

# Companies

## 上实控股:若政策许可将整体回归A股

◎本报记者 杨勤

上实控股(0363.HK)昨日公布中期业绩,受益于各项主业的稳定增长,以及出售非核心的汽车和零部件业务取得的利润,今年上半年,公司取得净利润9.33亿港元,同比上升约49.2%,创历年新高。在昨日于香港召开的业绩报告会上,上实控股董事长蔡来兴透露,若政策许可,就将考虑回归A股。

### 看好医药行业运行环境

根据中报,上实控股上半年每股盈利0.963港元,营业额同比增长15.1%,达到39.17亿港元。按业务划分,上实控股旗下基础设施、医药、消费品三大产业分别贡献盈利1.44亿港元、7185万港元和6.24亿港元。

基础设施建设业务方面,由于去年同期出售港口集装箱项目获税后特殊收益2.44亿港元,因此该业务在上半年的盈利贡献同比出现下降。不过,上半年,上实控股的两条收费公路的车流量不断增长,水务项目的营业额也持续上升,沪宁高速公路(上海段)改扩建工程也已全面启动。上实控股董事长蔡来兴在业绩报告中称,公司会努力在年内进行收费公路项目的收购,包括上海及其他经济增长较快的省市。

医药方面,由于去年同期上实医药(600607.SH)进行股权分置改革为公司带来2.15亿港元特殊亏损,业绩期内,上实控股的医药业务扭亏为盈。蔡来兴称,尽管上半年内地医药业务仍受产品降价、原材料成本持续上涨、出口退税政策调整等因素影响,但医药行业的运行环

境已有好转的迹象。公司将加快落实完成以上实医药为统一投资平台的构建工作,继续以中药及生物医药为主要发展方向。

### 将扩大房地产业务规模

值得一提的是,上实控股在上半年出售3家从事非核心业务的汽车及零部件企业,取得1.546亿港元的出售利润,再加上各主要消费品企业经营盈利上升,带动其消费品业务利润贡献上升。其中,南洋烟草取得盈利增长25.2%;永发印务及光明乳业(600597.SH)的盈利增长也非常显著。

上半年,上实控股的一项重大举措是与上海市徐汇区国资委签订协议,以约21.31亿元收购上海城开(集团)有限公司40%的股权。上述交易的所有审批手续已于7月份完成,上海城开的业绩将在下半年反映在上实控股账目内。蔡来兴表示,收购上海城开股权是上实控股进军房地产业务的第一步,公司将进一步扩大房地产业务的规模。随着若干预售楼盘在明年陆续交割,预计上海城开明年的盈利会有可观增长。蔡来兴预期,未来,上实控股将继续收购在上海及邻近地区的优质房地产项目及公司,参与上海国资房地产资产战略性重组,增加土地储备和优质物业。

蔡来兴还指出,随着进军房地产业务,退出非核心产业及资产重组等举措,上实控股的整体发展策略是以消费品为基础,以房地产、基建和医药产业为核心发展领域。对于回归A股一事,蔡来兴表示,目前筹回归政策尚未出台,一旦有政策出台,集团将考虑在A股市场整体上市。



只待红筹回归的政策大门开启,上实控股就将“冲进”A股市场 资料图

## 上实控股申请分拆永发印务上市

◎本报记者 杨勤

近几年,上实控股进行战略转型,逐步退出非核心产业。日前,公司再度宣布,已于29日向香港联交所递交分拆申请,分拆旗下永发印务有限公司至港股主板上市。上实控股表示,有关分拆能令公司更专注于余下业务,同时可增加在市场集资的灵活性。

资料显示,永发印务是上实控股直属企业,1920年在香港注册成立。目前上实控股间接持有永发印

务93.44%的股权。

永发印务及其附属公司的印刷业务以香港为总部,在内地及香港有7个生产基地。公司主要在内地及香港提供香烟、酒类及其他消费品的包装印刷,同时,公司还在河北省生产箱板纸,供客户生产瓦楞纸箱及其他包装箱。上实控股所有印刷、造纸及纸品贸易业务均通过永发印务进行。去年,永发印务的营业额为14亿港元,净利润增长18.4%至1.49亿港元。

