

# 规避业务风险 金马集团收购铝业资产

□本报记者 陈建军

金马集团今天刊登以现金收购实际控制人铝业资产的公告。

值得注意的是,此次收购使得金马集团和大股东之间出现了同业竞争的问题。

3月28日,为规避因业务单一可能导致的未来波动带来的风险,金马集团董事会决定出资11286万元从实际控制人的关联

方手中购买眉山启明星铝业有限公司40%的股权。向金马集团出让上述股权的是山西鲁能晋北铝业有限责任公司,其系山东鲁能集团控股公司。交易的价格,是在眉山铝业截至2006年12月31日净资产上增值约21%。

金马集团董事会表示,收购拓展了公司的经营范围,将成为公司新的利润增长点,能够为广大股东带来更多回报,有利于公

司进一步的发展。公司表示,自2001年实施重大资产重组以来,公司存在资产结构单一的现象,近年来的主营业务收入来源只有控股子公司山东英大科技有限公司所经营的通信服务业务收入。但随着公司所从事的通信业务市场竞争日益激烈,服务质量需要不断提高,而业务资费却随市场行情逐渐下调,影响了公司的盈利状况。为规避未来业务波动可能带来的风险,公司借此

次收购进一步拓宽经营范围。在此之前,市场曾经传闻金马集团将通过定向增发方式收购眉山铝业40%股权,现在改为现金收购。不过,金马集团今天的公告并未说明收购眉山铝业40%股权对公司业绩将有怎样的贡献。

此外,收购还让金马集团陷入了和实际控制人同业竞争的漩涡之中。金马集团董事会表示,由于晋北铝业的主营业

务为氧化铝的生产与销售,而氧化铝正是眉山铝业主营产品电解铝的重要原材料。收购完成后,眉山铝业在今后的业务活动中很有可能成为晋北铝业的销售对象。

此外,鉴于晋北铝业制定了进入电解铝行业的规划,收购后存在潜在同业竞争的可能。记者注意到,金马集团并没有指出“鲁能系”将采取什么样的措施消除同业竞争的问题。

## 金路集团 获3700万税收减免

金路集团今天公告说,公司近日收到四川省德阳市地方税务局关于企业技术改造国产设备投资年度抵免企业所得税的批复。

根据批复,同意公司2006年度新增10万吨/年聚氯乙烯技改工程项目购置国产设备,在以后年度新增的企业所得税中抵免企业所得税1075.8万元;公司下属子公司四川省金路树脂有限公司2006年度企业所得税按15%的税率计缴,减征企业所得税额2725.75万元;经四川省德阳市地方税务局批准,子公司四川省金路树脂有限公司2004年度技术改造国产设备投资在2006年度抵免企业所得税174.32万元。

由此,预计2006年度公司实现净利润大约在6500万元至7500万元之间。(陈建军)

## 两公司 预告首季业绩

有研硅股今日发布公告称,由于报告期内公司主要产品销量增加及产品结构调整,经公司财务部门初步测算,预计公司2007年一季度实现的净利润为1500万元左右,同比大幅上升。

波导股份今日发布公告称,因国内手机市场竞争激烈,公司今年第一季度产品出货量及销售收入与上年同期相比均有较大幅度的下降,经财务部门初步预计,公司2007年第一季度将出现亏损。(袁小可)

## 京东方 A 获 9014 万贴息

京东方 A 今天刊登公告说,根据北京市政府关于支持北京 TFT-LCD 第五代生产线项目发展的有关批复,公司下属子公司北京京东方光电科技有限公司为投资北京 TFT-LCD 第五代生产线项目的银行贷款可享受政策贴息的优惠政策。

京东方 A 称,公司于3月28日收到北京市核定的从2007年4月起至2008年3月止一个年度期间的银行贷款政策贴息9014万元。该等款项实际使用方向为京东方光电。(陈建军)

## 浏阳花炮 向投资者致歉

浏阳花炮今日发布公告称,公司于2007年3月28日公告了对2006年业绩的修正公告,将2006年12月27日发布的预盈公告修正为预亏。公司就此向全体投资者郑重致歉。

公司表示,目前公司生产经营等方面工作都很正常,今后,公司将继续抓好生产经营工作,创造良好业绩回报股东,回报社会。(袁小可)

## 投资煤化工 赤天化要赚“深度”利润

□本报实习记者 成丽丽  
本报记者 田露

赤天化大手笔投资煤化工项目,被指与其预期天然气价格上涨有关。公司内部人士认为,公司利用贵州的煤炭资源可以降低化肥的生产成本,但很明显,这个项目带来的收益远不于此。

