

■连线

碳酸锂今年将为中信国安贡献业绩

□本报记者 田露

中信国安的青海盐湖资源综合开发项目近年一直倍受关注。最近,中信国安发布公告表示,该项目进展顺利,继续硫酸钾镁肥生产线投产,万吨级碳酸锂生产线也于近日建成并一次性投料试车成功。这一信息有何意味,碳酸锂项目是否会对公司2007年业绩产生较大影响,记者昨日与公司相关人士连线进行了对话。

记者:有机构研究报告在公司实施定向增发时指出,碳酸锂产品的市场情况较好,那么目前是一种什么情况呢?

中信国安:这方面公司的市场部门了解得最为清楚。从去年的情况来看,碳酸锂还是供不应求,价格在高位运行。曾有一段时间价格冲高到7万元/吨,目前则不太清楚。

记者:硫酸钾镁肥生产线2006年下半年就已经投产,现在碳酸锂生产线又将投产,二者产生的收入会分别计入2006年、2007年业绩吗?

中信国安:是的,硫酸钾镁肥生产线投产的收入肯定会计入2006年业绩,而碳酸锂项目的投产,按照原定计划,是会对公司2007年有比较好的利润贡献的。不过,现在还只是排除了投产之前调试中的一些不确定性因素,投产能否达到设定产能还需要观看一段时间。投产不可能一次到位的,是逐步尝试。当然,达到设定产能的时间越短,对2007年的业绩贡献就会越大。

记者:公司这一次碳酸锂是不是一次性达到相关产能?

中信国安:不是的,3.5万吨的产能是分步进行的,现在要投入生产的是2.5万吨的生产线,等这期稳定运行之后,公司再行扩大产能。

记者:碳酸锂生产线试车成功是不是意味着资源开发中的一次重要技术攻关,后续的开发构想是怎样的?

中信国安:公司不好作这样定性的评价,只是可以说,碳酸锂生产是整个盐湖资源综合开发中一个较为重要的步骤,因为前面硫酸钾镁肥已经投产成功,而后面准备进行的硫酸钾产品开发技术上难度不高,可以说悬念不大,所以这一次碳酸锂的投产在资源开发的产业链中还是比较重要的。此外,出于降低成本的考虑,我们还会开发一些附加的产品,比如通过碳酸锂还可以开发出镁的产品。总体来说,对于盐湖资源的开发越是立体,公司成本就会降得越低。这既有利于增加公司的效益,同时也与国家提倡保护自然资源的战略相一致。

记者:所以业内分析认为公司碳酸锂等产品具有很强的成本优势,就是出于上述考虑?

中信国安:正是如此。

泰达控股苦修栈道 欲将灯塔“逐出”滨能

一纸诉状将灯塔涂料所持8412万股股份推向司法拍卖

□本报记者 田露

滨海能源的控股股权将被拍卖。有趣的是,导致这一次拍卖的原因,是因为公司目前的实际控制人泰达控股指称滨海能源母公司欠债不还,并由此提起了诉讼。打个通俗的比喻,就好像是爷爷出面管教不称职的爹了。

也正是因为如此,这一次的拍卖是否会带来滨海能源实际控制人的变更,就不好过早地下定

论了。

滨海能源目前的控股股东为天津灯塔涂料有限公司,实际控制人则为泰达控股。根据滨海能源2005年年报资料,灯塔涂料实际上是泰达控股的全资子公司。

滨海能源今日公告称,公司日前接控股股东灯塔涂料通知,其持有的滨海能源发起人全部股权8412万股(占公司总股本的37.87%),将于1月25日上午在天津进行整体公开拍卖。据公司了

解,上述拍卖是由于灯塔涂料未能按期履行偿还泰达控股5.73亿元债务的义务,又无其他可供偿债的财产,泰达控股通过司法程序要求其清偿到期债务所致。现案件已经进入执行阶段,法院对上述股权进行了冻结,并进行拍卖。

滨海能源表示,此次司法拍卖不会影响公司的经营业绩。但由此引出的话题是:泰达控股为什么要以司法手段追债呢?难道

它不会担心滨海能源控制权旁落他人之手吗?而滨海能源作为去年股市备受关注的唯一一个股,节能环保和地产增值的概念相当吸引人。更何况泰达控股是天津板块数家公司的共同控制人,会轻易放弃滨海能源这颗棋子吗?

