

Compani es

振兴集团追加承诺力推 S*ST 生化股改

◎本报记者 袁小可

距离振兴集团有限公司发布“拟向 S*ST 生化注入优质资产”这一自愿承诺不过短短三天,作为股权受让方的振兴集团今日再度追加承诺,力推 S*ST 生化股改方案过关之迫切表露无遗。

S*ST 生化今日发布公告称,日前,公司接到振兴集团致公司及其他股东的承诺函称,为支持 S*ST 生化的发展,振兴集团在上次承诺的基础上再次承诺:若上市公司 S*ST

生化的股权分置改革方案在 2007 年 10 月 19 日的股东大会上获得通过,且在国资委就本次股权转让的有效期 2007 年 10 月 30 日之前完成股权过户事项,则振兴集团在股权过户之日起 6 个月之内向上市公司 S*ST 生化的股东大会提出把旗下的电解铝资产和其他优质资产以定向增发的方式注入上市公司 S*ST 生化的提案,并尽快向有关部门提出申请。

根据 S*ST 生化修改后的股改方案,公司拟以资本公积中的

3044.71 万元向流通股股东定向增发股本,每 10 股流通股股东获得增发 3 股,相当于非流通股股东向每 10 股流通股股东付出 1.3653 股的对价。本周五(2007 年 10 月 19 日),S*ST 生化 2007 年第二次临时股东大会暨相关股东会议即将召开,审议《关于利用资本公积金向流通股股东转增股本进行股权分置改革的议案》。由于此次资本公积金转增股本是公司此次股改方案对价安排不可分割的一部分,因此,此次合并议案须同时满足以下条件方可实施,即含

有资本公积金转增预案的股权分置改革方案经参加表决的全体股东所持表决权的三分之二以上通过,并经参加表决的流通股股东所持表决权的三分之二以上通过。

S*ST 生化同时发布的审计报告显示,今年上半年公司业绩与公司发布的半年报业绩略有出入。半年报显示,公司营业总收入 30106.68 万元,归属于母公司所有者的净利润为亏损 4164.09 万元,基本每股收益亏损 0.20 元;而今日审计报告显示,上半年公司营业总收入 27399.24 万元,

归属于母公司所有者的净利润为亏损 4082.69 万元,基本每股收益亏损 0.22 元。

除此之外,审计报告提醒,截至 2007 年 6 月 30 日,S*ST 生化累计亏损 72685.98 万元,股东权益-8745.88 万元,流动负债超过流动资产 103363.21 万元,尚未偿还的逾期银行借款 80043.7 万元,S*ST 生化虽然已在财务报表附注中披露了改善措施,但其持续经营能力仍然存在重大不确定性。然而,报告仍表示,上述强调事项不影响已发表的审计意见。

丰原生化 赖氨酸生产线恢复生产

◎本报记者 袁小可

丰原生化今日公告称,近期,通过对赖氨酸生产设备的检测和维修,并通过技改对生产工艺进行优化,赖氨酸机器设备调试工作现已完成,装置完全具备开车生产条件,而赖氨酸市场行情也在逐步转好。公司决定,恢复赖氨酸生产线的正常生产,但因市场等因素,暂不恢复味精产品生产线的正常生产。

资料显示,2007 年 7 月份,因公司赖氨酸、味精部分生产工段受淮河洪水的影响而发生内涝,公司研究决定暂停了赖氨酸和味精的产品生产。

北新建材 石膏板生产线停产搬迁

◎本报记者 袁小可

北新建材位于北京生产基地、年产 2250 万平米石膏板生产线将停产并进行技术改造搬迁。

北新建材今日发布公告称,本次改造搬迁过程中,公司将充分发挥国家级技术中心的优势对该生产线原有技术装备进行全面的升级改造和升级,用于公司新建生产线的建设。

公司表示,该生产线的改造搬迁不会对公司的生产和销售产生不利影响。一方面,公司在河北省涿州市投资建设的年产 5000 万平米石膏板生产线调试运转正常,目前已经具备批量生产的能力,其产量能充分保证包括北京在内的北方地区市场的石膏板供应;另一方面,从 2008 年开始,公司在全国各地新建的纸面石膏板生产线将陆续建成投产,不但降低了生产和物流成本,也能充分保证公司在全国市场的石膏板供应。

