

# 深圳中航旗下上市公司整合业务获进展

## 深南光、深天马定向增发分别获批, S 飞亚达股改进入最后阶段

◎本报记者 丁晨

拥有三家境内上市公司的深圳中航“双喜临门”,旗下两家公司深南光、深天马于7月30日、31日分别获得证监会有关核准非公开发行股票批文,两家公司的定向增发工作进入最后的发行阶段,此举标志深圳中航整合重组、扩大

融资取得实质性进展。据悉,深圳中航旗下另外一家上市公司S飞亚达A股改已进入最后阶段。据介绍,深南光此次定向增发1.4亿股,融资约10.69亿元,中航技深圳公司、中航地产及中航实业以资产及现金形式认购其中5600万股,占本次发行总股数的40%,其余股份以现金形式向外部机构投

资者募集,募集资金约6.5亿元。深圳中航用于认购股份的资产包括中航酒店管理公司30%的股权、中航物管50%的股权、新疆中航70%的股权。通过本次非公开发行,深南光将迅速扩大地产、酒店和物业管理业务规模,整合深圳中航在地产开发及相关业务领域的专业能力和资源,形

成以地产开发、物业管理及酒店管理三业协同发展,具有深圳中航特色的商业地产业务模式,树立商业地产品牌,打造一流地产业。深天马此次面向外部机构投资者定向增发8000万股,融资约5亿元,增发募集资金用于投资建设上海天马4.5代 TFT 生产线,进一步完善其在中小尺寸显示领域的产品线,

培育新的利润增长点,有助于深天马跻身于全球显示领域的一流企业。深圳中航表示,以整合重组、扩大融资为战略起点,深圳中航将逐步以上市公司作为各核心业务的发展平台,整合重组内部相关业务,充分利用资本市场融资渠道,最终实现核心业务突破性的增长,进入行业领先企业的群体。

## 宜宾纸业 今年有望扭亏

◎本报记者 陈炜

宜宾纸业近日发布了恢复生产公告,公司自今年6月15日起,全部主营业务生产线停产抢修环保设备,近期经省、市环保部门对公司环保系统验收后,同意公司于2007年7月26日恢复主营业务生产线生产。公司有关负责人表示,因环保停产40天,预计对业绩影响不会太大,公司今年有望扭亏。

据悉,该公司此次全面停产整治期间,减少主营业务收入7000万元左右,造成经济损失约1000万元。由于受市场过剩影响,近年来国内造纸企业新闻纸毛利率总体下滑,期间燃料和原材料价格上涨又加速了这种下滑,宜宾纸业从去年开始亏损,去年实现销售收入4.979亿元,亏损6500多万元,今年一季度亏损1120万元。今年一季度以后受益人民币升值,行业回暖迹象明显,公司经营状况好转。

据介绍,目前宜宾纸业环保资产已达1.6亿美元,占总资产近20%。

## ■新准则对半年报影响解析之四

## 认股权证 “稀释”每股收益

◎本报会计研究员 朱德峰

长江电力在股改时无偿派送的认股权证在今年5月底大多已行权,而云天化、中化国际等上市公司则相继发行了分离交易的可转换公司债券,所附的认股权证目前仍处于存续期内。这些公司的2007年半年报显示,认股权证的对每股收益的稀释作用不容忽视。

在计算基本每股收益时,上市公司只需要考虑当期实际发行在外的普通股股份以及相应的期权数量,按照“归属于普通股股东的当期净利润”除以“当期实际发行在外普通股的加权平均数”计算确定。

但当认股权证的行权价格低于当期普通股的平均市价时,认股权证便具有了稀释性。此时作为分子的净利润金额一般无需调整,但应假设有认股权证在期初均已行权转换为普通股,进而调整作为分母的“发行在外普通股的加权平均数”。

认股权证行权所增加的股份一般可以视为两部分,一部分是按照平均市价“增发”的普通股,这部分普通股由于是按照市价发行,既没有稀释作用也没有反稀释作用,因此不影响每股收益的金额;另一部分则是无对价发行的普通股,此时上市公司未能获取作为对价的资产,但发行在外的股数却增加,因此具有稀释性,应当计入稀释每股收益中。