实际上,滨海能源在2006年12月2日就曾披露,控股股东因担保责任而被浦发银行申请拍卖其所持滨海能源部分股权。而该次拍卖的少量股份(600万股),

就是被泰达控股买下的。资料显示,2006年11月30日,泰达控股以每股4.99元的价格拍卖成交了这笔股份。由此看来,泰达控股对其在滨海能源的权益还是相当在乎的。

灯塔涂料还不欠债,又无其他可供偿还债务的财产,证明其资产质量不佳。或许这和它与上市公司的资产置换有关。资料显示,2003年,上市公司与灯塔涂料签订《资产置换协议》,约定上

市公司以除前次配股募集资金余额以外的全部资产和负债,与灯塔涂料所拥有的五号热电厂、国华能源发展(天津)有限公司扩建工程和五号热电厂土地使用权等资产及相关负债进行置换。此外,可以看到,在浦发银行要求拍卖灯塔涂料所持滨海能源部分股权的案件中,滨海能源曾表示,该案与2003年下半年公司重组期间,一笔银行贷款的保证人由上市公司变更为灯塔涂料有关。

公告追踪

广州控股打开油品交易业务之门

□本报记者 王璐

经国家商务部批复同意,广州控股控股60%的广州发展碧辟油品有限公司的经营范围增加了“从事燃料油的批发和进口业务”一项。此举对广州控股意味着什么?

跟踪广州控股的分析师说了这样一句话,把这个问题说得十分清楚了——就广州发展碧辟油品有限公司原先的经营范围而言,更多的表现为一种物流形式,即主要是开展油品仓储业务和罐容出租业务,而不能直接从事燃料油的买卖。此次业务范围的拓展,让公司可以从事燃料油的批发和进口,应该说发展空间随之增大。

显然,从这个角度来看,此项业务的增加,对于打综合经营的广州控股而言无疑是个利好消息,尤其对其油品业务的未来发展而言将起到推动作用,值得期待。

广州控股是广州地区最大的电力供应商,同时也是广东地区第二大电力供应商。近年来,该公司战略定位和目标有所转变,已从纯粹的电力企业转向发展电力、煤炭、油品、天然气及新能源等综合能源业务的综合类企业,资产结构日渐庞杂。但是,虽然公司介入非电业务为时已久,但始终未能获得预期回报,利润率较低。以油品业务为例,2005年公司主营业务利润的比例仅为0.35%,或许以前其油品业务的“物流形态”,是导致这一现象的一大原因。

此次,根据国家商务部的批复,公司与BP环球投资有限公司合资的碧辟油品经营范围增加了“从事燃料油的批发和进口业务”一项,公司方面认为,“将有利于公司充分利用现有油库、油码头资源,积极拓展油品经营业务领域,



提升公司油品业务综合竞争力。”显然,这对公司今后的经营将产生正面影响,但对于影响的深度和广度,以及最终是否会带来公司业绩的提升等市场更为关注的问题,公司在公告中并未详述。

对于上述问题,因规范信息披露的原因,记者在公告中未能得到答案。但分析人

士普遍认为,由于油品业务占公司主业比重有限,短期内对经营的影响不太明显。但随着公司在这块投入的逐步加大以及市场占有率的提升,终将到利润产生贡献。

另外,根据公司去年三季报来看,虽然油品、天然气业务的收入总和占公司主

业收入的比重并不小,但利润占比却很小,这主要因为油品业务毛利率只有2%,获利空间相当有限。现在有了燃料油的经营许可,油品业务毛利率将有所提高,同时也会拉动公司整个主业毛利率。至于具体幅度,分析人士表示很难预计,毕竟目前公司在这一块业务上有着怎样的计划还不清楚。

■研究员评价

国金证券行业研究员刘波认为,事实上,企业获取燃料油经营“牌照”并非稀罕事,该牌照并不如成品油经营牌照那般是“稀缺资源”。但碧辟油品获得该项资格并从事燃料油的进出口及批发业务后,可以通过赚取中间的差价获取利润。

东方证券袁晓梅指出,作为一家电力上市公司,能够获得燃料油经营“牌照”是不多见的,这对公司油品业务的未来发展无疑将起到推动作用。

广州控股在油品业务

方面一直有拓展的计划,在2005年年报中公司就曾表示,“将充分利用已获得的燃料油进口许可权,大力开展燃料油经营业务,全力推进成品油批发权申办工作。”此次,子公司碧辟油品能够从从事燃料油的进口、批发,有望在未来给上市公司的油品业务带来一定规模效应,但对业绩的影响还要看今后的运作的情况。总而言之,这个资格的获得对公司业绩的影响不是很大,但是值得期待,因为毕竟有这样一个机会可以拓展

经营范围。国海证券张晓霞认为,经营范围的增加将对公司和BP的合作产生一个推进,双方在合作的深度上或许会更进一步。当然,从广州控股而言,实际上和BP的合作将不仅仅局限于业务角度,更多的可能是从如何提高自身管理水平去合作。至于这件事对广州控股今年以及以后几年的经营业绩的影响,目前还很难做出判断,至少对2007年的业绩影响微乎其微。但随着新业务开展后油品经营量的增加,获利空间会随之增大。

