

Compani es

中海集团携营口港共拓集运发展空间

◎本报记者 李锐

昨天,中国海运集团麾下的中海码头发展有限公司与营口港务集团在上海签署营口港集装箱码头合作合资框架协议。中国海运集团总裁、中海码头董事长李绍德表示,这将进一步完善中海码头在渤海湾的码头投资布局,也为即将回归A股的中海集团综合竞争实力的进一步提升提供了更大的发展空间。

营口港位于渤海北部辽东湾,2007年预计完成集装箱吞吐量138万TEU,成为中国沿海第10个亿吨大港和东北地区增幅最大、最具潜力的内贸集装箱枢纽港。中海码头发展有限公司是中国海运旗下的从事国内外码头投资开发、经营和管理的专业公司,是中国海运码头业的主体企业。

根据合作框架协议,在双方合资成立的集装箱码头公司中,中海码头和营口港务集团分别持股40%

和60%,经营营口港53#、54#两个集装箱泊位,形成100万TEU集装箱吞吐能力。合资公司将于2008年1月投入运营,经预测,当年可实现60万TEU以上集装箱作业量,投资效益非常看好。

在昨天召开的记者见面会上,李绍德透露,中国海运十分关注营口港的发展,长期与营口港密切合作;中海集团把营口港作为内贸集运精品航线的重要进出口岸,2007年,其在营口港箱量近45万TEU,

同比增长97.4%,占营口港集装箱吞吐量的三成多。此次合资经营营口港集装箱码头,将为各方船东提供优质服务,更有力地支持营口和东北区域经济发展。

据介绍,中海集团是中国海运集团所属主要从事集装箱运输及相关业务的多元化经营企业,经营范围涉及集装箱运输、船舶租赁、揽货订舱、运输报关、仓储、集装箱堆场、集装箱制造、修理、销售、买卖等领域,2004年6月16日在香港联合交

易所上市。虽然成立仅八年,其运载能力已位列全球第六,中国第一。根据规划,中海集团将在年内回归A股,募集资金将用于订造集装箱船舶,收购与集装箱运输业务相关的资产,补充流动资金及偿还银行贷款等。

李绍德表示,集装箱的运输,一定要和码头合作,才能有效地平抑风险。根据承诺,今后,中国海运的相关集装箱业务将陆续注入中海集团,其中也包括码头产业。

海信平板电视 摘得最佳年度特色奖

◎本报记者 刘海民

11月11日晚,中国工业设计届最具权威的2007创新盛典中国工业设计奖正式颁奖,来自欧洲设计的海信真+天翼系列平板电视TLM46V69一举摘得2007最佳年度特色奖的桂冠,赢得2007年中国平板电视市场上工业设计领域的最高荣誉。这是海信平板电视继去年摘得2006创新盛典最佳功能设计奖、2007德国iF工业设计奖之后赢得了又一国家级的殊荣。

由国家知识产权局主办的2007创新盛典工业设计奖是当今中国工业设计界的最高荣誉,它以“创新”为主题,以国际化的标准来评比当今工业设计领域的优秀作品。海信真+系列平板电视以独到的外观设计,精湛的工艺水平在来自中国本土和英国、意大利、澳大利亚、新西兰、日本等国家的数千件创新设计产品和作品中脱颖而出,摘得年度创新盛典的最高荣誉。

中兴通讯 新技术亮相澳门展会

◎本报记者 姜瑞

11月12日,通信业及其相关产业的“豪门盛宴”Mobile Asia Congress 2007在澳门威尼斯人会展中心开幕,中兴通讯在D展馆的A01号展位上为来宾们展示以前瞻——助你赢未来”为主题的TD-SCDMA新理念、新生活;其中,业界领先的2M TD-HSDPA高速无线下载业务的演示,成为人们关注的焦点。

