

Companies

重组撩开面纱 ST 玉源或成刘永好金融平台

◎本报记者 彭友

正当市场猜测新希望集团是否会将其旗下房地产业务注入 ST 玉源之际,ST 玉源却宣布将受让新希望集团所持有的相关金融性经营资产。由此,ST 玉源或成为刘永好旗下的一个金融控股平台。

ST 玉源今日披露,公司的重组工作已取得了阶段性进展,新希望集团有限公司拟将其持有的相关金融

性经营资产注入公司,北京路源世纪投资管理有限公司、北京九台投资管理有限公司拟购买公司现有全部资产和负债,将现有经营业务全部剥离。具体方案双方正在协商之中。

2008年1月3日,ST 玉源大股东北京路源世纪投资管理有限公司与新希望集团有限公司签署了《合作意向书》,双方拟对上市公司进行重大资产重组,包括但不限于向公司注入新希望集团有限公司的优质资产。

资料显示,新希望集团旗下资产包括饲料、乳业、肉食品、金融投资、房地产、化工、商贸物流等。有业内分析人士认为,集团旗下的上市公司新希望(集团持有其 45.26%股份)主要经营饲料、肉类加工以及乳品业务,从同业竞争的角度来看,将饲料等资产注入 ST 玉源的可能性不大,应是注入房地产业务的资产。ST 玉源今日披露的内容,可谓出乎市场预料。

据了解,金融资产方面,新希望集团是中国民生银行的主要发起者和第一大股东,是民生保险的主要发起股东之一,并投资组建了新希望投资公司(其中世界银行集团国际金融公司投资 4500 万美元,占 19.9%股份)。新希望集团还是福建联华信托投资公司的大股东。

去年 12 月,刘永好在接受本报记者采访时表示,新希望这两年来一直在进行转型,即从传统的单纯做饲

料转为实施大农业战略,目标是打造世界级农牧企业。今日看来,金融板块在新希望集团版图中的地位也在日渐提升。

ST 玉源的相关报告显示,其主营业务主要有陶瓷产品、棉花加工、中密度板等三个领域,其中棉花加工 2007 年上半年的收入只有 846.7 万元。今日的公告则披露,ST 玉源现有的经营业务将全部剥离,新希望集团也将依托这个净壳大展宏图。

新赛股份 今登配股书

新赛股份今日刊登配股说明书,配股比例为每 10 股配 3 股,配股价格为 5.84 元/股,股权登记日 2008 年 2 月 27 日。

本次拟募资 3.155 亿元用于投资 2007 年收购整合轧花厂和紧密纺精梳 5 万锭生产线建设项目。

公司表示,2007 年收购整合轧花厂项目将并购整合 6 家棉花加工企业,皮棉产量由 2006 年度的 3.1 万吨提高至 6.2 万吨,使公司籽棉加工能力实现翻番。

目前,这两个项目都已开始进入实质性运作阶段,部分资金已通过银行贷款先期投入。(王伟丽)

攀渝钛业吸收合并 相关董事会延期

攀渝钛业今日披露,目前,攀钢钢铁资产重组相关的审计评估以及政府主管部门的报批工作尚未完成,根据目前工作进展,预计公司无法于 2008 年 2 月如期召开吸收合并相关董事会。公司将根据攀钢钢铁资产重组推进情况及时公告吸收合并相关进展情况。(彭友)

江西铜业授予 高管股票增值权

江西铜业今日公告称,公司董事会已于日前审议通过了《关于授予江西铜业内部执行董事及部分高级管理人员股票增值权激励计划的议案》。公司将按照以每股 18.90 港元的价格向包括公司董事长李贻煌在内的七位高管授予共计 50.99 万份股票增值权,占目前公司股本总额 0.0168%。

江西铜业表示,本次授予的股票增值权自 2008 年 2 月 22 日起 10 年内有效,自 2008 年 2 月 22 日起 2 年内为行权限制期,在行权限制期内不得行权。而行权限制期满后 8 年时间为行权有效期。行权有效期的前三年,每年的生效可行权额度分别为当期授予总额的 40%、30%、30%。(徐锐)

