

三木集团代S*ST实达还贷“因祸得福”

◎本报记者 陈建军

虽然替S*ST实达垫付7625万元的银行担保贷款，但三木集团现在却大有“因祸得福”的意味。S*ST实达和三木集团今天公告说，由于上述贷款逾期，三木集团决定先行向银行归还上述贷款和利息，而三木集团也将由此可以冲回计提大幅增加利润。

8月10日，三木集团与S*ST实达签订了《代偿及还款协议书》，为S*ST实达及下属子公司福建实达电脑设备有限公司向中国工商银行福州南门支行代偿逾期贷款本金7625万元及利息165万元。三木集团代偿的逾期贷款，由S*ST实达在协议生效后的19个月内偿还给三木集团。其中，一年内S*ST实达代偿还债款3100万元，19个月内全额还清借款本息。S*ST实达向三木集团偿债期间，每月15日前按未偿债额及约定利率向三木集团计付资金占用费。长春融创置地有限公司为S*ST实达按上述约定还款付息向三木集团提供连带责任担保的承诺函，S*ST实达提供自身所有的位于南京市建邺区奥体中心西北部的商业房地产作为抵押物，为三木集团控股子公司福建沃野房地产有限公司向南门工行的8000万元贷款提供抵质押担保，担保期限二年。

三木集团的公告说，与S*ST实达签订《代偿及还款协议书》，意味着上述协议正在得到履行，公司所代偿的债务已经得到保障。按照公司的会计政策和会计谨慎性原则，公司2007年中期对上述对外担保按30%的比例提取预计负债，冲回的预计负债差额计入公司中期利润，考虑所得税因素后，则公司因此项债务代偿事项引发的预计负债比例调整可以一次性增加净利润为3065.25万元。按照新会计准则的有关规定，上述交易虽属资产负债表日后事项，但由于能对公司2007年中期资产负债表日预计负债的存在情况提供追加的证据，并会影响对预计负债计提比例的会计估计，因而属于调整事项，故因此项交易而调整产生的利润须在公司2007年中期财务报告中体现。

■记者观察

公司管理能力体现真正价值

◎本报记者 田露

牛市行情进展到目前这个阶段，房产、金融、有色等强势行业受到普遍关注，在许多人的感觉中选对行业就是选对股票。然而，这也难免导致一些资质优秀的上市公司因所处行业弱势而被忽视，或是在概念炒作下，夸大了一些其实没有多少竞争力的公司身上的光辉。笔者在近期的新闻报道工作中对此即有不少体会。

事实上，并非所有的公司都与其所处行业的景气状况共同沉浮振荡，一批上市公司正以其优秀的管理能力赢得市场的尊重，它们往往表现出对市场的敏锐嗅觉，对产品结构的灵活调整，以及对打造产品核心优势保持孜孜不倦的热情。通过持续的努力，这些公司大多已经实现产品与同行相比具有一定的差异性，对下游客户的服务能力高超，或是在原材料获得方面取得强大保障等等。总而言之，精细而科学的管理使这些公司获得了远超同行的盈利能力，从而也使它们在行业周期性的波动中能够保持更稳定的步伐，甚至在行业低谷中反获扩张良机。

曾有投资者向笔者表示，不看好高科技类的股票，因为这些公司往往投入巨大，但行业周期性很强，风险与收益不成正比。然而尽管如此，却并非所有的科技类公司都受到产业周期波动的困扰，在电子元器件行业的CCL即覆铜板行业中，有家上市公司的管理能力即受到行业分析师的高度赞扬。分析师们指出，由于公司管理层高度关注技术进步、产业升级，公司的产品线日益丰富，拥有了多种具有自主知识产权的产品，这使得其无需过分依赖溢价来转嫁成本，在提升产品价值方面有了更开阔的空间。此外，由于公司大力开拓客户源，使得其产品在涉及到IT、数码的多个领域得到运用，公司并做到了在各类客户、各种产品之间的灵活切换与快速反应。这样精细化管理的效果是，一方面，公司有效地规避了单一行业波动的影响，另一方面，其产能利用率较同行也高出许多。正由于这样，尽管所处行业产能扩张加速之虞，但该家公司近两年的业绩表现及成长性却得到了业内人士的乐观预测。

