

# Companies

## 借壳上市将为公司提供强大资本支持

### ——长江证券董事长胡运钊谈借壳上市和发展前景

□本报记者 王宏斌

随着S石炼化日前公布资产重组及股改方案,长江证券的借壳路径也由此浮出水面。昨日,长江证券董事长胡运钊在接受本报记者采访时称,借壳S石炼化上市是提升公司整体竞争力的重大举措。

随着证券市场的整体回暖,券商上市是去年以来颇受关注的市场热点。胡运钊认为,证券公司上市,对于提升

其整体竞争实力意义重大。首先,有利于显著改善公司治理结构,增强公司运营的透明度,大大提高公司的合规运作水平;其次,有利于实施市场化的再融资,为公司业务扩张、新业务资格获取和风险控制提供强大的资本支持;第三,有利于提升公司品牌影响力,壮大客户规模,实现公司可持续发展。

对于券商来说,增加净资产不仅仅只有借壳上市这一条

路,增资扩股和IPO均在可选之列。在回答长江证券为什么选择借壳上市时,胡运钊说,增资扩股首先就必须面对如何平衡新老股东利益的难题。鉴于长江证券股东数量较多,且持股较为分散的具体情况,股东在短期内难以就增资扩股事宜达成一致意见。同时,由于前几年证券市场持续低迷,券商普遍经营比较困难,虽然长江证券经营一直比较稳健,没有出现大的风险,但是由于2005

年公司托管大鹏证券较大幅度地增加了运营成本而导致当年出现亏损,因此近一两年内公司很难通过IPO实现上市。在这种情况下,借壳上市是公司现阶段的一个较好选择。

在回顾公司借壳上市的过程中,胡运钊介绍,2006年5月,在当地政府的引导和协调下,公司与东湖高新控股股东就借壳一事进行磋商,由于东湖高新不能提供净壳,与监管部门关于券商借壳的要求不符,导

致相关工作无法推进,借壳计划未能实施。公司及及时向监管部门进行了汇报,并对借壳上市工作进行了总结和反思,拟定了“积极推进、审慎操作”的工作原则,并且制定了IPO和借壳上市同步推进的策略,及时启动了改制为股份有限公司的工作。在此之后,关于长江证券借壳的传闻大都来自个别市场人士不负责任的猜测。公司本着对投资者负责任的态度,及时向监管部门报告并采取了必

要的法律措施。

本次S石炼化的重大资产重组及股改方案尚需经石炼化股东大会暨相关股东会通过,并最终还需得到证监会的核准。胡运钊告诉记者,对于S石炼化的股改,中国石化和长江证券经过反复磋商,从保护流通股利益的角度出发,制定了一揽子计划,也付出了相应的成本。因此,他希望能得到广大流通股股东的支持,以顺利地完成本次重组和股改工作。

## 安徽合力 获十佳股改成效奖

□本报记者 张侃

安徽合力日前获得了第二届“大众证券杯”十佳股改成效上市公司奖。

2005年,该公司以良好的股改方案及其对价安排,兼顾全体股东的即期利益和长远利益,通过深入完善治理结构、健全经营机制、优化业务流程,充分提升公司行业竞争力。自股改以来,该公司稳健经营、快速发展,以优良的经营业绩、丰厚的投资回报、高效的沟通机制构筑了全体股东的共同利益。随着公司股本的适度扩张,市值也大幅增长,先后突破50亿元、70亿元、100亿元大关,不断增长的市值不仅使全体股东价值得到了显著提升,实现了公司与全体股东的和谐共赢。

## 安阳钢铁 两产品获“金杯奖”

□本报记者 周帆

记者日前从安阳钢铁了解到,该公司申报的冷墩用盘条、预应力混凝土钢绞线用盘条两项产品,荣获国家冶金产品实物质量“金杯奖”。至此,安钢大部分主导产品都获得了名优产品称号,已有10个产品荣获国家冶金产品实物质量“金杯奖”。

