

内蒙古资本市场巡礼

上海證券報

2007年7月26日 星期四
责任编辑:全泽源/美编:陈茜

◎本报记者 贺建业 彭友

本报记者还走访了下面三家内蒙古的上市公司:

“草原兴发”从垂死边缘回生，在股改刚结束不久就迅速实施了重组，其间凝聚了当地政府极大的拯救心血。

伊泰是以生产经营煤炭为主的上市公司，但是它不甘心仅仅如此，于是开始拓展煤炭运输业务、开始试水方兴未艾的煤化工。这个如果成功，煤炭附加值将随之大涨。

蒙牛在海外资本市场的风光让内地投资者对它的回归A股“望眼欲穿”。不过，蒙牛斥巨资建造“乳业技术的联合国”的举动似乎更值得关注。



平庄煤业入主 草原兴发浴火重生

不少新近持有ST平能的投资者可能难以想象，这个公司过去屡屡被推上风口浪尖，旋即又在半年之内经历了暴风骤雨式的重组变革。他此前的公司名称叫“草原兴发”。

在去年恰逢立冬的那一天，备受瞩目的“*ST兴发”重组方案落定。行动如此的迅疾，时隔6天之后，这一重组大戏便拉开了帷幕。

向风雨飘摇的*ST兴发伸出援手的是内蒙古平庄煤业(集团)有限责任公司。本次收购、重组完成以后，*ST兴发由原来的以肉类为主业转向主营煤炭采掘和销售业务，公司的资产质量和盈利能力也得到脱胎换骨的改变。

紧急关口政府救棘

“毫无理性的疯狂扩张，把最后的救命钱砸向耗牛产业时，也砸出一个巨大的窟窿。”当地一位干部曾对记者道出此番耐人寻味之语。在脱离原有产业的冲动过后，顺其自然地产下了“冒天下之大不韪”的恶果。无数真金白银消失在了茫茫草原。

2006年的夏秋两季，整个公司乃至元宝山区、赤峰市笼罩在退市风险的阴影之下，企业彻底陷入困境。*ST兴发所涉足的行业像多米诺骨牌一样轰然倒下：近17.4亿元的巨额金融债权及8家银行、2.16亿涉及20万养殖户老小，遍及7省、20多个县区中小投资者的利益……

“当时的困境真可谓为哀鸿遍野！”
“命悬一线的时候，得到内蒙古自治区党委、政府和监管部门的高度重视。自治区主要领导均为此作出批示。”赤峰市政府一位参与公司重组的人士告诉记者。

从今年4月份起，自治区政府主席、分管副主席先后多次主持召开专题会议研究，为挽救草原兴发、尽快打开重组路径，内蒙古政府投入了相当的精力。外界感觉可能相对模糊，而事实上参与各方自始至终没有丝毫懈怠，政府的“关注”如影相随。在积极与相关部门上下协调、左右沟通的同时，还特别责成自治区政府金融办“派兵增援”。

具体的操作则主要由赤峰市委、政府来实施。据上述人士透露，由各方联合组成的工作组，在寻找重组对象的过程中并非一帆风顺，期间的故事也不少。曲折演进中曾先后有中粮集团、上海糖糖、娃哈哈等知名企业走向谈判桌。但面对公司沉重的债务负担，最终都知难而退了。

同城兄弟出手相救

就在*ST兴发于2006年10月选出了新一届董事和高管后，政府也为他们牵线找好了“远在天边、近在眼前”的对象——平煤集团。说它远是因为二者主体业务毫不相关，说它近是因为两家公司均身处赤峰市元宝山区平庄镇。

其实，平煤集团也早有借壳上市，实现实业资本双轨发展的图谋。双方一拍即合，于是一场重组“恋爱”就此展开。在整个方案尘埃落定之前，政府为消除平煤集团部分职工的顾虑，曾开展了多种形式的“有账可算”的思想工作，得到了集团员工的理解和支持。

“在符合各方现实利益，更有利于增强公司持续发展能力的背景下，一项国有重组题材的出炉，这对各方来讲都是一件幸事。”内蒙古一位资深人士曾经这样评价。

内蒙古作为煤炭资源大省，政府为*ST兴发转型，匹配了相当规模的煤炭资源。同时将上市公司原有资产和部分银行负债置出，甩掉企业包袱的同时，也为企业的发展扫除了障碍。

“三位一体”的新重组模式

平煤集团重组*ST兴发采取“股权收购+资产置换+定向增发”三位一体的方案，为完成股改未满足一年公司实施重组开创了全新模式。

*ST兴发股改实施日是今年4月6日，按照规定其限售流通股股东在明年4月6日前不能转让所持股份。平煤集团在协议受让限售流通股时承诺，继续履行他们在股改时作出的相关承诺。

