

Companies

# 大盘股IPO重启 中国南车“A+H”将发46亿股

◎本报记者 徐玉海 王尧

大盘股IPO在暂停近4个月后重新启动。中国南车股份有限公司(下称“中国南车”)今日发布A股招股书,将发行不超过30亿股A股,并在上交所挂牌上市。本次A股发行后,中国南车将随后展开H股发行,根据公司2007年第一次临时股东大会的批准,其H股发行额度不超过16亿股(未考虑超额配售权)。

自今年4月7日紫金矿业IPO以来,今年上半年A股市场IPO筹资额不到去年同期的70%,其中公开发行业1亿股以上的大盘股4只,筹资643.19亿元,发行家数和筹资额同比分别下降了64%和49%,大盘股发行“减速”已非常明显。分析人士指出,当前A股市场估值水平已较为合理,此时优质大盘股发行往往会创造更多的投资机会。从资金面分析,统计显示,今年100亿元以上发行的总申购资金平均为3.1万亿元,反而高于2007年2万亿元的水平,

这也证明了目前沉淀在一级市场的资金相当充裕。

中国南车作为我国铁路及城市轨道交通装备市场的领先企业,在铁路机车、客车、货车、动车组、城轨地铁车辆等所有业务领域的市场占有率均超过或接近50%,在中国铁路第六次大提速时投入使用的52列动车组中,中国南车及其合营公司提供了47列,竞争优势明显。中国南车2007年度营业收入和净利润分别同比增长了16.45%和72.45%,全面摊薄每股收益为0.12元。

今日起至7月31日,中国南车将在北京、广州、深圳和上海向询价对象进行路演推介,8月4日、5日进行网下申购,8月5日为网上申购日。申购结束后,公司和联席保荐人中金公司、兴业证券将根据总体情况于8月6日决定是否启动回拨机制。回拨机制启动前,网下发行股份不超过7.5亿股,其余部分向网上发行,约为22.5亿股,分别占本次发行数量的25%和75%。



## 豫园商城定向增发搁浅

◎本报记者 应尤佳

豫园商城今日公告,公司的定向增发购买资产的重大事项已无法落实,原因是此期间证券市场发生重大变化,公司筹划向特定对象发行股票购买资产工作受到较大影响。公司同时承诺在公告后3个月内不再筹划重大资产重组事项。公司股票今日复牌。

## 东方银星 拟定向增发收购商业地产

◎本报记者 应尤佳

东方银星今日公告,公司拟向重庆银星经济技术发展股份有限公司和东宏实业(重庆)有限公司发行股份购买其旗下预估值为72900万元的商业地产。

公司表示,公司拟收购的资产包括银星股份旗下“银星商城”和“东方港湾”项目的商业地产,以及东宏实业旗下“东方家园”项目的商业地产,共计60392.94平方米。根据预案,这次拟购买的标的资产价格不超过72900万元。公司拟发行总数不超过14817万股的股票作为支付对价,其中向银星股份发行不超过11402万股,向东宏实业发行不超过3415万股,交易各方约定发行价格为4.92元/股。

## 三公司今起停牌

英力特今天公告,中国证监会发审委7月28日将审核公司配股事宜。公司股票今日停牌,待公司公告审核后复牌。

海印股份公告,根据中国证监会上市公司并购重组审核委员会将于近期审核公司重大资产购买项目的事宜。公司股票自7月28日起停牌。

焦作万方公告,公司正在商讨重大事项。公司股票自7月28日起停牌,停牌时间不超过五个工作日。(阮晓琴 石丽晖)

## 大族激光 增持意大利 PRIMA

大族激光今天公告,拟让全资子公司利用配股的机会,增持意大利PRIMA股权至9.92%。本次平均投资成本17.25欧元/股,投资总计1094.8万欧元,折合人民币约1.18亿元,约占公司当前净资产的5.9%。2008年7月24日,意大利PRIMA的收盘价为17.51欧元/股。(阮晓琴)