南宁糖业 产品大幅涨价

南宁糖业今日披露,据公司营销部门统计,今年元月份食糖的市场平均价格约在 3500 元/吨上下波动,2 月份目前食糖的市场平均价格在 3800 元/吨波动。2 月份与元月份价格每吨有 200 至 300 元左右的差价,公司食糖按市场价格进行销售。(彭友)

沈阳新开 业绩预增 900%

沈阳新开今日发布公告称,根据公司财务部门初步测算,公司预计 2007 年 1 至 12 月累计实现净利润(归属于母公司所有者的净利润)较上年同期增长 900%以上。

沈阳新开表示,公司 2007 年 4 月向沈阳南湖科技开发集团公司出售公司拥有的三宝山厂房等资产预计产生非经常性收益 1200 万元左右,同时,供暖业务也将产生 180 万元左右的收益。上述收益合计为 1380 万元左右,较 2006 年度同比增长 900%以上。(徐锐)

■特别关注

生产线奠基 孚日股份踏上光伏路



◎本报记者 朱剑平

22 日上午,山东孚日光伏科技有限公司 CIGSse 薄膜太阳能电池研发及生产项目开工奠基仪式在山东高密隆重举行。同日,公司另一个晶体硅太阳能电池项目也正式签约;孚日股份将与德国最大的太阳能电池组件制造商之一的 aleo 公司共同出资设立新的项目公司,生产晶体硅太阳能电池组件,新公司中双方各占 50% 股权。

作为国内规模最大的家纺企业,孚日股份涉足光伏产业让人感到突然。但太阳能电池市场的快速增长,还是令人对孚日投资与纺织行业毫不相关的光伏产业不不理解。

据悉,孚日股份与 Johanna 公司合作的 CIGSse (铜铟镓硒硫化物)薄膜太阳能电池项目是中国所引进的第二代光伏技术中,光电转换效率最高、规模最大的薄膜太阳能电池制造生产线。本项目采用“溅射金属预涂层再硫化、硫化”生产工艺。其中首期项目投资 18.6 亿元,建设规模为 60MW,预计 2009 年第三季度投产。与 Eriksen 集团 aleo 公司合作的晶体硅太阳能电池项目具有投资

少、收益快的优点,双方共同投资 1750 万欧元建设。2009 年底达到 50MW 产能,首期工程计划于 2008 年第三季度投产。

目前,世界上太阳能电池 90% 以上为晶体硅电池,其原理是基于硅 PN 结器件的光伏效应,因此约有 70% 的产品成本出自晶体硅材料。由于太阳能市场快速发展,造成晶体硅材料供不应求,国际硅价格从 3 年前的每千克 12 美元一路上涨至目前的 300 美元。同时,硅的生产冶炼技术主要由国外企业垄断。硅材料已成为制约太阳能电力市场的最大瓶颈。生产硅投资巨大,且能耗高,专家计算,单位晶体硅电池在其寿命期内所能发电的总量也就是其生产其所耗硅材料中耗费的电能 8 至 10 倍。因此,对于国内目前纷纷上马的硅冶炼项目,有些人质疑是以“不清洁”为代价。

与晶体硅太阳能电池技术不同,各类薄膜太阳能电池被统称为第二代光伏技术,主要以非晶硅(a-Si)太阳能电池、铜铟镓硒(CIGSse)太阳能电池、碲化镉(CdTe)太阳能电池为代表。但是,相比于晶体硅电池 12% 至 16% 的工业化生产光电转换率,薄

膜电池光电转换率较低;非晶硅(a-Si)实验室的光电转换率为 13%,工业化生产可能达到 5% 至 7%;碲化镉(CdTe)实验室的记录为 16%,工业化可达 7% 至 9%;铜铟镓硒(CIGSse)实验室记录为 19.5%,工业化可达 10% 至 12%。

