

# 公用科技吸收合并资产出现“缩水”

◎本报记者 陈建军

对照今年8月20日的预案,公用科技今天公布的正式方案在吸收合并的资产方面有所缩水。这种缩水表现在两个方面:一是资产总值有所减少,二是涉及烟草的资产被剥离。

根据公用科技董事会11月10日通过的换股吸收合并中山公用事业集团有限公司的议案,由中天衡对公用集团截至2007年6月30日给出的净资产值为301864.53万元,这比8月20日预案中的307085.66万

元“暂估值”有所减少;公用科技以新增股份收购的五家乡镇供水公司的评估价值为55477.98万元,比原来预案中的62109.37万元最高值也有所减少。

吸收合并公用集团资产减少,是因为原计划保留在剥离后公用集团内的中山市金叶贸易有限公司股权因涉及烟草特殊行业而被调整纳入剥离资产范围,公用集团所持其的全部65%股权划归公用科技吸收合并后的大股东中汇集团持有。2007年10月17日,公用集团因这个资产剥

离已办理相应工商减资变更手续,注册资本由10亿元变更为6亿元。

由于资产有所减少,公用科技吸收合并的公用集团每1元注册资本价值、换股价格及比例都做了相应调整。公用科技表示,以注册资本6亿元计算,公用集团的换股价格为每1元注册资本约为5.03元,按每股8.15元折股价计算,相当于每1元公用集团注册资本按照约1:0.617的换股比例换取公用科技股票。这样,公用集团的注册资本总计转换为公用科技股份的数量为370385926股,

占换股吸收合并公用集团暨新增股份收购供水资产交易完成后总股本的61.84%。同样,因五家乡镇供水公司的资产评估值也低于原先的“暂估值”,因而5家公司认购公用科技的股份数量也由7620.78万股减少为6807.11万股,占公用科技换股吸收合并公用集团暨新增股份收购供水资产交易完成后总股本的11.36%。

公用科技表示,换股吸收合并公用集团暨新增股份收购供水资产交易完成后,公司的主营业务将由单一的、资产规模较小的市场租赁,转变

为以供水、污水处理业务为主,以市场租赁业务为辅的公用事业行业类上市公司。公司的整体资产规模、资本实力及核心竞争力将大大提高,具有后续稳定的可持续发展能力和更强的盈利能力,提高了上市公司投资价值。根据正中珠江出具的2007至2008年度盈利预测审核报告,公用科技2007年度合并报表可实现营业收入68189.2万元,净利润11364.21万元;2008年度合并报表可实现营业收入74572.51万元,净利润14368.57万元。

## 宏达股份 子公司获得采矿权

◎本报记者 应尤佳

宏达股份今日公告,公司控股90%的子公司四川宏达有色金属有限公司于2007年11月12日取得四川省国土资源厅颁发的甘洛县两块铅锌矿采矿许可证。

其中,甘洛县新915-I铅锌矿采矿权有效期限自2007年11月至2013年5月,矿区面积0.5162平方公里;甘洛县新915-II铅锌矿采矿权有效期限自2007年11月至2017年5月,矿区面积0.4943平方公里。两处矿产均位于四川省凉山州甘洛县,生产规模均为6万吨/年。

公司称,该矿权的取得将为公司主业发展提供了资源保障,对公司经营效益将产生积极的影响。

此外公司还公告,公司将以现金2480万元增资四川宏金新型建材有限公司。另外,公司同意公司控股子公司云南金鼎锌业有限公司以现金出资,与上海金田投资有限公司在云南省昆明市东川区设立云南宏达化工有限公司,金鼎锌业出资2550万元,占注册资本的85%。

## 传化集团 投资10亿建苏州物流基地

◎本报记者 赵旭

日前,传化集团有限公司举行苏州传化物流基地奠基仪式。该基地投资10亿元建设,将与2003年投入运营的浙江传化物流基地共同构成华东地区最高效的物流平台网络主体框架,成为颇具特色的连锁经营的公路物流港。

传化集团认为,苏州传化物流基地的建成运营后,将推动“公路物流港”模式在更大范围内发挥积极作用。到2008年,浙江传化物流、苏州传化物流以及规划中的成都传化物流三个基地将同时运营,到2010年,连锁基地预计将建成10个,在此之后,连锁复制的效率也会提高,最终建立起全国性的物流平台网络。据悉,浙江传化物流基地的年营业额达2006年实现23亿之后,2007年将有望超过30亿大关。

