

Companies

王晓初：中国电信有信心成国内首个3G运营商

首阶段将在80个城市推出服务

◎本报记者 张辑

几家电信运营商的3G之争已经初露端倪。8月28日，在业绩报告会上，中国电信董事长兼首席执行官王晓初表示，有信心成为国内首个推出3G服务的移动通信运营商。此前，中国联通以及中国移动都表示，预计将在明年6月份推出3G服务。

业内人士称，苦盼多年后，中电信终于可以经营移动通信网络，其迫切心情可想而知。而CDMA网络许多成熟的3G应用也将让中国电信在未来的3G业务中受益。此前，王晓初曾表示，之所以愿意花费比较高的价格收购联通C网，就是希望能够尽早地经营C网，从而在运营C网的盈利中填补收购时的支出。

之所以有信心成为第一家提供3G服务的运营商，王晓初解释称，因为CDMA升级只是属于软件调整，若监管机构正式发牌，集团可在一个月内提供相关3G服务，而涉及的投资额也比较少，每个城市只需投资约30万元人民币。首阶段在80个城市推出3G服务。

至于中电信竞争对手3G投资高达1000亿元，王晓初指出，不评论对手的投资策略及3G的盈利时间表。他解释，中电信收购CDMA业务前，有关业务全年亏损70亿元，要迅速解决亏损问题不现实，集团仍维持CDMA业务三年后方可实现盈利的预期。

针对联通经营C网时所面临的种种弊端及不足，王晓初表示中国电信正在尽力克服：CDMA手机种类不多是问题之一，但集团宣布发展C网后，手机种类已由30-40种，增至150种，价格也有所下调，与GSM手机差距缩小。集团希望在2-3年内，C网手机的销售能市场化，手机补贴不会采取分阶段

摊销，而会采用一次性的摊销办法。现在小灵通用户当中，1000万户有潜力提升ARPU(每月每户平均收入)，未来会鼓励升级至C网，而其他客户，集团则会继续维持服务。”

王晓初还透露，收购C网的进展顺利，相信可符合预期在今年11月完成收购。

对于非对称管制政策何时出台的问题，王晓初表示，监管部门会分阶段推出针对电信行业的不对称政策，但政策的详细情况仍在讨论当中，不过有信心很快出台，而且今年一定会推出第一期相关政策。即便非对称政策没有推出，中电信仍有信心让业务能够高速发展。

28日，市场有消息称，审计署对中国移动等5家电信运营企业投入产出效益进行审计发现，重复投资导致资源闲置浪费，部分投资项目效益较低是影响企业效益的主要问题。针对此事，王晓初表示，电信业务的重复建设在任何市场均有发生，而集团希望通过网络共享，在未来节省资本性开支。移动通讯商在基站建设上较为成熟，如果集团能租用网络，将减低开支，相信在农村及高速公路的投资有较明显的节省。

为了收购联通C网，中电信付出1100亿元。而在近期的C网招标中，中电信又将支出数百亿元。外界始终在揣测关于中电信寻求战略投资者的事情，王晓初就此再次明确表示，并不急于寻找策略投资者，虽然正在与几家公司进行初步接触，但希望对方能带来协同效应，集团会在有资金需求时才考虑。另外，中电信执行副总裁兼财务总监吴安迪表示，集团有500亿元的举债计划，但详细内容尚未落实，会采取较低成本的融资渠道。



中国电信上半年纯利126亿降8.2%

◎本报记者 张辑

8月28日，中电信公布截至2008年6月底半年业绩，净利润为126.34亿元人民币，较2007年同期的137.56亿元减少8.2%，上半年语音业务收入减少11.8%；每股盈利16分，期内营业额升0.75%至904.34亿元。中电信的财报低于此前分析师预期，接受道琼斯通讯社调查的分析师预期中电信的上半年纯利为131.4亿元。

报告期内，中国电信的固网语音业务流失较为严重，本地通信收入和长途通信收入同比减少13.9%和9.4%，固网用户上半年净减少544万户。非语音收入占比已占到43.5%，较2007年同期提升了8.5%。宽带接入人数3995万户，收入较2007年同期增长31.3%，达到192.79亿元。号码百事通信息服务和ICT业务收入较2007年同期同比增长56.7%和101.85%，分别拉动整体收入增长