在二代光伏技术中,最具有竞争力的即是铜铟镓硒(CIGSse)太阳能电池。铜铟镓硒(CIGSse)太阳能电池主要材料之一的稀有元素铟为铟矿的伴生矿,我国的储量约占世界的三分之一,且国家限制出口。同时,由于薄膜电池、铜、铟等材料的用量很小,在产品总成本中占比极低。总的来说,CIGSse 太阳能电池具有高效率低成本长寿命的多重优势。

选择好了项目,孚日股份还选择了两个颇具实力的合作者。

根据德国官方投资促进机构 2007 年 12 月的统计数据,孚日股份此次合作的技术方德国 Johanna 公司是德国规模最大、工艺最先进、技术最成熟的 CIGSse 类薄膜太阳能电池组件生产商,其自身已完成了采用“溅射金属预涂层再硫化、硫化”工艺路线、设计产能为 60MW/

年的厂房建设和首期 30MW 生产设备的安装调试,并已于 2007 年 9 月正式投产。这是目前世界上规模最大的 CIS 类薄膜太阳能电池生产线。

孚日股份的另一家合作伙伴 aleo 公司则生产晶体硅电池组件,在德国法兰克福上市,国际证券识别编码 DE000A0JM634,股本为 1303.04 万欧元,是德国最大的晶体硅太阳能电池组件制造商之一,在德国和西班牙均设置太阳能电池的下游组件厂。

aleo 公司持有 Johanna 公司 19% 的股权。此次孚日股份分别与 Johanna 及 aleo 合作,分别完成 CIGSse 薄膜太阳能电池、晶体硅电池组件两个项目。

上述两家公司除生产太阳能电池组件外,还具有光伏产品完善的销售网络。孚日光伏项目主要以德方目前成熟的生产线为依据,从欧洲采购生产设备,而产品将出口国际市场为主,在生产初期采用 OEM 的方法由德方负责将项目产品销往欧洲、美国,之后逐渐进入其销售网络,同时积极使用自主品牌开拓、培育国内市场。

■年报看点

业绩稳增 福耀玻璃大派红包底气足

公司拟公开增发进行产能扩建及技术改造等

◎本报记者 杨伟中 徐锐

福耀玻璃今天公布年报,将给投资者发一个大红包:每 10 股派送红股 10 股并发现金红利 5 元(含税),合计分红 15.02 亿元,余额 5.03 亿元予以结转并留待以后年度分配。

而为了投入资金实施玻璃研究院技术改造等 8 个项目,项目计划总投资金额合计为 38.75 亿元。福耀玻璃董事局还审议通过了《关于公司符合向不特定对象公开发行人民币普通股(A股)股票条件的议案》,计划以募集资金投入 31.42 亿元。公司表示,若本次公开发行股票是在公司 2007 年度股东大会审议通过 2007 年度利润分配方案并实施该分配方案之前进行,公司则拟向不特定对象公开发行不超过 1 亿股公司股票,而若在实施利润分配方案之后进行,则公司本次公开发行股票数量不超过 2 亿股。

根据年报,福耀玻璃 2007 年实

现主营业务收入逾 51.65 亿元,净利润逾 9.17 亿元,同比分别增长了 31.29% 和 49.39%;2007 年每股收益达 0.92 元,同比增长逾 50%。这一业绩超过了一些机构年前所做的预测。显然,福耀玻璃净利润增幅大于营业收入反映了其健康的经营态势;而公司汽车玻璃产品的增幅高于我国汽车行业增幅的事实,又表明其产品在国内汽车玻璃市场的份额进一步提升。

从通用浮法玻璃起家的福耀玻璃注重抓住中国汽车行业蓬勃发展的趋势,近些年来一直将中高端的汽车级浮法玻璃产品作为准星,逐步调整主营产品结构。报告期内,该公司汽车玻璃方面营业收入要大于浮法玻璃。事实上,在消化引进技术的基础上,福耀玻璃继 2005 年和 2006 年先后投产了汽车级优质浮法玻璃项目和 SOLAR 玻璃项目后,去年又积极开发出颇受用户青睐的深灰隐私玻璃产品。与此同时