目前,HSDPA技术是移动运营商开展大流量移动多媒体服务的首选技术,它通过引入自适应调制编码(AMC)、混合自动重传请求(HARQ)、无线资源管理(RRM)、多人多出天线处理(MIMO)等先进技术,大大提高了下行数据业务速率。中兴通讯此次在澳门展上演示的2M HSDPA业务,可使终端接收的下行数据速率达到2M,用户可以在流畅的观看高清断度的电影,可以高速下载大容量文件,享受更丰富、便捷的多媒体生活。

利达光电 发行市盈率或达30倍

◎本报记者 周帆

11月8日,利达光电由公司高管、保荐机构组成的推介团开始了北京、上海、深圳三地询价推介路演。从已经圆满结束的两场路演来看,各方面的反馈显示机构对于利达光电的热情超过预期。

此次三地路演推介,得到了广大机构投资者的积极肯定。一些参与询价的机构表示,公司规范的治理结构、良好的经营业绩、强劲的成长势头,再加上大股东资产注入预期,即使30倍的发行市盈率,也是对投资价值低估。以利达光电发行后摊薄每股收益0.17元计算,30倍市盈率对应的发行价格为5.1元。

利达光电是国内光学元件行业的龙头企业,海通证券在其新股投资价值分析报告中认为,利达光电主营光学元件,在全球投影设备光学元件市场中拥有较高的市场占有率,募投项目使主营进一步升级到竞争力更强的光学组件,向下游的延伸将使毛利率和盈利能力稳步上升,认为公司价值投资区间在6.72元至8.50元。

按照公告,所有参与询价的机构必须在11月12日17点之前上报价格区间,而利达光电的发行价格会在11月14日正式揭晓。

再揽*ST“舜元”借壳上市欲望强烈

◎本报记者 陈建军

上周六拍走*ST天发25.99%股份后,上海舜元企业投资发展有限公司向借壳上市的方向迈进了一大步。对于上海舜元背后的地产民企“舜元”来说,这已经是它们近两年中第三次与*ST的上市公司发生亲密接触了。

浙江民企掌控上海舜元

除上海舜元以1910.2万元拍得湖北天发实业集团所持的*ST天发7074.832万股股权外,*ST天发第二大股东荆州市第一木材总公司所持的2560万股则被金马控股集团以704万元拍得。这两家名不见经传的企业,均来自浙江。

上海舜元注册于上海市青浦区,成立于2007年4月24日,注册资本为1亿元,经营范围包括实业投资、投资管理、室内装潢、销售建筑材料、五金交电、家用电器、机械设备、纺织品、办公用品、日用百货。上海舜元的股东共有5个,分别是上海铭鼎企业发展有限公司、上海和众实业发展有限公司、上海虞申实业有限公司、陈齐华、陈炎斌,各自的持股比例分别为15%、20%、25%、20%、20%。

虽然表面上看注册于上海,但上海舜元的股东背景其实是浙江民营企业。陈齐华、陈炎斌均是浙江省上虞市人,尽管上海铭鼎、上海和众、上海虞申3家公司的股东情况不详,但上海虞申的名称中已经多少传递出取自上海和上虞两地的简称。由于陈齐华、陈炎斌和上海虞申合计持股比例已经高达65%,似乎可以认定上海舜元的浙江背景。

记者调查发现,陈炎斌担任上海枫城置业发展有限公司董事长(控股90%)、上海公众置业发展有限公司董事长(控股90%)外,还是浙江舜杰建筑集团股份有限公司董事长、上海舜元建设集团有限公司的董事长。同样,陈齐华的一个身份是浙江舜杰建筑集团股份有限公司第一项目经理。此外,陈齐华、陈炎斌分别投资设立有上海鑫



枫建筑工程有限公司,两者的持股比例分别为10%、90%。

金马集团同样来自浙江,但目前还无法判断它是否是“舜元”的一个核心成员。金马集团创建于2005年,注册资本为1.2亿元,注册地址为杭州市,是一家集投资实业、饭店服务业、房地产开发、建筑制品、旅游为一体的综合性现代化商业企业,公司旗下包括浙江金马饭店有限公司、浙江金马新时代房地产开发有限公司、浙江金马新时代装饰有限公司、杭州金马酒店管理有限公司、浙江假日金马旅行社有限公司、杭州萧然酒店有限公司等。同时,金马集团董事长徐建初还兼任浙江萧然工贸集团有限公司董事长。这家创始于1996年的企业,集投资实业、商业流通、房地产开发、高科技产品开发及饭店业于一体。