长江电力2007年上半年的基本每股收益为0.2695元,该公司正是根据上述方法,计算出由于认股权证所调整增加的普通股股数为582175337股,其稀释每股收益降为0.2520元,“稀释”幅度约6.49%。

也正是由于认股权证的稀释作用,中化国际在净利润与基本每股收益比上年同期均增长44.37%的情况下,其稀释每股收益增幅仅为35.29%。同样,云天化在净利润与基本每股收益分别下降3.03%与3.65%的情况下,其稀释每股收益增速下降5.71%。

需要特别强调的是,对于亏损企业,认股权证的假设行权一般不影响亏损金额,但会增加普通股的股数,从而导致每股亏损金额的减少,实际上产生了反稀释的作用,因此在亏损的情况下,上市公司不应计算稀释每股收益。

## 纺织业公司面临压力不改向好趋势

◎本报记者 袁小可

中国纺织工业协会近日发布的数据显示,尽管政策环境带来压力不减,但下半年纺织业的发展前景依然一片光明:预计行业全年将实现利润1125亿元,同比增长35%,下半年,内需旺盛,外需稳定,纺织行业主要原料供需基本平衡,主要大类产品产量将稳步提升;全年纺织品服装的出口增长幅度将低于2006年水平,全年出口额预计为1705亿美元左右,同比增长约16%。

在“报喜”声中,不少业内人士同时也提醒说,在行业增速继续放缓、人民币升值加速、出口环境难以改善的情况之下,应看好有品牌与渠道培育优势的上市公司的投资机会。

## 收入增速或将同比回落

随着半年报及业绩预告的相继出炉,纺织业上半年利润情况也初显端倪。截至8月1日,共有30家纺织类上市公司发布数据显示,9家上市公司亏损,而其余公司中,除雅戈尔、维科精华、大杨创世、浔兴股份、七匹狼等预计上半年净利润将实现较大增长外,其余公司多以“微增”填交答卷。



利润增长,是否意味着行业整体收入的相应增长? 国信证券研究员方军平表示,今年前5月数据显示,规模以上企业收入和利润正同比下降,行业增

速继续放缓。其中,纺织业与服装制造业实现销售收入分别同比增长22.87%和14.03%,增速同比分别下降0.66和1.45个百分点;纺织业与服装制造业实现利润总额分别同比增长33.54%和29.45%,增速同比分别下降4.72和2.64个百分点。

上半年行业运行是否会影响到下半年走势? 银华证券研究员魏杰表示,消费需求的增长将带动下半年行业经济运行保持平稳增长态势。但在新形势下,行业长期积累的深层次问题也日渐突出,如本币升值、资源、能源以及宏观政策等方面都将对行业发展形成制约,下半年行业利润空间将受到一定挤压,行业的增长速度将比上半年有所回落。

## 出口放缓不改竞争优势

由于今年纺织行业出口面临着人民币升值、退税下调、贸易环境的不确定等诸多不利因素,业内就出口增速放缓趋势已达成一致,与协会预测相近,多数券商研究员预计,未来出口增速将在10%至20%之间,较2006年的25%有所降低。

魏杰表示,随着中欧、中美协议的即将到期,反倾销、反补贴、技术壁垒等措施将成为未来我国纺织品出口企业面临的严重威胁;近期 REACH 在欧盟理事会的最终投票中获得通过,并于2007年6月1日全面实施,下游相关产业可能面临更严峻的挑战。因此,纺织服装出口增速放缓应该属于国际市场周期性变化与市场结构调整的必然结果,下半年我国纺织行业出口将维持低速增长状态。

招商证券研究员王薇也表示,我国纺织服装业缺乏核心竞争力,结构仍以低档为主,贸易环境更不容乐观,所以行业效益增速放缓是未来趋势。但是,目前我国纺织行业的综合竞争力仍处于世界第一,仍是美国、欧盟、日本等纺织品需求大国的主要进口国,劳动力供应充足、上下游产业链发展均衡、且出口价格仍有很大竞争优势,预计认为未来五到十年内,我国纺织行业的国际竞争力地位仍将保持。

## 消费升级选择“品牌”公司

随着我国纺织服装渐渐从以往靠数量和成本取胜的模式向更高层次转变,具有独特竞争优势的上市公司成为券商研究员青睐的对象。

方军平表示,品牌渠道公司享受高估值通过对港估值的比较发现,品牌和内销渠道保障稳定成长的公司其享受的估值水平明显高于一般纺织加工及 OEM 等服装简单加工企业。他建议关注有品牌和渠道培育优势的公司,如孚日股份、雅戈尔和大杨创世等,而新股报喜鸟在关注之列。