它又有七大系列自主研发的新设备投产应用,既降低生产成本又领先于国内同行业。值得一提的是,福耀玻璃多年来坚持高品质管理已频显成效,继 2006 年取得了德国奥迪 CA 汽车配套合同后,去年又获得了世界顶级品牌宾利汽车的配套合约。由此显示福耀玻璃汽车玻璃逐渐向高档次扩展的趋势。

同样引人注目的是,尽管受到早自 2002 年春美国方面对公司加征 11.80% 反倾销税一案的影响(此事于去年 5 月底被美方终裁为倾销幅度 0%),福耀玻璃在北美市场的销售一时难以红火起来,但该公司积极致力于把海外订单扩展至韩国、俄罗斯等亚太地区,即在 2006 年该地区实现营收 5.56 亿元的基础上,2007 年度达到了 9.13 亿元,同比增长超过了 64%。

正是在上述多重因素的作用下,福耀玻璃上年度在行业竞争加剧、原材料不断上升的背景下,其产

品综合毛利率扣除内部抵消后依然达到了 35.87%,比 2006 年的 34.32% 增加了 1.55 个百分点。

福耀玻璃多年来善于围绕国内汽车制造基地而布局自身汽车玻璃的战略构想,这一成效在报告期内也不断展现出来。该公司跨年度投资建设的海南浮法项目、广州汽车玻璃项目和北京汽车玻璃项目在上年陆续投产,使得产能扩张满足了销量的需求,令福耀玻璃成长为当今世界第四大汽车玻璃制造商。为了扩大已经聚集起来的规模优势、技术优势和成本优势,进一步满足日益增长的国内外汽车玻璃市场需求,福耀玻璃董事会在年度报告中谈及新的打算时提出今年内拟对汽车玻璃产能进行扩建、拟建设玻璃总成用装饰零部件项目、拟对玻璃研究院进行技术改造等项目融资构想。毫无疑问,福耀玻璃正信心十足欲把自己打造成为世界一流汽车玻璃供应商。

承德钒钛 欲借公司债打开上升通道

◎本报记者 贺建业

据公告,为解决短期偿债压力,承德钒钛今日将发行 13 亿元、为期 5 年的公司债券,而最终利率水平通过市场询价方式确定。

作为中国钒钛产业化先导企业之一,承德钒钛以其独特的钒资源优势较强的生产研发能力,已具有了一定的国际影响力。资源禀赋优势、企业快速发展与钒钛钢铁产业,一度成为公司的三大投资亮点。更有机构把资源和钒产品视为公司业务上升途中的一道保险。公司董事长田志平在去年的投资者见面会上曾语出惊人:“我们将用三年的时间再造两个承钢。”

记者了解到,伴随企业发展战略的实施,新建项目和技改项目的投资规模迅速扩大,资金来源成为制约其发展的瓶颈。而近年来,公司主要通过自身积累和银行贷款来解决资金短缺问题,借款规模呈现出增长较快的势头。

业内人士分析指出,公司债是改善融资结构特别是直接融资结构的重要品种,其作用和意义已被成熟市场反复证明。相比银行贷款,公司债券融资有一定的成本优势,可以节约财务费用,提高公司整体盈利水平。“这或许也是承德钒钛选择发债实现再融资的考虑因素。”

中国石化今日发布公告称,公司本次公开发行的认股权和债券分离交易可转债票面利率,最终确定为 0.8%,发行量 300 亿元;网上、网下超额认购比例各为约 11.3 倍、140.82 倍。按照网上中签率和网下配售比例趋于一致的原则,最终确定网上认购中签率和网下配售比例分别为 1.31466380% 和 1.31466964%。