上实控股公告称,上述分拆建

议还有待联交所上市委员及股东特别大会的批准,争取年底前在联交所挂牌上市。对于分拆永发印务上市,部分外资投行认为,这反映出上实控股积极寻找机会出售非核心资产。高盛表示,通过分拆上市的形式,上实控股可实现永发印务的价值。不过,由于永发印务只占上实控股2008年企业价值的6%,有关分拆不会令公司净资产显著提升。瑞银也发表研究报告表示,估计永发印务占上实控股总值7%,维持上实控股中性的投资评级及目标价36.54港元。

## 东风集团暂无回A计划

◎本报记者 宦璐

昨日,东风汽车集团股份有限公司(0489.HK,东风集团)宣布中期业绩,受强劲的汽车需求以及一笔所得税回拨利得的提振,公司上半年净利润超过19亿元,同比增长75%。不过,公司方面相关人士对本报记者称,东风集团暂时还没有制定具体的回归A股计划。

业绩报告显示,上半年公司营业额增长23.7%,为288.09亿元;毛利率由17.5%微降至17.3%。此外,受所得税政策调整的影响,公司上半年还计入了一笔3.67亿元的递延所得税回拨利得。除这一因素外,东风集团中期业绩强劲增长的大功臣,是迅猛增长的汽车销量。东风集团称,上半年共售出459864辆汽车,较上年同期增长28%。其中乘用车累计销售约299185辆,同比增长约28.4%;由于商用车新产品从市场导入期转入成长期,商用车累计销售达到160679辆,同比增28.6%。

对于东风集团的中期业绩,国泰君安分析师张欣对本报记者指出,除汽车产销保持高于行业平均速度的增长外,受重型载货车需求回升的拉动,公司发动机业务再度呈现高速增长态势。德意志银行分析人士也称,相信该公司2006-

2009年的利润年复合增长率可以达到21%。

目前,东风集团在内地汽车市场的占有率超过10%。对此,东风集团执行董事兼执行副总裁周文杰昨日表示,集团未来将着重于增加收入,对在销售数量上的排位则看得较轻。此外,东风集团执行董事兼总裁刘章明透露,上半年原材料价格上升4%,对商用车影响较大,集团未来计划通过增加销量稳定价格,从而提高毛利率。不过,他预期,下半年原材料价格仍会再上升1个百分点。他预计,集团汽车售价不会像2004年般非理性下跌,相信未来价格会稳中求涨。

另外,公司相关人士透露,预计东风集团下半年前景乐观,不仅将推出2-3款新客车型,并且公司还将继续努力提高汽车配件的使用比例。据悉,东风集团未来的发展重点是自主品牌,刘章明昨日表示,一直在考虑自营汽车品牌,未来18个月将有一座新厂房投产,新工厂的汽车产量有望达到12-15万辆。他还透露,目前东风正与富豪洽商推出合营品牌,但还没有时间表。不过,张欣指出,东风要做强自主品牌,可能会在未来与合资公司产生竞争关系。

至于东风集团回归A股市场一事,刘章明表示,没有回归A股的计划。

## 阿里巴巴或10月启动IPO

### 电子商务投资热度提升

◎本报记者 张籍

阿里巴巴正在加紧赴香港上市的步伐。昨日市场传出消息,阿里巴巴最快将于10月启动在香港的IPO。但阿里巴巴对相关上市的消息却闭口不言,公司主席马云也拒绝了对上市计划的进程发表任何评论。不过,上海证券报从阿里巴巴内部获悉,下半年原材料价格仍会再上升1个百分点。他预计,集团汽车售价不会像2004年般非理性下跌,相信未来价格会稳中求涨。

此前有传闻称,阿里巴巴拟将B2B业务分拆在港上市,与阿里巴巴旗下中国雅虎的广告业务产生同业竞争问题,上市计划可能因此遇阻。对此,阿里巴巴一位不愿透露姓名的人士表示,“上市不会受到任何影响,如果由于同业竞争产生问题,那么早在阿里巴巴提交上市申请时这个问题就会出现,而不会延迟到现在。事实上,很多上市公司和集团公司都或多或少存在同业竞争问题。”上述人士还表示,“阿里巴巴已接待了许多投资界人士,他们希望在阿里巴巴上市后投资公司的股票。”