王薇表示,纺织印染行业看好的是具备先进盈利模式的以及能生产附加值高的产品的公司,如众和股份。且随着我国已步入消费大升级,品牌消费日益显现,在服装类上市公司中,应围绕品牌建设来选择公司,如大杨创世和七匹股份;而对于配饰、辅料以及家纺等相关行业,也将大大受益于消费升级,可重点选择增长快的行业龙头以及向国内转型的龙头企业。

## 投资三项水电资产 岷江水电继续做大产业

◎本报记者 陈炜

岷江水电今天发布公告称,董事会通过了三项投资水电资产的议案,将继续做大水电产业。

这三项投资水电资产的议案包括:一、出资2940万元购得金川杨家湾水力有限公司98%的股权(出资1530万元从四川汇源科技产业控股集团有限公司购得51%,出资1410万元从金川县国有资产经营公司购得49%);二、拟出资1000万元(股权占比20%)与中国水利水电建设集团公司四川电力开发有限公司(出资2550万

元,占51%)、中国水利水电第十四工程局(出资1450万元,占29%)共同组建四川小金川流域水电开发有限公司,公司注册资本为5000万元;三、收购股东叶清泉所持有的理县九加一水电开发有限公司55%的股权,收购价款为1100万元。

杨家湾水力有限公司注册地为阿坝州金川县,注册资金3000万元。根据金川县人民政府承诺,收购金川县国资公司持有的杨家湾水力开发有限公司(股权占比20%)与中国水利水电建设集团公司四川电力开发有限公司(出资2550万

元,占51%)的优先开发权。此外,杨家湾公司投资兴建的总装机容量3×6300kw的杨家湾电站将于2008年9月建成发电,给公司带来直接的收益。

根据小金川流域水电开发规划,2012年年底之前四川小金川流域水电开发有限公司在小金川流域拥有的约30万kW装机将全部建成发电,并将进一步加快对其它水电项目的开发。

根据收购协议,公司将理县九加一公司注册资本由1000万元增加至2000万元。该公司投资兴建的装机容量为2×2000kw的一颗

印一级电站,预计2008年9月建成发电,多年平均发电量1936万kwh,保证出力730kw,年发电利用小时数为4842小时;一颗印二级电站装机容量为3×3200kw,预计2008年2月建成发电,多年平均发电量4322.39万kwh,保证出力1522kw,年发电利用数为4502小时。电站已取得并入四川电网运行的批复。

公司表示,上述三项投资有利于阿坝州小水电产业的整合,加快公司在小水电建设和开发方面的步伐,进一步提高公司后续发展能力。

## 海螺水泥 废气余热发电成效显著

◎本报记者 张侃

海螺水泥在减少环境污染、废气余热再利用方面取得显著成效,公司下属的建德海螺公司余热发电项目近日顺利取得当地环保部门环保竣工验收,同时,其下属的英德海螺一期5000吨项目通过国家环保总局的现场验收。

据介绍,作为我国最大的水泥生产企业的安徽海螺水泥股份有限公司,一直注重技术进步和节能减排工作。1998年,海螺公司就着手引进了国外6480千瓦余热发电装置,成为我国最早的水泥纯低温余热发电项目,为新型干法水泥余热发电起到了积极示范作用。随着国家能源综合利用相关政策的出台,以水泥为主业的海螺集团开始在水泥纯低温余热发电领域进行自主开发。

海螺水泥经过5年的技术准备和研究,在消化外方关键技术的基础上,自主设计、自行成套、自主研发控制系统,在所属8家水泥厂安装了11套余热发电装置,把原来的废气余热变废为宝,化害为利。

废气余热的再利用也给公司带来了巨大的经济效益。去年以来,海螺水泥投资15亿元建设11套余热发电工程,装机容量达19万千瓦。余热发电工程建成后,每吨产品可节电40千瓦时,企业每年可节电13.6亿千瓦时。与使用火电相比,相当于节约原煤68万吨,可减少二氧化碳排放169万吨。另外,海螺水泥还计划今年增加投资21亿元,在下属17个工厂全部配套建设余热发电工程,可新增装机容量31万千瓦,每年可节电22亿千瓦时,相当于节能原煤110万吨,减少二氧化碳排放270万吨。