2006年,安阳钢铁扎实推进名牌战略,实施精品工程,在质量创优、以质取胜、创精品安钢方面又有新突破;在热轧带肋钢筋等8个产品获得国家冶金产品实物质量“金杯奖”的基础上,积极在新的产品领域争创名牌,向国家冶金质协申报了冷墩用盘条、预应力混凝土钢绞线用盘条等两项产品参加“金杯奖”评比。经冶金质协初步评审、现场检查、实物抽样及答辩、公示等程序,2007年元月中旬安钢接到通知,这两项产品荣获了国家冶金产品实物质量“金杯奖”。

## 许继电气 获重点新产品证书

□本报记者 周帆

许继电气研制的DPS-2000高压直流输电控制保护系统日前荣获2006年度国家重点新产品证书。证书由科技部、商务部、国家质检总局和环保局共同颁发。

DPS-2000型高压直流输电控制保护系统主要在运行控制系统、运行人员培训系统、直流控制保护功能和配置以及硬件平台等方面,对引进技术进行了升级改造,研发成果在性能试验和安装调试中得到了客户以及外商的高度评价和认可。据悉,该公司研制的DPS-2000型高压直流输电控制保护系统,在技术性能方面已经达到了目前国际先进水平,不仅能够满足±500kV超高压直流输电工程的技术要求,并且经与有关专家认真研讨,可以适用于±800kV特高压直流输电工程,满足特高压直流输电工程在运行速度、功能和可靠性等多方面的要求。

## 马钢公司 管理成果获全国奖

□本报记者 张侃

近日,从第十三届全国企业管理现代化创新成果发布会上获悉,马钢钢铁股份有限公司《推进钢铁生产流程一体化的生产组织再造》、马钢车轮公司《以世界一流车轮企业为目标的自主创新管理》两项管理创新成果双双获得国家企业管理现代化创新成果二等奖。这是该两项创新成果继荣获2006年全国冶金企业管理现代化创新成果一、三等奖后再次获得的殊荣。

据悉,第十三届全国企业管理现代化创新成果,内容涉及当前企业改革和管理的重要方面,总体上反映了我国企业在加强管理和深化改革方面取得的最新成就,有的已达到了或接近国际水平。

## 紧固件巨头晋亿实业登陆沪市

□本报记者 赵旭

晋亿实业网上资金申购的1.68亿股A股今天在上海证券交易所挂牌上市,网下向机构投资者询价配售的4200万股将锁定3个月。

该公司是国内紧固件行业最大的生产型企业,公司科技力量和研发力量均位居行业前列。据介绍,我国经济的快速发展极大地推动了紧固件行业的迅猛发展,国家重大基础设施工程——西气东输、电网改造、高速铁路和西电东送等已全面铺开,近5年来国内紧固件行业平均增长速度在二位数以上,2005年中国紧固件产量390万吨,占世界总产量的1/4,名列世界第一。晋亿实业2005年产量和出口创汇两项指标在生产型企业中均名列第一。

晋亿实业2002年被中国铁道工程建设协会及铁道部运输局列为第二批铁道器材研究发展基地。公司开发的高强度螺旋道钉及防松螺母在青藏铁路建设工程气候环境最恶劣的550公里冻土地路段招标中中标,成为唯一的供应商。

2006年公司参加高速铁路客运专线扣件系统采购项目竞标,累计中标4个包件,项目合同金额约7.5亿元,目前已签合同7.14亿元。据悉,该本次募集资金将全部投资于新建高强度异型和汽车专用紧固件项目,通过引进当今国际先进而适用的技术和关键设备,使生产的各类紧固件产品能够达到高强度、高性能、高精度、高附加值和非标异型化的要求,替代进口能力将增强。