0.87%和1.19%。不过，相比于日前发布财报的中国第二大固网运营商网通，中国电信无论是用户规模还是纯利润，均为中国网通的两倍。这意味着电信重组后，中国电信的固网方面的领先优势在一定时期内仍然无法撼动。另外，中国电信表示，由于固定电话用户短期继续减少，同时新的移动电话初期投资规模较大，预计公司利润短期将面临下滑压力。

大飞机论证研讨 国产材料可行性

◎本报记者 索佩敏

随着大飞机股份有限公司于今年5月挂牌，围绕大飞机项目的各项技术研发也正在有序推进。上海证券报8月28日获悉，大飞机公司股东之一的中铝公司近日邀请有关所属企业、国内相关院校及科研院所专家，召开了大型客机国产材料可行性论证研讨会。业内人士指出，以复合材料为主的新材料的运用将是国产大飞机研制中面临的一项挑战。

上海屈臣氏日用品 20%股权挂牌出售

◎本报记者 张良

记者昨日从上海联合产权交易所获悉，上海烟草集团卢湾烟草糖酒有限公司将出售其所持有的上海屈臣氏日用品有限公司40%股权中的20%股权，挂牌价为3600万元。标的公司原存续股东保留优先受偿权。

据了解，标的公司主要从事糖、糖、食品、中西药品、医疗器械、保健食品及化妆品的百货零售业务，注册资本5000万元。德高(香港)投资有限公司和上海烟草集团卢湾烟草糖酒有限公司分别持有其60%和40%股权。截至2007年11月30日，标的公司所有者权益为17791万元。其前一年度净利润为1880.536万元。

巨人网络二季度 净利润增长 32.7%

◎本报记者 张辑

8月28日，巨人网络集团发布2008年第二季度未经审计财报。报告显示，当季净营收5.048亿元人民币(约合7360万美元)，同比增长36.3%；净利润3.506亿元人民币(约合5110万美元)，同比增长32.7%。相关运营指标均达到预期。

巨人网络董事长兼CEO史玉柱表示，净营收、毛利润和净利润的同比增长均超过30%。从运营上看，公司的旗舰游戏《征途》保持良好成长趋势，最高同时在线人数于2008年4月26日达到210万，创造了当时行业最高记录。今年二季度活跃付费账户同比增长41%，平均同时在线玩家人数同比增长20.3%，这再次证明了巨人专注于精品大作的开发与营销的战略是成功的。”

发改委“关闸” 煤制油新项目暂停审批

除神华集团两项目继续推进外，其他已批建未落地项目需经技术论证才放行



◎本报记者 于祥明

煤制油项目的风险性注定了发展道路的不平坦。昨日，上海证券报获悉，国家发改委再次下发文件，要求各地区加强煤制油项目管理。业内人士并且透露，文件要求，除今后暂停其他煤制油项目审批外，现有一些已经确定(神华集团两个项目除外)但仍未落地的项目需经过技术论证才可继续进行。

再度拧紧“阀门”

国家发改委最近又发文加强煤制油项目管理，而且仅明确神华集团的两个项目继续推进。”一位煤化工业内人士向记者透露。

据了解，该文件全文为《关于加强煤制油项目管理有关问题的通知》，在宁夏发改委网站有所提及。记者注意到，该网站发布信息透露，近日国家发改委下发文件，要求各地区加强煤制油项目的管理。并且，国家同意宁夏(神华)煤制油项目继续开展前期工作”。

文件指出，目前我国煤制油仍处于示范工程建设阶段，应坚持通过煤制油示范工程建设，确定适合我国国情的煤制油技术发展主导路线，在总结成功经验的基础上再确定下一步工作。

值得注意的是，宁夏发改委网站上披露的信息透露，经国家发改委报请国务院批准，除继续开展神华集团煤炭直接液化项目和神华宁夏煤业集团与南非萨索尔公司合作

的宁东煤炭间接液化项目这两个示范项目外，一律停止实施其他煤制油项目。”

对于上述文件，记者从国家发改委能源局相关部门核实，的确已经下发相关企业单位，旨在加强煤制油项目管理，但文件具体内容却没有透露。

停批新的项目

并非业内传闻的那么笼统：只有神华集团两个项目可以推进而其他都叫停。”一位的煤化工技术专家直言。

他告诉记者，发改委文件实际上核心仍是要求加强煤制油项目管理，其内容主要分为三个部分。

其一是，由于煤制油项目对人才、资金、技术、资源等都有很高要求，且有一些不确定因素，因此必须防止各地一哄而上；其二是，除继续开展神华集团煤炭直接液化项目和神华宁夏煤业集团与南非萨索尔公司合作的宁东煤炭间接液化项目两个示范项目外，其他项目不允许调整为零，不再审批。其三是，对已经批准、未落地的项目需经过技术论证才可继续进行。

