(600107)近来的身影再次引起业界关注。公司每年雄踞服装界出口创汇榜首,却提出由加工型向品牌经营型转变,着力拓展国内市场;在推行“瘦身”战略,实行主辅分离的同时,又积极染指期货业务。公司一系列战略举措意图何为?股改之际,本报记者就此专访了公司董事长杨闻孙。

美尔雅是国内最大的西服出口基地:掌控着日本西服市场海外 11% 的加工量,是欧美、日本和东南亚宫廷礼仪服

饰的首选服装加工企业;订单、销量两不误,生产车间里每天都有日本、欧美市场上畅销的知名品牌服饰在生产。

但这一切是否就是企业的长远追求?杨闻孙打上了问号。他告诉记者,这些年公司一直忙于国际订单,无力顾及国内市场需求,造成“墙内开花墙外香”的状况。随着国际贸易一体化的到来,海外服装巨头们抢滩中国市场的力度加大,公司也开始意识到自己忽视了本土这个巨大的市场,很少把真正能够代表美尔雅技术含量和服饰品质的产品展示给国人。

杨闻孙说,公司及时调整了“主国际轻国内”的经营策

略,把美尔雅品牌产品逐步引入国内市场。

据介绍,如今美尔雅在国内通过明星代言,加强营销和售后服务等举措,国内市场在主营收入中的占比已迅速上升,并首次超过国外市场。

在打造主业品牌的同时,美尔雅还实施“瘦身”战略,精简、撤并了不少非主业机构和亏损企业。杨闻孙介绍,这个战略举措的目的就是突出服装主业,围绕提升美尔雅品牌附加值做文章。

不过,市场注意到,公司旗下仍保留了“美尔雅期货”和“黄石磁湖山庄酒店”两个非主营业务平台。杨闻孙解释,公司

当初投资 2700 万元控股美尔雅期货 90% 的股份,这里面有历史的原因。虽然其间经历过期货行业的低潮期,但现在看来,应该是“一个相当划算的投资”。美尔雅期货积累了丰富的经验和人才,在本轮融资即将推出的大背景下,有望成为公司新的利润增长点。至于黄石磁湖山庄酒店,杨闻孙表示,由于该投资在过去已形成了较大的资金沉淀,考虑到它较好的市场前景,公司在此轮战略调整中不仅没有退出,反而加大了投资,促使其形成经济规模。

据介绍,该酒店是黄石市唯一的一家四星酒店,客房入住率较高,目前已扭亏为盈。

## 浙江证监局以思想政治为抓手打造一流监管队伍

□本报记者 江燕

日前,浙江证监局荣获“全国金融系统思想政治工作先进单位”光荣称号。近年来,浙江证监局以科学发展观和和谐社会观统领监管工作实际,打造了一支高效、廉洁、精干的监管队伍,有力地推动了证券监管工作,促进辖区资本市场持续稳定健康发展。

浙江证监局党委书记、局长王宝桐认为,对于证券监管系统而言,贯彻“三个代表”重要思想,坚持科学发展观,提高执政

能力,建设和谐社会,都应落脚于监管工作本身,主要体现在两个方面:一是提升监管水平,进一步完善监管工作;二是加强队伍建设,进一步提高员工的素质,使监管干部更能适应不断发展、日益复杂的监管任务。这两个方面相辅相成,互相促进,归根结底都与机关文化建设密切相关。监管队伍素质和监管工作质量的提高,体现的就是机关文化的水平。

浙江证监局党委以提升员工综合素质、打造一流监管队伍为出发点和落脚点,充分发挥党

工、团思想政治工作职责,积极倡导并践行“以人为本、以局为家”的机关文化理念,主动占领巩固证券监管的思想文化阵地。为此,浙江证监局加强领导,建立健全机关文化建设的组织机构,长抓不懈,大力弘扬机关文化的核心理念,树立“监管尽责、服务尽心”的学习榜样。通过几年的努力,全局干部素质得到整体提高,浙江局已经形成“和谐型”机关的良好局面。