## S大水对价调至10转增6.8

□本报记者 袁小可

S大水今日发布公告,调整公司股权分置改革方案。

依照该公司原股改方案,流通股股东每持有10股流通股将获得5.43股的转增股份,相当于流通股股东每10股获

得3.3股的对价。经调整后,流通股股东每持有10股流通股将获得6.8股的转增股份,相当于流通股股东每10股获得4.0股的对价,方案实施后的首个交易日,公司非流通股股东持有的非流通股股份即获得上市流通权。

### 价值看点

## 藏医和生物农药新产业指引未来

### ——访S\*ST金珠董事长、总经理王德银

□本报记者 田立民

S\*ST金珠自确定股改方案后1月10日复牌到1月23日股权登记日一共10个交易日中,就有8个交易日达到涨幅限制,累计涨幅达到了50%。如此大的涨幅显示出市场对于S\*ST金珠2006年实现扭亏以及重组后发展前景的看好,为进一步了解S\*ST金珠目前的经营状况,记者采访了刚又当选为该公司董事长的王德银总经理。

“S\*ST金珠的主业转型已经基本完成,公司已走出了低谷。”王德银这样总结公司的现状。据介绍,S\*ST金珠从2005年开始逐步退出原来的外贸、图片制作等主业,而转向藏药和生物农药。2006年公司关、停、并、转了近10个与新主业关联不大的下属分、子公司,新成立了5个和新主业配套的子公司,经过近两年时间的调整,公司以藏医药、生物农药和藏方保健食品为主的新产业结构已经基本形成。

目前在藏药方面,S\*ST金珠除拥有两家藏药厂外,已新成立了西藏雅鲁、四川雅鲁和深圳金珠三家通过国家GSP认证的医药销售公司,改变了公司过去只有生产,没有销售渠道的“一条腿走路”状况,解决了公司药品销售网络和品种的问题。王德银表示,S\*ST金珠的藏药是西藏三大名牌藏药之一,具有品牌、质量优势,其生产规模也居藏药生产企业前列。另外,在藏药现代化方面,S\*ST金珠已具有领先优势,成功研发了五个藏

药品种的胶囊剂型,其中十五味乳鹏胶囊、二十五味珊瑚胶囊和十一味甘露胶囊为国内独家剂型,并正在申请国家中药保护品种。目前,公司正计划尽快和西藏以外的药厂合作,扩大藏药的产能以应对产品供不应求的状况,同时降低成本,提高利润率。同时,通过成立销售公司,S\*ST金珠将以拉萨、成都、深圳为中心,辐射西藏、西南以及华南市场,2007年公司还将在华北和华东建设物流基地,以覆盖当地市场。另外,通过这三家销售公司,S\*ST金珠还将代理西藏其他药厂在内地的销售,并把内地的药品销售到西藏。

在生物农药方面,该公司主要产品“宁南霉素”的专利来自中科院,目前只有S\*ST金珠和一家东北企业可以生产。2006年公司己将该产品成功打入了全球第二大大米出口国——越南市场,以此为突破口,公司将把东盟市场作为出口的重点。王德银表示,目前产能小、品种少是公司生物农药发展的瓶颈,因此,公司将通过扩大产能、增加品种,争取实现大幅度的增长。

另外,到2006年底,原大股东西藏金珠集团及其关联方对上市公司的非经营性资金占用已全部清偿完毕,股权分置改革也正按照计划如期进行。王德银称,公司已经逐渐扫除了发展障碍,走出了低谷,新的主业具备资源、品牌、技术的优势,加上西藏地区的税收优惠政策和政府支持,公司管理团队对未来充满信心。

## 安凯客车产品结构调整成效初现

□本报记者 张侃

记者近日从安凯客车公司了解到,经过产品结构战略性调整后,安凯客车的产销进入了全面提速的阶段。

据介绍,安凯客车目前的产销仍以传统的公路客车为主,价格区间位于50万元至100万元之间,其中,特大型13.7米公路客车实现批量销量。自从安凯客车和江淮汽车实现重组后,该公司的工作重点之一就是放在在产品结构的战略性调整上,特别是在产品上实现的德国品质和中国价格的战略调整效果显现,使安凯客车产销得以提速。

