

Companies

供电趋紧 部分上市公司生产受影响

◎本报记者 阮晓琴

缺电波及上市公司正常生产。青岛碱业今天公告, 接平度市通知, 因目前山东省电网供电形势严峻, 要求青岛碱业股份有限公司天柱化肥分公司自2008年8月6日19时生产装置全部停止运行, 期限20天。

公告称, 天柱化肥分公司2007年实现利润总额1647万元, 2008年上半年实现利润总额872万元, 本次停产将减少尿素产量9800吨、甲醇2100吨, 对公司生产经营产生一定的影响。2006年以来缓解的电力紧张今年再度袭来。电力紧张最早始于广东。广东电网公司调度中心副主任马

煜华透露, 今年元旦以来至4月中旬, 广东电网一直在进行错峰用电管理, 广东省工业企业普遍实行“开四停三”错峰用电, 比去年提前了半年, 是近几年没有出现过的现象。山东和山西也是缺电较严重的省份。6月份, 因为缺煤, 电厂不得不提高煤炭价格, 但并不能缓解山东电

力供应紧张的局面。亚星化学所在潍坊市里面要求公司分时限电。目前公司采用错峰生产, 避开用电高峰。公司虽有自己的火力发电机组, 但目前只能解决10%的用电需求。山西太钢不锈钢和南风化工所在山西近期均有限电。南风化工主要通过错峰工作, 避开限电时间。下半年

公司的生产任务很重, 限电肯定会给公司生产带来一定的影响, 不过目前问题不大。在缺电严重省份, 工业企业用电受限; 而且有的省份提出有序用电, 即对高耗能、高污染的行业, 会实行更为严格的限电措施, 分析人士认为, 部分耗电量较高的上市公司将受影响。

风华高科 大股东股权完成过户

◎本报记者 陈建军

8月5日, 风华高科收到大股东东风风华高科技集团有限公司转来的《证券过户登记确认书》和《核准变更登记通知书》。风华集团已将其所持风华高科2000万股股份划转给肇庆市能源实业有限公司, 能源公司已将其所持风华集团100%股权划转给广东省广晟资产经营有限公司, 相关过户登记变更手续已分别在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司和肇庆市工商行政管理局办理完毕。

合肥百货 计划新设两家百货店

◎本报记者 陈建军

合肥百货今天刊登公告说, 公司计划在六安和淮南新设两家百货店。新都会项目处于六安市商业中心区——梅山路与皖西路交叉口东北角, 周边商业氛围浓厚、交通发达。该项目集大型商业和休闲娱乐休闲设施为一体, 是目前六安市最大的商业综合区, 合肥百货拟租赁新都会D座1至5层共计3.15万平方米的商业用房开设百货店。8月6日, 合肥百货与安徽金商都商贸有限公司签订《协议书》共同出资1000万元成立新公司, 负责该项目运营和发展。淮南财富中心处于淮南市人民路与国庆路交叉口, 地理位置优越, 交通发达, 是人口集中、商业密集区域。该项目集商业、住宅、写字楼于一体, 总建筑面积8.37万平方米, 合肥百货拟租赁其中1至4层2.62万平方米的商业物业开设百货店。合肥百货投资1000万元在淮南注册全资子公司, 负责本项目的运营和发展。

资产整合定音 五粮液多少净利润“回流”

◎本报记者 徐锐

资产收购预案的出炉再度打开了投资者对五粮液的盈利想象空间。市场分析人士表示, 随着五粮液将集团酒类相关资产购置麾下, 公司未来的关联交易将大大减少, 其未来的盈利预期也由此被外界看好。那么, 随着关联交易的减少, 五粮液未来能以“回流”多少净利润呢?