## 北京信托 借壳 ST玉源获进展

ST玉源今天公告,以新增股份换股吸收合并北京信托一事,已获得北京市国资委、中国银监会非银行金融机构监管部、北京银行监管局的原则同意文件及批复。另外,公司承诺在2008年10月15日前取得中国银监会的正式批准文件,在此期间公司股票继续停牌。(阮晓琴)

# 置入钼矿资产 国祥股份变身矿业股

待注内蒙盛源矿业账面净值 6171.69 万元,评估值 14.3 亿元

◎本报记者 应尤佳

今年年初重组遇挫的国祥股份今日披露了新的重大资产重组预案。公司公告称,公司拟在置入制铝业的同时,以定向增发的形式,收购洛阳慧聚投资股份有限公司及其他三家重组方持有的估值为14.3亿元的钼矿资产。上市公司的主营业务将从制冷工业转变为矿产品采选、开发、加工、销售。公司股票今日复牌。

公司表示,公司拟通过资产置换及发行股份购买洛阳慧聚投资股份有限公司、自然人贾跃、自然人李铁栓及上海伟途实业有限公司持有的内蒙古额济纳旗盛源矿业有限责任公司100%的股权,并置出上市公司除现金外的全部资产和负债。这次资产置换和定向增发完成后,聚慧投资将成为公司第一大股东。公司拟发行股票总数约为1.3亿股,发行价格为8.64元/股,置出资产价格约为2.6亿元。

公司此次拟置入资产为盛源矿业的100%股权。根据评估机构的初步评估,盛源矿业100%股权的预估值约为14.3亿元,根据盛源矿业提供的未经审计的财务数据,盛源矿业的账面净值为6171.69万元,评估增值约13.7亿元。

盛源矿业预计2009年可生产钼金属690吨,金0.2吨,钨320吨,按照36万元/吨为销售价格测算,预计销售收入3.5亿元。

公司表示,虽然盛源矿业已经采取各种措施扩大钼资源储量,但是目前流沙山钼矿仍然是盛源矿业唯一运营生产的矿山。盛

源矿业拥有流沙山钼矿的采矿权,有效期限自2007年9月至2010年9月。

目前盛源矿业拥有2条矿石生产线,目前日处理能力1100吨。但由于盛源矿业尚未办理出安全生产许可证,只是进行了少量的试生产,因此2008年的收益比较少。

目前盛源矿业还在申请安全生产许可证。此外,采矿证、环境保护合格证、土地证、氧化钼采矿技术专利权等,盛源矿业也还在申请过程中。

# 中国联通公布 CDMA 具体出售方案



◎本报记者 应尤佳

中国联通今日公告,7月27日,中国联通公司、联通运营公司与中国电信H股公司正式签署了《关于转让CDMA业务的协议》,其中,CDMA业务出售交易的对价为438亿元,CDMA资产出售交易的对价为662亿元。

根据协议,联通运营公司将其拥有和经营的目标业务转让给电信H股公司、联通运营公司将其持有的联通华盛通信技术有限公司99.5%的股权转让给电信H股

公司、联通红筹公司及其附属公司向电信H股公司及其附属公司转让中国联通(澳门)有限公司100%的股权,CDMA业务出售交易的对价为438亿元。与CDMA业务出售交易同步,联通集团、联通新时空与电信集团于同日签署了《关于转让CDMA资产的协议》,约定联通集团、联通新时空分别向电信集团转让相关CDMA资产,CDMA资产出售交易的对价为662亿元。

作为CDMA业务出售的先决条件之一,联通运营公司须终止与联通集团、联通新时空有关CDMA

网络容量租赁的安排并放弃CDMA网络购买选择权。

根据出售协议的条款和条件,交易对价将分三期以现金支付,即分别于交割起始日及之后的三日内、交割完成日后三日内及2009年3月31日前,分别支付最终购买价的70%、20%和10%。

