

# 轮胎橡胶放弃增资子公司获1.1亿元补偿

◎本报记者 葛荣根

轮胎橡胶今日公告称,公司董事会审议通过了《关于调整上海双钱碧源置业有限公司增资的议案》。轮胎橡胶为了集中资源做强主业,将不参加该公司的增资,并因此获得补偿金约1.1亿元。

双钱碧源公司是轮胎橡胶控股子公司,是为开发土地项目而成立的项目公司,注册资金1000万元,轮胎

橡胶出资900万元,上海柯纳威实业有限公司出资100万元。在获得上海杨浦区26街坊3/2丘地块的土地使用权后,双钱碧源公司进行项目开发建设而需实施增资扩股。经轮胎橡胶第五届董事会第八次会议和2005年度股东大会审议通过,轮胎橡胶与悦悦投资私人有限公司(LONG-VALE PTE. LTD.)及上海柯纳威实业有限公司于2006年8月2日签订了《关于上海双钱碧源置业有限公司

增资协议》(下称“《增资协议》”)。虽经各方共同努力,但《增资协议》仍未获得审批机关上海市外国投资工作委员会的批准,为此,轮胎橡胶根据《增资协议》中的有关规定,解除了《增资协议》,并积极寻找内资合作方。2006年12月28日经轮胎橡胶第五届董事会第十四次会议审议通过,拟引进杨浦区政府下属国有公司上海杨浦置地有限公司,增资额为人民币1000万元。但是由于杨浦区政府要求下属

另一家国有公司——上海国云房地产开发有限公司对双钱碧源公司进行增资,同时调整了增资额,将注册资本增加至23250万元,为此,需重新调整双钱碧源公司增资方案。

轮胎橡胶为了集中资源做强主业,不参与认购本次增资,因此,轮胎橡胶将维持原有的出资额900万元,持有增资后的双钱碧源公司3.87%的股权,上海柯纳威实业有限公司维持原有出资额100万元,持有0.43%

的股权,上海国云房地产开发经营有限公司通过出资22250万元,持有双钱碧源公司95.70%的股权。由于双钱碧源公司已获得上海杨浦区江浦街道26街坊3/2丘地块的项目开发权,轮胎橡胶放弃此次优先认缴增资的权利后,上海国云房地产开发经营有限公司将在缴付增资的同时一次性向轮胎橡胶支付补偿金约1.1亿元。轮胎橡胶计划将所获的收益主要用于对斜交胎产品的结构调整。

## 东北制药 维C涨价业绩影响有限

◎本报记者 吴光军

东北制药在受让东药集团划归的全部维C项目之后,成为国内维C生产四巨头之一,其业绩也不可避免地受到维C价格波动的影响。但从记者了解到的情况来看,维C价格上涨并不会对东北制药的业绩产生较大的影响。

我国是国际市场维C原料药最主要的出口国,国际市场维C价格的波动对国内的生产商的影响也是显而易见的。进入2007年以来,维生素价格持续上涨;部分地区产品的价格甚至达到了10美元/公斤,与去年最低价3.4美元/公斤相比有了很大的提高。

据了解,东北制药作为一家大型的VC生产企业,其每年的产量有很大一部分是供应给“长单”客户的,“长单”的价格是根据去年四季度的市场情况来定价的,所以“长单”的供货并不随着市价而上涨。从原料的供应情况来看,玉米是VC最主要的原材料;而近期玉米价格的上涨,也会在一定程度上抵消VC价格上涨所带来的利润空间。从东北制药的产品结构上看,维C的生产规模只占其总生产规模的三分之一;并且由于维C项目的工艺相对成熟,成长空间比较小,因而对上市公司的业绩的影响能力也相对有限。

## 华泰股份 母公司整体上市渐明朗

◎本报记者 郑义

华泰股份近期吸引了数十家各类投资机构到公司进行考察。据了解,该公司正在运作中的通过定向增发引入母公司华泰集团化工资产等议题,成为投资者高度关注的重大事项之一。记者通过有关方面了解到,华泰集团化工产业近年来呈现出良好的成长性,今年以来表现出更强劲的发展势头。

华泰股份于2006年12月中旬推出定向增发方案,公司将向华泰集团增发不超过8000万股,收购母公司拥有的化工资产和热力资产,此方案日前已获公司股东大会和证监会审核通过。有关分析人士认为,这一举措是华泰集团优质资产整体上市的重要标志。

以造纸为主业的华泰股份自2000年上市至2006年度,其主营业务收入、净利润分别增长了4.97倍和3.54倍。本次通过定向增发将置入的化工资产质量和经营情况能否与业绩突出的造纸相匹配,将直接关系到公司业绩和发展前景。