银座股份 大股东有意三年内整体上市

◎本报记者 郑义

银座股份董事长张文生昨日在路演现场与投资者交流时透露,公司大股东山东省商业集团旗下的零售商业资产,将在条件成熟的情况下整体上市,争取在两至三年内完成。

张文生称,大股东目前持股比例偏低,为抵制恶意收购,大股东一直寻找机会和合适方式增加股权比例,进一步稳固控制权,促进公司发展。山东省商业集团将在条件成熟的情况下实现零售业的整体上市。这些条件包括,一是资产本身的盈利能力,目前商业集团下属零售企业还有部分处于培育期,要在这些零售企业盈利能力增强后注入上市公司;另一方面要考虑公司整体上市的最佳时机,按照我们现在的思路是争取两至三年内完成。

谈到公司未来发展态势,张文生称,在发展区域上,山东省内市场仍是我们的发展重心。将按照“连片开发、密集渗透”的发展策略,立体开发山东市场,深耕山东市场,力争网点遍布山东境内的 17 个主要城市,在山东形成绝对的区域优势。

南山铝业 称不存在与美国铝业合作

◎本报记者 陈建军

南山铝业今日刊登公告说,公司昨日获悉(21 世纪经济报道)近日登载了“牵手南山铝业 美铝中国加速扩张”的署名文章,文章提到“据知情人士对本报记者透露,南山铝业此次的合作对象乃是国际铝业巨头美国铝业”;“而此时又传出美铝与南山铝业合作的消息。相关知情人士指出,此次与南山铝业展开技术合作,可能是美铝与南山铝业展开更深层次合作的第一步。”

南山铝业表示,虽然公司 10 月 9 日发布的董事会公告中说明公司在美国成立子公司的主要目的是“拓展美国市场,寻求技术合作”,但公司从未与美国铝业接触过,也不存在与美国铝业的技术合作或更深层次合作的情况。

ST 鼎立 10 转增 7 实施在即

◎本报记者 李锐

ST 鼎立前日公布了 2007 年中期转增股本具体实施方案。根据公告,10 月 18 日为本次中期转增股份的股权登记日,在资本公积金 10 转增 7 后,公司总股本将由约 1.42 亿股扩大为 2.41 亿股。

2006 年 4 月,鼎立建设集团在收购三九集团持有的原三九发展 29.5% 的股权,全面注入上市公司后,顺利实现了主营业务战略转型并步入了房地产业。2007 年上半年,ST 鼎立实现净利润 3275 万元,每股收益达 0.231 元,与 2006 年同期亏损 2180 万元,每股收益亏损 0.189 元相比,公司的业绩取得了巨大增长。正是由于有着公司基本面的脱胎换骨和良好业绩的支撑,本次 10 转增 7 的方案才得以顺利实施。公司表示,股本近乎翻倍将有效提升公司股价抗风险的能力,也为公司后续的业务拓展带来实质性的积极影响。另据业内人士分析,由于公司下半年房地产业务利润增长趋势明显,股本扩张后对每股收益的摊薄并不明显,而目前正在稳步推进的二次定向增发,也将为公司未来整体业绩的稳定增长提供有力保障。

葛洲坝 做大民爆产业

◎本报记者 陈建军

10 月 15 日,葛洲坝董事会审议通过关于重庆葛洲坝易普力股份有限公司增资扩股 1000 万股整合攀钢集团矿业公司民爆资源的议案。

经评估,截至 2007 年 8 月 31 日,易普力公司每股净资产为 1.5512 元,拟整合的攀钢集团矿业公司矿化厂的民爆资产评估价值为 722.3 万元。易普力公司本次增发 1000 万股按经评估每股净资产折算现金为 1551.2 万元,矿业公司以评估价值为 722.3 万元的矿化厂民爆资产加上 828.9 万元现金认购该股份。认购后,易普力公司以矿化厂资产设立易普力攀枝花分公司,矿业公司则成为易普力公司的股东。增发完成后,葛洲坝持股易普力公司的比例为 62.42%,矿业公司持股比例为 7.69%。

除了通过增资扩股做大民爆产业外,葛洲坝还决定易普力公司整合攀钢集团矿业公司民爆资源后再投入 3500 万元用于其后续的发展。这 3500 万元主要有 4 个用途,分别是新建一条全连续乳化炸药生产线、炸药仓库的改扩建建设、现场混装炸药车生产系统和补充流动资金。

