

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165.81万人次,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。根据上市公司公告书披露的投资计划,公司募集资金项目将在2005年下半年部分完工,但由于征地拆迁耽误,目前项目完工程度只有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”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年公司投入1960万元,控股98%与牦牛坪索道公司合作设立云南鲁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 and 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

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

■ 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,英博与金可达集团、金狮啤酒集团再次达成合资协议,中外方共同道资3000万元人民币,将浙江

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。雪津公司国有股的成功转让,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。

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(浙江浙东啤酒有限公司)70%股份;20005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停产的*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



的业内人士,他们纷纷表示,“精密现在最大硬伤是窟窿如何弥补,谁来拿出真金白银。”

延长石油尚未打算借壳上市

延长石油托管精密之后,市场纷纷猜测,*ST精密有可能成为延长石油借壳上市的载体。但延长内部人士对这种猜测,未有明确的回应。

对于延长集团托管*ST精密,延长集团办公室的一位人士告诉记者,“这是省政府的安排,公司是按照省政府的要求进行托管的,目前延长主要是给精密的职工按时发工资。”

据这位人士透露说,目前延长石油内部已完成了资产整合,注册资金约200亿元,2005年延长石油利润是70多亿元,上缴税收50多亿,是陕西省的纳税大户。公司不太可能借*ST精密上市,一方面,*ST精密难以装下延长石油的巨大资产;另一方面,延长石油和*ST精密业务关联度也不大,延长石油还计划自己直接上市。

其实,在延长石油托管精密之前,因为精密集团被大股东深圳天华掏空而停产时,职工出现了堵路、上访等过激行为。有人分析,这也正是陕

西省政府的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。”但过户遇到了不少的麻烦,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。

“救命稻草”有多硬

*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。陕西省作为一个特例,下属油田企业、炼化企业多数游离于中石油、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

广安爱众

高价买“气”意在跳出广安

本报记者 新军 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竞得西充县天然气公司所付出的高额成本。公告显示,最终以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,

电力行业研究员认为

深能源调整折旧政策将提升业绩

本报记者 吴铭 深圳报道

日前,有媒体相继刊登了两篇文章,暗指深能源(000027)存在“违规折旧”避税和隐藏利润,虚增挪用折旧费等问题,并揣测该公司存在经济问题和所谓“黑幕”或“财务黑洞”。昨日深能源已公开澄清相关报道,表示公司从未有利用折旧政策来隐瞒利润的图谋,也不存在文中质疑的“问题”。

对于上述质疑,多家券商电力行业研究员表示,相关误读主要缘于对该公司发展历史的不了解以及对折旧会计处理的认识不清,从而得出不正确的结论。

产量法折旧并未违规

记者注意到,妈湾电力、西部电力共拥有6台发电机组,其设计、建设、投产时间均不同,不过对机器设备均采用产量法的折旧方法,即根据机器设备的价值、设备寿命期及预计售电量等,确定单位电量折旧额,即0.08元/千瓦时。

招商证券电力研究员王弘认为,“这是符合法律法规的,没有任何问题。”对于这一折旧方法,不少业内人士亦告诉记者,首先根据财政部《企业会计制度》第三十六条和《企业会计准则》相关规定,企业可以选择包括工作量法在内的不同折旧方法;其次,采用的折旧方法必须经有关部门批准。从公司澄清公告来看,深能源对机器设备采用产量法的折旧方法是符合法律法规的规定,并且经过深圳市地方税务局批复。

折旧不产生“财务黑洞”

对于有人认为深能源虚增7.65亿元折旧费,挪用折旧费形成“财务黑洞”的指责,研究人员表示,这或许是对会计知识不太了解的结果。王弘等研究人员向记者介绍,深能源之所以会出现折旧费比较高的情况,是因为电力市场供求的变化,导致实际售电量高于当初确定的预计售电量。至于说深能源以工作量法多计提了7.65亿元折旧费,实际上是以直线折旧法为参照得出的结论,但当这两种方法都为法规所认可的情况下,这种比较所得出的“虚增”结论其实并不成立。

