

## 公司纵横

A08

2006年 / 1月 25日 / 星期三

G恒生

## 与国泰君安战略合作

本报记者 高晓娟 杭州报道

G恒生(600570)日前与国泰君安证券股份有限公司签订了《国泰君安与恒生电子金融衍生产品战略合作协议》。

根据协议,G恒生与国泰君安此次将在金融衍生品产品设计、避险与管理等方面等进行合作;通过合作建立国泰君安创新业务及衍生品综合管理电子平台,巩固国泰君安的金融创新能力,进而提升各自的商业价值。有业内人士表示,G恒生拥有良好的金融软件开发经验和强大的金融产品开发团队,在提供相关工具支持券商的创新业务发展方面具有较为明显的优势。

长航集团

## “十一五”图谋三大转变

本报记者 姚毅 北京报道

来自中国长江航运集团的消息,2005年长航集团实现主营业务收入160.6亿元,同比增长21.3%,实现利润总额4.1亿元,同比增长10.5%;货运量达1.22亿吨,同比增长7.7%;实现了国资委年初确定的考核指标,并刷新了该集团的历史纪录。

集团总经理刘锡汉表示,长航集团近日确定了集团“十一五”发展目标,到“十一五”期末,集团将确保拥有和控制资产达到400亿元,年实现收入220亿元,利润10亿元;力争拥有和控制资产达到500亿元,实现收入300亿元,利润15亿元;在“十一五”期间,集团将力图实现三大转变,即由内河航运企业向以江海联运为核心优势的外向型航运企业转变;由单一水上运输企业向综合物流企业转变;由传统国有独资企业向产权主体多元化的现代新型企业转变。

中国长航集团是国务院国资委管理的重点国有企业之一,拥有南京水运(600087)、中 国凤凰(000520)等上市公司的实际控制权。

■年报点评

丽江旅游

未来业绩有望稳步增长

海通证券研究所 赵雪芹

2005年,丽江旅游(002033)客流165.8万人次,比2004年增长3.01%。全年实现主营业务收入10465.57万元、主营利润8272.37万元和净利润3830.72万元,分别比2004年增长2.98%、1.63%和4.62%,每股收益0.386元。

根据上市公司公告披露的投资计划,公司募集资金项目将在2005年下半年部分达产,但由于征地拆迁耽误,目前项目完工进度只有24.29%,预计将继续推迟。公司计划2008年8月论坛中心开始试营业,因此2008年之前公司业绩增长将主要依靠原有索道业务的自然增长,三个募集资金项目自2009年方可对业绩做出实质性贡献。

公司业务未来三年将维持自然增长。首先丽江地区的吸引力在继续上升,丽江所处的滇西北地区是云南省旅游资源最为富集的地方之一,是“中国香格里拉生态旅游区”的核心,因此未来该地区的吸引力将持续上升。其次,丽江的交通条件改善日趋加快,已经开通广州、深圳、上海、成都等直航航线,厦门、西安等航线也在筹备中。周

边高等级公路的建设也日趋加快,使得丽江的可达性增强,丽江旅游已经由原来的“贵族游”向“平民游”转变,增加了丽江作为旅游目的地的吸引力和竞争力。公司目

前三条索道中,雪山大索道设计年容量100

万人次,但由于受客流季节性淡旺季分布不均的限制,尽管远未饱和但客流增长的空间不是很大,预计其容量可保持5%的增长,云杉坪索道由于价格较低,客流最为丰富,特别受团队的欢迎,但客流容量已经相对饱和,由于该索道已经折旧完毕,预计公司有可能大修后提价。牦牛坪索道的空间