公司还披露,为实现电信H股公司对CDMA业务的运营,在CDMA业务出售交易及CDMA资产出售交易完成后,电信H股公司将向电信集团承租CDMA网络并签署相关租赁协议。

# 福星股份:持续高成长的双子星

福星股份(000926)日前发布业绩预增公告,预计2008年半年度经营业绩同比增长120%-150%。据了解,在房地产行业景气度下降的形势下,福星股份2008年1-6月商品房销售毛利率同比增加。而公司的另一重要业务,金属制品业产品销售收入和产品综合销售毛利率也出现了同比增长,值得关注的是,金属制品业的毛利率是在钢材价格高企、能源等要素价格不断攀升的局面下实现的。

## ●房地产:调整中孕育巨大机会

研究显示,未来15年中国房地产业具有广阔的发展前景,行业调控将有利于优势企业的发展。

首先,宏观调控不会对房地产行业形成打压。房地产业是国民经济的先导性行业,对国民经济增长的贡献巨大,目前直接和间接的贡献在2.5个百分点以上,我国经济的长期持续稳定发展离不开房地产业的发展。其次,从就业的角度看,房地产业上下产业链特别长,牵涉到较多劳动密集型产业,容纳了大量的剩余劳动力,行业增长有利于和谐社会的建立。再次,房地产需求巨大,未来发展前景广阔,我国每年新增需求、改善需求及城市基础设施建设所产生的被动需求合计每年达8-9亿平方米之多,而现在每年住房竣工量仅2007年为4.77亿平方米,远小于此数。

在“房地产新政”的作用下,行业平均毛利率将趋于下降,洗牌”加剧将使自有资金不足或资信等级低的房地产企业加速淘汰出局,使有品牌、资信好、管理能力强的房地产企业获得更大的发展空间,将在未来行业洗牌过程中获得超常发展。

2007年12月武汉“1+8”城市圈被国务院批准为国家级综合配套改革试验区,武汉市区位优势明显,其房地产市场整体健康,系统性风险较低,发展潜力巨大,完全能够支撑较

多大型地产商的快速发展。作为武汉房地产行业的领军企业,实力雄厚,战略得当的福星股份有理由成为行业整合的胜出者。

## ●理性与冷静成就福星地产

事实证明,在2000年房地产行业低谷大举进入这一陌生行业的福星股份近年来取得了快速发展。旗下的福星惠誉房地产公司已成为全国成长最快的地方性房地产企业之一,也是湖北省房地产企业的龙头企业。公司进入房地产行业以来,立足武汉,已成功开发了福星惠誉花园、福星城市花园、金色华府、水岸星城等楼盘,由于产品定位准确,营销策划措施适当,以及后续管理措施完备,使福星惠誉在武汉市房地产市场树立起了优良的信誉和品牌,分别被中国住交会组委会、中国住交会主流媒体联盟评为“中国房地产品牌企业”。2007年9月,福星惠誉被中国房地产TOP10研究组授予“2007中国房地产品牌价值TOP10”,品牌价值8.19亿元。目前,公司房地产业务综合实力在湖北排名第一。

最值得关注的是,福星股份的房地产业务在快速发展中保持了难得的理性和冷静。既往业绩表明,福星股份在开发土地储备方面有着异乎寻常的运行策略。公司进入房地产行业之初,无论是在规模 and 资金投入上都保持着渐进策略,随着对行业运营经验的成熟逐步扩大经营规模,并在土地价格上涨之前果断地大举进行土地储备,而在去年以来的地价飞涨中,福星股份却在控制土地储备成本上下功夫,没有盲目跟进超过公司资金承受力的争抢土地资源风潮。在房地产业务上,福星股份管理层在防范风险和积极发展之间找到了独特的平衡点。