昨天,赤天化发布公告称,为了增强竞争力,公司决定与贵州西电电力股份有限公司共同投资设立贵州金赤化工有限公司,建设煤化工项目。金赤化工成立后,赤天化将持有公司50%的股份,为此赤天化将分两期支付总额为2.5亿元的现金;同时,赤天化将申请发行总额为4.5亿元的可转换公司债券,其中部分资金将用于煤化工项目。据悉,煤化工项目预计将耗资29.2亿元,除了通过发行可转换公司债券解决部分资金外,剩余资金将很可能来源于银行贷款。

近两年,赤天化的平均主营业务收入不到9亿元,平均净利润也不到2亿元,选择参与投资耗资如此巨大的项目因此备受关注。

赤天化从2000年上市以来,一直保持着良好的业绩,其主营业务收入和净利润都基本实现了稳步增长。但2006年,赤天化的主营业务收入和净利润都呈现了负增长,同比分别下降了2.44%和2.55%。其中占公司总销售收入97%的尿素产品,其销售收入和利润率同比下降了2.44%和0.66%,影响了公司的业绩表现。

对此,公司年报指出,2006年我国天然气供给紧张,电力短缺,这些都导致了化肥生产成本的提高。国家发改委也估计2006年到厂的天然气同比上涨0.15元/立方米左右,而



资料图

化肥价格同比却下降了5%左右,并认为目前化肥生产处于微利局面。同时,有业内人士预测,未来天然气价格仍有可能上涨。公司内部人士称,目前投资煤化工项目,利用贵州丰富的煤炭资源生产化肥将是降低市场风险的最好选择。

但很显然,赤天化大手笔投资煤化工的背后不仅仅是为了规避风险,必然还看中了这个项目带来的其他收益。

据悉,煤化工项目包括:煤化工基地公用工程项目,该项目建成后将形成年产原水870万吨,循环水4.5亿吨,脱盐水120万吨,高压蒸汽420万吨,发电量2.4亿度的产能,预计实现收入5.8亿元,实现净利润1.09亿元,投资利润率达到了18%;煤气化项目主要是建设煤气化装置和煤贮运,变换等配套设施,预计可实现收入9亿元,实现净利润1.5亿元,投

资利润率达到了22.42%;50万吨氨醇联产及化肥项目将主要生产合成氨(化肥的基础原料),甲醇及尿素等,预计可以实现销售收入14.5亿元,实现净利润1.4亿元,投资利润率达到了21.05%。

当然,煤化工项目投成后,作为赤天化主要业务的化肥产品,其生产能力将有一定幅度提高,在目前竞争激烈的市场环境下,赤天化该如何应对?

有专业人士分析认为,化肥的销售实际上与粮食作物的供给紧密联系。目前我国出台了减免农业税、良种补贴、农机补贴等一系列支农措施,在一定程度上激发了农民的生产热情,化肥产品的市场空间被看好。同时,虽然国家出台了化肥限价的政策,但是国家一直鼓励化肥企业的生产,因此未来国家很有可能会在电力、运输等方面给予补助。

### ■研究员观点

国信证券化工行业分析师张剑峰分析说,与国外天然气价格相比,国内天然气价格有被低估的现象,因此不排除天然气价格上涨的可能。但他认为,天然气价格上涨并不是造成国内化肥产品微利的最主要原因。目前我国化肥企业普遍存在着产品同质化的现象,这就意味着市场竞争的激烈。企业要想获得比平均利润高的收益,不仅要关注如何降低生产成本,还要思考在当前政府鼓励调整农业产品结构的政策环境下,如何开发出贴近市场需求,结构多样化的化肥产品。

■连线

## 招商轮船 2006 年业绩何以不如预期

□本报记者 杨伟中

去年12月初以一种欲打造为航运蓝筹股的形象而亮相资本市场的招商轮船,其昨日公布的2006年度业绩报告有点出人意料。按东方财富网分析师陆从珍的表述是“低于市场普遍预期”,称“市场对该公司2006年度的业绩预测较高的主要原因在于,借助国际油运市场的长期经验,招商轮船可能获得更高的运营效率和更为有利的运输价格。”

那么,招商轮船上年度的经营业绩偏低的原因何在,公司今年度的发展前景又如何呢?记者昨天为此专门采访了招商轮船董事会秘书孔康先生。

记者:招商轮船去年刚上市时给人一种国内航运旗舰的魅力感,可公司的年度经营业绩却明显低于市场预期,其中的原因究竟是什么?