“目前，国内一些上市公司重组欲望相当强烈，但因困于股改未满足一年而在被动等待之中，而此举无疑是一个很好的成功范例。”一位研究人士同时指出，*ST兴发向平煤集团实施定向增发，完成了由“丑小鸭”到“白天鹅”的跨越过程。

而今政府牵手平煤集团主导的这台“重组”大戏，其丰富的内容背后所蕴藏着的可观的发展潜力已在资本市场有了向好的表现。公司已于7月3日起撤销了退市风险警示，同时更名ST平能。据公司最新业绩预告，2007年上半年将实现利润20800万元至21200万元。

“到2010年，公司煤炭年产量将达到近3000万吨，足以缓解当前供不应求的情况。”内蒙古伊泰煤炭股份有限公司董事长、总经理张东海近日在接受上海证券报专访时如是表示。在他看来，由于其他企业的产能并未同时扩大，煤炭的价格也就不会相应下挫。

张东海说，目前监管部门对新开工的煤矿审批很紧，大部分新报项目很难获批。而伊泰由于储备充足，即使按照每年3000万吨的开采量，也可以维持70年左右。

伊泰B股：边抓运输 边抓煤炭附加值

用电大户的战略合作商

伊泰是以生产经营煤炭为主，以铁路运输、煤化工为产业延伸，以生物制药、膨润土加工、酒店经营等非煤产业为互补的大型企业。伊泰是国内煤炭行业首家B股上市公司，设立于1997年8月，在上海证券交易所上市。

公司董秘曹青娥告诉记者，按照主营业务收入计算，目前公司在全国煤炭企业中排名第23位，“如果按照利润计算将会更高”。

据介绍，公司所生产经营的“伊泰”煤炭具有低灰、特低硫、特低磷、高发热量、高挥发分、高含碳量等优点，是国内稀有的优质动力煤。张东海说，“国内不少大型发电企业和耗电企业，都需要从公司购煤，再掺杂在低品位煤炭里混合燃烧，以降低成本。”

目前，伊泰出产的煤炭市场范围覆盖华北、东北、华东、华南等地区，成为各大电力用户的战略合作供应商，形成了稳定的客户群体。

张东海表示：“我们主要的客户都是用电大户，一直以来，供求双方都形成了良好的合作关系。因此，市场价格的涨跌在30元以内的，我们一般都不会要求调整合同定价。”据悉，伊泰在40天之内就能收回货款。

据了解，自去年伊泰与客户签订合同以来，煤炭累计上涨了20元左右，公司技术改造，逐步采用机械化作业，成本又上涨了40元左右。“但今年产出量的提高，冲抵了此次价格上的损失。”张东海如是解释。

除在国内市场大展拳脚以外，伊泰还有将近100万吨煤炭销往海外，主要是日本、韩国。

开拓运输新通道

当前，煤炭行业的人士普遍认为，煤炭的上下游开展和下游销售都相对比较容易，最大的难点就是运输问题。一方堆积如山，一方嗷嗷待哺，但就是苦于中间运输渠道的不畅。

据张东海介绍，为了扩大煤炭的运输能力，公司于1998年修建了58公里的曹羊公路并设立收费站，于2004年扩建成122公里的曹羊公路复线，日均通车能力达4000余辆，9年来累计收费达2.29亿元，对每个煤矿与集装站之间的短途公路均进行了修复改造，极大地改善了公司及地区的煤炭外运条件，降低了运输成本，提高了营运效率。

此外，为了解决西煤东运的运输瓶颈问题，伊泰将地方铁路建设作为发展的重要内容。其中，公司控股伊泰准东铁路公司62%的股权，铁路设计运输能力为每年3100万吨，该公司2006年完成运输量1336万吨。伊泰准东铁路近期设计能力3100万吨，远期6200万吨年，计划于2009年7月建成通车。伊泰参股30%投资建设了呼准铁路，参股18.96%修建准朔铁路，参股15%投资建设新包神铁路。

“公司通过投资控股、参股几条贯穿鄂尔多斯市的铁路大动脉，保证了公司及地方煤炭的外运量，从根本上加快鄂尔多斯资源优势向经济优势转化的步伐。”张东海如是说。

试水“煤制油”

伊泰在不断发展壮大主业的同时，还十分注重煤炭资源的产品提升和转换。作为中科合成油技术公司的控股股东，占有其45%股份，伊泰集团与中科院山西煤化所合作完成了煤间接液化自主知识产权技术的中试，并通过国家863项目验收。

据张东海介绍，公司于2006年5月11日开工建设年产48万吨（一期工程年产16万吨）煤基合成油加工项目（俗称“煤制油”），成为我国煤间接液化自主知识产权产业化第一项目，填补了国内空白。

