

华电机组在山东获得优先发电权

□本报记者 朱剑平

华电国际(600027)环保性最高的百万千瓦超临界燃煤发电机组日前正式投入运营,这标志着我国电站设备设计制造和电力工业技术等级达到世界先进水平。12月26日,山东省人民政府与中国华电集团在济南签署关于加强能源领域节能环保合作的战略协议:山东省政府将继续为中国华电在鲁的电源项目开发,尤其是可再生能源和清洁能源的开发创造条件,

山东省政府将保证其大容量、煤耗低、排放少(脱硫机组)、节水型的机组优先发电,并对于其脱硫机组和发展循环经济的电厂给予环保、电价等相关政策支持。

作为工业经济发展大省,山东同时也是能耗大省,这使得山东市场备受国内各大电力集团公司重视。12月4日,华电集团核心子公司华电国际邹县发电厂7号100万千瓦单轴超临界发电机组,顺利完成168小时满负荷试运行,正式投入运营。据了解,

百万千瓦超临界燃煤发电机组技术含量高,煤耗低(额定煤耗275克/千瓦时)、热效率高,可靠性和环保性能好,是目前国际上燃煤发电机组的重要发展方向,也将成为我国火力发电的“主力军”。至此,华电国际2006年共投产了8台机组,涵盖了30万、60万和100万千瓦三个容量等级,又包括了亚临界、超临界和超超临界三个压力参数等级,全面代表了目前中国乃至世界的领先水平。尤其是其百万千瓦临界机组设计发电煤耗仅为

270.19克/千瓦时,比全国平均发电煤耗低68.81克/千瓦时,机组二氧化硫排放仅为0.4克/千瓦时,比全国电力平均二氧化硫排放低6克/千瓦时。这让“十一五”期间节能降耗任务很重的山东省更加积极支持华电国际以及华电集团在山东的发展。

据了解,截至目前,华电国际的装机容量突破1400万千瓦,其中在山东装机容量达1093.5万千瓦,占整个山东省统调装机容量容量的31.7%,已成为山东省的第一大发电公司。根据本次签署

的战略协议,山东省政府将继续为中国华电在鲁的电源项目开发,尤其是可再生能源和清洁能源的开发创造条件,以推进山东省“新型工业化”战略的实施,实现企业与地方经济的双赢;支持中国华电在山东所属电厂采取的一系列节能环保措施,并将进一步优化全省发电结构,实施节能调度,保证大容量、煤耗低、排放少(脱硫机组)、节水型的机组优先发电;对于脱硫机组和发展循环经济的电厂给予环保、电价等相关政策支持。

■股改进程

S华源发 拟10转增5.3

□本报记者 李锐

S华源发(600757)今天刊登的股改说明书应该说是出乎市场意料的。因为自公司本月18日进入第六十二批股改程序以来,业内预期始终是围绕一个重组式股改思路展开的。

公司今日公告称,根据《关于上市公司股权分置改革的指导意见》的有关精神,公司本次股权分置改革拟采取以资本公积向全体流通股股东定向转增股份的方式进行,流通股股东每10股可获得转增股份5.3股。该对价折算成非流通股股东送股方案,相当于流通股股东每10股获得3.22股。

对于问题公司而言,股改往往是重组的难得机遇。公司此次为什么不去主动抓住这样一个千载难逢的机遇呢?公司相关负责人在接受记者采访时表示,事实上,华润重组华源已经获得了中央国资委的批准,但是因为华源的历史遗留问题太多,华润尚需要一个消化吸收过程。本次股改公司之所以没有采取“股改+重组”的方式,一方面是因为距离股改最后期限年底只有屈指可数的几天时间,如果一味强求采取这种重组模式,时间上显然是来不及的。另一方面,华润重组目前还处在推进过程,在这个时候提出这样一个“股改+重组”的动议也是不现实的。

这位负责人表示,本次改革的对价安排是在综合考虑了华源发展所处的实际情况的基础上,合理测算的对价水平。应该说,和同类的棉纺行业上市公司相比,公司的送股率还是比较高的,体现了保护和保护了流通股股东的利益。

