

# Companies

## 董事会成“橡皮章” 华菱管线外籍董事不满

◎本报记者 彭友  
华菱管线董事会昨日审议了子公司华菱湘钢的大盘卷工程高线项目的议案,除9票同意外,还有5票反对,反对者包括独立董事彭士杰、董事马兰·蔡柯基、昂杜拉、马泰思、斯瑞达。  
就这5名董事的反对意见,华菱

管线昨日公布的原因为:华菱湘钢提交项目议案前,董事会没有达成一致意见;董事会议案应提出防止项目投资超支的措施;董事会会前未经过详细讨论。  
然而,华菱管线今日再度公告披露:“有关董事提出的反对意见,由于翻译原因,不够全面”。  
经公司进一步核实,具体的反对意

见为:在华菱湘钢开始实施该项目前未经董事会合适的批准;提交此次董事会的议案未说明发生这种情况的原因,以后将采取什么措施防止类似情况的发生;董事会不应该仅是一个批准所有已被执行的项目的橡皮图章,而是为了保证规范的公司治理。因此,提前准备好议案,以便董事会能充分审阅和检查之后给予批准是很重要的。

据披露,华菱管线董事会昨日审议的议案为:根据目前市场的实际情况,为了增强高线产品差异化市场的竞争实力,提升产品档次,提高产品附加值,适应市场日益变化的需求,子公司华菱湘钢拟以投资31393万元引进国际领先的关键高线设备及在线热处理技术,在大盘卷生产线后部增建一条全连续式高速线材生产线的建设方

案,并将大盘卷原产品大纲(Φ16~52mm36万吨/年)及直条棒材(Φ16~52mm24万吨/年),调整为生产大盘卷(Φ16~52mm11.25万吨/年)及高速线材(Φ5~25mm33.75万吨/年)。项目建设期一年,达产期二年。项目建成达产后,预计每年可新增销售收入13.16亿元、新增利润1286万元,投资后五年的EBITDA为3.407亿元。

### ■视点

## 吉林森工集团整体上市有障碍

◎本报记者 丁丁

不久前吉林省国资委有关人士公开说:吉林森工等企业的整体上市事宜,存在集团职工持股怎么解决的问题。这到底是怎么回事?吉林森工集团整体上市是否有希望呢?

吉林森工集团在2006年完成了改制,改制后,吉林森工集团全体职工持有35%的股份。所谓的职工持股就是指这部分集团改制时职工持有集团的35%股份,这部分职工持股要进入股份公司有政策障碍。根据有关“职工持股会及工会能否作为上市公司股东”的有关规定,职工持股会不具有法人资格。如果工会作为上市公司的股东,其身份与工会的设立和活动宗旨不一致,可能会对工会正常活动产生不利影响。因此,目前有关政策不支持工会作为股东或发起人的公司公开发行股票的申请。在这种情况下,职工持股会不能成为公司的股东。这是森工集团整体上市的一个政策障碍。

除此之外,吉林森工集团有关人士也认为:目前在产业政策上也有一定的障碍。首先我国现行国有林区森林管理体制,仍是政资、政企合一体制,林业企业产权制度缺位、经营与管理权属仍然不清。森工集团目前只能根据国家下达的采伐指标进行采伐,而没有对包括树种、产量、商品林种植采伐的自主经营权,森工集团整体上市存在较大的体制障碍。其次,森工集团所在地的东北、内蒙古林区是国有重点林区,森林资源属于国家所有,国家林业局作为森林资源的行业主管部门,代表国务院直接对国有森林资源资产行使森林资源、年森林采伐限额、林地林权、木材运输行政、林业行政执法等管理职能。因此在目前形势下,森工集团对国家授予的森林采伐权要想进入上市公司,在现有森林资源管理体制下,存有很大难度。

## 多家公司预告业绩

◎本报记者 张良 彭友

民丰特纸预计2007年全年净利润同比增长100%以上;杭钢股份、厦门国贸预计2007年度净利润同比增长50%以上;亚盛集团预计2007年全年净利润同比增长250%以上;国投中鲁预计2007年度净利润同比增长100%至120%;万向钱潮预计2007年度净利润同比增长50%至100%;泰达股份预计2007年净利润同比增长150%至200%;新大陆预计2007年实现的净利润同比增长80%至120%;成霖股份预计2007年净利润同比增长62.31%。九芝堂预计2007年度业绩增长将达到200%至250%。