金陵饭店 参股紫金财险

◎本报记者 陈建军

10 月 15 日,金陵饭店董事会审议通过了《关于公司以自有资金 3000 万元参与筹建紫金财产保险股份有限公司的议案》。金陵饭店的公告说,公司以自有资金 3000 万元作为发起人,参与筹建紫金财险,占其注册资本 17 亿元的 1.76%。

欧亚商都 12 天销售 2 个亿

◎本报记者 高文力

欧亚集团的主要商场欧亚商都,在经过升级改造后,从 9 月 27 日到十一黄金周结束,销售额不断创新高,12 天实现了 2 亿元的销售。

欧亚商都是欧亚集团在长春的旗舰百货店,多年来一直是欧亚集团的现金牛。从今年 5 月起公司对其升级改造,将其定位为时尚百货店,引进了 300 多新品牌,其中独有品牌 150 多个。

桐君阁子公司出售 佑山房地产股份

◎本报记者 袁小可

桐君阁控股子公司太极集团重庆桐君阁药厂有限公司日前签订协议,将其在重庆佑山房地产开发有限公司合法拥有的 68.2% 的股权以 3556.53 万元转让。

公司表示,由于出售佑山房产,公司会计合并对象将发生变更,由此将会为公司产生约 1900 万元收益。

公告追踪

收购气源厂资产给煤气化带来啥好处

◎本报记者 田露

煤气化日前披露股东大会审议通过了气源厂收购的议案,公司将收购集团公司所享有的气源厂资产和气源厂土地使用权。此前,公司在公布这项关联交易时表示,该举措将有利于增厚公司经营业绩,提升公司的持续盈利能力。

“气源厂”三字,令人想到的是煤气化的煤气业务。确实,煤气业务一直是市场人士对煤气化关注的焦点之一。2007 年中期,煤气化交出了一份净利润同比增长三倍的业绩报告,但在焦炭、精煤、原煤、煤气等多项业务之中,唯独煤气业务是亏损的,且毛利率呈现为-272.68%。

收购气源厂能否扭转煤气化在煤气业务上的不利局面?看来并不如此。该次收购事项对煤气化盈利提升产生的正面影响,落脚点不在煤气化的煤气业务上,而是在焦炭这一块。

2007 年 9 月 18 日,煤气化披露了公司拟收购太原城市煤气工程气源厂部分资产的议案。在相关公告中,公司表示,今年 9 月 30 日,公司租赁该气源厂部分资产的协议执行到期,为彻底解决集团公司所享有的气源厂部分资产的租赁问题,公司与集团公司协商按照评估价收购集团公司所享有的气源厂资产和土地使用权。资料显示,该气源厂是煤气化与控股股东太原煤炭气化(集团)有限责任公司共同投资建设的重大工程项目,根据目前的资产评估报告,气源厂的资产(不含土地使用权)总额为 96928.22 万元(评估基准日为 2007 年 6 月 30 日),其中集团公司占 51633.66 万元;煤气化占 45294.56 万元。煤气化打算以 51633.66 万元收购集团公司方面享有的资产,此外,土地方面,双方将委托评估机构进行评估后,再作价收购。



煤气化公告披露的资料并不是很详尽,煤气工程气源厂一事令人自然而然地会想到“煤气”这一业务。不过,昨日记者向公司了解时,公司董事会秘书的一位人士马上表示:“有利于增厚公司业绩一事,主要是指焦炭这一块。”

该人士指出,气源厂在公司内部叫做“第二焦化厂”,生产焦炭产品,但焦炭业务会产生煤气这一副产品。由于焦炭行业目前的形势开始好转,产品价格不错,所以收购气源厂对上市公司来说是有好处的。而对于公司的煤气业务来说,该次收购不会改变公司的煤气生产和煤气主要销售给集团公司的局面,同样,也不会改变目前煤气收购价格

偏低的形势。主要改变是本次收购之后,公司将不用再向集团公司交租赁费用,减少了关联交易。

煤气业务由于具有公用事业的性质,其亏损是早已存在的状况。昨日,公司人士也向记者表示,公司一直在争取改变这一局面,但暂时未有明确的改观。

“煤气化存在两个问题”,昨日,银河证券煤炭行业分析师肖汉平评述指出:“一是上市公司与集团的关联交易问题,二是煤气业务的亏损问题。”他分析说,气源厂系煤气化与控股股东共同建设而成的,此前一直亏损,在这种局面下,煤气化还需向集团方面交付租赁相关资产的租赁费用,这对上市公司有一定的损害。所