S长高新 创新方案获好评

□本报记者 高文力

S长高新(000661)推出了富有创新特色的“三合一”股改方案,在股东大会前夕,记者从公司获悉,在与机构投资者等沟通过程中,公司的股改方案获得较好的评价。

长春高新股改方案是一个综合性的组合式方案,实施过程也将是公司管理机制的再造过程和资产重组调整过程。据介绍,公司希望借股改契机“兼顾解决历史遗留问题,着眼长远发展”,制订了一个“股权重组+资产置换+送股”的股改方案:一是在长春高新解决股权分置并设立新公司后,不仅使公司资本运作平台,不仅可以使公司的业务更加拓宽,同时还可以促使公司更好地建立内部激励、约束机制和外部监督机制;二是长春高新此次以7955.24万元的“不良资产”及长春高新下属全资子公司开发公司投入的3408.76万元作为出资,冲抵了公司房地产开发项目应付开发区管委会土地整理费11364万元。这不仅用掉了拖累多年的包袱,使公司的资产状况得到了进一步的优化,也从一个侧面也反映出当地政府对股改的支持力度,以及对公司今后长远发展的大力支持;三是10送1.5股的送股安排,非流通股股东的送出率达到23%,送出率远高于市场平均水平。

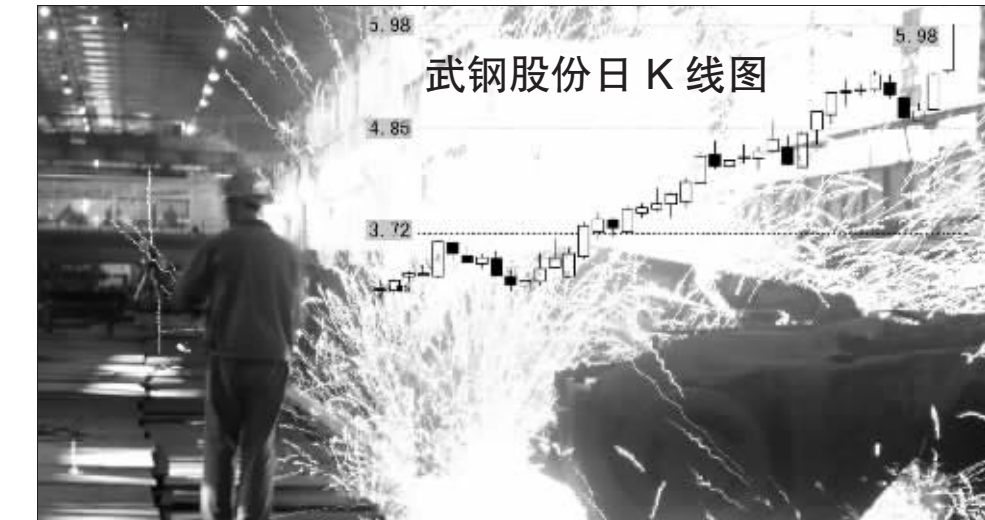
武钢“双高”产品推动效益稳步增长

□本报记者 陈捷

始终坚持走质量效益型道路的武钢股份(600005),依靠“双高”产品的产能扩张和产品结构优化,使企业效益保持着稳定增长,特别是今年三季度公司冷轧和二硅钢的全面投产,将使公司产能效益再上台阶。

有关数据显示,多年来,武钢股份的产品优化战略不断加大其“双高”产品在主营业务中的比例,2005年为58%,到今年三季度末已提高到80%以上,较2005年大幅提高22%。公司表示,今年全年,公司“双高”产品将力争达到800万吨以上。伴随着公司产品结构的不断优化和“双高”产品比例的不提高,公司的利润率也在稳定提高。

有相关市场分析师认为,武钢股份11、12月份连续2个月上调了热轧板卷和硅钢产品价格,而2007年其取向硅钢价格也依旧乐观,这些都超出了市场预期,显示出公司高端产品的市场需求旺盛,尤其



郭晨凯 制图

是家电、汽车业正处于生产旺季,无疑将提升公司业绩。该分析师还认为,从整体看,2007年,武钢股份的硅钢产能虽有扩张,但毛利率将可以维持2006年的水平,产能的不断扩张将不断推动公司业绩的稳定增长。

公司方面表示,2006年,公司实施的“112”工程,即实现汽车用钢100万吨,其中轿车板30万吨,实现硅钢片100

万吨,其中取向硅钢20万吨,实现工程用钢200万吨的目标和全年铁、钢生产保持千万吨、钢材接近千万吨的总体目标已全面实现,这不仅进一步优化了公司的产品结构,而且扩大了公司产品的市场占有率,较2005年已上了一个新台阶;前三季度,公司实现销售收入303.07亿元,实现净利润26.16亿元,每股收益达0.334元,而前10个月公司就已累