他表示，煤制油工程将于2008年年初投产，每年能产出1000吨油。到2015年，公司拟吸引投资伙伴，做到年产500万吨的规模。他说，“这是对煤炭的深加工，能提高其附加值，对于缓解我国液体燃料供需矛盾，促进煤炭产业结构升级具有深远的战略意义。”

张东海坦陈，这一项目虽然可能存在技术手段和经济效益的风险，但随着项目的逐渐进展，感觉到风险越来越小，成功几率非常大。

“相当长一段时间内，伊泰将以煤炭作为主业，但要注意附加值的提升。”张东海说，“在把资源做精做细的同时，还要提高产业层次。”

虽然伊泰的发展欣欣向荣，但就目前而言，依然面临着一些问题。张东海表示，“当前运力还是受到阻碍，运输计划的落实也是一个很具体的问题。”

此外，由于煤炭业对资金的需求比较大，伊泰除利用自有资金、折旧费用以外，还利用了不少银行贷款。

大，伊泰除利用自有资金、折旧费用以外，还利用了不少银行贷款。

回A股还待政策明朗

当前，红筹回归已是热门话题。但张东海表示，伊泰是否决定在B股市场增发，或者回归A股市场，尚有待监管部门出台相关政策。

张东海表示：“如果政策明朗，伊泰肯定会考虑上述融资方式。”

据了解，当年伊泰上市时，鄂尔多斯市正好分配到两个上市名额，一个是A股，一个是B股。

目前，能源行业正处于一个发展时期，张东海认为，单纯依靠自有资金滚动发展难以“解渴”，为此，他希望引进合作伙伴，既可以是上下游行业公司，也可以是其他战略投资者，这样一来，既能提供市场、资金保障，也能更加规范公司管理运营。

事实上，自从B股上市以来，伊泰的治理结构已经得到了极大的规范。同时，与屡屡见诸媒体的大股东侵占上市公司款项不同，伊泰集团对上市公司非常支持，上市公司几乎没有花什么钱，就取得了集团的不少煤矿资源。

20世纪末，煤炭行业低迷，全行业普遍亏损，在此情况下，除1999年伊泰没有进行分红以外，这么多年一直坚持现金股利分配，累计向股东分红达到7.5亿元人民币。

“公司在发展过程中经历了相当多的低迷和困难，我希望通过上海证券报这个平台，感谢股东多年来对公司的信任和支持。”张东海如是说，“公司需要有坚定的信念去战胜困难，但股东的支持更是有力的保障。”



正在运输中的煤炭

伊泰集团

蒙牛牛奶展台 史丽 资料图

蒙牛打造“乳业硅谷”有信心



记者在蒙牛乳业高科技乳品研究院暨智能化生产基地落成典礼仪式上获悉，蒙牛回归A股目前暂无时间表。

总裁杨文俊日前表示，对于股票回归内地A股的问题，蒙牛会按照国家政策的推进和市场的变化来作出合理的决定。

据介绍，蒙牛此次落成的高科技乳品研究院和第六期生产基地总投资为12亿元，新基地是目前亚洲最大的单体液态奶生产加工厂。

研究院和生产基地汇聚了英国剑桥大学、中国科学院、中国农业大学等16家国际国内乳品技术顶尖研究力量，被誉为是“乳业技术的联合国”，是中国目前规模最大、科技含量最高的集研发、检验、生产、培训为一体的国际顶级乳品研发暨生产基地。蒙牛智能生产基地主车间共放置22条生产线，日处理鲜奶2000吨，这是目前世界上规模最大、科技含量最高的液态奶生产车间。

专业人士认为，这座基地的建设，显示了蒙牛打造中国“乳业硅谷”的决心。这个研究院设置了6条产品试生产线，可进行常温液体奶、冰淇淋、低温酸奶、干酪、黄油、奶粉产品的试生产。它还是世界上第一家拥有小试生产线配置的乳品研发中心。

杨文俊介绍说，这次建的是蒙牛现在最大的研发中心，主要负责基础技术方面的研发，如克隆技术、性控技术等。会偏重于自主知识产权技术，与事业部的研发中心是互补关系。目前研究院有15位来自英国剑桥及澳大利亚MONASH大学等国际国内乳品研究机构的顶尖专家，今后他们的研究成果，蒙牛将率先使用，这会大大增强公司的研发能力。

中国乳品工业协会理事长宋昆冈认为，该项目的建成标志着我国乳品加工技术水平迈进了世界先进行列。

据介绍，在研发投入方面，蒙牛前些年的投入约占销售额的千分之五，今年投入3.5亿元，预计占今年销售额的千分之八左右。蒙牛计划明年的投入资金占销售额的百分之一，达到国际普遍水平。

杨文俊表示，明年上半年，蒙牛还会在国外投资建设一个新的研发中心。