目前最大,也是未来三年公司客流增长的主要场所。我们保守估计公司2006~2008年客流将分别达到180,188和195万人次。

2005年公司出资1960万元,控股98%与

牦牛坪索道公司合作设立云南睿龙旅游投

资有限公司,执行周边旅游资源投资开拓,

将成为公司未来业绩的增长点。

需要提醒投资者的是,公司主要业务为索道经营,除与其它旅游类公司一样对战

争、瘟疫、重大政治事件敏感外,还有公司

业务单一以及特殊的地理位置所导致的天

气因素带来的风雪等风险。

全球啤酒“老大”英博集团福建出手

## 7.52亿美元购得雪津啤酒



综合新华社电

全球最大啤酒酿造商、总部设在比利时的英博啤酒集团(InBev)1月23日同意,以约7.52亿美元的价格收购福建雪津啤酒有限公司39.48%的国有股,转让双方于当日签署了股权转让协议。这一收购将使英博成为中国这一世界最大啤酒市场中的第二大啤酒酿造商,占到市场份额的12%,仅次于青岛啤酒集团。这也是福建省迄今为止最大的国有股权转让项目。

英博首席执行官巴西人布里托说,雪津牌啤酒将成为英博全球五大畅销品牌之一。他还透露,数据表明雪津啤酒厂是中国啤酒酿造业中盈利最高的厂商之一,因此这一收购是值得的。这次收购将进一步增强英博在中国东南沿海市场的份额。

以生产贝克啤酒等闻名的英博集团是由比利时英特布鲁公司和巴西美洲饮料公司合并而成,公司资产规模超过100亿美元。有数

英博啤酒集团的前身是全球第三大啤酒酿造商比利时英特布鲁集团。2004年8月底,英特布鲁与全球第五大啤酒酿造商美洲饮料完成合并,随后即改名为英博啤酒集团,成为全球销量最大的啤酒酿造商。近年来,英博开始在中国大规模并购,在华品牌包括双鹿、红石梁、KK、金龙泉、白沙、金陵等。

数据显示,欧美国家近年啤酒市场萎缩,而中国市场正以每年超过30%的速度成长。因此,国际啤酒生产商纷纷抢滩中国市场,而已进入

中国多年的英博更是把在华扩张作为全球战略重点。

作为福建省最大的啤酒企业,雪津从2000年起,产销量以每年超十万吨的速度增长,稳居福建第一,跃入全国八强,人均创税利和吨酒税收均名列全国前茅。期间,雪津不断进行规模和品牌扩张,于2002年兼并福建三明日月星啤酒有限公司,2005年投资建成年产10万吨的雪津啤酒(南昌)有限公司,迈出了挺进全国战略性市场的实质性一步。

雪津本次国有资产股权转让引起了国内外的广泛关注。业界人士分析,通过两轮竞价,雪津公司不但很好地体现了企业和品牌价值,而且引进世界最强势的战略合作伙伴,必将进一步促进雪津品牌形象的提升,为实现可持续发展奠定良好的基础。雪津公司国有资产的成功转让,实现了强强联合的战略重组目标,将进一步提高雪津在中国啤酒行业的地位。

## ■资料链接

## 英博集团近年国内并购大事

2002年11月,英特布鲁(英博集团前身)斥资1950万美元,收购珠江啤酒24%的股权。2006年1月,英博集团与珠江啤酒集团签署协议,英博将向珠江啤酒增资1.25亿元人民币,使其持有比例提升至25.31%。

2004年11月,英博集团以2.56亿美元收购了马来西亚金狮集团在华啤酒合资公司中国金狮啤酒集团的所有股份,从而间接控制了中国金狮啤酒与浙江平阳金狮啤酒合资企业浙江雁荡山金狮啤酒有限公司。2005年3月,英博与金达公司、金狮啤酒集团再次达成合资协议,中外方共同追资3000万元人民币,将浙江

雁荡山金狮啤酒有限公司变更为中外合资经营企业,其中英博啤酒控股55%。

2004年年初,英博集团收购了位于株洲市的株洲华狮啤酒有限公司和位于长沙市的湖南华狮啤酒有限公司,通过这两项交易,英博掌握了湖南华狮55%的股权。2004年12月,英博集团又以1820万美元收购了湖南华狮啤酒有限公司剩余的45%股权,实现全资控股。湖南华狮也成为英博集团在中国拥有的首家全资公司。

2003年4月,英博集团收购KK啤酒(浙江华东啤酒有限公司)70%股份;2005年11月,英博集团再度出手拿下了该公司剩余的30%股权。

## \*ST精密暂停上市板上钉钉

## 延长石油扮演“救火队员”

本报记者 彭少阳 实习记者 侯军强 西安报道



昨日,\*ST精密(600092)虽披露了陕西延长石油(集团)有限责任公司在托管精密集团之后,又开始托管上市公司\*ST精密的公告,但还是未能改变\*ST精密濒临退市的命运。公司今天又发布公告提示,预计2005年继续亏损,并面临退市的风险。