中国物流与采购联合会副会长何黎明指出,公路运输是中国物流最为重要的方式,近七成的国内物流是由公路实现的。然而,公路运输一直以来都没有像“航空港”、“海港”等实现整合管理和运作,效率相对来说比较低。这也是中国物流行业发展受到局限的重要因素。传化物流正是将公路运输进行信息化和规范化的管理经营,将诸多中小物流企业纳入传化物流平台的运营。其中,仅浙江传化物流基地就吸引了420家物流企业入驻,整合了近40万辆的社会车源运输网络,日整合车辆达2000至3000辆,日承运货物量达3万至5万吨,从事干线运输、短途配送和零担快运专线等运营。而苏州物流基地投入运营后,预计将吸引超过800家中小物流企业入驻,各项数据将有望实现翻番。传化物流总经理姚文通表示,物流基地可成为公路运输集散地和整个物流体系的枢纽。

## 华海药业 固体制剂线获欧盟GMP认证

◎本报见习记者 徐锐

华海药业今日公告称,公司日前收到德国卫生管理机构(Ministry of Social and Family Affairs, Health and Consumer Protection)的GMP认证证书,确认公司位于浙江临海汛桥的固体制剂生产线通过了德国官方的GMP认证。该认证在欧盟国家共同有效。

华海药业表示,本次通过认证对公司拓展欧盟制剂市场具有重要意义。

## 南京水运 拟长期期租6艘VLCC油轮

◎本报记者 胡义伟

南京水运昨日召开董事会审议通过了公司《关于长期期租6艘VLCC的议案》。根据该议案,公司将在现有运力发展规模基础上,再次长期期租6艘VLCC油轮,共185.8万载重吨。公司表示,本次期租有利于快速扩充公司的船队规模,避免船舶建设期间的资本支出,避汇率风险,以及有利于利用境外船舶管理资源。

据公司介绍,此次长期期租的6艘VLCC油轮中,4艘31.6万吨,2艘29.7万吨,均为双壳双底船,租期为8至12年,日期租金不高于3.8万美元。其中4艘31.6万吨VLCC油轮将分别于2010年8月至2012年5月底交船;2艘29.7万吨VLCC油轮将分别于2010年11月底和2011年3月底交船。公司表示,上述油轮投入运营后,将纳入公司整体油轮经营运作体系。6艘VLCC油轮将主要投入到中国进口原油水上运输航线,积极参与“国油国运”,重点落实长航集团与中国石化签订的进口原油运输合同,货源有充足保证。南京水运非公开发行方案已经获得证监会审核通过,该方案一旦实施,公司控股股东目前已拥有、在建和期租的7艘VLCC油轮将全部注入公司,加上公司在建的3艘VLCC油轮,至2012年该南京水运拥有和控制权的VLCC油轮船队规模将累计达到15艘。

## 风华高科大股东 重整没有时间表

◎本报记者 陈建军

风华高科今天刊登公告说,公司大股东广东风华高新科技集团有限公司于2007年7月11日经广东省肇庆市中级人民法院批准进行重整,于2007年10月23日在肇庆召开第一次债权人大会。经向风华集团管理人核实,目前风华集团重整工作仍在进行中,未取得新的进展,风华集团的重整未有明确的时间表。

## S\*ST三农 遭遇两起诉讼

◎本报记者 陈建军

S\*ST三农今天公告说,关于中国银行三明分行诉福建省三农化学进出口有限公司及公司借款合同纠纷案,福建省三明市中级人民法院判决公司于判决生效之日起60日内归还尚欠的借款本金、利息合计1388.9万元,并向该行支付从2007年10月17日起至上述确认的还款之日止的逾期借款利息。S\*ST三农对上述第一项的相关款项承担连带保证责任。案件受理费10.59万元,由福建省三农、S\*ST三农负担。

关于海南泰信实业有限公司诉公司股权转让纠纷案,海南省海口市中级人民法院判决解除海南泰信实业有限公司与S\*ST三农签订的《股份转让协议》,撤销S\*ST三农基于《股份转让协议》而持有的海南皇冠假日滨海温泉酒店有限公司25%的股份,案件受理费19.75万元由S\*ST三农负担。

## 中铁二局进入 福建房地产市场

◎本报记者 陈伟

中铁二局今日发布董事会公告,公司拟以自有资金投资,与南昌铁路局福建铁路投资发展总公司在福建境内共同发起设立房地产开发股份有限公司。公司注册资本金9800万元,双方各出资4900万元。

新公司今年年底前正式挂牌,明年上半年将开工建设福州、南平、沙县、永安铁路旧区商住楼改造项目及厦门铁路疗养院(岛内)商住楼项目,涉及开发土地面积130余亩,总建筑面积超过28万平方米。明年年内完成对福建铁路房地产开发公司和厦门铁路房地产开发公司的实用资产收购工作。根据项目实际和发展所需,在2至3年内通过增资扩股将新公司股本扩大到2至3亿元。