实际上，加强项目的管理，拧紧煤制油项目“阀门”，是为了建设更稳妥，以便减少不必要的损失。”徐矿集团一位技术专家说。

风险加剧须谨慎

随着近一年多来原材料价格

大幅上涨等因素的作用，煤制油项目的风险的不确定性有所加剧。也许正是由于这一原因，国家发改委才再度拧紧煤制油“阀门”。

对此，上海亚化咨询公司一位专家也向记者透露，上述政策之所以受到业内关注，实际上更多的是对煤制油项目风险的担心。有个别煤制油项目在推进中由于投资成本的逐渐加大，继续项目前进的压力本身也随之增加。

我们曾也做过一个年产300万吨煤制油项目的规划(仅是规划而已)，如果按现在的情况计算投资要500多个亿，所以由此推算一个年产100万吨的项目投资至少在160-170个亿。”徐矿集团的煤化工技术专家告诉记者，由此一些现有项目的投资可能需要调整。

事实上，记者此前已经关注到，由于煤制油项目启动之初，煤炭、钢材、人员成本都相对低廉，而目前这些因素都发生变化，因此煤制油的投资风险加剧了。

由于缺乏大规模商业化运行经验，神华集团、潞安集团、伊泰的煤制油示范项目的投资成本比预算要高。”对煤制油有深入研究的平安证券煤炭研究员陈亮说。

他向记者表示，即使上述某煤制油项目在2008年建成后，仍需一段时间进行调试磨合，迅速达到设计产能并正常运行的可能性较小。2010年之前，煤制油对相关公司的盈利贡献非常有限。

■ 高端访谈

卡特彼勒 CEO 欧文斯：在华寻求收购机会 希望多数控股

◎本报记者 徐虞利

全球机械业巨头、美国卡特彼勒公司董事长兼CEO欧文斯昨日在京接受记者采访时透露，由于包括中国在内的新兴市场的支撑，卡特彼勒今年全球的销售业绩将突破原计划，达到500亿美元。公司未来3年将投资10亿美元在这些新兴市场中，同时在华寻求合适的并购机会并希望多数控股。

这是欧文斯今年第二次访华。此次他还带来了两项新的投资，一是投资2000万美元在无锡设立多功能研发中心，重点从事产品和流程开发、产品本地化和验证等，第一阶段的工程将于2009年底完成；二是已完成收购的山东山工机械有限公司三年投资超过1亿美元，使山工的产能提升3倍。

据了解，地处山东青州的山工原先由山东工程机械集团控股，在中国装载机行业中排名第七，其技术在国内同行中较为领先，并拥有完善的产品支持系统和规范的代理商网络。2003年，山工正式改制为一家半民营企业。通过将山工完全收入囊中，卡特彼勒将大大加重在中国轮式装载机市场的分量，同时巩固其在该领域已有所动摇的领导地位。

卡特彼勒近几年来一直在中国机械行业寻求并购对象，厦工、柳工、上柴等国内知名企业均与其进行过接洽，但卡特彼勒最终只完成了对山东山工机械有限公司的完全收购。6月，徐工决定将在卡特彼勒(徐州)有限公司中持有的股份全部转让给卡特彼勒，自己寻求新的发展。1995年，徐工集团与卡特彼勒共同投资8200万美元，以4:6的股份比例成立合资公司。因为合资公司成立的几年连续亏损而徐工无后续追加投资，使得股权比例越来越小，最终放弃该项目。

对于如何评估这一合资结果，欧文斯在见面会上并未正面回应，只是表示愿意复制这样的模式在中国进行投资。而对于有关“谁是下一个山工？”的问题，欧文斯说：这很难说。目前中国的机械行业数量众多，需要从内部进行整合，形成几家大企业参与全球竞争。卡特彼勒乐于参与到这一整合中来，也将评估各种机会，适当地进行收购。而一旦投资，卡特彼勒希望是多数控股。”他强调，卡特彼勒不做恶意收购，在对方希望被收购和在得到邀请的情况下，卡特彼勒才会进行相关收购行动，而且是在政府支持下才会这么做。