华泰集团有关负责人介绍,化工是集团重点培育的主导产业之一,也是发展速度最快的优良资产之一,集团相关化工资产2006年实现销售收入6.1亿元,净利润达1.3亿元,发展速度快速提升,仅2006年四季度利润就达到5000多万元,目前处于明显上升期。今年以来,集团化工产业仍保持产销两旺的势头。记者从当地政府有关部门了解到,华泰集团化工产业正面临两大发展机遇,一是华泰集团旗下的华泰化工集团已与世界500强企业之一的美国杜邦公司签订合作意向,华泰化工集团将向杜邦东营公司钛白粉项目供应液氯、烧碱、盐酸和蒸汽,华泰化工离子膜扩建项目已于去年10月份投产,华泰集团后续化工项目发展潜力很大。二是东营市已发现储量丰富的地下卤矿,将为当地化工产业提供更为充分、优良的资源。

华泰股份董事长兼集团董事长李建华称,化工是华泰集团的优良资产之一,也是集团“十一五”发展的重点,定向增发方案实施后,公司的规模和实力将再上一个新台阶,上市公司业绩有一个较大的提高。

## 上工申贝 海外并购迎来发展契机

◎本报记者 杨伟中

“一旦有机会,我们将结合资本运作和证券市场金融创新等手段,来积极探索和推进产业整合事项,完善缝制设备产品的产业链,让上工申贝进入快速发展的新阶段。”这是上工申贝董事长张敏在昨天下午召开的该公司年度股东大会上解答股东提问所做的表态。

上工申贝是一家靠制造工业缝纫机起家的老牌国企,这些年来它一直面临同行激烈竞争。公司收购兼并德国DA公司带来的发展契机,有效地整合了海内外产品生产和营销布局,并于2006年度产生了明显的成效。据资料显示,DA公司在收购前曾连续4年亏损,2005年首度扭亏为盈,上半年一举实现净利润7200多万元,同比增长逾1463%。由于DA公司的业务比重已经占到上工申贝大部分,所以它对整个公司2006年度主营状况的改善发挥了重要作用。

上工申贝尝到的跨国经营带来的甜头,今年度将以稳定DA公司业务为抓手,进一步推进公司海内外经营业务的调整到位事项。据介绍,DA公司今年上半年呈现产销两旺格局,公司本部和在捷克或罗马尼亚的工厂都在加班加点,其销售收入同比稳步增长,所签署的产品订单破了该公司的历史纪录。

张敏认为,上工申贝已经从第一阶段的收购和稳定海外公司,进入了引进和导入部分先进技术的第二阶段,目前开始研究第三阶段发展战略,就是要以资本运作手段形成“三步吃慢鱼”格局,来满足公司产业发展的实际需求。他表示,要抓住全球缝制设备产业进一步转移的新动向,瞄准国际领先企业做为并购或者合作对象,完善公司现有的产业链,把上工申贝打造成为具有世界缝制设备行业一流水平的专业制造商。

## 辽宁证监局 举办公司高管培训

◎本报记者 吴光军

辽宁证监局日前联合上海证券交易所和深圳证券交易所共同举办了本次培训活动。辽宁证监局辖区33家上市公司全部派代表参加了培训,包括相关媒体的记者共计70余人参与了本次活动。

在本次培训活动中,上海证券交易所和深圳证券交易所的授课老师,根据目前整个资本市场的情况和国家出台《上市公司董事、监事和高管所持本公司股份及其变动管理规则》的背景,及近期在实际监管过程中发现的问题,给与会者做了详尽的分析;同时结合《公司法》和《证券法》的相关规定,逐条讲解了《管理规则》的具体要求和需要注意的问题。

辽宁证监局在培训结束后,还对上市公司的代表提出了相应的落实要求。对于上市公司的董事、监事和高管近期要完成对《规则》的了解,同时要有书面的记录;上市公司要对董事、监事和高管目前的持股情况做自查,并尽快提交报告;辽宁证监局将结合辖区推动公司治理专项活动的现场督导一并进行检查。

## 青海华鼎 数控机床销售旺盛

◎本报记者 赵旭

青海华鼎今天公告称,由于机床产品市场情况较好,毛利率较高的数控机床产品销售收入增长幅度较大,预计公司中期利润比上年同期增长100%以上。

据记者了解,该公司在年初就预期今年机床产品市场需求将持续旺盛,因此逐步更新关键陈旧设备,释放加工能力,着重抓好“特种数控重型机床高技术产业化示范工程”、“高档数控机床专项”、“大型数控卧式车床产业化”、“加工中心和数控铣床高技术产业化示范工程”等大型技改项目,提升加工效率以及产品技术含量和质量。今年二季度,公司一批先期研发的产品陆续投放市场,反映良好,定单较多,业绩增长明显。数控机床和齿轮箱产品是青海华鼎主营业务中毛利率最高的产品,去年都达到25%以上。