换个相反的例子来说，在近期市场关注度提高不少的钢铁行业中，特钢行业被称作是其中的“朝阳产业”，但在目前特钢需求旺盛，行业景气度不断提升的情形之下，业内公司的业绩表现却分化明显。其中一些产能规模并不小的公司，业绩上表现平平，一些甚至还出现亏损。对此，业内研究人士曾指出，相比产品价格在销售中起到主导作用的普钢公司来说，特殊钢产品的差异性更强，与下游客户的关系更为直接，因此能否敏锐把握客户需求，能否提供高技术含量的特钢产品，以及能否提升对客户服务的能力，对于该细分行业的公司来说至为重要。这意味着特钢公司面临的挑战与压力较之普钢公司来说反而更加突出，若经营水平、管理能力无法与这个行业相适应，那么反而会面临更大的风险。

管理能力的高低，对于公司在市场竞争中的重要性而言，已不是新鲜命题。然而，在令人眼花缭乱的经济现象背后，这一规律其实一直在起作用。也正是那些拥有灵活体制和高超管理能力的公司，能够在起伏发展的行业潮流中，不断积聚力量，取得超越于行业平均水平的发展。

从这一点出发，管理能力就是价值的体现，这一曾被不少企业家总结出来的经验，至今依然有效。同理，精选公司，精选股票，而不仅仅随行业大势圈圈来地进行投资，这也许是对我们有用的另一项经验。

安徽证监局“七招”强化上市公司监管

◎本报记者 张侃

面对后股权分置时代资本市场发展的新形势，2007年上半年，安徽证监局以开展加强上市公司治理专项活动，强化上市公司信息披露监管和推动并购重组及整体上市为重点，以探索创新一线监管的方式方法以提升监管的执行力和有效性为关键，紧密结合辖区上市公司实际，切实履行了对辖区上市公司一线监管的职责，促进了辖区上市公司的规范发展。重点开展了七个方面的工作：

一是扎实推进辖区上市公司开展加强公司治理专项活动。为此，加强对上市公司治理专项活动的组织领导，形成内部强有力的眼

导和执行工作体系；研究制定了《安徽辖区开展上市公司治理专项活动的工作方案》，并切实组织实施；加强对治理专项活动的指导检查，保持与上市公司工作上的互动；统一自查报告和整改计划的审阅流程，严把审阅关。

二是加强对上市公司信息披露和股价异动的联动监管。切实贯彻落实证监会《上市公司信息披露管理办法》，狠抓推动上市公司内部信息披露制度建设，同时在日常监管中加强对信息披露和股价异动的联动监管，做到快速发现、快速反应、快速处置。

三是监管推进上市公司并购重组和整体上市工作，促进上市公司提高质量。着力推动绩差、绩平

公司加快实质性并购重组，再造主业，化解风险；着力推动符合整体上市条件的相关省属国有控股上市公司实施整体上市；着力推动上市公司利用定向增发筹资，促进加快发展。

四是认真做好辖区上市公司年报监管工作。全过程开展上市公司年报前、中、后的持续监管，加强年报审计机构的监管与协作，及时对发布后的年报进行分析；重点监管公司与大股东间资金往来情况，对以往有大股东占款历史的公司和与大股东期间往来频繁的公司予以特别关注，对年报审核中发现的大股东非经营性占用“疑似”问题，坚决予以现场“彻查”，严防“前清后欠”。

五是开展对《上市公司董事、监

事和高级管理人员所持本公司股份及其变动管理规则》宣讲。采取集中宣讲、布置专题学习和上门宣讲等方式，认真开展宣讲工作。

六是积极探索创新监管方式，深入落实责任制要求的“说得清、管得住”。开展“说公司、促监管”活动；实行对上市公司高管人员集体谈话制度；突出“五到场”，多种方式开展上市公司检查工作；将监管“五到场”与宣讲监管新形势、监管新政策和市场新案例结合。

七是深入开展调查研究。围绕后股权分置时代上市公司监管面临的挑战及新会计准则的实施等专题，积极组织相关调研活动，形成专题调研报告，并编写了一系列监管案例。

政策预期抬升高速公路公司估值

◎本报见习记者 徐锐

历来“低调”的高速公路板块本周一突然全面启动，行业内13家上市公司在沪深股市中全部“飘红”，其中深高速、山东高速更是以涨停收盘。如此高调的领涨究竟是不是昙花一现呢？高速公路板块是不是正处在估值洼地呢？

“抛去市场因素，新《收费公路权益转让办法》的即将出台可能是此次公路行业全面上涨的原因所在。”长城证券的宋伟亚对记者表示，若该办法能够顺利出台，将对行业内上市公司外延式扩张提供契机。以在股改时便有明确收购预期的山东高速为例，其对优质路产的收购将会是公司未来增长的外延式动力，其在大幅增厚公司业绩的同时也保证了公司的高成长性。