孔康:相比2005年度,公司营业利润和净利润确实有较大下滑。其中,既有航运同比费率下降、燃油价格同比上升的因素,但更有一些一次性

因素与不可比的非经常性因素“作祟”。

譬如上年度公司实现营业收入虽然同比仅下降了10%,其中油轮的营收同比下降1.5%,原因是2006年中我们前后共有7艘油轮进坞维修(2005年里仅一艘油轮进坞),但由此导致的成本增加却有约4600万元,同时还减少收入近4000万元。此外,还有诸如共计一个半年度的股利集中分红所产生的大额所得税约1.23亿元、处置一艘老龄油轮造成投资收益减少约4700万元等一次性特殊因素。

记者:有资料显示,对比国际上几家大型航运公司2006年度的经营业绩,如果扣除非经常性因素的话,招商轮船的经营业绩还是不错的。那么,公司上年度经营的亮点是什么?

孔康:招商轮船借助发起上市之际,吸引了包括中国石化、中化集团和中海油等我国主要的石油进口企业直接或间接地参股,由此强化了原有的战略合作关系,为稳定公司油轮运输业务打下了扎实的基础。如报告期内,公司油轮船队承运我国进出口原油的运量大幅增加,总量

逾800万吨,同比增加40%。这一年里,公司承接国油的绝对数量、占营收收入等都创造了企业历史上最好水平。

而且,公司通过构建以远洋海上运输为主旋律的多元化业务组合,形成了油轮运输、散货船运输和液化天然气船运输等三大业务构架,有效地把握了这几个航运子市场不同的运营周期和季节性变化;同时通过实施购船和租赁相结合的经营模式,使得因油价上升带来的成本攀高的情况相对有所控制。

这样,就从总体上稳定了公司的全年经营业绩。因此尽管出现了多种不利因素,却依然实现了年度营业收入仅同比微跌1.5%,同时经营成本控制较为理想的格局。

记者:公司在2007年度还会面临着怎样的困难,相应地会采取什么样的对策呢?

孔康:2007年主要面临的是油轮船队规模相对偏小、单壳船比例偏高而整体船龄又偏老,还有新订购的船只交付期较远,以及油轮市场布局重心较为单一等不利情况。对此,公司董事会会在充分研究论证的基础上已

经做出一系列相应的决策,公司经营班子正在采取多种措施来积极地克服种种薄弱环节,譬如利用一两年时间抓紧对使用中的5艘1990年代造VLCC单壳船实施分批次双壳改造,其中第一艘单壳船今年上半年就要进坞正式改造,同时,公司着手积极研究如何更快地发展散货船队的机会。此外,将根据市场形式和公司实际来逐步调整航线布局,拓展新的市场空间。

记者:眼下全球船舶制造订单异常吃紧已经众所周知,那么,公司在应对订船难而运输业务增加的这一矛盾时,有何新的非常规的思路和动作,比如收购兼并等?

孔康:当今世界海上运输业务兴旺的同时,订船难的确已经成为所有船东们头疼之事。招商轮船已经有了既定的船舶扩充计划,但在下单购船的同时,我们不是简单地苦苦等待,上面所说的将单壳轮改造成为双壳轮就是一条新思路。至于是否有你所说的其它动作,至少目前还没有听说过,即使今后有也要以公司董事会研究决策后的正式公告披露为准。

## 因子公司收益未达预期水平 深赛格去年业绩预测由盈转亏

□本报记者 陈建军

深赛格今天刊登公告说,因子公司深圳赛格日立彩色显示器件有限公司收益未达到预期水平,公司原来预测2006年净利润达500万元并未实现。资料显示,从深赛格预测2006年收益以来,其股价涨幅至昨天已经超过了100%。

深赛格表示,公司于2006年12月22日刊登了2006年度业绩预盈公告,预计公司2006年度净利润在500万元左右。然而,赛格日立“SH3线29英寸PF改造工程”的产品虽然符合市场需求,促使SH3线2006年下半年满负荷生产,但产品价格

下降幅度大于预计水平,同时高于同期成本下降的幅度,且销量上升没有带动销售收入同幅度上升,收益未达到预期水平,因此,导致公司2006年合并报表业绩也将出现亏损。为此,公司及董事会向广大投资者深表歉意。

资料显示,深赛格预测2006年收益时的股价为3.23元,而其昨天的收盘价是6.28元,涨幅超过了100%,远远高于大盘的涨幅。然而,更让深赛格投资者揪心的是,深赛格表示,进入2007年第一季度,CRT行业受新型显示器件冲击,衰退加剧,销售数量和价格急剧下降,市场萎缩出人意料,公司判断CRT萎缩不可逆转。