## 美锦能源解除 原天宇电气银行债务

◎本报记者 陈建军

美锦能源今天刊登公告说,在兴业银行福州洋下支行的银行借款2000万元,已经于2007年9月30日到期归还,在该行的新办借款系以福建天宇电气股份有限公司名义办理;在福州市商业银行东大支行的尚未到期银行借款2000万元已办理现金提前归还,在该行的新办借款系以福建天宇电气股份有限公司名义办理。截至目前,原天宇电气的银行债务已经全部解除。

## ■公告追踪

# 黄山旅游业绩激励目标离高管层有多远

◎本报记者 田露

黄山旅游对公司高管层的业绩激励计划终于在昨日明确宣布。公司发布的董事会决议公告披露了将试行的业绩激励考核办法。公司推出这一举措,比人们料想中迟到了半年,而真的推出之后,市场最关心的肯定是:这些考核指标设计得如何,容易达到吗?

考核指标设计较为合理,门槛并不是很高,可以说这样的业绩考核对公司高管来说并非遥不可及。这件事对于黄山旅游是一个利好消息。”中投证券旅游行业研究员曾光昨日对记者这样表示。

在黄山旅游昨日发布的公告中,公司表示,为充分调动经营者、管理者的积极性,促进公司经营机制的转变和经济效益的提高,董事会拟定了《高管层考核试行办法》。该办法拟定对经营绩效、经营效率和市场评价三个方面进行考核,其中,经营绩效将占65%的权重,由“进人数”、“税前利润”、“营业收入”三项考核指标组成;此外,经营效率占25%的权重,由“总资产收益率”、“净资产收益率”、“净资产保值增值率”三项指标组成;同时,市场评价将占考核10%的权重,该部分只对“股票市值表现”,即“总市值”进行考核。

具体的考核办法,黄山旅游昨日说得并不详细,公告中列出的表格只简略地勾勒了考核指标、考核基数、所占权重、奖励基数等不同的数值限定。但显而易见,这里面最重要的,是考核基数的限定,因为将给予高管层的奖金,是根据每年实际完成数相对于这些基数的增长率,再乘以不同的权重和奖励基数后得出来的。同时,昨日记者通过采访黄山旅游集团的董事会秘书黄慧敏也得知,若任一考核基数未达标,当年的业绩激励都无法实施。

“一共涉及到七项考核指标,我

们的考核还是比较严格的。”黄慧敏昨日表示。

目前这七项考核指标的考核基数均已拟定和列示出来,每一项基数对于公司高管层来说,都是一道“关卡”。不过,根据中投证券的曾光分析,这些“关卡”并不吓人。

关注黄山旅游的研究员们,最关注的可能是“税前利润”和“净资产收益率”等指标。曾光就此分析指出,税前利润设定的考核基数为2.2亿,而2006年,公司的利润总额就已达到了2.21亿;另外,今年前三季度,其利润总额为2.32亿,仅7至9月的利润总额就达到了约1.20亿。2007年达到及超越这一基数的可能性显然是很大的。此外,净资产收益率的考核基数为17%,虽然这一指标对于上市公司整体来说,属于相当高的水平,但是对于黄山旅游这样的成长性公司来说,还是有望达到的。如今年1至9月,公司的净资产收益率就已达到了15.41%。

记者同时对照了一下,根据黄

山旅游2006年年报、2007年半年报及三季报提供的数据,“进人数”、“营业收入”及“净资产保值增值率”等指标,眼下的考核基数,设定的并不夸张,应该说还是与目前水平相当接近的。

更为重要的是,不能光看到这些静止的数据。黄山旅游公布2007年三季报后,立刻引起了多位研究员的强烈关注。他们几乎一致认为,黄山旅游的盈利水平正在迅速提升,公司迎来了发展黄金期。业内人士的判断有多方面的理由。他们指出,首先三季报显示黄山旅游的业绩正在快速增长,营业成本和管理费用的有效控制说明了公司经营正在进一步向好,其次截至2007年秋初,通往黄山风景区的数条高速公路已经贯通,景区的交通环境得到了极大改善,“淡季不淡”局面有望形成。另外,索道提价、酒店业务经营前景看好,进军房地产拓宽盈利渠道,以及所得税并轨等因素,都将对公司近几年来快速

发展形成强有力的支撑。

当然,说到底,旅游类的公司,靠的是一资源,二是经营管理水平。“黄山归来不看岳”,该公司本身的优质自然资源固然不可忽视,但对投资者来说,公司的经营管理水平、效率则是尤为重要的。业内分析人士向记者指出,黄山旅游治理水平的提升已显示出明显优势,看看公司今年的三季报,1至9月,公司期间费用的同比增长远低于收入和利润的增速,这说明管理层在控制成本和费用上是有能力,也是有动力的。