## 康佳集团 发力白电高端市场

◎本报记者 姜瑞

康佳集团在安徽滁州投资8000万兴建的白色家电生产线日前竣工,7月份正式投入使用。新生产线的落成将使康佳冰箱年生产能力扩充至百万台,这意味着康佳步入国内白电市场一线生产厂商行列。

新生产线的加入将使康佳的冰箱产品线进一步完善,白色家电已逐渐成为康佳集团彩电和通讯之后的第三大主营业务。

据介绍,康佳原有的冰箱产品线以中小型冰箱为主,节能、健康环保为主打方向,2007年康佳将重点加大对开门、多开门冰箱等中高端机型市场的拓展力度。康佳集团副总裁何建军告诉记者,在扩充产能与产品线的同时,康佳还对整个市场销售网络、品牌定位进行配套升级,逐步实现白电业务向高端市场的战略转型。计划到2009年,康佳冰箱、空调、洗衣机等白电的产销量将达到260万台,在国内市场的销量将步入白电行业第一集团军,而海外市场也是康佳白电拓展的另一重要目标。

# 军工“开放”夯实上市公司“军工概念”

◎本报记者 袁小可

继《深化国防科技工业投资体制改革的若干意见》出台后,近日,《关于推进军工企业股份制改造的指导意见》由国防科工委、发展改革委、国资委联合发布。

陆续发布的各项政策中,既延续了政策导向上的“开放性”与“市场性”,令军工行业感受到了国家对军工企业改造的扶持力度,也为相关上市公司主打军民结合牌提供了新的捷径。

### 政策延续透出新意

《意见》从政策上更明确提出推动军工企业股份制改造,如推动军工企业完善公司法人治理结构,转换经营机制和提高经济效益、引入社会资本参与军工企业股份制改造同样是采取分类实施的原则。航天证券研究员魏成钢表示,对于市场期待的军工集团对上市公司资产注入,《意见》仍未给出核心重点,一般武器装备及配套产品生产的军工企业如何分类,具体操作上仍无可行性。

尽管如此,《意见》却首次提出了三处新政,成为关注的亮点所在。魏成钢提醒,《意见》首次提出鼓励军工集团之间交叉持股,经批准允许其主营业务资产整体重组改制,对于央企11家军工集团来说,并且整体改制上市有了比较明确的政策依据,同时,允许从事军民两用产品、一般武器装备及配套产品生产的军工企业引入各类社会资本实施股份制改造,而首次提出的有条件地允许外资参与企业股份制改造,则为军工企业引入境外的战略投资者打开了政策之门。“这不仅意味着外资并购可能发生在军工企业



身上,而且预示着具备条件的军工企业可以在国内外资本市场上融资,”他表示。

### 公司投资三大热点

在政策推动下,部分军工企业通过股份制改造转换机制、提高效率,走整体改制、上市之路或将成为未来发展方向,而对于普遍沐浴在《意见》利好光环下的上市公司,长城证券研究员王阳则建议关注三类题材,其中,广船国际、沪东重机、中国卫星、火箭股份等公司,因业绩持续稳定增长,发展前景看好;西飞国际、航天晨光、中国卫星等公司,都被作为集团公司或大股东资本运作的平台,大股东也曾承诺会全力支持上市公司的发展壮大,值得关注;而新华光、辽通化工、北方创业、北

方股份、力源液压、S吉生化等公司的主营业务是各集团公司专业化发展的方向一部分,在集团内部没有与之相竞争的上市公司,未来有基于上市公司整合集团相关业务的预期,但王阳提醒,对于资产注入和重组这样的外延式的增长模式来说,依然存在较大的不确定性,且目前市场上军工概念的市盈率已经达到了历史的高点,股价对于资产注入和重组已经有了一定的体现,也增加了投资的风险。

### “民口”有捷径可循

与关注11家军工集团下的所谓“军口”公司相对应,《意见》对于一些有意进军军品生产的“民口”公司,即传统11家央企军工集团外的上市公司而言,带来的利好则

更为明确。

目前,尽管军工行业“市场性”的表征越来越明显,但是,还没能进入这一市场的“民口”公司却依然感到门槛很高。魏成钢表示,必须通过国家军工标的质量体系认证、军方的保密资格认证,再拿到武器装备科研生产许可证这三道坎,想进入新市场不仅需要经过这些程序,而且还要花费一段很长时间,“现在,对于已经从事一般武器装备及配套产品生产的民口企业来说,《意见》出台后将提供一个捷径,即它们可以通过参股传统军工企业改造改组的方式进入军工生产,从而绕开以上“壁垒”。据了解,目前市场上早已有了泰豪科技、宁波华翔实践在前,它们将在《意见》支持下,进一步通过承揽国防合同和并购传统军工企业,进一步扩大军品业务。