五粮液近日公告披露, 公司拟以自有资金购买四川省宜宾五粮液集团有限公司(下称“五粮液集团”)下属企业——四川省宜宾普什集团有限公司、四川省宜宾环球集团有限公司以及四川省宜宾普什模具有限公司所拥有的与酒类业务相关的资产。

“公司此次收购资产主要是为了解决与五粮液集团的关联交易。”五粮液董秘办人士表示, 在本次收购完成后, 公司酒类业务的产业链将进一步得到完善。对于盈利预期, 群益证券酒类行业分析师丘栋梁表示, 上述资产注入后每年可为上市公司贡献4亿元左右的净利润, 由于五粮液此前在瓶盖、酒瓶等配套产品方面与普什集团等公司有大量的关联交易, 因此上述净利润的体现多为采购成本的降低。

事实上, 五粮液此次资产整合措施此前便已露出端倪。公司在2007年年报中曾表示, 计划在3年内逐步将五粮液集团与上市公司酒类生产相关度较高的资产收购到上市公司中来, 预计2010年年底以前完成整合, 共需要资金约60多亿元。

“通过资产收购来解决关联交易是五粮液未来业绩释放的主要通道。”丘栋梁称, 与贵州茅台相比较, 五粮液主要产品在出厂价格、销售规模上都与其相当, 但净利润仅为贵州茅台的一半左右, 五粮液大额的关联交易应是两者业绩差别的主要原因。

不过, 丘栋梁还强调指出, 从标的公司来看, 五粮液的本次资产收购主要解决的是其与集团在采购上的关联交易, 但由于对利润影响更大的销售公司未注入上市公司, 因此五粮液未来在销售方面的关联交易仍将存在。

据了解, 五粮液2007年销售给集团下属的五粮液进出口公司成品白酒高达41.27亿元, 同比增长17.91%, 占五粮液主营业务全部销售额的57%。而依照丘栋梁的测算, 若进出口公司获得五粮液的价格较出厂价低100元以上的的话, 以五粮液一年白酒销售量及其对进出口公司的销售比例来计算, 该公司每年获利至少为12.5亿元, 即该部分利润从上市公司中“漏出”转为五粮液集团的收益。

对此, 五粮液上述董秘办人士则表示, 公司已与进出口公司承诺在此次资产收购完成后, 重新约定公司向进出口公司销售酒类产品的价格按市场价原则确定。

对于上述“通过缩小供销价差以回收部分利润”举措对公司未来业绩的影响, 丘栋梁表示, 这主要取决于未来对进出口公司的供货价格, 目前则难以测算。另有分析人士表示, 由于进出口公司难以维持一定的毛利率, 因此供销价差不会完全消失。

值得注意的是, 多家机构对本次交易的收购金额均预计在46亿元左右, 而五粮液在2007年年报中提及的交易规模则为60亿元, 这是否意味着五粮液此后仍有相关资产的收购预期呢? “公司与五粮液集团间的资产收购交易大致就是这些, 公司年报中提及的整合资金只是当时的预估数, 而此次交易的最终价格还需以评估价格为依据。”五粮液上述人士称。

■公告解读

寻找扭亏途径 粤电力“掘金”上游

◎本报记者 王璐

已经预告2008年半年报将出现亏损的粤电力, 不得不继续从压缩成本上寻找扭亏途径。公司昨日披露, 董事会已决定按35%股权比例向广东粤电航运有限公司增资4.9亿元人民币, 通过大力发展自有运力规模, 保障电煤运输, 增强运输成本控制能力。

粤电力是广东省最大的独立发电商, 区域垄断优势相当突出。近年来, 公司一直积极向电力的上下游产业链等相关产业拓展, 以寻求更多的经济效益。然而, 自去年以来, 由于国内外煤炭价格、运费价格持续上涨, 且幅度较大, 导致公司毛利率下降, 业绩压力逐步显现。前不久, 公司发布了2008年半年度业绩预告, 预计上半年合并报表归属于母公司股东的净利润约为亏损5000万至亏损6000万元人民币, 而上年同期公司实现的净利润是4502.40万元, 几乎不可同日而语。

资料显示, 半年报的亏损将是粤电力自1993年上市以来首次出现亏损, 其原因虽然与公司部分参股项目亏损有关, 但关键还是受燃料和运输价格大幅上涨导致生产成本急剧上升的影响。这种局面不改变的话, 公司将很难维持稳定发展的状态。