海螺水泥下属的池州海螺水泥公司自去年11月17000千瓦余热发电项目成功并网发电以来,已累计发电8500万度。该项目的建成后,池州海螺水泥公司每年新增效益将达到5000余万元。

## 九龙山 积极开拓特种印刷业务

◎本报记者 张有春

上海九龙山股份有限公司下属子公司浙江莱茵华印务有限公司与Kimo.com (BVI) Corporation 签署《合资经营合同》,共同出资设立上海精瑞信息科技有限公司,积极开拓特种印刷业务。

据公司今日公告,新设立的上海精瑞信息科技有限公司注册资本美元600万元,其中浙江莱茵华印务有限公司出资美元306万元,占51%,以设备及现金出资;Kimo.com (BVI) Corporation 出资美元294万元,占49%,以现金出资。上海精瑞信息科技有限公司主要业务为各商业银行提供数据的后台打印等,如个人信用卡的对账单。

资料显示,浙江莱茵华印务有限公司是九龙山的控股子公司,九龙山持股比例为75%。Kimo.com (BVI) Corporation 注册于英属维尔京群岛,为台湾精诚资讯股份有限公司的全资子公司。台湾精诚资讯股份有限公司是台湾挂牌的上市公司,主要从事金融数据服务行业,是一家跨两岸三地与东南亚,建立众多服务据点的亚太区域级信息服务公司。

公司有关人士认为,与台湾精诚资讯股份有限公司合作设立新的印刷公司,可以发挥公司在印刷业中的现有资源和优势,并可以引进印刷业新的科研技术及管理经验,深入拓展公司在特种印刷领域的业务。

## 三鑫股份 节能和创新领衔幕墙业

◎本报记者 姜瑞 丁晨

随着一纸《招股意向书》日前亮相资本市场,主营幕墙玻璃的三鑫股份跃入投资者的视野。从国内的上海浦东国际机场、北京天文馆新馆,到国外的法国巴黎机场、美国托雷多艺术博物馆,三鑫的幕墙玻璃已经随处可见,而其中许多重要的国内幕墙工程又是由三鑫人自己完成的。三鑫取得这样的成绩用了14年,公司的前身是1993年注册成立资本金仅为30万元的小厂,由起初一般玻璃制品经营,转向幕墙玻璃后进军幕墙玻璃工程安装。就公司募资用途及未来发展等相关情况,本报采访了该公司董事石志并。

石志并介绍说,三鑫目前已经成长为一集幕墙工程研发、设计、施工和幕墙玻璃制品生产、销售为一体、具备完整产业链的幕墙专业公司。经营规模和市场占有率连续多年位居国内建筑幕墙行业前三名,在点支式玻璃幕墙领域位居国内同行业第一名。公司的发展并不局限于国内,石志并表示,公司目前坚持开拓国内国际两个市场,国内重在幕墙工程施工,国外则在幕墙玻璃销售方面增长迅速。资料显示,2006年该公司实现国内销售69829万元,其中工程施工为61927万元;实现国外销售9578万元,实现连续快速增长,据统计,2005年实现的国外销售收入较2004年增长68%,2006年较2005年增长46%,国外销售收入主要来源于幕墙玻璃制品的外销。

石志并说,三鑫股份此次上市,重点投资两个项目,年产140万平方米低辐射膜(Low-E)节能玻璃生产线项目和大亚湾三鑫节能幕墙产品生产基地建设。在这两个项目中,节能和自主创新成为关键词。石志并表示,募投资项目的上马充分研究了节能趋势,并考虑自身的科研能力。目前公司拥有23项具有自主知识产权的专利技术和6项非专利技术,其中预应力索结构点支式玻璃幕墙和采光顶技术被专家评为填补国内空白,达到国际先进水平。据介绍,我国低辐射膜(Low-E)节能玻璃2004年产量为350万平方米,2005年为600万平方米,增速高达70%左右;预计今后还将以40%以上的高速增长。公司预计两个项目全部达产后,将新增销售收入约101902万元,年税后利润约13108万元,等于再造一个三鑫。