

# Companies

## 中国远洋吸纳集团主业意犹未尽

◎本报记者 徐玉海 于祥明

中国远洋近日以 346.1 亿元对价收购位列世界第一的中远集团干散货业务的“大手笔”，显示出其利用资本市场做强做大的雄心。然而，中远的脚步并未停止。

“中国远洋是中远集团的上市旗舰和资本平台，我们根据发展战略，会把集团主业逐步、全面地推向资本市场。”9月4日，中远集团高层人士在接受本报记者采访时表示，这次注入干散货资产实际上就是按照中央“整体规划、分步实施”的要求实施的进一步资产注入，中远会根据发展需要和市场情况来逐步实现既定目标，但目前还没有进一步计划。

### 收购价格低投资者受益

“此次收购干散货资产的总对价为 346.1 亿元，按照 2006 年数据计算的收购市盈率为 6.68 倍，收购市净率是 2.47 倍。”中国远洋财务总监何家乐告诉记者，全球干散货运输市场的高景气度决定了此次收购必然是溢价收购。

机构大都认为，这一溢价幅度实际上是让利于上市公司。长江证券研究所指出，按照 2007 年净利润计算本次收购的动态市盈率为 3 倍左右，远低于国际干散货公司平均 15 倍左右的市盈率估值，相当有利于上市公司。

国泰君安研究所分析师孙利萍则指出，收购方案好于此预期，主要体现在两个方面：一是拟收购资产的评估价值低于预测，国泰君安研究所此前测算中远自有散货船的重置成本大约在 620 亿元左右，较低的评估价值使得发行股本减少，因此提高了收购后的公司每股盈利；二是公司采取了股权+现金方式收购，也降低了股本发行数量。

何家乐表示，根据目前测算，增发后中国远洋仍需 100 亿元左右资金完成此次收购。为此，9月3日中国远洋已召开董事会批准公司向境内外金融机构借款。统计显示，中国远洋第一步面向集团发行 8.6 亿股将可支付对价约 158 亿元（发行

价 18.49 元/股），也就意味着，在第二轮面向特定投资者的发行中，中远预期要完成 86.35 亿元的融资。

### 综合优势可熨平波动风险

由于受运力投放较大等因素影响，去年以来中国远洋的主导业务集装箱航运价格持续低位震荡，中国远洋的业绩也因此不尽理想。而在此次收购后，高景气度运行的干散货业务将显著增厚公司盈利。中远人士透露，经测算，收购该等资产后公司 2006 年盈利将由 12.23 亿元大幅提升至 75.89 亿元，2007 年预测盈利则达 120.02 亿元。按照增发后的 102.16 亿总股本计算，公司 2007 年稀释后的每股盈利将达到 1.2 元。

中国远洋执行董事兼总经理陈洪生表示，近年来中国、印度、巴西等国经济的增长带动了全球范围内铁矿石、煤炭、粮食等运输市场的持续繁荣，反映干散货运价的 BDI 指数（波罗的海干散货运价指数）已由 2003 年的 2000 点左右上涨至目前的 7000 点左右，而 2007 年开始国际干散货运力增幅将由 7% 下降至 5% 左右，这就使得未来干散货航运市场仍将供小于求，并继续“好年景”。

研究人士指出，航运市场的三大业务集装箱、干散货和油轮运输业务周期性并不完全相同，因此不同业务的结合可以显著降低航运公司的业绩波动。此次收购完成后，中国远洋将成为全球领先的综合航运公司，其中，其干散货航运位列世界第一，集装箱航运位列世界第六，集装箱制造位列世界第一，集装箱租赁位列世界第三，集装箱码头位列世界第五，物流业务位列国内第一，这也将显著降低中国远洋业务的周期波动性。

### 加大集装箱运力仍是方向

此次收购是否意味着中国远洋将把经营重点转向干散货业务，而放弃集装箱业务的发展？对此，中国远洋副总经理孙家康明确予以否认，他说，在干散货业务做到世界首位后，中国远洋加强加快发展集



箱船队就显得尤为必要了。

据了解，2007 年上半年，中国远洋继续推进优化运力计划，已先后订租了 12 艘集装箱船舶，预计将于 2009 年至 2010 年交付。目前，中国远洋持有 37 艘集装箱船舶租约订单，运力合计 248,894 TEU（标准箱），会在未来几年陆续投入营运。

孙家康表示，实现干散货和集装箱业务协调发展，将可以通过提供更广泛、有针对性的航运服务，提高中远国内外业务网络的吸引力，以发挥规模经济和协同效应。根据规划，到 2010 年中国远洋将成为亚洲最大的航运公司，到 2012 年则将进入世界集装箱航运的第一梯队，达到 100 万箱以上的运力规模，这意味着将对集装箱业务给予持续重视。