ST道博预计2007年度归属于母公司所有者的净利润与去年同期已披露财务数据相比增长500%左右;长航油运预计2007年公司实现归属于母公司所有者的净利润同比增长50%以上。

S\*ST聚酯预计2007年度将扭亏为盈;新都酒店预计2007年度盈利180万元左右;S\*ST美雅预计2007年度盈利额在300至800万元之间;ST阿继预计2007年盈利500万元左右。

武钢B预估2007年度全年净亏损1.5亿元以上。

苏州固锝预计2007年公司营业利润同比下降20.76%,基本每股收益同比下降35.48%。

此外,中通客车公告,2007年实现销售收入13.33亿元,净利润2672.35万元,同比分别增长32.13%和397.47%。深天健公告,公司2007年实现营业收入260150万元,同比增长31.6%;实现净利润17302万元,同比增长54.6%。

## 特变电工 洽谈合作投建多晶硅项目

◎本报记者 张良

特变电工今日公告,新疆新能源股份有限公司是公司的控股子公司,具备太阳能级单晶硅片及太阳能电池组件的制造能力。目前,上游多晶硅原材料供应紧张、价格高、生产成本低,影响了新能源产业规模的经济效益的发挥。为加快公司新能源产业的发展,解决原材料供应瓶颈,保证原材料供应,公司开展了多晶硅项目调研及合作洽谈工作。公司拟在新疆投资建设1500吨/年多晶硅材料项目,现正与相关合作方进行合作洽谈,目前尚未达成正式协议。

## 湖北宜化 拟5.1亿投资化工公司

◎本报记者 彭友

湖北宜化今日公告称,公司近期与鄂尔多斯集团就控股鄂尔多斯联合化工有限公司事宜进行多次接洽,拟投资5.1亿元控股联合化工。

湖北宜化投资联合化工采用以下方式进行:联合化工资本金调增至10亿元人民币,湖北宜化出资5.1亿元人民币,持有联合化工51%股权。

据悉,联合化工于2005年起开始新建60万吨合成氨、104万吨尿素大化肥尿素工程项目,目前该项目已完成投资14亿元,尚需投入10亿元左右,预计2008年10月建成投产。项目建成投产后,每年可生产104万吨尿素(实际产量可达116万吨以上),氧气40万瓶,按照目前的产品市场价格,销售收入将达到20亿元,年均税后利润将达63960万元。

## 三公司停牌 等待审核结果

三家公司今日因接受发审委审核停牌。

中国石化是因中国证监会发审委今日审核公司发行分离交易可转债事宜;上港集团是因中国证监会发审委今天审核公司公开发行认股权和债券分离交易的可转换公司债券事宜;国电南自是因中国证监会发审委审核公司非公开发行股票方案。三公司股票都将待公司公告审核结果后复牌。(张良)

## 闽东电力子公司 获2000万周转资金

闽东电力今日公告,公司控股子公司宁德市宁港自来水有限公司将获另一股东的控股股东总额不超过2000万元的财务资助,用于该公司资金周转。

据悉,目前银根紧缩,宁港自来水公司短期融资出现困难,闽东电力拟与宁港自来水公司另一股东的控股股东签订《提供财务资助协议》,期限为三个月。公告表示,到期本息后将产生资金占用费3285万元。(彭友)

## 新疆众和 获准非公开发行

新疆众和今日公告,中国证监会核准公司2007年非公开发行新股不超过9000万股。公司董事会将根据上述核准文件要求和公司股东大会的授权,在核准文件六个月的有效期内,尽快办理本次非公开发行股票的相关事宜。(张良)

## 山鹰纸业 解散子公司

山鹰纸业今日公告称,由于公司全资子公司上虞山鹰纸业业有限公司拟建项目所在地存在项目报批上的协调困难,该公司自成立以来,一直未进行生产经营活动。为整合公司资源,提高公司整体运营效率,并依法清理清算注销事宜。(张良)

## 广济药业 获800万财政补贴

广济药业今日公告称,公司于近日收到湖北省财政厅、湖北省环保局相关通知,根据其文件精神,公司将获得中央环境保护专项资金800万元。根据企业新会计准则相关规定,该项补助款计入“递延收益”科目,按相关资产使用年限在以后年度分期摊销计入公司损益。公司收到上述补助资金后,将增加当年净利润约57万元。(彭友)