记者获悉,面对\*ST精密的现状,2005年初由陕西省国资委、审计厅、纪检委等几个部门组成联合专案组,调查并解决因被大股东深圳天华掏空而产生的\*ST精密。专案组的一位负责人对本报记者表示,“目前的工作仅是让延长石油托管\*ST精密,至于重组事宜暂时还没有可披露的方案。”

\*ST精密硬伤难医

已经停产快一年的\*ST精密,虽在半年报中披露,“以延长石油工业集团托管陕精集团为契机,引进资金,消化包袱,为生产恢复和资产重组奠定基础,争取公司重新走上正常发展的轨道”,但截至目前,还是迟迟未见\*ST精密的

生产线再度运转。

公司内部人士说,\*ST精密的恢复生产之

所以缓慢,最大问题是巨额债务的化解一时间无法解决。公开披露的信息表明,\*ST精密的窟窿

有近10亿元,包括2.95亿元存款被大股东深圳天华人为操纵转出,公司对外担保(不包括控股子公司)余额高达6.25亿元等。

而\*ST精密在2005年已经对资金被占用计提了2亿多元准备金。有业内人士表示,“计提已经暗示了这部分资金不可能再收回来了。”

也正是因为巨额的计提以及公司停产的影

响,2005年\*ST精密将出现巨额亏损并有可能暂停交易。为此,记者采访了多位了解\*ST精密

延长石油集团前身是陕西省下属的延长油矿管理局,根据陕西省政府要求,将原陕西省一些区县下属的石油公司统一划归延长石油集团,并成为陕西省国资委下属的国有独资企业。该公司由原延长油矿管理局所属的7家油田公司和14个区县所属钻采公司组成。重组后的延长石油集团下属21个石油钻探企业和3个石油炼化厂。

西省政府让政府独资公司延长石油托管的目的——安抚精密的职工,使这家企业不至于重蹈陕股中已经退市的ST达尔曼和ST数码的覆辙。

## \*ST精密能否转危为安

\*ST精密已经预告了2005年公司将会出现亏损,如果今年上半年继续亏损必然走向退市。

\*ST精密内部人士也表示,靠自救精密是不可能复活的,只能期待着政府找来重组方,通过置换等注入新的血液盈利了。

不过,记者在采访中了解到,前期虽然西安

市中级人民法院做出判决,“因深圳天华在订立

股权转让合同中存在欺诈行为,原陕西省国

有资产管理局与深圳天华1998年10月18日订立的《股权转让协议书》无效;应返还其持有的公司

股份7665.3万股给原告陕西省国资委。”但过户

遇到了不少麻烦,现在还是冻结状态。

\*ST精密是重获新生还是黯然退市,关键就在

今年上半年能否出具一份盈利的报表,因此留给

\*ST精密的只有约5个月时间。不过,“退市的可能

性不大,政府正在努力救助\*ST精密,毕竟去年已

经有两家退市”,知情人士如是告诉记者。

\*ST精密是重获新生还是黯然退市,关键就在

今年上半年能否出具一份盈利的报表,因此留给

\*ST精密的只有约5个月时间。不过,“退市的可能

性不大,政府正在努力救助\*ST精密,毕竟去年已

经有两家退市”,知情人士如是告诉记者。

\*ST精密只是迫于相关压力托管了\*ST精密。

主持人:对于已经预计2005年全年亏损的

\*ST精密来说,今年暂停上市已无可避免,而延

长石油集团的出现,无疑为其恢复上市提供了

一根“救命稻草”。这根“救命稻草”又会有多硬呢?