### 中远航运尚无私有化计划

分析人士指出，尽管今年 3 月

中国远洋已经明确了收购集团干散货资产的预期，但如此快速的进程仍然大大超乎市场的预期。这充分反映了中远集团对公司的支持力度，同时也使得市场对集团后续资产注入的预期大大提高。

中远人士表示，此前之所以未在 A 股发行中实施收购干散货业务，主要是考虑时间因素。“中远希望率先拉开优质央企回归的序幕，以充分分享国内资本市场发展的机遇。”该人士表示，而 A 股发行成功也使得公司展开收购不必顾忌资金压力。

目前市场预期最为强烈的是未来中远还将把集团油轮资产纳入自身体系。分析人士认为，持续的资产注入预期将带给公司到 2010 年以前的成长性。对此，中远高层人士出言谨慎，表示以生产和资本为两轮打造中远的战略不变，但目前尚无进一步明确计划。同时，该人士还对

中国远洋对其下 A 股公司中远航运进行私有化的说法予以了否认。

在国资委推进央企重组的政策背景下，市场关于国内航运业整合的传言也愈演愈烈。此前，国资委旗下的 5 家航运企业中远集团、中海集团、长航集团、中外运集团和招商局都曾传出整合传闻。对此，中远高层人士表示，关于航运企业的整合计划，公司尚未得到明确的政策信息，但“中远是国内最大的航运企业，这决定了我们是未来国资委企业整合的主力，只能是我们整合别人，而不会被别人整合。”

该人士同时表示，中远未来的定位是打造成世界海运业的“系统集成者”，即借助自身实力对同行业进行包括业务、资产、经营思路和策略等各方面地系统整合，以降低行业波动对公司经营的影响，而“只要是满足这一战略要求的都可对其实施整合。”

## 乌洽会评出五十强品牌 新疆上市公司频频上榜

◎本报记者 王伟丽

9月5日，第十五届乌鲁木齐对外经济贸易洽谈会公布了五十个最具影响力的品牌，特变电工、新中基、中粮屯河、新天国际等新疆上市公司的产品位列其中。特变电工的电力变压器、线缆等产品，新中基的系列番茄酱、中粮屯河的番茄酱获得最佳出品商品奖。新天国际的系列葡萄酒、新疆天宏的文化办公用品用纸获得最具创新商品奖，天山纺织的羊毛衫获得最具竞争力商品奖、伊力特的系列白酒获得最具知名度商品奖。

乌洽会办公室主任李建新介绍说，乌洽会培育推出了许多闻名中外的知名品牌，从 1995 年开始，乌洽会相继开展了一系列的评奖、评优活动，新疆先后有 500 多家企业、商品得到了推广，一批知名新疆企业、新疆商品从乌洽会走向市场、走出新疆、走向全国、走向中亚。新疆上市公司作为行业的龙头多次出现在获奖名单上。这对带动当地的经济起到了积极的推进作用。

## 广汇股份 打造清洁能源蓝筹公司

◎本报记者 王伟丽

广汇股份明晰产业发展目标受到了投资者的关注。近日，广汇股份分别以机构投资者新疆交流会、接待投资者参观考察等方式，表明了要成为一家清洁能源公司的信念。

广汇股份的业务架构主要由三部分组成，清洁能源——液化天然气、现代物流—美居物流园、辅业为石材、化工建材。其中液化天然气业务已成为公司主要的收入来源，2007 年上半年 LNG 业务在公司的业务占比已达到 40% 以上。公司董事长孙凤元介绍说，目前中国清洁能源行业发展带来巨大的机遇，广汇股份未来主要以 LNG 和煤基醇醚项目为发展方向，着力将公司打造成为国内以清洁能源为主的绩优蓝筹公司。

2007 年上半年，广汇股份通过了非公开发行不超过 3 亿股，融资不超过 25 亿元方案，其中，控股股东广汇集团以现金认购不低于 8000 万股。募集资金主要用于与广汇集团合资建设年产 120 万吨甲醇/80 万吨二甲醚的煤基醇醚燃料项目，广汇股份占比 51%。

作为广汇未来龙头产业的煤基醇醚项目已于 2006 年 7 月启动，2007 年 5 月在哈密地区伊吾县淖毛湖镇破土动工，目前已完成项目备案、环评大纲审批、煤、水、电、土地使用权手续办理，以及签署各类采购合同等前期工作，正在办理环评证书，项目预计于 2009 年 6 月完工投产，项目达产后，预计可实现年收入 38.3 亿元，年利润 29 亿元。

# 秋高“价”爽

— 伊兰特、索纳塔、雅绅特全系降价，最高降幅 16000 元！

为迎接北京现代成立 5 周年，9月5日起，北京现代“金秋欢乐惠”活动火热启动！  
伊兰特、索纳塔、雅绅特全系降价！汇集精彩，欢乐更多！

800-810-1100  
秋高“汽”爽免费检测活动：9月10日至30日，对所有北京现代车主（运营车辆除外）进行爱车免费检测。

北京现代 100027