分析人士指出,一旦阿里巴巴成功实现IPO,香港联交所将第一次像纳斯达克一样拥有极具吸引力的大型网络公司。阿里巴巴的上市已经开始吸引其它互联网企业(尤

其是内地的网络游戏公司)前往香港上市。一位与香港联交所关系密切的人士说,“由于香港投资者相对比较熟悉内地上市公司,因此香港是这些内地公司的理想上市地点。当港股市场拥有像阿里巴巴这样的知名公司时,其它公司将随之而来。”此外,还有业内人士认为,阿里巴巴不仅有望带动一大批内地网络公司赴港上市,还将使内地互联网公司的估值得到进一步提升。

值得注意的是,易观国际总裁于扬日前预测,互联网下一个十年是电

子商务的十年。更多的企业触网,通过互联网来进行交易以及发布信息,把互联网变成彼此间耦合的关键,其中承载了有很多的高机。而在阿里巴巴上市后,这一互联网巨人的走向更加值得关注。易观国际认为,互联网的格局将在阿里巴巴上市之后的几个季度内迅速发生变化,电子商务的重要性和投资热度将持续攀升。另有分析人士指出,阿里巴巴获得的强势地位会逐渐促使电子商务成为资本的新宠,进而侵蚀其他互联网市场的获利规模,打破互联网行业格局现有的平衡。

### ■动态

## “封杀事件”落幕 百度牵手阿里妈妈

持续将近一周的百度封杀阿里妈妈事件,终于以百度接受阿里妈妈关键词推广而落下帷幕。昨日,当记者输入“博客广告”、“广告联盟”、“网络广告”等关键词之后,阿里妈妈的链接赫然出现在百度竞价广告的显著位置。这意味着,数百万中小型网站和博客主页,可以在阿里妈妈网站通过买卖广告实现其价值。

业内人士分析,此次百度与阿里妈妈就关键词广告展开合作,意味着携手满足中小网站与个人主页的需求已成为世界的共识。目前,阿里妈妈在百度上购买的关键词已经超过了70个,在成为竞争对手的同时,阿里妈妈也成为了百度的大买家。

(张籍)

### 恒基系

## 1.45亿港元全资获取中投

◎本报记者 唐文祺

在恒基发展(0097.HK)与恒基地产(0012.HK)联合发布的一收购交易公告中,于外人眼中“消失”已久的原瑞安房地产(0272.HK)副主席王英伟重现“江湖”。

此次,王英伟以中国投资集团有限公司董事身份,将其名下所持股份转让予恒基发展。再加上中投其他各家股东的出让,恒基系以1.4502亿港元的总价获取中投剩余股权,从而将中投完全纳入囊中。

早在进入瑞安集团之前,曾在香港担任多项要职的王英伟便已负责创办中投并出任公司总裁,以投资内地基础建设、零售及工业项目,并先后在嘉华国际、恒基中国任职。在瑞安房地产上市后不久,作为公司副主席的王英伟却出人意料地辞职离开,其公开的说法是,“想给自己多点时间做公职”。

据悉,恒基发展旗下全资附属公司原本便已持有中投约64.06%的权益,通过此次收购,恒基系最终将中投100%权益收于名下。资料显示,中投及其附属公司的主要业务为投资控股及基建业务,基建业务中包括持有主要在浙江、安徽及天津经营收费桥梁及收费高速公路的相关权益。恒基方面称,收购股份的交易可使得恒基发展集团更好地管理及监控基建业务,从而简化了基建合营业务运作的决策过程。

## 中燃旗下合资公司 收购台州燃气50%股份

◎本报记者 杨勤

管道燃气运营商中国燃气(0384.HK)日前宣布,与韩国SK集团组建成立的合资公司中燃-SK能源控股有限公司以7120万元收购浙江省台州市台州燃气有限公司50%的股份。

据了解,台州市位于浙江沿海中部,是中国经济最发达的地区之一,其国内生产总值每年以两位数增长。而台州燃气公司成立于1986年10月,公司初期主要经营瓶装液化气,瓶装气用户累计达到16万户。该公司还于1996年开始建设经营管道气工程,到目前为止已建成中心气化站132处,开户1.7万户,点火通气1.1万户,建设管网132公里。