三度染指*ST上市公司

上海舜元意图通过拍买成为*ST天发第一大股东,这已经是“舜元”在近两年时间中第三次和*ST

上市公司进行亲密接触了,另外两家*ST上市公司是现在摘去*的ST天桥和*ST迪康。

“舜元”与ST天桥发生亲密接触是在2005年底。当时,*ST天桥为调整资产结构进行“瘦身”,决定剥离从事房地产的上海北大青鸟企业发展有限公司等资产。从*ST天桥那里以7.2亿元受让上海企发100%股权的,就是上海鑫枫和陈炎斌等4名自然人。其中,上海鑫枫受让2%的股权,陈炎斌受让53%的股权,陈齐华受让20%的股权,李国来受让15%的股权,邵建林受让10%的股权。

由于上海企发的转让价高达7.2亿元,“舜元”的实力从中可见一斑。通过受让上海企发,*ST天桥获得了巨大的投资收益,从而摘去了股票简称中的*。据了解,浙江舜杰建筑集团股份有限公司早在2002年就位列浙江百强非(民营)企业第19位,当年排名前三位的是万向集团、横店集团和正泰集团。

“舜元”与*ST上市公司的第

二次亲密接触,发生在今年4月。*ST迪康今年4月27日刊登公告说,在2007年4月17日至2007年4月26日公司股票停牌期间,公司控股股东与上海舜元建设(集团)有限公司进行了实质性深入谈判,但与谈判方就价格等关键性条款无法达成一致,最终未形成重组意向。

在*ST迪康遇阻后,“舜元”迅速转向*ST天发,无疑说明这家民营地产企业的借壳上市欲望之强烈。沪深股市设立以来共有过两轮房地产公司的借壳潮,但从去年下半年以来掀起的第三轮房地产公司借壳上市浪潮远超前两轮凶猛得多,单单借壳上市的100多家房地产企业的数量,就大大超过前两轮总和,大量优质房地产企业实现了借壳上市。有房地产行业研究员认为,部分房地产企业尝试通过不同途径借壳上市,但证监会是否会同意豁免要约收购义务,还是悬念重重。不过,上海舜元拍走*ST天发25.99%股份,并未触发要约收购义务。

从一起“友好”担保看完善上市公司治理条例

◎谢荣兴

最近西水股份董事会发布了一则关于对外担保的公告,出于“友好合作关系”对三家企业承担近4亿元的担保。据透露,三位有乌海市国资公司股东背景的董事投了弃权票,而4位独立董事投了赞成票。按规定这一重大事项必须在近期召开的股东大会上进行表决,但该公司投票表决方法只有一个,那就是到内蒙古乌海市的现场投票。想投反对票的股东,恐怕大多是没有能力去现场的。

从这一案例看,笔者以为与上市公司治理相关的两大制度亟待完善。

其一,股东大会制度。股东大会是中小股东行使发言权的唯一渠道,是中小股东保护自身利益用手投票的最后防线。

然而,几百万小股东怎么可能一起到现场去投票呢?即使差旅费由公司负担,那些边远地区哪能容纳这么多人的食宿呢?既然绝大多数中小股东是无法去现场投票的,那么股东大会的制度显然是名存实亡,而是由大股东控制的董事会,实际上行使了股东大会的权利。这不

得不让人怀念股权分置改革实施的“网上投票”机制。因此,上市公司股东大会必须实行非现场和现场投票同时进行的措施,并作为强制的制度。这才是最大限度保护中小投资者话语权的重要途径之一。