根据公告测算,本次发行连同公司原股东的优先配售,申购总需求超过 2.2 万亿元。明日中国石化将公布网上申购的摇号抽签结果,解冻申购资金。

中石化分离交易债成功发行 网上网下申购总需求逾 2.2 万亿

◎本报记者 陈其珏

南方航空今日公告称,公司决定变更上述 10 架空中客车 A330 飞机的引进方式,由购买方式变更为经营性租赁方式。

据悉,南方航空在 2005 年 9 月 6 日与空中客车公司签订购买十架空中客车 A330 飞机的合同。随后,根据公司股东大会的授权和公司的实际经营情况,南方航空在 2007 年 6 月 28 日召开的 2006 年年度股东大会上,审议通过“授权董事会根据实际经营情况及时变更飞机引进方式”等议案,公司决定变更上述 10 架空中客车 A330 飞机的引进方式,由购买方式变更为经营性租赁方式。公司也因此于 2007 年分别向深圳金融租赁有限公司和汇丰银行转让了 2 架 A330 飞机的购买权,并再从两家公司处采取经营性租赁方式引进。

南方航空 再转让 6 架飞机购买权

◎本报记者 徐锐

继 2007 年转让 4 架 A330 飞机购买权后,南方航空日前再次决定向深圳金融租赁有限公司转让 6 架 A330 飞机的购买权。

南方航空今日发布公告称,公司董事会根据 2006 年年度股东大会的授权,于 2 月 21 日以董事签字同意方式通过决议,将 6 架 A330 飞机的购买权转让给深圳金融租赁有限公司,再从深圳金融租赁有限公司处采取经营性租赁方式引进。

至此,南方航空已将 10 架空中客车 A330 飞机的引进方式由购买方式变更为经营性租赁方式。

据悉,南方航空在 2005 年 9 月 6 日与空中客车公司签订购买十架空中客车 A330 飞机的合同。随后,根据公司股东大会的授权和公司的实际经营情况,南方航空在 2007 年 6 月 28 日召开的 2006 年年度股东大会上,审议通过“授权董事会根据实际经营情况及时变更飞机引进方式”等议案,公司决定变更上述 10 架空中客车 A330 飞机的引进方式,由购买方式变更为经营性租赁方式。公司也因此于 2007 年分别向深圳金融租赁有限公司和汇丰银行转让了 2 架 A330 飞机的购买权,并再从两家公司处采取经营性租赁方式引进。

冠城大通 靠优势房地产资源打天下

◎本报记者 杨伟中

冠城大通近日公布的年报显示,2007 年实现主营业务收入 46.24 亿元,净利润为 2.06 亿元,同比分别增加 18.67% 和 14.40%;每股收益为 0.43 元,同比增加逾 13%。值得关注的是,该公司两大主营业务中房地产业务的主营收入仅为漆包线业务营收的 1/3,但后者贡献的利润总额仅为前者的 1/7 左右。其房地产业务和漆包线业务各自的营业利润率分别为 4.11% 和 40.49%。可见,冠城大通的经营业绩主要依赖于房地产经营水平。

冠城大通自 2002 年控股发生转让后,获得了由大股东逐步导入的房地产业务。五年来冠城大通在拓展以北京地区为主的房地产业务中逐渐成为国内房地产行业的新锐。

除了加快存量项目开发之外,该公司还通过定向发行新股而获得了北京京冠房地产开发有限公司 100% 股权,向两家公司收购扩充股权而分别得到了北京海淀科技园建设股份有限公司 28% 股权和增持北京冠城正业房地产开发有限公司 60% 股权。由此冠城大通有效地增加了土地储备资源,增强了其房地产业务的持续竞争力。

冠城大通集两个跨度较大的产业于一身,其中往昔作为其赢利主线的漆包线业务在报告期内尽管报告期内业务量在增加,却因原材料铜杆价格偏高,导致毛利率水平进一步下滑,由此也多少蚕食了其年度的整体利润率。对此,公司董事会一方面提出今年内将通过实施差异化战略来提升漆包线产品的附加值,另一方面决定仍将重心置于房地产业务,其中对存量地块的开发面积要达到 120 万平方米、土地储备增加约 100 平方米。