安凯客车在传统的豪华公路客运市场占有率若轻的地位。为了适应市场的发展,在二次创新中,公司将重点放在拓宽产品链上。以公路客车为例,公司就在S315HD客车基础上进行创新,开发出HFF6120WK62豪华卧铺客车和HFF6120K35商务客车,从而提高了产品适应市场的能力。其中,HFF6120WK62豪华卧铺客车获得2004年全国客车首届大赛公路客车金奖



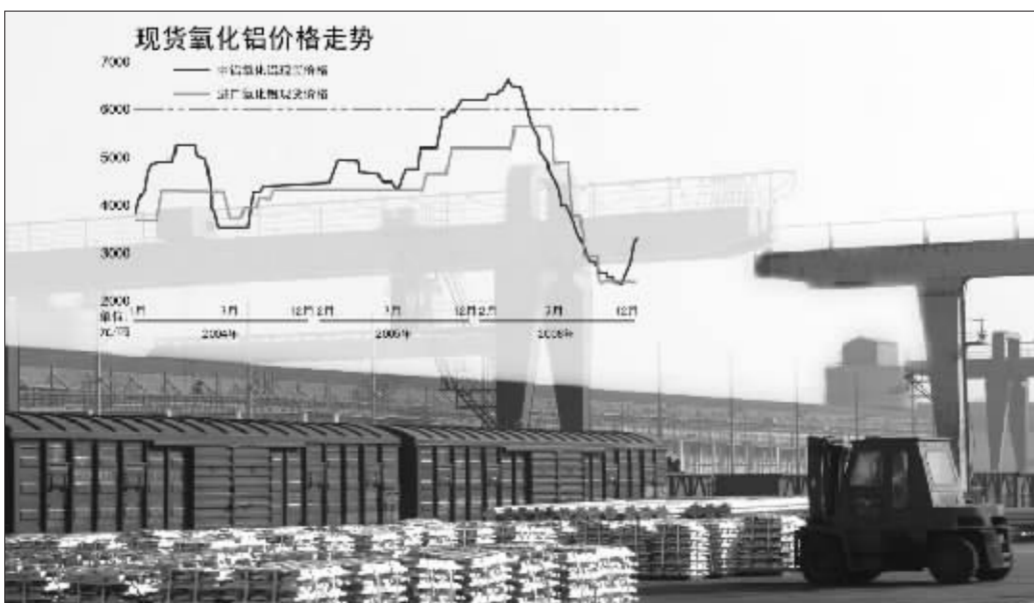
郭晨凯 制图

和最佳造型奖。近几年来,安凯客车公司在全面消化吸收全承载技术的基础上,又将重点转向自主研发,相继开发出HFF6120K42高空间商务客车(HFF6120K32/WK33(新款客车和高空间商务客车),HFF6100K05、HFF6950K75和HFF6900K55系列豪华

客车。2006年,根据国家修订GB7258-2004标准时将客车的最大长度改为13.7m这一法规要求,安凯客车公司在国内率先开发13.7m(6×2)HFF6137WK87(顶置空调)卧铺客车和HFF6137K86高档商务座位车。此两款车型主要

采用德国SETRA公司引进的S315客车的成熟技术,拥有全承载式车身,外形硬朗大方,同时采用ZF的三桥技术,进口德国或美国的发动机,应用超过30000大卡顶置空调,在进一步完善企业产品结构的基础上,满足了公路客运市场和客户的多层次需求。