虽然高速公路行业景气度不断提升，但整个行业估值偏低的现状仍未有太大改变。相关资料显示，高速公路行业的整体市盈率一直维持在20倍左右，远远低于整个市场的平均市盈率水平，而即使经过昨日的高涨，深高速、赣粤高速、ST东北高、粤高速B四家公司的市盈率目前也在20倍以下。那么此次高速公路行业的突然启动会不会扭转先前低估值、低市盈的局面呢？

对此，中原证券研究所的高世梁表示，高速公路行业受国家政策方面的影响比较大，公路征费制度低甚至免费的政策预期对该行业的发展有一定的制约作用，这也是导致其业绩状况看好的投资者却对其望而却步的原因。高世梁同时指

出，由于上市公司经营的都是优质路段，并且短期内征费政策未有变化，政策的企稳及对业绩增长的可预见，使得投资者纷纷将投资目光聚焦到高速公路板块上来，而目前一些利好政策的出台预期，则更“催化”了整个行业的走强。

赣粤高速日前披露半年报显示，公司在今年上半年共实现营业收入10.7亿元，同比增长46.61%；实现营业利润5.86亿元，同比增长56.04%；实现净利润5.31亿元，同比增长94.32%；每股收益达到了0.45

元。2006年下半年实施计重收费影响以及收购的九景、温厚高速所产生的利润是其业绩增长的原因；与此同时，成本的下降使得公司毛利率提升了11%，其中，昌九高速技改使道路养护成本同比下降3500万元。由此可以看出，外延式资产收购和内涵式成本控制正是高速公路行业公司的“经营之本”。从宏观上来看，高速公路行业的走势在一定程度上是与国民经济的发展趋势相关的，而国民经济的持续繁荣，无疑将对该行业业绩起到拉动作用，这也是我国高速公路行业较西方成熟市场增速较快的原因。”高世梁指出。

行业整体业绩持续稳定增长以及行业平均市盈率的相对偏低，使得高速公路行业成为机构及投资者预防市场波动的首选。但高世梁强调称，高速公路板块的经营性质限制了其成长性，除相关政策的影响外，若没有收购、重组等重要因素刺激，其相对单一的经营模式，将对该行业的持续高增长带来一定的阻碍。

成功转型 ST鼎立房地产业务步入快车道

◎本报记者 李锐

ST鼎立日前刊登的半年度报告显示，2007年1至6月份，公司实现营业收入70050万元，实现净利润3275万元，每股收益达0.231元。与去年同期实现净利润-2180万元，实现每股收益-0.189元相比，公司业绩取得了巨大的进步。

能够实现这样的业绩，ST鼎立主要受益于公司房地产业务的骄人表现。据了解，公司旗下的三家房地产企业——鼎立置业（淮安）有限公司、东阳鼎立房地产开发有限公司、江西遂川通泰置业有限公司，上半年带给ST鼎立净利润高达7700多万元。上述三家房地产公司原属公司大股东鼎立建设集团所有，合

计价值达到近1.67亿元，2007年5月通过定向增发的方式进入ST鼎立。收购三家房地产公司后，公司资本结构根本好转，盈利能力明显增强，偿债能力也得到了改善，公司资产负债率下降近4个百分点。此外，2007年上半年，公司还通过资产置换的方式置入了大股东旗下的淮安华润酒店经营管理有限公司。

公司表示，正是借助于定向增发和资产置换的成功实施，ST鼎立才顺利实现了业务战略转型，逐渐形成了以房地产业为主导，医药和橡胶业务快速发展的经营格局。根据公司的半年报，由于位于江苏淮安的徐杨小区和城东花园在本期全部销售，公司房地产业务收入较去年同期增长了9032.91%。而在公司上

半年的营业收入中，房地产业务收入约49780万元，占总营业收入的71.06%，原有的医药业务和橡胶业务仅各占17.09%和11.78%，公司已成功转型为房地产业上市公司。而从地区分布来看，上半年房地产业务收入完全来自江苏，也体现了公司未来将以江苏淮安为根据地，打造房地产业务的战略正在稳步推进。

另据了解，公司目前拥有的房地产业务主要位于江苏淮安、浙江东阳等房地产业高速发展地区。根据公司的半年报，由于位于江苏淮安的徐杨小区和城东花园在本期全部销售，公司房地产业务收入较去年同期增长了9032.91%。而在公司上