目前，卡特彼勒在全球轮式装载机市场稳居第一，年产量在1.2万台以上，是其仅次于挖掘机的主导产品。业内人士表示，卡特彼勒的这一优势在中国并没有发挥出来。国内企业几乎把持着装载机市场100%的市场份额，柳工和厦工2004年产量都已超过1.4万台，已经从量上动摇了卡特彼勒装载机全球第一的位置。业内人士判断，对山工的并购肯定不会是最后一宗，卡特彼勒并购战略还将延伸。2007年，山工装载机年产量由三年前的5000多台提高到1万台，利润增长近10倍。

去年3月，欧文斯提出了在中国的三大战略目标：第一，卡特彼勒预计在两年之后把在中国的销售额翻一番；第二，卡特彼勒将大大扩张其产品线，其中包括机器内部的发动机；第三，将会增加出口，尤其是对于区域的出口。据卡特彼勒规划，山工将有可能逐步发展成为公司的全球制造基地之一。欧文斯还表示，虽然欧美经济陷入疲软，但中国、印度等新兴市场国家经济增长仍然强劲，其在基础设施、矿产资源方面的投资增长给了卡特彼勒产品很多机会，公司今年在华的销售大概要超过20亿美元。

市场低迷 中信泰富暂不回归A股

◎本报记者 李和裕

继李嘉诚麾下“长和系”后，又一家旗舰企业公布上半年业绩。昨天，中信泰富公布，上半年集团营业额为283.18亿港元，同比上升44.3%；纯利43.77亿港元，同比下滑11.9%。同时，基于内地股市低迷，中信泰富主席荣智健已表态，在目前的情况下不会回归A股。

业绩报告显示，上半年，中信泰富的房地产业务纯利同比增长37.6%至5.09亿港元；特钢业务纯利增长50%至22.51亿港元；基础设施建设业务纯利则下跌19.7%至7.56亿港元。截至6月底，中信泰富持有现金及银行存款106.95亿港元，资产负债率由去年底的26%升至34%。

中信泰富主席荣智健在昨天的香港记者会上表示，如今A股市场的变化主要由市场决定，由于市场实在太大，论股市其实谁也救不了。但他相信如果国内上升及人民收入增加的话，股市可以得到改善。荣智健表示，长远来看，对A股有信心，回归A股也只是是一个时间性的问题。但他也坦言，A股处于6000点高位时没有上市，现在跌到2300点就更不会上市，这是一个非常现实的问题。

船舶产业基金获准筹备 规模200亿元

◎本报记者 但有为

记者昨日从天津市发改委获悉，经国务院同意，国家发改委日前正式批准天津开展船舶产业投资基金筹备工作。据悉，船舶产业投资基金总规模为200亿人民币。目前，相关筹备工作已全面展开。

天津市发展改革委有关人士介绍，船舶产业投资基金是渤海产业投资基金成功设立运营之后，天津市获国家批准设立的第二只产业投

资基金。至此，天津已成为国家批准设立产业投资基金最多的试点城市。

此前的2006年底，总规模同样为200亿元的渤海产业投资基金于在天津宣告设立，成为国内首只人民币产业投资基金。此后，各种各样的基金如雨后春笋般在天津涌现。截至目前，天津市股权、创业投资基金企业已有100余家。

此外，截至目前，已成功举办两届的天津“融洽会”每年都会吸引数

千亿美元的基金前来，首次在内地实现了国际私人股权基金与中小企业的资本对接，也是天津打造基金中心的重要一笔。

天津市主管金融事务的副市长崔津渡在多次表示，天津市将大力发展创业风险投资和私募股权基金，扩大直接融资规模，使天津成为各类非证券基金的中心城市。

去年9月，中国股权投资基金业的首个自律组织——天津股权投资基金业协会于去年成立，其主要职

能包括制定自律规则，监督检查会员行为，制止行业不正当竞争，开展投资者教育等，更使天津在打造基金中心的竞争中取得了一定的优势。

据介绍，设立船舶产业投资基金，是用直接融资方式购买大型船舶和特种船舶，建立以基金为一方主体的船舶运营模式。该基金的设计，将增强“国货国运”和船舶建造能力，打造我国船舶生产、经营的直接投融资体系，促进国际航运中心和国际物流中心建设。