计实现利润44亿元,提前两个月实现了年度利润目标。到2010年末,武钢股份将形成年产1400万吨铁、1500万吨钢的生产能力,而且随着公司正在兴建的150万吨规模的第三冷轧厂和20万吨规模的第三硅钢厂的建设投产,将使武钢股份的产品结构得到根本性的改变,成为以汽车板和硅钢为主导的具有国际竞争力的大型钢铁企业。

土地出让获益 ST渝万里预计今年扭亏

□本报记者 王屹

ST渝万里(600847)今日发布业绩预告称,“根据公司财务测算,预计2006年将实现盈利。”而上年同期该公司每股亏损0.247元。

ST渝万里的扭亏让人很快就可以联想到12月22日公司曾发布的一则董事会决议公告——重庆渝富资产经营管理公司将整体收购公司、

机电控股集团及其下属企业万里实业开发公司拥有的全部生产经营性用地及地上附属物资产。据业内人士测算,位于重庆市巴南区土桥苦竹坝31号的两宗土地共计约191.5亩,由于原有账面价值较低(仅2000万元左右),按照52万元/亩的出售价格和渝富公司总计10400万元的收购价款,这笔土地出让将使ST渝万里获得高达7700余万

元的净收益。根据《资产收购协议书》,重庆渝富将在5个工作日内支付首期价款2600万元,也就是说只要钱一到账,公司在年底就可以确认这2000多万元的固定资产处置收益。而公司的主营业务在今年前三季度已大幅减亏,1至9月仅微损554.91万元,即使第四季度没有大的改变,那么依靠土地转让的收益也足以使公司扭

亏为盈。根据ST渝万里此前的安排,土地出让款项将用于公司整体搬迁事项,包括基础设施的建设、技术设备改造、生产经营、银行抵押资产的置换及相关债务处理等。而有关负责人早前也多次向本报记者透露,ST渝万里将借助搬迁实现产业升级换代和工艺流程再造,通过资源整合,打造发展新战略。

天康生物三步跨入资本市场

□本报记者 王伟丽

深圳证券交易所中小企业板第100家、新疆第29家上市公司——天康生物(002100)12月26日在深交所挂牌上市。新疆生产建设兵团副司令员刘建新对天康生物的上市给予了高度评价,认为天康生物步入资本市场,为兵团中小企业的发展起到了表率作用,是兵团中小企业的排头兵。

据介绍,天康生物此次募集资金主要投资于牛羊专用饲料生产线、专业浮性水产饲料厂、酶制剂和益生素纯植物饲料添加剂等4个项目,其中,专业浮性水产饲料、酶制剂和益生素纯植物饲料添加剂专利技术首次用于生产;牛羊专用饲料生产线项目建成投产后,牛羊专用饲料将在2005年3万吨产量的基础上新增产能8万吨/年。

三大步跻身行业前列

天康生物董事长杨焯表示,资本市场的融资功能将助力天康生物的发展。天康生物的三大步使天康生物位居饲

料与生物制药领域的前列。“天康生物的第一步是2000年股份公司的成立。”杨焯说。天康生物的主营业务是饲料及以兽用生物制品为主的兽药的生产与销售。近几年,天康生物在利用现代科学技术提升传统饲料业的同时,重点发展了具有高科技含量和高附加值的兽用生物制品,公司主营业务由以饲料为主逐步改变为饲料及兽用生物制品并重,并成为带动天康生物步入持续快速发展轨道的驱动器。

如果说第一步是天康生物利用规模产生效益,第二步GMP车间的改造则给天康生物的发展注入了强劲的动力。天康生物兽用生物制品GMP车间、二车间相继于2004年11月和2005年9月建成投产,今年2月完成GMP车间改造。

数据显示,饲料收入近几年仍保持了12%至18%的较快增长速度,在公司总收入中占比较大比重,但呈逐年下降的趋势,其占营业收入的比重由2003年的87.52%下降到2006

年上半年的72.49%;而兽药收入占总收入的比重由2003年的8.47%上升到了2006年上半年的23.79%,2005年增长率高达449.31%。兽用生物制品业务收入占公司总收入的比重也由2003年的3.96%上升到2006年上半年的22.16%。所贡献的毛利超过了公司全部产品毛利的一半,成为公司最重要的利润来源。“第三步是深交所挂牌上市,募集资金1.7亿元。天康生物步入发展期。”这几年的努力得到回报,杨焯把目光已投向公司新的发展前景。