目前公司在建项目房地产项目6个,能支撑公司5年的快速发展,由于土地成本相对低廉,公司项目运作能力出色,

有理由相信,这些项目的盈利能力会超过行业平均水平。

## ●金属制品:长期稳步增长

福星股份金属制品业务的最重要产品是子午轮胎钢帘线。钢帘线作为子午线轮胎的骨架材料主要用于子午线轮胎的胎体骨架层、钢丝带束层、胎侧增强层及胎圈包布等部位。钢帘线产品特点和技术含量较高,行业壁垒较高,是金属制品中皇冠产品。随着中国路网的改善、物流、汽车工业的发展,及轮胎子午化率不断提高的共同推动,钢帘线行业将快速发展。

在技术方面,电镀、双捻以及钢帘线与橡皮的粘合等使其具有较高的技术壁垒。在生产流程中的全自动单丝控制电镀黄铜作业生产线、钢帘线应力压片试验技术、先拔后镀技术是福星股份的核心技术,而且稳定性在同行业中处于领先水平。其黄铜镀层主要是保证钢帘线与橡胶的良好粘合(目的是保证轮胎的耐久性),同时又有利于钢帘线生产过程中的湿拔(粒),减少模具的磨损。未来公司钢帘线的发展重点是研究开发高强度钢帘线、超高强度钢帘线、工程轮胎用钢帘线等,同时对钢帘线的工艺装备进行技术改造,提高生产效率。

在生产能力方面,公司从1999年开始投资子午轮胎钢帘线生产线,目前实际产能达到6万吨。受益于子午轮胎行业的快速发展,公司已在这一集中度较强的产业中跻身业内前三名。

在成本方面,目前国内只有为数不多的几家企业形成了一定的钢帘线生产能力,排名前三位的企业钢帘线产量占总产量的70%,是集中度非常高的制造业行业之一。由于公司的国产盘条运用化比率持续高于市场平均水平,且独家采用天然气作为热处理燃料,年降本分别达到1600万元和1100万元,而且材料消耗每吨比平均消耗降低10kg,年降本成本300万元,子午轮胎钢帘线系列产品已成为公司金属制品中

毛利率最高的一类产品。金属制品业务未来的增长主要靠子午轮胎钢帘线产能的释放和产量的提高,预计未来几年保持净利润10%-15%的增长。福星股份的金属制品业务是A股上市公司中净利润水平最高的,其稳定的净现金流将有力支持房地产业务的发展。

由于子午轮胎未来产量不断增长,导致钢帘线未来需求旺盛。根据中国橡胶工业协会轮胎分会统计,2005年钢帘线需求量40.52万吨,预计2010年将达88.54万吨,增长118%,高景气度的钢帘线产品将为公司带来巨大发展空间。

## ●大股东低于16元永不减持承诺显示强烈增长预期

公司大股东湖北省汉川市钢丝绳厂在自愿将其持有的股份延长两年锁定期满的同时,率先提出锁定期后持有的所有股份减持价格不低于每股16元。这一价格高出公司股票近一个月来最高收盘价一倍有余,充分体现了公司大股东对公司未来发展的信心。正在实施的公开增发中,湖北省汉川市钢丝绳厂也承诺行使优先认购权的认购数量不低于500万股。

此外,继公司董事长谭功炎于2008年6月30日至7月3日期间在二级市场买入公司股票50余万股之后,福星股份今日发布公告称,公司部分董事、监事及高级管理人员计划在三个月内买入公司股票共65万股,进一步体现了公司管理层对未来发展信心。

有机构研究报告显示,福星股份未来仍将处于高速增长期,不考虑未来新进项目盈利的影响,预计2008-2010年净利润可能高达5.0亿元、7.5亿元和11.7亿元,年复合增长率达50%。按增发后总股本测算,其EPS分别为0.71元、1.06元和1.52元,动态PE分别是8.5倍、5.4倍和3.6倍。公司重仓净资产值高达85亿元,折合每股超过12元。

(公司巡礼)