借助机关文化建设这一平台,领导班子一手抓员工的思想政治教育,一手抓证券监管工作,

不断探索改进监管方式,以优良的工作业绩体现着政治思想工作“润物无声”的成效。特别是在积极推动辖区上市公司进行股权分置改革、解决资本市场顽疾,加强合作监管、切实提高上市公司质量,扎实开展证券公司综合治理、有效处置市场风险,落实辖区监管责任制的同时,推动公司逐步步入新的发展轨道。浙江证监局采取抓住重点、各个击破的方式,场场打漂亮仗,多次受到证监会领导的表扬,也得到监管对象的盛赞。截至 2006 年 12 月初,辖区已完成股改及进入股改程序的公

## 鄂尔多斯由“软”到“硬”延伸优势

□本报记者 贺建业

以羊绒衫起家的鄂尔多斯(600295)通过不懈的努力,使得“鄂尔多斯”品牌得到了迅速成长。产品在博得较高美誉度的同时,也赢得了连续七年排名第一的巨大市场份额。记者了解到,近年来该公司力图通过向全线服装的拓展来达到品牌理念的提升,一个全系列的生活方式品牌已成为鄂尔多斯品牌发展的战略目标。与此同时,该公司依托得天独厚的资源优势,锻造高载能产品的产业链条。

鄂尔多斯从 2002 年开始向非绒类服装领域拓展,并逐步形成羊毛衫、男装、女装、内衣、皮业、羽绒服等六大系列非绒类服装产品。目前,鄂尔多斯集团非绒类服装产品销售量已占整个集团产品销售量的 1/3,国内销售量甚至超过了羊绒制品的内销量。

“由于羊绒制品受原料稀缺、季节性、品种单一等诸多因素的制约,发展空间有限。鄂尔多斯经过几十年羊绒专业厂、品牌的打造,已经具备向综合纺织领域拓展的实力。”而公司高管称,实现非绒类服装领域的跨越只是鄂尔多斯集团多元化发展的第一步。

据鄂尔多斯今年三季报显示,该公司每股净资产、每股收益等财务指标与上年度期末对比并无显著变化。但有业内人士预测,鄂尔多斯在以后的几个报告期内业绩有望大幅增长,其核心理由是集团具备进行品牌衍生的优势和根基。业内人士同时认为,该公司有望出现业绩增长的源动力来自于其新业务——电力冶金项目。三季报称,鄂尔多斯电力冶金公司已经持有东民公司 54% 的股权,成为该公司的实际控制人。由此,鄂尔多斯计划中的煤——电——高载能一体化循环经济产业链条已搭建完成,煤炭开采、煤炭采选、发电到高载能产品的产业链条已经形成。

得天独厚的资源优势,使鄂尔多斯电力冶金项目一上马就成为这个行业内的强有力的竞争者。据悉,鄂尔多斯电力冶金项目自 2006 年开始全面投入运营,并在 2007 至 2008 年将逐步达产。届时,该公司可实现年发电量 240 万吨/年、电厂发电量可达 40 亿度/年以上,硅铁产量达到 50 万吨/年,硅锰产量达到 15 万吨/年。

品牌战略铸就了鄂尔多斯这个世界最大羊绒加工企业,未来鄂尔多斯或将打造一个跨行业、世界最大的铁合金企业。

## 云维股份增发融资转型煤化工

□本报记者 高一

云维股份(600725)昨日举行临时股东大会,公司向特定对象非公开发行股票方案获得顺利通过。有关业内人士指出,定向增发完成后,云维股份将全面转型进入新型煤化工行业,在几方面值得高度关注。

据介绍,此次注入公司的焦化资产装置在规模上位居全国独立焦化企业前三位,是目前我国上市公司中最大的、具有我国焦化领域的高技术水平。定向增发后云维股份不仅可生产焦炭,还将拥有 30 万吨甲醇和 30 万吨烟煤的产能。焦化资产置入后,体现了由焦化到、以化促焦的发展路径,构造出一个完善的循环经济发展模式,使得公司的收益

水平远高于一般的焦炭生产企业。

云维股份本次定向增发将引进外国战略投资者 Texas Pacific Group(简称 TPG),TPG 实力强大,目前管理的资产近 300 亿美元,在全球致力于投资世界级的企业。引进外国战略投资者,将有利于公司拓展行业的信息平台和网络,为公司立足西南、面向全国、走向世界奠定良好的基础。