新的机遇将不断出现

“天康生物上市后,新的机遇将会不断地出现。”杨焯说。畜牧业的持续快速发展给天康生物的兽药业务提供了极为有利的条件。由于我国动物基数庞大,疫病种类众多,动物疫苗的潜在市场巨大。天康生物的生产规模已进入国内同行前列,成为国内重大动物疫病免疫疫苗的骨干供应商之一,为保证国家计划免疫疫苗的供应及市场需要

提供了保障。天康生物的兽用生物制品销售市场也从原来的以新疆为主发展到全国市场,疆外的销售比例由2003年的6%提高到了2005年的48.32%。据中国动物保健品协会统计资料,天康生物兽用生物制品的综合市场排名在全国名列前茅。天康生物作为国家农业部指定的5家W疫苗生产企业之一,在安排生产牛羊W疫苗的同时,已瞄准市场容量更大的猪W疫苗产品市场,开发出了猪O型W灭活疫苗。W疫苗的生产属于国家相对垄断的行业,天康生物是国家农业部指定的5家生产W疫苗的企业之一。随着兽用生物制品GMP车间的分期建成投产,设计年产能从初期的2.1亿毫升/头份(羽份)跃升到了40亿毫升/头份(羽份),生产规模已进入国内同行前列。兽用生物制品业务已成为带动天康生物发展的“发动机”。

2005年生物制品收入增长率高达449.31%,到2006年上半年,兽用生物制品贡献的毛利比重上升到了60.87%,成为天康生物最重要的利润来源。

S*ST 济百房地产项目大幅增值

□本报记者 郑义

S*ST 济百(600807)昨日举行了股改相关股东会议,公司股改方案顺利通过。记者了解到,公司股改方案中所收购的房地产项目已大幅升值,同时重组方天业地产将给公司带来充足的土地资源,公司高层对股改、重组后的济南百货的未来发展表现出充分信心。

S*ST 济百日前推出“送股十重组”的股改方案,按照股改方案设计,流通股股东每10股可获0.5股对价,公司将通过定向增发股份及负债方式,收购重组方天业地产公司绣水如意房地产项目。随着定向增发和项目收购的实施,将带来公司大股东易主和主业变更等一条重要变化,天业地产将成为公司第一大股东,公司主业将变为“房地产+商业”模式。据公司有关负责人介绍,公司所收购绣水如意项目共分为三期工程,总建筑面积为25万平米,其

中一、二、三期工程面积分别达8万、6万、11万平米。这位负责人透露,目前一期工程已售出90%以上,正在办理相关交付手续,二期工程进展顺利,目前已封顶。这位负责人称,根据工程建设与销售进度,对实现股改方案所承诺的2006年、2007年每股业绩分别达0.25元、0.54元,完全有把握。

重组方天业地产有关负责人透露,该公司具有两千多亩土地储备,其中部分已办理完所有相关手续,部分土地手续正在办理之中。按照股改方案有关约定,天业地产成功进入济百之后,除已在建房地产项目外,新项目将纳入济南百货运作,由此,丰厚的土地资源将成为公司发展的强大动力和长久优势。天业地产有关负责人同时表示,S*ST 济百原有的商业资产将继续保留,但需进行必要经营方式调整,比如采取与公司商业地产联动、与具备商业优势的企业联合经营、以及出租等等,调整计划也正在酝酿之中。

S圣雪绒借力股改重塑羊绒产业

□本报记者 王原

火线加盟股改阵营的S圣雪绒(000982)终于亮出了“重组+股改”的具体方案,拟重组公司的中银绒业以2400余万元的净资产置换差额和多项业绩承诺,向市场表明了其重塑宁夏羊绒产业的决心。

方案之中,中银绒业将从S圣雪绒置出的资产直接过户给圣雪绒集团,作为受让其所持股改的转让款,此举意在一并解决清欠,使上市公司轻装上阵。而为了改善上市公司的资产状况,中银绒业采取了“脱胎换骨”的重组模式,将自身优质的资产悉数置入上市公司,而且形成了事实上的“直接输血”。因为根据评估基准日(2006年9月30日)的计算,中银绒业拟从S圣雪绒置出的净资产评估值为26792.34万元,而从中银绒业置入新资产的净资产评