非常欣慰的是,在乌海市国资经营公司的努力下,在负责一线监管的内蒙古证监局的干预下,股东大会延期并采取利用“交易系统”进行现场投票相结合的办法。

其二,独立董事制度。独立董事主要目的是防止内部人操控董事会,防范违规经营,风险失控,损害中小股东利益。因此,独立董事的基本职责应该是:防范风险,阻止违规,促进企业良性经营。

就西水股份的担保案来看:经济担保对一个企业来讲就是“或有负债”,企业的资产将被银行质押,一旦对方不能偿还,企业就无条件代为偿还,企业即采取了反担保(股权担保)都是以对方信用担保。如果对方有独立的资产供抵押担保,银行就无需贷款企业寻求第三方拿资产出来抵押担保。这足以证明根据银行审贷标准,上述三家企业都没有独立可变现的资产。因此,一旦对方出现大额坏账,

什么股权、企业全送给你都是没有意义的。而给这三家企业担保的理由是“友好合作关系”,这种“人情”担保,是典型的违规担保,风险极大。对担保形成的“或有负债”,根据审慎的会计原则,在净资产计算中将全额扣除(即在净资产中全额减去担保额,类似计提“坏账准备”)。如果本企业为发展要申请贷款,银行将以可抵押资产为条件,已经为别人抵押的资产就不是你的资产,你的贷款信用就要扣除4亿元。显然,这三家“友好”担保将直接影响本企业的信用和流动性,制约本企业的正常良性发展。

笔者在2000年《清华管理评论》第三期中,就独立董事制度提出应成立“独立董事协会”,独立董事应抽签委派,而不应该成为“花瓶”,更不能“不负责任”,企业的资产将被银行质押,一旦对方不能偿还,企业就无条件代为偿还,企业即采取了反担保(股权担保)都是以对方信用担保。如果对方有独立的资产供抵押担保,银行就无需贷款企业寻求第三方拿资产出来抵押担保。这足以证明根据银行审贷标准,上述三家企业都没有独立可变现的资产。因此,一旦对方出现大额坏账,

解聘。同时,三年后不得续聘,即三年内我再对你“挑剔”,你也不能解聘;换言之,三年内我再怎么对你“言听计从”,你也不能续聘。即审计单位的不可撤换制和轮换制。笔者以为这一制度也适合独立董事。

近期,中国证监会领导多次强调要进一步规范上市公司运作,有关管理办法正在征求意见。我想,应该着重从以下几个方面入手:一、完善上市公司治理条例,将非现场投票即利用“交易系统”进行投票,作为股东大会投票制度的必要条件,因为只有利用交易系统投票才是成本最低、最适合所有股东投票的办法。

二、独立董事制度要完善。包括:实行抽签委派;一定年限内不可撤换;不得续聘。

三、如果独董未能勤勉尽责,辖区证监局应对其进行“监管谈话”,并纳入诚信档案。同时股东有权提出罢免独董的提案,由全体股东投票表决。这一规范公司独董制度、股东权利的举措,将对上市公司治理和规范运作带来极大的正面推动作用。

(作者为上海市财务学会副会长、律师、高级会计师)

中国嘉陵 将转让光大银行股权

◎本报记者 王屹

中国嘉陵昨日召开临时股东大会,通过了公司拟转让中国光大银行股份有限公司部分股权的议案。根据议案,中国嘉陵此次将通过产权交易所挂牌交易,将其持有的4835354股光大银行股权对外转让。公司预计,该部分股权的处置价格约8元/股,而其原始投资额为616.58万元,因此预期本次股权转让收益约3200万元左右。

据公司介绍,中国嘉陵在“集中资源发展核心产业”的投资结构调整思路指导下,近年来正陆续处置一些与主营业务关联度不大或者绩效不佳的投资,包括对深圳地王大厦房产、重庆嘉陵大厦房产的转让以及对部分下属子公司的清理等。

万向钱潮 轴承新产品效益显著

◎本报记者 江燕

万向钱潮轴承公司围绕国内外重大主机配套项目,积极开发多种新产品,今年三季度实现销售同比增长30%以上,完成年计划86.97%,10月份公司新增明年的配套定单已有5000多万元,市场前景广阔。