新疆天业改增发项目为现金收购

□本报记者 王伟丽

新疆天业今日发布公告称,董事会通过了停止非公开发行股票的议案,原方案中的32万吨电石项目将改为以自有资金进行现金收购。

公告称,由于通过非公开发行股票募集资金收购电石项目资产在短期内较难完成,为了加快公司氯碱化工产业链的整合速度,降低关联交易,董事会决定停止非公开发行股票事宜。

据了解,新疆天业曾在2006年7月公布了非公开发行股票的方案,后又在2006年10月11日调整了定向增发方案。该公司原拟定向增发收购的32万吨新建电石项目资产,是2004年开始建设的

全部电石生产资产及其配套资产。该电石项目生产电石产品全部供应新疆天业,是新疆天业电石原料的主要来源。目前,该部分资产已形成年生产32万吨电石的生产能力。

公司相关负责人称,“32万吨电石新建项目”资产收购完成后,新疆天业和天业集团之间的关联采购金额将大幅度下降。另外,随着电石资产进入公司,新疆天业化工产业链将进一步完善,有利于新疆天业最大限度地发挥生产主业的优势。因此,收购完成将使公司的持续经营能力得到增强。此外,电石是PVC的主要原料之一,本次资产转让完成后新疆天业将拥有32万吨的电石产能,有效降低化工原料的成本,预计年可降低电石原料采购成本6000万元以上。

三家公司拟定向增发

□本报记者 张喜玉 田露

银鸽投资今日公告称,公司拟定向增发不超过8000万股,公司控股股东漯河银鸽实业集团有限公司承诺以现金认购不少于800万股,其他特定对象将认购本次发行股份的剩余部分。

根据公告,此次发行价格不低于本次董事会决议公告前20个交易日公司股票均价的90%,且不低于发行前公司每股净资产。此次发行募集资金将全部用于主营业务的发展,具体投资年产5万吨特种纸项目,项目总投资为17979.35万元;年产15万吨高强度瓦楞纸项目,项目总投资为20607.54万元。

南京高科今日公告称,拟定向增发不超过6000万股,控股股东以现金认购不少于本次发行股票数量的50%,即3000万股。发行价格不低于本次董事会召开日前二十个交易日公司股票均价的百分之九十。募集资金的主要用途包括山水风华项目,预计总投资4.1亿元,拟投入募集资金2亿元;东城世家项目,预计总投资3.65亿元,拟投入募集资金2亿元。

南京高科同时拟对南京仙林房地产开发有限公司增资。以仙

林公司截至2006年9月30日评估后的净资产值10465.29万元为基础,公司按1:1.0465的比例对仙林公司进行现金增资41860万元。增资完成后,仙林公司注册资本变更为5亿元,南京高科以自有资金出资41860万元,占80%的股权。仙林公司成立于2002年5月20日,现注册资本1亿元人民币。2006年和2007年两年,仙林公司在继续做好摄山经济适用房开发建设的同时,重点开发两个商品房项目:仙林山水风华和新尧东城世家,即南京高科此次定向增发的募资资金投向项目。

光华控股今日发布公告称,公司董事会已通过决议,决定非公开发行不超过7000万股A股,其中,公司第一大股东新时代教育发展有限责任公司将认购不少于总量的50%,发行价格拟定为不低于公司第五届董事会临时会议决议公告前二十个交易日收盘价的均价的90%。

根据计划,光华控股此次拟募集资金2.1亿元,本次募集资金将用于收购苏州佳福娱乐有限公司93%股权,并投资开发其拥有的位于苏州商业中心区的佳福国际大厦及位于昆山市的江苏国际商务中心核心区B、F地块项目。

创立20年, 享誉全球40多个国家和125个城市
拥有国际平台的商业领袖奖项

首届安永企业家奖 中国2006

来自中国企业界的精英们将于2007年2月2日齐聚北京, 参加首届安永企业家奖中国2006的颁奖晚宴, 以表彰成功的企业家及其卓越的企业家精神。

安永企业家奖将颁发给兼具魄力、果断精神和敏锐洞察力的商界领袖们, 以褒奖他们长期为社会做出的贡献, 并为业界树立典范及发挥启迪作用。

创立及主办: ERNST & YOUNG 安永会计师事务所
媒体共同主办: 中国经营报 China Business
主赞助商: Cartier
支持伙伴: HKGCC, AX
媒体合作伙伴: 周末画报, CHINA DAILY, 香港经济日报, 英才
支持机构: HKMA, 委员会, 独家网络门户: sina 新浪财经

有关安永企业家奖详情, 请浏览www.ey.com/china/eoy
电话: eoy@hk.ey.com 北京: (86) 10 5815 3210 上海: (86) 21 2405 2979 香港: (852) 2849 9310

ERNST & YOUNG
Quality In Everything We Do