面对这一尴尬, 当务之急自然是通过各种途径有效降低生产成本, 提升经济效益和竞争优势。因此, 粤电力决定与控股股东广东省粤电集团有限公司共同向广东粤电航运有限公司进行增资。根据具体方案, 粤电力拟按35%股权比例向航运公司增资4.9亿元人民币, 该增资额度根据航运公司的实际资金需求进度分批注入。增资完成后, 粤电力投入航运公司的注册资本金合计为5.6亿元人民币, 仍占该公司35%股权比例。

据悉, 广东粤电航运有限公司是粤电力在2005年就参与投资组建的。最初公司的参股比例是30%, 后



通过受让股权, 参股比例提高到35%。粤电力当初参股该公司的目的, 也是为了保障公司火电厂及未来新增发电机组燃料的海上运输, 以进一步加强对燃料运输成本的控制。值得一提的是, 该航运公司业务范围虽然以满足粤电力及粤电集团自身电煤运输的需求为主, 但也兼顾国内外散货市场海运业务, 这为航运公司创造更多的经济效益提供了条件, 进而为粤电力投资收益的增长奠定了基础。

此次, 粤电力对航运公司进行增资, 正是希望在大力发展自有运力规模、保障电煤运输的同时, 增强公司运输成本控制能力。此外, 对航运公司增资, 也可以满足其资金需求, 改善其财务状况, 增强其融资能力。业内人士认为, 粤电力对该领域进行增资, 无疑是想争取电力行业上游产业的良好收益, 以缓解成本压力。因此, 促进航运公司稳健经营和长远发展, 符合粤电力“办电为主, 多元发展”的经营方针, 有利于公司的长远发展。

■研究员观点

粤电力自1993年上市以来已超过十年, 此前, 该公司主营业务一直保持稳定发展势头, 成为沪深两市少数几家持续十多年保持现金分红的蓝筹股公司。

从主营业务来看, 公司是投资、建设和经营管理电力项目及进行电力的生产和销售的大型发电公司, 专注于电力主业的做强做大。近几年, 在大力发展电力主业的同时, 粤电力以能源发展为核心, 积极向产业链上下游相关多元化产业拓展, 培育新的利润增长点, 拓展企业发展空间。积极寻求在煤炭、天然气等能源领域的产销合作, 其多元化项目涉及天然气、煤矿、航运、码头、设备制造等方面。

除立足主业, 拓展上游产业, 公司还继续进军金融业。2007年, 董事会同意公司对广东粤电财务

有限公司增资, 并同意公司发起设立阳光保险控股股份有限公司(现已更名为“阳光保险集团股份有限公司”)及以公司原持有的阳光财产保险股份有限公司股份作价认购阳光保险控股股份有限公司股份, 这些均符合公司相关多元化发展战略。

结合公司目前的经营情况来看, 截至2007年底, 公司已投产可控发电装机容量达6740MW, 权益装机容量为5200MW。2008年, 公司所处的发电市场电力需求依然旺盛, 供需形势依然紧张, 电力缺口依然存在。然而, 需求的旺盛难以化解经营成本的压力。由于煤炭和运输价格不断上涨导致火电行业利润率下滑, 已成为火电行业共同的“痛”。因此, 公司经营形势仍不乐观。

出售房产缓解资金困境 *ST夏新半年筹集6亿多

◎本报记者 阮晓琴

在定向增发审批一直未有下文的情况下, *ST夏新再次打出了出售房产牌。此次预计共回笼资金8415万元。从公告来看, 自年初售卖上海张江的房产以来, *ST夏新至少筹集到6.86亿元。

据今天的公告, *ST夏新临时股东大会通过了三项议案: 向中国电子信息产业集团公司出售房产的关

联交易议案》、《与武汉中原电子信息有限公司2008年日常关联交易的子议案》和《向中国智能卡有限责任公司出售房产的关联交易议案》、《向武汉中原电子信息有限公司出售房产的关联交易议案》。据相关公告, 上述三处房产售价共8415万元, 其中, 与中国电子的售房协议已经签订, 涉及6488.11万元。*ST夏新称, 保证房产转让款即全部用于归还银行借款, 办理解除抵押手续。