台州市是中燃获取的第58个城市燃气项目,也是中燃和SK集团合资成立中燃-SK能源后的首个合作项目。

## 新疆天业节水 12月10日转入港股主板

◎本报记者 杨勤

新疆天业节水(8280.HK)昨日公布,该公司已向香港联交所申请要求批准2.024亿股已发行H股在主板上市及交易。

新疆天业节水曾在今年5月公布,公司联席保荐人新鸿基及凯基金融,已代表该公司就建议以介绍的方式转往主板上市提交排期申请表,但当时有关事宜仍处于初步阶段,尚无相关时间表。

据了解,新疆天业节水H股此次将以介绍方式在主板上市,公司并没有就上市发行或出售任何H股。紧接H股在主板上市,公司将撤销现有H股在创业板的上市地位,预期H股于今年12月10日开始在主板交易。

资料显示,新疆天业节水是新疆天业(600075.SH)的控股子公司,2006年2月28日在联交所创业板上市,主要从事设计、制造及销售滴灌膜、PVC/PE管及用于节水灌溉系统的滴灌配件,公司还向客户提供节水灌溉系统的安装服务。2005年,新疆天业节水盈利5265.8万元,2006年为6249.7万元。

新疆天业节水认为,在主板上市有助提升公司形象,同时,转板也有利于公司未来成长及融资。

恒生指数成份股行情日报 (2007年8月30日)				
代码	股票名称	收市价(港元)	涨跌幅(%)	成交量(千股)
0001	长江实业	112	2.66	9466
0002	中电控股	54	2.18	3053
0003	香港中华煤气	17.8	0.56	7690
0004	九龙仓集团	31.65	1.77	4029
0005	汇丰控股	138.8	0.43	17841
0006	香港电灯	38.75	1.04	2907
0008	电讯盈科	4.73	-0.84	19886
0011	恒生银行	120.1	2.04	2956
0012	恒基地产	53.95	3.55	4854
0013	和记黄埔	76.55	0.33	8751
0016	新鸿基地产	42.15	2.14	7437
0017	新世界发展	18.4	1.11	11007
0019	太古	85	1.01	3152
0023	东亚银行	43.25	0.58	4336
0066	地铁公司	18.86	0.43	6879
0083	信和置业	17.82	2.53	4492
0101	恒地置业	27.55	2.04	12157
0144	招商局国际	40	4.85	3395
0388	香港交易所	137.3	3	15304
0267	中国网通	42.15	2.31	7752
0291	华润创业	30.9	2.83	5265
0293	国泰航空	20	-1.23	11038
0330	思捷环球	111.7	6.69	7326
0494	利率	28.75	5.31	7528
0551	裕元集团	23.1	1.76	1815
0762	中国联通	14.28	1.56	14690
0883	中海油	9.22	3.95	155888
0906	中国网通	19	1.39	9967
0941	中国移动	102.1	2.87	41841
0939	建设银行	6.27	4.5	594265
1038	长江基建集团	28.8	1.59	2145
1199	中远太平洋	21.3	1.19	11131
2388	中银香港	18.5	0.65	23070
0386	中国石化	8.46	1.2	208224
2038	富士康国际	20.2	0.5	8780
3088	工商银行	3.88	1.04	415982
1398	工商银行	4.95	1.85	548846
2628	中国人寿	36.95	1.37	131965