该公司轴承新产品开发在主导产品圆锥滚子轴承的基础上,进一步向圆柱滚子轴承、同步器、水泵轴承、轮毂单元、角接触球轴承、法兰、衬套、销轴等发展,开发领域从汽车领域向精密机床、工程机械等拓展;目前,新产品产值已占到总产值的60%以上。为解决新产品试制中的各类技术难题,公司积极开展工艺攻关,一方面借助设备厂家技术优势对传统设备进行改造,提高设备使用效率,使其达到先进水平;另一方面,积极淘汰旧设备,更新设备工艺,均衡生产能力,加快产出。三季度,公司新产品一次交验合格率达到了98%以上,得到客户的充分认可,实现了量产配套。

管网供气调价 三大公司有望全线增利

◎本报记者 袁小可

从本月10日起,酝酿多时的天然气价格调整率先在成都启动:通过城市管网供应的工业用户天然气出厂基准价格,每立方米上调0.43元,即工业用气价格每立方米从1.23元调至1.66元。

此次调整,被业界视为10月31日成品油价格调整之际,发改委对天然气调价预期的一个快速呼应。国家发改委提出,在调整油价后,还要适当提高除用于生产化肥以外的工业用天然气出厂价格和车用天然气销售价格,以缩小天然气价格与可替代能源价格的差价,抑制工业项目用气的过快增长和汽车用气的盲目发展。

尽管此次调整仅在成都一隅,但业界眼中却已是“星星之火”,预期此次成都市调价已明显发出天然气价格全国性上调的信号,而对管网价格的调整,将打开上游气价提价空间。

终端价格上调保证合理利润

依照发改委改革天然气出厂价格形成机制规定,天然气出厂基准价格根据原油等可替代能源价格变化情况每年调整一次,相邻年度的调整幅度最大不超过8%,然而,对于下天然气管网价格调整却并未设置门槛。

我国天然气管网运营成本受政策控制,保持在“微利”状况,一般回报率只在8%左右,而对于投资者而言,只有回报率达到了12%至13%以上,管网投资才具有吸引力。一位业内人士告诉记者,国内天然气对工业出厂价明显偏低,大多集中在0.6元至1.1元/立方米之间,对管网价格的调整是维持天然气开发投资热情的一项重要举措。

国金证券研究员刘波告诉记者,发改委此次在成都先行试点,上调管网对工业终端销售价,将是通过管网成本的上调,保证拥有国内天然气管网主干线的天然气供应企业的合理利润,同时,与目前高企的国际油价相接轨。

价格上涨三大公司或将增利

截至目前,天然气气价折合当量油价约为每桶48.31美元,考虑60%折扣因素,与目前国际96美元/桶的油价相比,天然气气价的上涨空间仍然十分明显。刘波预计,目前,国内工业用气平均价格在每平方米1.2元左右,如果上调,也将从下游管网环节进行调整,平均幅度将维持在每立方米0.4元左右。

尽管涨价的“滚滚红利”未直接落到气源公司手里,但这份不薄的增利大多还是会通过管道运营商落入三大石油公司袋中,而中国石油将成为天然气价格上涨的最大赢家。

作为我国最大的天然气运输和销售商,中国石油在我国天然气市场中占有主导地位,基本形成了覆盖广泛的天然气骨干管网,在我国西北、西南、华北、华中和长江三角洲地区形成了区域天然气供应网络。截至2006年12月31日,中国石油拥有并经营的天然气管道长度为20590公里,占全国的77.8%,2006年中国石油天然气销售量达384.2亿立方米,2007年前6个月,销售量约223亿立方米。

假设国内各地天然气价格平均都上涨0.4元,按照2006年约384亿立方米销量进行静态计算,中国石油将因此次调价获利150亿元,中国石化与中海油的收益也将十分可观。”刘波测算后表示,他认为,国内气价上扬是长期趋势,对三大石油公司同是利好。