## 民生银行 再遭泛海控股减持

民生银行公告称,公司获悉股东中国泛海控股集团有限公司于2007年12月19日至2008年1月14日通过上海证券交易所交易系统再次出售公司流通股1.448亿股,占公司股份总额的1%。减持后,中国泛海控股集团有限公司仍持有公司股份5.11亿股,占公司股份总额的3.53%。(张良)

## 冀东水泥 拟14亿湖南建项目

冀东水泥决定在湖南省临澧县独家投资2.45亿元作为注册资本设立冀东水泥临澧有限责任公司,筹备建设两条日产4500吨新型干法熟料水泥生产线带余热发电项目,项目预计总投资14亿元。项目分两期建设。(彭友)

### ■公告行家看

## 两面针预增业绩相差37倍本可避免

◎本报会计研究员 朱德峰

近3个交易日,两面针股价放量大涨21.2%,诱因是公司发布业绩预告修正公告,预计2007年度净利润与上年同期相比增长186%以上。而其在去年10月26日仅预计增长50%以上。两面针在解释差异原因时表示:是基于谨慎性原则,故而未就第四季度出售中信证券股票将对2007年度业绩影响进行相对准确的预测。事实上,如果两面针根据其董事会与股东大会决议将相关中信证券股票划分为“交易性金融资产”,则完全可以避免这次37倍

的“差异”。  
2006年8月15日,中信证券部分限售股获准上市,两面针所持股票自该日起全部解禁。截至2007年4月23日,两面针共持有中信证券4000万股。4月24日,公司董事会审议通过了《关于出售中信证券1000万股的议案》,授权公司管理层在2007年剩余的时间里,以不低于40元/股的价格在证券市场出售,并于6月27日得到股东大会批准。

因此,两面针在首次执行企业会计准则时,上述1000万股中信证券股票符合有关“交易性金融资产”的定义。由于“交易性金融资产”公

允价值的变动直接计入当期损益,财务报告的使用者完全可以结合公司所持股票价格的走势对其业绩进行预测。

然而,两面针2007年半年报显示,上述1000万股被确认为“可供出售金融资产”,而非“交易性金融资产”。这一分类差异的奥妙在于:划分为可供出售金融资产,其在首次执行日的公允价值与其账面价值的差额,在调整了首次执行日的留存收益后,应同时将该差额自留存收益转入资本公积。若不考虑所得税影响因素,两面针首先是所持中信证券股票以2006年末的收盘价

27.38元/股入账,然后将该股价与初始投资成本1.72元/股之间的差额转入资本公积。

根据新会计准则,在处置“可供出售金融资产”时,不仅应将取得的价款与该资产账面价值之间的差额计入投资损益,还应将原直接计入股东权益的公允价值变动累计额对应处置部分的金额转出,计入投资损益。因此不仅两面针2007年所出售的中信证券股票成交价与27.38元之间的差额可计入当期损益,甚至与初始投资成本1.72元之间的差额也能计入2007年度损益。如此,就造成其预增业绩前后“差异”37倍。

### ■公告追踪

## 青海再购水电 大唐发电加大再生能源比重

◎本报记者 王璐

中国最大的独立发电公司之一大唐发电正在逐步提高向非火力发电领域的投资。公司昨日称,计划收购中国西部青海省一家水力发电厂90%的股权。受此消息影响,其股票昨日尾盘急剧拉升。在距离收盘半小时时,股价由20.19元迅速攀升至21.50元,最终报收于21.34元,全天涨幅2.15%。市场人士分析认为,同中国其他电力生产商一样,大唐发电也在积极拓展非火力发电领域,响应中国政府减少污染排放量的计划,这对公司今后的持续发展是极为有利的。

据大唐发电公告表示,公司董事会同意全资子公司大唐国际(香港)有限公司向真兴集团有限公司和自然人曾兴收购真兴电力有限公司90%股权,以间接控股青海一爱依斯电力有限公司,运营青海直岗拉卡水电站4台38MW水力发电机组。

公告并未透露收购的具体金额,只表示大唐香港为完成上述收购事项拟向中国银行(香港)有限公司借贷款项不超过港币7亿元,中国银行为大唐香港该笔借款拟向中银香港以出具银行保函方式提供担保,而大唐发电董事会同意公司为该笔借贷向中国银行提供反担保,反担保额度不超过港币7亿元。

大唐发电是中国最大的独立发电公司之一,主要经营以火力发电为主的发电业务。目前公司全资拥有4家运营中的发电厂,并管理31个发电公司(项目)及其它能源公司。截至2007年6月30日,上