至于其对深能源挪用折旧费的猜测,有分析师告诉记者,折旧使企业现金流增加,这部分资金不可能脱离企业的经营体系,其结果或者是再投入,或者是偿还贷款。发电企业实际上是资金密集型,以深能源的情况看,早年其资产负债率就高达70%以上,所计提的折旧逐年用来偿还贷款,减轻财务压力。实际上,在资产负债率降低至合理水平,企业业绩逐年增长的情况下,深能源近几年的分红也一直保持着比较高的水平。

忽视追溯调整

研究人员指出,妈湾电力公司1#、2#发电机组早在1993年11月和1994年11月就投入商业运行,但直到2003年才完成竣工决算,从公司以往公告和年报内容看,应该与其建设的配套代

建送变电工程迟至2001年度才移交深圳市供电局有关。西部电力公司3#、4#机组分别于1996年12月和1997年11月投入商业运行,其配套代建送变电工程亦迟至2004年移交深圳市供电局,故两机组于2004年才完成竣工决算。该家公司2002年年报披露,关于代建的配套送变电工程款及利息如何处理,深能源、深圳市政府与广东省电力集团公司曾进行了多年的协商,最终才达成一致,进而完成了相关机组的竣工决算。

在办理了1#至4#机组竣工决算手续后,深能源按照竣工决算的结果调整原按实际完工工程项目的工程概算价值暂估入账的固定资产价值,并进行了追溯调整,相应调增了2002年、2003年度净利润、利润分配及2002年、2003年的年初未分配利润。对于这种调整,业内人士认为深能源系按照《企业会计制度》第三十四条的规定来进行,也不存在任何法律和会计瑕疵。

从深能源过往公告显示,妈湾电力公司根据《企业会计准则—固定资产》的有关规定,对1#、2#发电机组使用寿命及其预计售电量进行复核,重新计算了单位电量折旧额,并根据《企业会计准则—会计政策、会计估计变更和会计差错更正》的有关规定,采用未来适用法自2003年1月1日起按照新的单位电量折旧额计提折旧。

折旧调整或提升盈利水平

值得注意的是,深能源控股的妈湾电力公司还是中外合资企业。招商证券研究员王弘表示,加速折旧有递延税款的作用,也就是说早期利润低,缴税金比较少,而越到后期利润增加较多,所缴税款也会更高,但上世纪90年代深圳的中外合资企业有“两免三减”的优惠,加速折旧使妈湾电力公司的外方股东不能得到实质优惠。因此妈湾电力公司选择产量法,应当不是出于避税和隐藏利润的考虑,尽管后来由于电力市场供求关系发生变化,产量法客观上导致了加速折旧。

“这一客观结果无可指责,但导致近年来深能源的每股收益未能反映其真实盈利水平。”包括王弘等在内的电力研究员们均认为,这在客观上低估了该公司的收益情况。

由于西部电力公司5#、6#机组分别于2002年11月和2003年7月投入商业运行,但竣工决算尚未完成,故业内人士预计,深能源将根据《企业会计准则——固定资产》的有关规定,一并对3#至6#发电机组使用寿命及其预计售电量进行复核,重新计算单位电量折旧额,并将作相应的会计政策调整,从而使盈利水平能够得到准确反映。

事实上深能源昨日的澄清公告印证了这一判断,分析师表示,这对该公司未来业绩将构成实质利好,值得投资者关注。王弘亦指出,若西部电力3至6#机组调整折旧政策,按妈湾电力1#、2#机组的调整情况,他个人作初步测算后发现,深能源在一个完整会计年度内的每股收益将有可能增加0.1-0.15元。

黑龙江省佳木斯市中级人民法院受理破产案件公告

(2005)佳民商破字第1号

本院于2005年11月16日依法受理了债务人佳木斯市证券有限责任公司申请破产还债一案,并于同年11月20日裁定宣告债务人佳木斯市证券有限责任公司进入破产还债程序。有关该公司的债权人自本公告发布之日起90天内向本院民事审判二庭申报债权,说明债权数额和无财产担保,并提交有关证明材料。逾期申报的视为自动放弃债权。对该公司的其他民事执行程序依法中止执行,

申请执行人可凭生效的法律文书向本院民事审判二庭申报债权,对该公司的其他民事诉讼程序应依法中止。第一次债权人会议定于本公告期满后第7日上午9时(遇节假日顺延)在本院四楼审判庭召开,债权人应准时参加。特此公告
黑龙江省佳木斯市中级人民法院