李国洪:目前,各资源大省已纷纷重组成立

省属能源集团,但都没有涉及到石油行业。陝西

省作为一个特例,下属油田企业、炼化企业多數

游离于中石油、中石化两大集团之外,没有形成

合力,组建延长石油集团公司,结束了该省石油

开采的无序状态,对我国石油行业的整体发展

也有一定的促进作用。但托管\*ST精密将不利

于公司迅速壮大,因为\*ST精密的巨大历史包袱

的化解需要大量的资金。

不过,对面临退市风险的\*ST精密意义十

分重大,毕竟公司抓到了一根救命稻草,而且还

属于当前利润最高的石油行业。

主持人:饱受“天华系”摧残之苦的\*ST精

密被托管后,业绩能有多大改善?

李国洪:新鲜出炉的延长集团将面临与中

## “救命稻草”有多硬

主持人:韩万宁

嘉 宾:银河证券研究中心 李国洪

主持人:\*ST精密1月23日接到陕西省国资委有关文件。根据国务院批转中国证监会有关通知的规定,由陕西省延长石油(集团)有限责任公司对公司进行托管。一度有意退缩的延长石油,为什么又突然同意了托管\*ST精密?

李国洪:早在2005年2月,媒体就曾披露,精密股份可能被延长石油工业集团托管,虽然公司当时否认了这种说法,但还是让投资者看到了一线曙光。不过延长石油公司一直在“延长”此事进程,主要原因是因为\*ST精密暴露的窟窿越来越大,被“天华系”几乎吃干抹净。公司大股东天华系长达数年占用公司大量资金,珠海天华集团公司控制的关联方一次就将公司广州银行存款2.95亿元转出,精密股份只是每年在账面象征性“体现”一下而已。而这笔巨款因天华系下面的多家关联机构早已逃得没影子,已是肉包子打狗,有去无回了。因此,任何一家公司都不会情愿托管

国石油在陕西地区的业务交锋。\*ST精密被托管后,能有多大改善还很难说。由于2005年前三季度公司就亏损了2.23亿元,只有投入数亿元巨额资金,\*ST精密业绩才能有所改善。延长石油集团究竟会花费多少资金助\*ST精密走出困境,尚难下结论。

延长石油集团虽然是位于中石油、中石化、中海油之后的第四大石油集团,但与中石油、中石化、中海油各方面均无法相比,其大小好比一棵大树与一片树叶,根本无法与前三巨头抗衡。尽管国际油价不断创出新高,陕西省也有丰富的石油资源,但延长石油集团“低效”老油田较多,需要投入更多的资金。更为重要的是只有有钱公司才能在“保护期”内迅速发展壮大,如不能迅速壮大,在产业链上仍然依赖于其他石油巨头的延长石油集团就面临较大风险。石油行业的高资本集中决定的垄断特性必将使公司成为石油巨头的收购对象。因此,本身就资金十分紧张需要快速发展的延长石油集团很难拿出大量资金投入到\*ST精密。

## 广安爱众

## 高价买“气”意在跳出广安

本报记者 靳军 周渝 成都报道

广安爱众(600979)近日以3050万元的高价,竞得四川省西充县天然气公司特许经营权及经营性资产。这意味着广安爱众走出广安,实施跨区域发展战略,在四川省内、国内进行并购扩张迈出了实质性的一步。

在这次竞拍中最引人注目的就是广安爱众竟得西充县天然气公司所付出的高额成本。

公告称,最终公司以3062.2万元的总价格(含佣金)竞拍成功。不过,除了按照竞买条件支付购买款以外,广安爱众还必须承担西充县天然气公司1247.43万元的债务。因此,为获得西充县天然气公司,广安爱众付出的总成本为4309.63万元。

而公司2006年1月18日的竞买公告显示,截至2005年10月底西充县天然气公司资产总额为3369.47万元,净资产评估值为2212万元。以超过净资产近一倍的价格竞得的西充县天然气公司,对于广安爱众而言是否真的物有所值呢?

广安爱众董秘余正军在接受记者采访时表示,高价竞得的西充县天然气公司对于公司的回报主要体现在经济利益和业务空间的拓展两个方面。一是经济利益上的回报。西充县2005年天然气业务增长很快,截至2005年底西充县天然气公司民用天然气用户已超过20000户,商业用户超过300户,2005年完成销气量700万立方米。以现有的评估报告来看,广安爱众董秘余正军在接受记者采访时表示,高价竞得的西充县天然气公司对于公司的回报主要