估值为29200.86万元。如此一来,两者之间形成的置换差额2408.52万元,中银绒业决定直接赠与上市公司,归公司全体股东所有。

为了获取流通股股东的认同,中银绒业对重组后的S圣雪绒未来三年经营业绩作出承诺,并设定了三种追送股份条件。除去公司未来三年不能按时披露年度报告和报告被出具非标准的无保留审计意见之外,中银绒业对未来业绩也作出一定的承诺,即如果本次资产置换在2007年12月31日前完成,若S圣雪绒在2007年未能扭亏转亏,或2008年实现净利润低于3100万元,或2009年实现净利润低于3410万元,中银绒业都将向其他股东追送股份。根据计算,其追送股份相当于每10股股份获0.5股。而S圣雪绒在最近的三年中,除2004年实现了587万的净利润外,2005年巨亏1.59亿,2006年9月末亏损已达6428万元。

S中关村改选董事会完成重组

□本报记者 陈钢

S中关村(000931)12月26日召开第三届董事会进行改选,所有北京住总集团派出人员均辞去了董事职务,许坤民、黄光裕等重组方派出人员组成新的董事会,这标志着中关村的重组工作已经宣告结束。

中关村董事长张贵林在接受记者采访时表示,自从2003年公司重组以来,经过3年的艰苦工作,公司在负债方面减少了20.9亿元,担保总额减少了17.8亿

元,困扰公司发展的CDMA巨额担保问题的解决正在积极推进中,股改也已经圆满完成,预计中关村今年将实现全年盈利目标。重组后的公司将明确三大主业:一是以科技园区开发为主导的房地产开发业务;二是以四环药业为基础的医药业务;三是以中关村建设为基础的施工业务。重组后的中关村将实现可持续发展。”

据悉,此次董事会改选结束后,公司经营管理层将有一番大的变动,至于大规模的资产重组,将在解决CDMA担保以后进行。

■价值看点

复星参股海翔药业“名利双收”

□本报记者 王璐

海翔药业昨日(002099)在深交所成功上市,此举不仅意味着复星旗下又多了一家上市公司,也使得复星医药(600196)对海翔的投资在3年内增值了10倍。

2003年12月,复星医药通过旗下上海复星医药化工投资有限公司(复星医药控股96%)进入海翔药业,成为海翔药业第二大股东。而今,当年的2700万投资获得了丰厚的回报:以海翔药业昨日收盘价17.8元计算,复星医药化工持有的1600万股海翔药业价值2.848亿元。

尽管已经获得10倍收益,但复星医药证券部门认为,海翔药业的质地很好,相信其股价将保持向上的势头,而公司也将获得更多的超出直接投资的收益。

公开资料显示,海翔药业主营业务为化学合成医药原料药和精细化学品的生产,公司70%以上的产品出口海外。2005年度海翔药业列我国化学原料药企业销售收入100强的第26位,多个主要产品产量居国内第一。海翔药业董事长兼总经理罗邦鹏表示,公司将努力在3至5年内做好同国际大公司接轨工作,引进好的产品来增加公司实力,并通过3年累积经验和资本,争取做有自主知识产权的产品,他透露,公司

将争取在新的5年计划中,实现年销售收入达到30亿元。

自去年以来,复星医药确立了从投资增长型向内生性增长的转变,并以全球性的市场背景,构筑复星医药要做全球主流市场上流企业的远景。目前在A股市场,复星医药参股了天药股份、羚锐制药、一致药业等上市公司,涉及医药的研发、生产、销售各个领域,而此次海翔药业的加盟,不但使得复星医药在医药领域的产业结构更加完善,也使得其融资体系更加扎实。

对于这种说法,联合证券分析师宋华峰表示同意。他认为,海翔药业是典型的原料药生产企业,目前公司正在寻求竞争地位的升级,预计公司出口规范类产品的比例可从今年的10%增加到2008年的50%,公司未来3年内业绩仍能保持25%以上的高速增长。随着投资股权的增值,复星医药的实际价值也在不断增加。申银万国分析师吴一峰认为,根据市价,上海复地、友谊复星、海翔药业和复星药业市值分别为10亿元、10亿元、3亿元和2.8亿元,结合国药股份30亿元左右的市值权益,复星医药的实际价值为77.8亿元,而二级市场总市值仅58.3亿元,折价75%。相信随着医药板块的好转,复星医药本身价值及投资价值都将不断增加。