司管理装机容量19430兆瓦。公司发电业务主要分布于华北电网、甘肃电网、浙江电网、云南电网、广东电网及福建电网。

近两年,公司确立了多元化发展战略,并响应国家减少污染排放量的计划,努力推进自身水电、风电等可再生资源;核电;煤炭及铁路以及围绕电力的上下游产业相关项目的拓展工作。此次打算收购真兴电力90%股权,也是大唐发电发展战略的具体体现。

分析人士评价认为,相比之下,大唐发电是发电公司中最积

极进取的公司。在国家大力开发可再生能源发电背景下,其它火电公司刚开始进入水电市场时,大唐发电已经开始实行流域开发。并且,从2007年底开始,公司水电项目开始陆续投产,预计2007、2008年公司将新增水电站机组110.5万千瓦和153万千瓦。从目前的情况看,公司水电储备项目充足,若未来全部水电项目投产后,公司水电装机容量将占公司装机容量的比例将达到20%至25%,届时公司的竞争力将进一步加强。

### ■研究员观点

近几年来,优化电源结构,大力发展水电、核电和风电等清洁能源,全力打造绿色能源日益清晰地成为大唐发电的战略目标。今天的大唐发电,其电源结构已经成功实现了多元化跨越。从单一的火力发电,到目前在建和筹建的水电项目已近800万千瓦,参股建设两台100万千瓦级核发电机组,第一个风电场卓资巴音风电场一期工程已开始建设,“水火核风”多元化电源结构已经形成。

### ■特别关注

## 深天马销售计划显示 TFT 产业“水暖”

◎本报记者 彭友

深天马A昨日公布,2008年,公司计划实现销售收入21亿元。记者注意到,2006年,深天马主营业务收入为15亿元;2007年前三季度,公司营业收入为12.3亿元。这意味着深天马自己已经肯定了公司近两年的增长态势。

公司的这份信心,也得到了行业研究员的认可。江南证券分析师高俊芳指出,深天马要在2008年实现21亿销售收入,其实并不算困难。

首先,未来市场的增长得到公认。相关数据显示,2006-2010年,LCD终端应用将快速发展。其中,大尺寸彩电和小尺寸MP3等增长最高,年均增长率分别为17%和15%,其次是笔记本电脑和

手机,均为8%;排在最后一位的是PC,年均增长率为4%。

然而,在此形势之下,深天马仍然面临着瓶颈。据分析,作为深天马目前主要收入来源的 TFT-LCD 由于上游缺货,TFT屏的供给都不足,使得公司成本上升,产能利用率降低,因此,毛利率较低的局面短期内很难改变。而即将于2008年中期全面达产的公司4.5代线,将会使深天马的情况发生好转,普遍的看法是:该项目达产后不仅能满足公司现有 TFT-LCD 生产的需求,而且将扩充公司的产品线,并将保证目前手机用 LCM 的稳定生产,从而有望进入国际主流手机厂商的采购名单,进一步提高公司产品的毛利率。

其次,上海天马的股权注入,是深天马未来增长的一大亮点。上海

天马投资31亿元建设一条4.5代薄膜晶体管液晶显示屏(TFT-LCD)生产线,产能为每月3万片730×920毫米玻璃基板,该4.5G线计划于2008年6、7月达到满产状态。深天马认为,2008年该生产线若能达成15万片的月产能和85%的良品率,公司的4.5G线就有望实现盈亏平衡。

目前,深天马持有上海天马30%的股权。而根据上海天马合资协议之补充协议,大股东深圳中航实业股份有限公司承诺:如公司有意增持上海天马的股权,深圳中航实业股份有限公司将应公司的要求,在按照《补充协议》约定的股权转让条件成就时,促使上海天马其他三方股东将上海天马29%股权转让给深天马。

兴业证券认为,这一微妙的股权安排,意味着一旦4.5G线运营顺利,公司还将从继续增持上海天马的股份中,获得更多收益。据悉,作为中小尺寸LCD行业龙头,上海天马投产之后,对于公司来说并不意味着只是产能将得到极大提升。更重要的是,由于国内目前所需要的中小 TFT-LCD 屏全部需要进口,而上海天马的投产无疑可以从根本上解决屏资源缺乏问题,并以此带动公司产品结构升级。

兴业证券表示,从主营业务来看,2007年由于公司 TFT 的 LCM 产品表现略低预期,预计公司2007年的主营业务收入增幅为15%左右,2008年以后随着4.5G线的达产,主营业务收入预计会出现20%以上的增幅。