## 氧化铝价格反弹绷紧铝业公司神经



郭晨凯 制图

□本报记者 袁小可

已持续数月下跌的氧化铝价格近期正快速拉升,不仅国内现货价格从底部的每吨2250元反弹到了3200元,而且进口氧化铝价格也出现了相同的涨幅。

然而,氧化铝贸易商对这一触底反弹并没有欣喜若狂,因为他们清楚地了解到,此次价格调整很可能只是季节性因素及政策导向影响引发的昙花一现,长期来看,随着新产能的投放,氧化铝价格大幅反弹支撑力度不足。铝业上市公司大多为电解铝或铝材生产企业,他们似乎更乐见氧化铝价格冲高回落,而业内分析人士认为,电解铝公司受铝价走强支撑,利润仍将继续增长。

### 反弹仅是短暂现象

氧化铝短期价格反弹,是国内众多短期因素作用的结果。联合证券研究员叶涛表示,

每年春运期间运输能力紧张,电解铝企业近期有明显的备货行为,恰好支撑了现货氧化铝价,而价格变动将随备货结束而消失。此外,国内非中铝氧化铝厂联合限价保价,短期对价格形成支撑,这种联盟的约束性和持续性能否持续发挥作用,还须等待市场检验。叶涛介绍说,在国际方面,加拿大铝业公司下属具有200万吨产能的GOVE氧化铝厂,因出现氧化铝中硅含量偏高的质量问题,影响了部分供应,以及几内亚境内铝土矿罢工,都对铝土矿供应产生暂时性影响。东方证券研究员杨宝峰提醒,政府对国内新建氧化铝项目的限制整改措施实施力度的加强作用也不容忽视,国家发改委、环保总局,近期对电力行业高耗能的小火电机组进行清理整顿,相关措施已落实到实处,显示了宏观管理部门降低单位GDP能耗指标的决心。中金

报告也强调,目前全球氧化铝市场的供应过剩,中国氧化铝产量的继续增长使得现货氧化铝价格依然在历史低位徘徊,而氧化铝行业整合的即将开始,使得现货氧化铝价格存在小幅反弹的可能。

### 电解铝公司盈利不改

由于我国非中铝系氧化铝产能的大量扩张,国内的氧化铝产量也在大幅增长。目前国内氧化铝产能已经达到1500万吨,预计到今年年底将达到3000万吨左右,同时今年还将有300万吨左右的新建产能投产,氧化铝价格下跌空间依然较大,市场普遍预计,今年国内氧化铝的现货价格将维持在每2100元至2200元。

杨宝峰表示,在国内大量在建氧化铝产能依然存在和逐步释放的预期下,近期氧化铝价格的反弹幅度和延续能力将受到

抑制,毕竟每吨3000元以上的氧化铝价格已经给予国内非中铝系氧化铝企业不错的盈利空间,随着今年新产能的释放,国内氧化铝价格预计将在2500-3200元/吨的价格区间波动,对应均价每吨2800元,且在中国产量快速增长和欧美成本企破产制衡下,2007年国际铝价将维持在每吨2600美元的均价上高位运行,对应国内铝均价每吨19000元,铝价走强下,氧化铝价格上涨对电解铝公司不会构成实质性影响。

中金报告也指出,由于电解铝与现货氧化铝价差依然维持在历史高位,从年平均价差的角度来看,2007年电解铝——现货氧化铝价差将继续扩大,电解铝行业利润将继续增长,并在2007年达到顶峰,另一方面,随着电解铝价格的逐渐回落,电解铝与现货氧化铝价差将开始缩小,2008年电解铝公司利润将开始下降。

### 长单公司间接受益

由于此次价格反弹作用仅表现在氧化铝现货价格上,无疑,它的上涨对已经签订长单的电铝公司影响微弱,而对现货比例较高的公司的一季度业绩则不可避免带来负面影响。

叶涛根据未来氧化铝供需状况判断,氧化铝的反弹趋势短暂,全年均价仍有望维持每吨2000元至2300元左右,价格反弹后,对目前无长单的铝股股份,以现货氧化铝为主的云铝股份、以及长单比例50%在以上的中孚实业或将构成短期负面影响,但对焦作万方、S兰铝、包头铝业等已和中铝完全长单锁定的公司,不能构成任何负面影响,相反可能是间接有利的。