在有关人士看来,对高管层实施业绩激励,可能成为黄山旅游业绩快速增长的催化剂。本来交通环境和产业布局的改善已经为黄山旅游的利润增长提供了重要推动力,一旦对管理层的激励与公司业绩捆绑在一起,势必将更有力地发挥他们的积极性,促进业绩释放。从这一点来说,黄山旅游昨日公布的消息对公司是一项利好因素。

## ■公告解读

# 许继电气增发:看上换流阀资产盈利能力

◎本报记者 王璐

借大股东改制之机,停牌已经两个多月的许继电气昨天宣布,拟向控股股东许继集团定向增发,购买集团公司持有的福建天宇电气股份有限公司等五家公司的股权及拥有的直流输电换流阀资产。此次非公开发行如果顺利实施,不仅将消除公司与集团之间的同业竞争,完成集团优质资产整体上市,同时,也将有效提升上市公司的盈利能力和综合竞争力,为其未来可持续发展奠定坚实基础。

根据许继电器发布的公告,此次发行拟购买的资产包括许继集团持有的福建天宇电气股份有限公司97.85%的股权、许继电源有限公司75%的股权、许昌许继昌南通信设备有限公司60%的股权、上海许继电气有限公司50%的股权、许昌许继软件技术有限公司10%的股权及许继集团柔性输电分公司直流输电换流阀资产。目前,许继电气已经持有上海许继另外50%的股权及许继软件另外90%股权。

相关财务数据显示,上述拟购买资产为许继集团旗下主要输电装备产业资产。截至2006年,许继集团总资产64.51亿,负债总额59.31亿,主营业务收入25.06

亿,利润总额1.73亿元。而上述拟购买资产合计总资产12.72亿,负债总额5.08亿,主营业务收入11.49亿,利润总额2.52亿。初步估计,其2007年可实现销售收入14.55亿元,净利润2.83亿,2008年可实现销售收入18.68亿元,净利润3.19亿元。

公司方面表示,发行完成后,许继电气与许继集团在高压开关及开关柜产品领域的部分产品重叠现象将得到彻底消除,同时,因

为输电装备产业资产整体注入上市公司,从根本上消除了新的同业竞争产生的可能。另外,2006年,公司与许继集团、天宇电气、许继电源、许继昌南等公司存在关联交易,其金额占公司同期关联交易总额的67.33%。而本次非公开发行后,公司与以上企业的关联交易成为公司与下属企业的内部交易,从而大幅度减少公司同关联方的关联交易金额,进一步规范了公司的关联交易行为。据悉,公司与其他

关联方的关联交易还将通过许继集团后续的资产整合安排得以减少直至消除。

市场人士分析认为,许继电气通过向特定对象许继集团发行股票,收购许继集团与输电装备产业有关的资产,有利于发挥产业链的整体协同效应。发行完成后,许继电气输电装备主业的经营规模将扩大,盈利水平有一定提升,公司的整体竞争实力将因此得到增强,持续经营能力进一步提高。

## ■研究员观点

中投证券电力设备行业研究员熊琳认为,换流阀设备是集团最优质的资产,总体的盈利能力超过直流保护。从市场中标情况来看,许继集团换流阀设备市场占有率达到50%,考虑到后续陆续投建的支流项目,该业务市场前景广阔。另外,拟购买的其他资产从盈利能力上而言也不逊于上市公司,随着整合后产品结构调整及管理改善,未来盈利能力应该会有明显提升。

许继电气属于国内电力二次系统第一梯队(南瑞、南自、四方、许继),众多中小企业由于技术落

后必将惨遭淘汰,行业整合、集中度大幅提高成为大势所趋,公司主业市场占有率、毛利率有望提升。与此同时,国家“十一五”电网建设将给输配电行业带来巨大的发展机遇,公司作为二次设备行业的龙头,未来3年公司仍然具备高成长动力。

他同时表示,公司实际控制人许昌市人民政府拟转让其所持许继集团的全部股权,战略投资者的引入应能有效解决许继电器资金紧缺的现状,对上市公司治理结构的改善也将带来积极影响。

此外,熊琳也较为谨慎地揭示

出,许继电气所处行业仍然保持着竞争激烈的市场格局;公司新产品的开发和技术改造需要追加银行借款进行投入,银行贷款利率有所提高,另外新产品需要实施市场推广,使得公司财务费用和营业费用增加较大。据其分析认为,许继电气财务费用率一直处于较高水平,财务风险较高。如果公司这种状况不能改善,未来业绩增长能力必然会受到影响。此外,集团换流阀资产注入上市公司的增发计划由于发审委认为收益法评估方式不合理而于今年5月流产,此次再次注入的非公开发行进程存在不确定性。