莲花味精启动大气污染治理工程

◎本报记者 周帆

莲花味精大气污染治理工程日前正式启动，当地党政领导出席了动工仪式。

据莲花味精公司总经理高军介绍，莲花味精在发展中曾投入巨资对味精工业废水进行了积极的研究和探索，摸索出一条切实可行的治理工业废水的路子，率先在同行业中实现废水达标排放。味精行业在治理废水过程中会衍生出大气污染问题，由于这类废气成分复杂，排放量大，产生的背景特别，成为行业面临的一大难题。莲花味精股份公司始终站在同行业发展的前沿，一直探求解决大气污染的办法，先后进行多次工业性试验，不断总结和完善，逐步找到了比较有效的治理路线，经过反复论证和优化工艺，确定了治理方案，并成立专门机构负责实施。

高军表示，莲花味精将全力以赴投入到工程建设中去，保证人员到位、资金到位、物料到位。公司要求有关单位和部门要通力配合，确保按计划保质保量完成工程建设任务。

项城市市长对莲花味精大气污染治理工程启动表示支持，他说，废气治理是项城市政府2007年要办的十件实事之一，莲花味精这次启动大气污染治理工程，对于保持企业可持续发展、建设和谐项城，具有重要的意义。他要求施工单位要强化工程项目建设管理，务实求效，按照与市政府签订的环保目标任务和治理时间，精心施工，努力打造一流环保工程。

仪式结束后，当地领导察看了莲花味精二期工程的废水治理情况，对公司在治理废水方面采取的措施和取得的成效表示赞赏。

安徽水利中东工程项目进展顺利

◎本报记者 张潮

据来自安徽水利的最新消息，该公司以EPC（设计、采购、施工）方式承建的造价折合人民币4.85亿元的阿联酋阿布扎比23万m³/d劳工居住城项目目前进展顺利。

安徽水利中东项目在今年5月中旬曾引起市场的高度关注。据悉，尽管项目实施过程中遇到了平均45℃的高温气候以及海运、语言、国际竞争等诸多不利因素的制约，但安徽水利董事长、常务副总经理和总经济师亲临现场指挥，通过科学管理、精心组织，该项目已经取得重大阶段性进展。截至8月10日，已完成工程量折合人民币6000万元，到位资金折合人民币4532万元。

安徽水利相关负责人表示，该项目全部应用该公司自主创新的贝斯无比钢专有技术，该项专有技术是集现代建筑的节能、环保、隔热、防腐、隔声、抗震、抗风等优势于一体的新型房屋建筑体系，与传统建筑体系相比，具有更快捷、更环保、更经济、更安全的四大核心竞争优势，特别适用于高温、缺水、缺劳动力的中东地区。当前，贝斯无比钢房屋建筑体系已得到阿联酋官方的正式准入，同时，通过本项目的初步实施，贝斯无比钢建筑体系得到市场的广泛认可。国际项目的成功开拓，对安徽水利持续稳定发展将产生积极影响。

粤电力A拟3.65亿元增资参股公司

◎本报记者 凌力 霍宇力

粤电力A发布公告，公司审议通过了两项对参股公司增资的议案，涉及资金达36500万元。

一是拟与控股股东粤电集团对山西粤电能源有限公司增资。据介绍，山西粤电能源除让山西霍尔辛赫煤业公司股权外，还计划投资大同马道头和内蒙古伊泰酸刺沟煤矿。根据项目资金需求状况，该公司拟将注册资本从40000万元增加到100000万元，增资额60000万元，按照40%股权比例，粤电力需增资24000万元。

二是拟与粤电集团对广东粤电财务有限公司增资。截至2007年5月底，该公司吸收存款超过55亿元，放贷额21.5亿元；预计到今年年底，可吸收存款约85亿元，可放贷规模将进一步提高。粤电财务目前30000万元资本金规模已难以满足其业务发展需要，因此，粤电财务拟将注册资本增加到80000万元，增资额50000万元，按照25%股权比例，粤电力需增资12500万元。

公告称，公司拟受让粤电集团所持广东粤电靖海发电有限公司4%的股权，转让价款为6853万元，至此，粤电力对靖海公司的股权比例将增至55%，进一步扩大了粤电力权益装机容量，有利于提高经济效益。

瑞贝卡入选河南创新型试点企业

◎本报记者 周帆

河南省科技厅等省直9局委日前联合向全省2家创新型企业和首批30家创新型试点企业授牌，河南瑞贝卡发制品股份有限公司入选创新型试点企业。这是河南省相关部门对瑞贝卡持续创新能力的肯定与认可。

据悉，河南省政府出台了优惠政策，将从企业税收优惠、政府采购优先、研发资金支持、名牌产品培育、创新人才培养、产业链构建、知识产权保护、表彰奖励优先等方面，给予创新型试点企业以政策上的优惠支持。