# 辽通化工两大产业链构建大型石化企业集团

◎本报记者 唐学良

辽通化工拟以不低于5.92元/股的价格,向包括辽宁华锦化工(集团)有限责任公司在内的,以及证券投资基金、证券公司、信托投资公司、财务公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者、其他机构投资者等不超过10名特定投资者,定向增发不超过6亿股A股股份,募集资金35亿元,主要用于新建45万吨乙烯项目及配套400万吨原料工程项目。

按照实际控制人兵器集团和大股东华锦集团给辽通化工制定的产业发展定位,是以化肥业务作为公司稳定成长的基础,以石油化工业务作为公司新的利润增长点。辽通化工将致力于发展由化肥、石油化工产品组成的大石化产业,形成以天然气为原料的化肥和以石油为原料的石油、乙烯、环氧乙烷等一系列石化产品的两大产业链,在完成向石化乙烯产业的拓展和升级之后,全面实现公司成为国内具有相当规模的石油化工企业集团的发展目标。

### 瞄准乙烯供需缺口

据介绍,辽通化工本次募集资金投资项目的投资总额为1072651万元,其中45万吨乙烯项目为653819万元,400万吨乙烯原料418832万元。拟投资项目产业链原料主要为原油,中间产品为石脑油,最终产品包括柴油、石油焦、乙烯、高密度聚乙烯、聚丙烯、苯乙烯系列产品。聚2万吨原料工程项目建设周期为2年,预

计2008年9月工程机械完工,2008年11月建成投产,2009年达产50%,2010达产100%。该项目建成完全投产后预计年平均实现销售收入1473011万元,年平均利润总额57127万元,投资利润率12.07%;45万吨乙烯项目建设期36个月,预计2008年底建成投产,2009年达产50%,2010达产100%。项目建成完全投产后预计年平均实现销售收入768900万元,年均税后利润97547万元,投资利润率13.6%。

2006年3月,中国兵器工业集团通过以现金出资的方式,增资控股重组华锦集团,取得了拥有辽通化工60.26%股份的辽宁华锦化工(集团)有限责任公司的60%的股份,成为辽通化工的实际控制人。

据接受,尽管近年来我国乙烯工业的发展步伐很快,产能也有了较大幅度的提高,但由于需求量增加较快,仍然导致到2005年乙烯工业自给率仅为41%,大量需求仍然依赖进口下游衍生物来满足。到2010年,即使我国将有一批百万吨级的乙烯新建和扩建计划建成投产,如新疆的100万吨、天津的100万吨、抚顺的80万吨,正在进行的扩建乙烯项目大庆石化的48万吨增至70万吨,茂名石化由38万吨增至100万吨。我国乙烯当量消费供需缺口仍将达1374万吨,而且市场缺口将逐年扩大,到2015年可能将达到1950万吨。

### 拥有原油资源优势

针对这样的发展状况,兵器集团

提出,利用其资源、资金和政策优势,建设以华锦集团为核心的石油化工基地和精细化工产业链,使两大集团优势互补,协同发展。结合我国石油化工行业炼化一体化的发展战略的总体思路,即“充分利用国内外两种原油资源,以市场为中心,发展和协调炼油——化工布局,调整产品结构,依靠科技进步,提升产品质量,努力提高企业的国际竞争力和经济效益,满足出口和国内成品油和化工产品的日益增长要求”。集团公司坚持以上市公司辽通化工为依托,全力支持以乙烯改扩建为龙头并配套乙烯原料扩建工程的炼化一体化项目,来整合集团内部资源配置。

兵器集团总公司享有海外原油的资源使用优势,其下属的振华石油控股有限公司,是国家授权从事海外石油项目开发、投资管理的六家企业之一,具备原油和燃料油进口资质,是中国——哈萨克斯坦、中国——委内瑞拉、中国——科威特双边能源委员会企业界成员,同尼日利亚、安哥拉、苏丹、科威特、委内瑞拉和叙利亚等国家石油公司,以及J&S集团、荷兰托克、Vitol等国际知名贸易公司建立了良好的合作关系。在本次项目工程中,通过振华公司的贸易运作,可由J&S集团每年向华锦集团400万吨的乌拉尔原油或其他能符合炼厂要求的原油品种,从而可使项目工程的原油供应得到有效的保证。

### 把握最佳发展机遇

辽通化工本次募集资金投资