三大利润空间支撑博汇纸业异军突起

◎本报记者 朱剑平

受国家关停“小造纸”影响,近期文化纸价格几次上调。这使得部分纸业公司受到市场的格外青睐,尤其是文化纸市场占有率一直稳居全国第二、目前正在增发股份的博汇纸业。与此同时,“文化纸价格的走高对博汇效益的提高带来多大空间?”“增发项目利润贡献有多大?”“两税合一对其影响几何?”这些问题也成为投资者关注的焦点。

据博汇董事长杨廷良介绍,博汇纸业文化纸产能达 25 万吨,近三年来一直占据全国第二位,博汇文化纸在三季度已两次提价。而记者了解到,博汇文化纸每吨的价格已从年初的 5100 元提至 9 月份的 5800 元,自 6 月国家关停小造纸以来,受受草浆价格下滑等影响,生产成本已经有所下降。市场预计,公司文化纸 2008 年毛利率将大幅提升至 27%。

业内人士认为,文化纸行业盈利上升将持续至 2010 年,这意味着公司将享受文化纸提价带来的收益。博汇此次增发投资的项目——15 万吨石膏护面纸和 9.5 万吨化学浆项目最吸引人的一点是,该项目将使公司白卡纸的毛利率由 21% 上升至 28%,从而进一步拓展了盈利空间。

石膏护面纸是生产纸面石膏板的专用纸。在西方工业发达国家普遍受到重视并得到大量应用。近



年来许多大型石膏板生产企业不断扩大生产规模,据预计今后五年国内石膏板总用量将由现在的 9 亿平方米提高到 20 亿平方米。而石膏护面纸的国内需求量将随之由 2005 年的 36 万吨提高到 80 万吨,供需缺口进一步加大。博汇利用规模大的造纸企业将精力投入纸业大产品上、规模小的企业无资金与技术优势发展此产品的市场机会,发展此产品。记者了解到,至今年 6 月 30 日,博汇纸业已利用自有资金及银行借款完成了石膏护面纸绝大部分项目投资。8 月,公司石膏护面纸项目已实现一次性试车成功,试生产的产品已通过北新建材、上海杰科、天津杰科、天津科耐福等石膏板厂的质量检验,并已小批量使用。据预

测,该项目将从今年 8 月起产生效益,年为公司增加主营业务利润 6900 万元,明年将为公司带来至少 3000 万元净利润。

与其它纸业公司争相做大规模不同的是,早在 2005 年,博汇就开始了纵向延伸其产业链。目前博汇已拥有的国内首条 20 万吨化机浆生产线,公司自制浆成本仅为 2900 元/吨,比商品浆低 560 元。

杨廷良告诉记者,此次增发的项目 9.5 万吨化学浆与公司以前拥有的化机浆不同,其产品为漂白硫酸盐阔叶木浆,浆的强度高、白度高、不易发黄,成纸平滑度好,应用于生产各种高档纸,主要原材料为杨木和桉木。该项目有望在明年 3 月份就建成投产。由于化学浆主要

用于生产白卡,据业内人士预计,每年可节约成本约 1.25 亿元,可使公司白卡毛利率由 21% 上升至 28%。

杨廷良说:“在过去几年,造纸行业竞争非常激烈,规模扩张成为造纸行业一条快速发展的道路。无论是新闻纸还是铜版纸、白卡纸、文化纸的市场都已处于供需平衡甚至供过于求的状态。我们没有盲目的跟随其他企业走规模扩张的路子,而是选择了避开竞争找空白、不求规模求效益、先做强再求大的路子。”此次增发投资的项目,正符合上述战略。

对博汇纸业来说,还有一个好消息来自所得税改革。目前,在纸业的上市公司中,博汇纸业的实际税率是最高的(33%)。而即将于 2008 年起实施的所得税改革将使博汇成为纸业公司中最大的受益者,同时公司以制浆资产与外资合资成立公司将享受两免三减半的税收优惠。此外公司正积极争取白卡纸业务的高新技术企业资格(可享受 15% 的优惠税率)以及国有设备抵税,都将使公司的税负进一步降低。

与此相印证,2006 年年报显示,在造纸行业中盈利能力最强的四家上市公司中,博汇纸业固定资产周转率和流动资产周转率最高,管理费用率与期间费用率最低。

杨廷良披露,公司力争在 2010 年前达到 120 万吨纸浆生产能力,成为国内最具竞争实力的造纸企业之一。