据业内人士分析,云维股份 2007 年投入多项盈利能力极强的焦化项目,使公司在煤化工领域将由单一的煤制电石乙炔产业链扩展为煤的焦化、气化和煤制电石乙炔产业链,凭借规模大、技术先进、循环经济等优势,公司将培育出更多的利润增长点,成为中国新型煤化工领域的龙头。

### ■ 价值看点

## S 钱江水在投资和被投资中前行

□本报记者 江燕

S 钱江水(600283)好运不断:公司股改完成股票即将复牌,控股子公司天堂硅谷参股的浙江嘉康电子股份有限公司和深圳莱宝高科技有限公司,一家已过会,一家正在发行上市。而在此之前,天堂硅谷参股的另两家中小板公司菲达环保和鑫富药业也已成功上市。钱江水利在短短的几年时间里,子公司参股的公司先后上市。不过仔细分析,钱江水新亮点似乎还不止这些。

最新数据统计显示,比一美琳达盖茨基金今年两次加仓 S 钱江水股票,目前已达 500 多万股,成为第一大流通股。

而在今年 4 月,中国水务投资有限公司与水利部综合开发管理中心、浙江省水电实业公司分别签署了股权转让协议,中国水务受让钱江水利 85439040 股,占总股本 29.94%,成为了公司第一大控股股东。据了解,中国水务作为在国内水务领域投资和运营管理的专业

化公司,资金实力雄厚,资源优势明显,其入主后将有利于钱江水利在水务主业的拓展与提升。

S 钱江水及其控股子公司天堂硅谷创投模式,更令人刮目相看。深圳莱宝高科技有限公司日前公告招股意向书显示,其发行数量 4880 万股,发行价格 20.00 元/股。浙江天堂硅谷创业集团有限公司持有 2160.00 万股,占总股本的 14.75%。

今年 6 月,经过近半年的紧张筹划和准备,浙江天堂硅谷阳光创业投资(基金)有限公司正式落户浙江。阳光创投(基金)公司注册资本 2 亿元,首期定向募集创业资本 5000 万元,委托浙江天堂硅谷创业集团有限公司管理,主要投向浙江省内的高新技术产业、知识经济企业、自主技术创新的中小型企业,通过集合型投资、专家式管理,规范化运作有效分散投资风险,实现资本最大增值。由此可见,天堂硅谷将获得更大的发展空间。

天堂硅谷创投模式,更令人刮目相看。深圳莱宝高科技有限公司日前公告招股意向书显示,其发行数量 4880 万股,发行价格 20.00 元/股。浙江天堂硅谷创业集团有限公司持有 2160.00 万股,占总股本的 14.75%。

今年 6 月,经过近半年的紧张筹划和准备,浙江天堂硅谷阳光创业投资(基金)有限公司正式落户浙江。阳光创投(基金)公司注册资本 2 亿元,首期定向募集创业资本 5000 万元,委托浙江天堂硅谷创业集团有限公司管理,主要投向浙江省内的高新技术产业、知识经济企业、自主技术创新的中小型企业,通过集合型投资、专家式管理,规范化运作有效分散投资风险,实现资本最大增值。由此可见,天堂硅谷将获得更大的发展空间。

天堂硅谷创投模式,更令人刮目相看。深圳莱宝高科技有限公司日前公告招股意向书显示,其发行数量 4880 万股,发行价格 20.00 元/股。浙江天堂硅谷创业集团有限公司持有 2160.00 万股,占总股本的 14.75%。

司达到 65 家,占 67 家应股改公司的比例为 97.01%,市值比例为 97.64%,股本比例为 97.85%。

在证监会领导和省委、省政府的支持下,浙江证监局排除各种困难,积极推动证券公司重组,先后完成了金通证券、金信证券、天和证券的重组工作,在防范和化解风险的同时,推动公司逐步步入新的发展轨道。浙江证监局采取抓住重点、各个击破的方式,场场打漂亮仗,多次受到证监会领导的表扬,也得到监管对象的盛赞。截至 2006 年 12 月初,辖区已完成股改及进入股改程序的公