今年4月份, *ST夏新曝出财务危机。2007年年报显示, 截至2007年末, 公司总资产为30.1亿元, 其中存货为12亿元, 现金仅为2.13亿元; 应收票据、应收账款、预收款项及其他应收款总额为7.26亿元。而公司短期借款(一年内到期)为12.7亿元。应付票据、应付账款、预收款项三项总和为17.14亿元; 短期债务加应付两项为29.8亿元。公司面对资金紧张状况, 曾打算非

公开发行股票募集5亿元; 但因监管部门对其调查, 定向增发事项暂停。*ST夏新转而“自救”。

今年2月, *ST夏新出售上海张江高科的房产, 回笼1.02亿元。今年6月, 公司向控股股东夏新电子有限公司借款1亿元人民币。借款期限为一年, 免付利息。公司向实际控制人中国电子借款4亿元, 借款期限为一年, 利息按照银行基准利率支付。

■公告追踪

新希望化工正式入驻 *ST宝硕潜力如何

◎本报记者 徐锐

尽管公司的资产重组方案因准备工作未完成而被董事会延期审议, 但随着新希望化工投资有限公司(下称“新希望化工”)的正式入驻, *ST宝硕再次“征战”氯碱化工行业似乎已无悬念。那么与以前的“老宝硕”相比, 已改头换面的*ST宝硕其经营潜力究竟如何呢?

*ST宝硕昨日披露的权益报告书显示, 在保定市中院裁定并完成相关过户手续后, *ST宝硕7800万股股权已划转至新希望化工的名下, 后者由此将其持有*ST宝硕的股份比例从10.94%增加到29.85%, 成为第一大股东。不过, 新希望化工的入主仅是*ST宝硕资产重组大计的序曲, 根据相关重整计划, 新希望化工在协助上市公司按期清偿债务的同时, 还将以定向增发的方式将成

都华融化工有限公司(华融化工)和甘肃新川化工有限公司(新川化工)等氯碱类资产注入上市公司。

与破产重整前的公司相比较, *ST宝硕此次再度进军氯碱化工行业的优势在于其原材料成本的降低。“天相投顾化工行业分析师王会芹对记者表示, 同样是在进行PVC(聚氯乙烯树脂)及烧碱的生产, 处于西部地区的化工公司将比东部地区的更具有成本优势。由于西部地区石灰石资源储量普遍较大, 因此电石供应充足且价格较低, 加之距离电石生产地近, 运输损耗较少, 因此用于PVC生产的原料采购成本低于行业平均水平。与此同时, 该地区较低的电价也将进一步降低相关产品的生产成本。

据了解, 华融化工的主要产品PVC、氢氧化钾及烧碱, 2007年产能分别为8万吨、7万吨及4万吨, 而在

聚乙二醇4万吨/年改14万吨/年技改工程进一步达产达效后, 公司产能将进一步提高。而新川化工则主营PVC的生产及销售。公司目前正通过与甘肃金川集团有限公司合作, 兴建20万吨/年聚氯乙烯生产项目。按照新希望化工做大PVC的战略部署, 新川化工未来将成为我国大型聚氯乙烯生产基地之一。

对于氯碱化工行业的现状, 王会芹表示, 目前氯碱类产品处于供略大于求的状态, 但由于成本上的优势, 处于西部的中泰化学、英力特等化工公司仍能取得较理想的销售业绩。中泰化学业绩快报显示, 公司今年上半年实现营业收入17.38亿元, 创造净利润1.50亿元, 同比增长62.36%。那么, 在吸收了同处于西部的两家化工公司后, *ST宝硕的未来生产经营能力又将是何模样?