H股指数成份股行情日报 (2007年8月30日)				
代码	股票名称	收市价(港元)	涨跌幅(%)	成交量(千股)
0168	青岛啤酒	27.95	-0.89	2841
0177	沪宁高速	8.03	3.21	4948
0323	华润啤酒	6.78	0	23917
0338	上海石化	5.28	-1.49	75571
0347	鞍钢股份	25.9	3.39	15842
0358	江西铜业	17.1	6.66	114590
0386	中国石化	8.46	1.2	208224
0489	东风集团	4.9	2.94	53860
0525	广深铁路	6.07	1.17	25312
0576	浙江广厦	10.28	4.79	12083
0598	中国外运	3.96	2.33	74587
0694	首都机场	12.16	2.18	12893
0728	中国电信	4.42	-0.23	179541
0753	中国国航	9.18	1.32	90819
0763	中兴通讯	38.1	2.83	944
0857	中国石油	11.36	1.97	160148
0902	华能国际	8.9	1.25	21076
0914	海螺水泥	53.85	4.56	1654
0939	建设银行	6.27	4.5	594265
0991	大唐发电	7.85	2.12	179604
3988	中国银行	3.88	1.04	415982
1398	工商银行	4.95	1.85	548846
1088	中国神华	33.05	2.48	22767
1138	中海发展	22.4	4.67	15569
1171	贵州矿业	13.28	2.47	26282
1919	中国远洋	17.46	7.78	67530
2318	中国平安	79.4	2.39	14462
2328	中国财险	9.6	0.63	65183
2600	中国铝业	19.34	-6.57	200389
2628	中国人寿	36.95	1.37	131965
2698	魏桥纺织	16.37	6.37	1758
2727	上海电气	5.51	0	0
1109	华润置地	13.52	4	5921
1114	华融中国	1.82	1.11	14986
1193	华润电力	1.02	0	1658
1199	中远太平洋	21.3	1.19	11131
1205	中信资源	5.13	0.39	12055
2380	中国电力	3.9	-1.27	41952

红筹股指数成份股行情日报 (2007年8月30日)				
代码	股票名称	收市价(港元)	涨跌幅(%)	成交量(千股)
0123	越秀投资	2.12	0	59058
0124	金威啤酒	2.81	2.18	2826
0135	中油香港	4.02	-0.25	11310
0144	招商局国际	40	4.85	3395
0152	深圳国际	0.91	2.25	155852
0203	威盛汽车	3.65	0.27	19888
0270	粤海投资	4.84	4.09	20073
0308	香港中旅	4.9	3.59	24217
0363	上海实业控股	33.05	3.28	3193
0392	北京控股	33.1	1.53	1107
0506	中国食品	5	-0.6	7203
0604	深圳控股	6.02	-0.33	10611
0762	中国联通	14.28	1.56	14690
0836	华润电力	21.5	5.91	3887
0861	神州数码	3.7	3.35	3920
0882	天津发展	8.83	1.73	1838
0883	中海油	9.22	3.95	155888
0906	中国网通	19.1	1.39	9967
0941	中国移动	102.1	2.87	41841
0966	中国保国	109.9	3.86	7843
0992	联想集团	4.93	-0.8	27195
1052	越秀交通	5.13	2.81	2608
1070	TCL多媒体	0.48	1.05	25502
1109	华润置地	13.52	4	5921
1114	华融中国	1.82	1.11	14986
1193	华润电力	1.02	0	1658
1199	中远太平洋	21.3	1.19	11131
1205	中信资源	5.13	0.39	12055
2380	中国电力	3.9	-1.27	41952

内地、香港两地上市公司比价表 (2007年8月30日)				
股票名称	收市价(A股)	收市价(H股)	A股/H股	收市价(H股)
东北电气	7.56	3.01	2.59	2.59
青岛啤酒	33.75	27.95	1.23	1.23
宇通客车	11.08	8.05	1.42	1.42
北方股份	8.18	3.1	2.72	2.72
交运控股	27.16	17.92	1.56	1.56
中航国际	66.58	47.75	1.44	1.44
马钢股份	10.52	6.78	1.6	1.6
上海石化	14.76	5.28	2.89	2.89
鞍钢股份	33.28	25.9	1.33	1.33
经纬纺机	12.94	6.48	2.06	2.06
江西铜业	40.4	17.1	2.44	2.44
中国石化	15.59	8.46	1.9	1.9
深高速	9.04	6.07	1.54	1.54
深发展	12.7	7.48	1.75	1.75
南京钢铁	9.21	3.75	2.54	2.54
北矿实业	15.46	7.29	2.19	2.19
东方航空	9.6	7.73	2.66	2.66
新华制药	7.85	3.09	2.62	2.62
中国国航	17.45	9.18	1.96	1.96
中国铝业	12.21	2.59	2.14	2.14
仪征化纤	11	3.83	3.23	3.23
南方铜业	8.56	4.59	1.93	1.93
重庆钢铁	18.9	9.6	2.03	2.03
海航集团	11.68	4.88	2.47	2.47
东方电机	9.07	4.36	2.15	2.15