## 美都控股 拟定向增发收购集团资产

□本报记者 袁小可

美都控股今日发布公告称,为进一步增强公司的核心竞争力,完善公司的治理结构,减少与第一大股东的关联交易,保证公司长远发展,经与第一大股东美都集团股份有限公司协商,公司拟向美都集团发行股份购买与美都控股主营业务相关的经营性资产。

美都控股表示,美都控股将向美都集团定向发行6300万股,购买美都集团拥有的浙江恒升投资开发有限公司100%的股权。股票发行价格为4.25元/股,交易金额为26775万元。

美都控股表示,在此次交易前,美都集团持有3775.17万股美都控股股份,占美都控股总股本的22.68%。此次发行股份总数为6300万股,全部由美都集团认购,发行完成后,美都集团将持有美都控股43.916%的股份。

美都控股表示,通过此次交易将使公司以房地产业为主导产业的战略思想得以强化;突出核心业务的价值,进一步提升规模效应,通过交易,公司的房地产业务将会在较短时间内获得较大的突破。

此外,美都控股表示,因业务发展的需要,以及规范与控股股东之间的商标使用行为,公司与美都集团签署了《商标许可使用合同》,美都集团股份有限公司同意将其合法持有的注册号第1109323号、第1115024号“美都”文字及图形注册商标无偿许可给公司在房地产开发、经营活动中使用,许可地域为中华人民共和国境内,许可期限自美都集团股份有限公司上述商标获得国家商标局核准之日至该等商标有效期届满之日,美都集团股份有限公司向国家商标局申请续展的,许可期限顺延。

## 国通管业 转让重庆国通股权

□本报记者 袁小可

国通管业今日发布公告称,2007年3月29日,公司与重庆市联大石化有限公司签订了《股权转让协议》,将所持重庆国通新型建材有限公司92.31%的股权以3950万元的价格转让给重庆市联大石化有限公司。在完成此次转让后,国通管业将不再拥有重庆国通的股权,重庆市联大石化有限公司拥有92.31%的股权,成为重庆国通的控股股东。

据了解,截至2006年12月31日,重庆国通总资产9923.95万

元,净资产3758.78万元,2006年度实现主营业务收入2215.58万元,净利润4.16万元。

国通管业表示,此次股权转让有利于优化公司投资结构,精干现有主业,若股权转让最终完成,公司将会收到约350万元净投资收益,重庆国通股权转让符合公司长远发展。

截至2007年3月29日,国通管业对重庆国通担保金额为1000万元人民币,国通管业表示,由于重庆国通对公司进行反担保,因此,此次股权转让对上述担保不会产生任何风险。

## 滨海能源 说明关联交易签订进程

□本报记者 陈建军

滨海能源今天刊登公告说,由于天津经济技术开发区在区域内实行投融资体制改革,对区域内的公用产品实行公告价格、公告补贴,因此,交易双方议定的价格,因关联方的销售价格

成中包含运营成本和政府补贴的成分,须经开发区管委会相关部门确认、核准。据了解,管委会相关部门已经初步形成了对双方结算价格的审核意见,正在做向管委会领导专题汇报的准备。目前,关联交易协议的签订工作还在进行之中。

## 江苏国泰 去年净利增幅 26%

□本报记者 陈建军

虽然面临出口退税下调和人民币升值的双重压力,但江苏国泰2006年仍实现了高速增长。江苏国泰董事会在今天公布的2006年报中表示,公司今年将通过大客户贸易实现进一步的高速增长。

2006年,江苏国泰实现主营业务收入30.05亿元,比2005年增长9.37%;实现利润总额为1.25亿元,比2005年增长33.42%;实现净利润7320万元,比2005年增长26.15%。这样的高速增长,是江苏国泰面对出口退税下调和人民币升值双重压力

下取得的。虽然在去年12月才上市,江苏国泰还是推出了每10股派现2.5元和转增2.5股的丰厚分配预案。

江苏国泰董事会表示,公司在签订外销合同时充分考虑人民币升值因素,同时强化供应链管理,有效消化汇率波动对公司的负面影响。此外,公司通过积极调整出口商品结构和市场结构,提高出口商品的附加值。2007年业务的战略重点是加强客户调整,围绕大客户实现“三提高”,即提高人员综合素质以适应大客户贸易,提高对货源基地的控制力以满足大客户需要,提高对大客户的出口比重以提升企业经济效益。