记者注意到, 尽管大股东新希

望化工曾在重组方案中承诺, 拟注入资产按照相关评估方法在未来三个会计年度内的若收益若未能达到盈利预测中的相应指标, 其将用现金将差额部分无偿补足。但由于相关评估报告目前仍未出炉, 因此注入资产的具体盈利数据仍未揭晓。

但可以参照的是, 中泰化学2007年度共生产PVC30.48万吨, 烧碱24.97万吨, 分别实现营业收入18.94亿和14.41亿。而新希望化工此前曾表示, 在资产重组完成后, 随着氯碱基础产品生产规模的扩大, 公司年PVC产量预计可以达到50万吨左右, 烧碱产量达到20万吨左右。因两者均处于西部地区, 若按照中泰化学的产品比例进行推算, 在注入两家化工公司资产后, *ST宝硕未来每年预计可实现逾30亿的营业收入。

航天科技 投资汽车行驶记录仪

◎本报记者 陈建军

8月5日, 航天科技三届第十一次董事会审议通过了《投资汽车行驶记录仪产业化项目》的议案。航天科技表示, 项目预计投资3576万元。该项目已经2004年9月国家发改委批准, 被列为国家2004年信息产业领域汽车电子专项, 并获得财政补助资金1000万元。根据该项目的可行性研究报告, 该项目建设期为12个月, 内部收益率为35.03%, 投资回收期为4.66年。

汽车行驶记录仪是一种能够用于记录、存储、显示、打印输出车辆有关行驶状态信息的记录装置。汽车行驶记录仪的使用, 对遏止疲劳驾驶、车辆超速等交通违法行为、约束驾驶员的不良驾驶行为、保障车辆行驶安全以及道路交通事故的分析鉴定具有重要的作用。欧盟、日本等国家早在上世纪70年代就开始使用记录仪, 其多年的使用情况表明, 汽车行驶记录仪为国家行政管理部门提供了有效的执法工具、为道路运输企业提供了管理工具、为驾驶员提供了其驾驶活动的反馈信息, 对保障道路交通安全起到了直接的作用。

赤天化 借助贷款收购股权

◎本报记者 阮晓琴

赤天化为了解决收购金赤化工50%股权的资金问题, 决定对公开增发A股股票募集资金投向可行性分析议案的部分内容进行调整, 调整内容为将原定向大股东赤天化集团借款2亿元, 改为向银行贷款。

赤天化今天公告称, 公司收购西电电力持有金赤化工50%的股权共需资金51000万元, 原议案中资金来源主要由三个部分组成: 银行贷款1.87亿元; 贵州赤天化集团有限责任公司借款2亿元; 自有资金1.23亿元。前两项资金拟以本次募集资金偿还, 调整后, 收购金赤化工50%股权的资金, 主要由以下两个部分组成: 银行贷款3.87亿元; 自有资金1.23亿元; 即原定向大股东赤天化集团借款2亿元, 全部改为向银行贷款。银行贷款拟以本次募集资金偿还。

赤天化上次募集资金是在去年10月份, 公司向社会公开发行可转换公司债券, 募集资金净额为44040万元。募资主要用于桐梓煤化工基地公用工程项目、桐梓年产11.2亿立方米煤气化项目、桐梓50万吨氨醇联产及化肥项目。项目总投资36亿元, 实施方为贵州金赤化工有限责任公司, 该公司由赤天化与贵州西电电力股份有限公司各出资50%设立。根据约定, 双方应在项目公司成立一年以内各到位5亿元, 但西电公司实际出资只有2.5亿元。

桂冠电力 完成震区引水隧洞检测

◎本报记者 阮晓琴

桂冠电力今天公告, 公司分别于6月和7月聘请专家组对金龙潭和天龙湖水电站引水隧洞进行了放空检测, 目前已完成了隧洞检测和局部缺陷的消缺工作。专家组认为, 本次地震使天龙湖、金龙潭水电站引水隧洞产生了局部缺陷, 但该等缺陷均不对隧洞结构安全构成破坏, 局部缺陷经修复处理后电站可以安全运行。

目前, 天龙湖、金龙潭水电站已具备发电能力, 但因四川电网500KV茂县开关站及其送出500KV茂德线在本次地震中受到严重损毁, 故电站尚无法恢复向四川主电网的送电, 预计电网的恢复工作将于9月底完成。