

美的电器收购有助改变增长疲态

本报记者 王成盛 广州报道

在公布了5000万股股权激励计划的次日,美的电器(000527)随即又发布了斥资1.27亿元收购控股股东美的集团直接或间接持有的合肥荣事达洗衣设备有限公司、合肥荣事达电冰箱有限公司及合肥荣事达美的电器营销公司各50%股权的公告。借着股权激励的东风,推出的此次收购对美的电器的影响无疑意义深远。

公司董事会秘书向春江表示,此次收购完成后美的电器将拥有年产电冰箱120万台、全自动洗衣机60万台、双桶洗衣机70万台的产能,彻底改变了美的电器目前仅经营单一空调业务的现状,一举涵盖了“白色家电”的三大板块。这将有力地改变公司目前空调业务增长乏力、增长空间有限的窘境。

有分析人士认为,由于目前中国制造的空调占据了全球空调销量的75%左右,以往通过扩大出口来提高

销售收入的方式已基本走到尽头,外延式增长空间十分有限。这也导致美的电器空调业务疲态已显,今后很长一段时间很有可能处在一个高位徘徊阶段。然而与国内空调产业相比,冰箱和洗衣机的行业毛利率相比空调要高出近10个百分点。同时国际产业转移尚未完成,“中国制造”比例相对较低,也为其提供了更广阔的发展前景。

以美的电器此次拟收购的三家公司为例,06年前7月的合并净利润达到4671.71万元,合并净资产收益率为21.65%,比美的电器前三个季度12.31%的净资产收益率高出了近10个百分点。收购的“冰箱业务”2006年前7月的销售收入已经达到去年全年销售收入的85%,折算的销售增长率为46%。

此外,向春江还介绍说,由于同属白色大家电领域,美的空调的客户资源、销售渠道可以为冰洗业务所共享,此次收购的协同效应比较明显。

■新闻直击

空调业境况已有所改观

主持人 陶俊
 东方证券 张小囡

主持人:昨日,美的电器公告,拟以1.27亿元受让大股东美的集团直接或间接所持有的洗衣、冰箱等三家公司各50%股权。收购对公司收益有多大影响?

张小囡:预计此三公司2006年合并净利润水平8000万元左右,贡献净利润约4000万元,相对公司约5亿元的利润而言,贡献还有限。但此次资产的注入是美的集团整合旗下白电资源的第一步,未来其他白电资产如华凌旗下的空调、冰箱业务也可能整合进美的电器。

事实上,近年随着国际空调产能布局的调整,国内各主要空调厂商均完成了大规模的产能扩张,国内空调产能相对其需求已严重过剩;另外,随着钢、铜等大宗原材料价格持续上涨,空调产业的利润率也降至历史最低;因此,扩充产品类别,扩大业务规模,培育新的利润增长点也成为公司的一种必然战略选择。

主持人:美的电器近来消息不断。就在此次公告收购集团三公司股权前,公司还披露了股权激励计划。您如何评价该计划?

张小囡:公司股权激励计划是向激励对象分次授予股票期权,共计5000万股,行权价10.8元。授予期权的条件为当年净利润较上年增长15%以上,且净资产收益率不低于12.3%。此外,其转让、离职等方面也受到一定限制。

股权激励方案的行权条件为公司未来业绩设定了成长底线,并且行权条件对净利润增长的限定高于股改中的业绩承诺。而10.8元的行权价格为公告日前的收盘价格,高于前30交易日均价(9.25元),更加表明公司高层对公司的信心,也极大增强股东持股信心。

主持人:第三季度,公司向投资者呈现了一份漂亮的季报。您认为主要是什么原因?

张小囡:公司上半年净利润增长达到28.7%,但其在剥离亏损小家电的情况下取得的。市场曾据此判断公司空调业务增长缓慢,乃至推断下半年公司业绩成长将会远低于上半

年水平。因此公司三季报业绩高速增长有些出乎市场预料。

公司三季度业绩增长主要来自公司产品提价以及原材料价格有所缓解带来的毛利率的提高,而公司的规模效应及上下游一体化的优势,也是公司能在空调行业普遍不景气的情况下取得良好增长的原因。

主持人:虽然整体上看空调行业不太景气,但近期美的电器、格力电器、青岛海尔等公司股份却很抢眼。市场对空调公司的盈利预期似乎难以理解。

张小囡:实际上,近期一些新因素使得空调行业整体紧张形势已经有所缓和。

由商务部等五部委联合制定的《零售商供应商公平交易管理办法》于11月15日正式实施,有望大幅减少家电企业的渠道费用。渠道在家电行业的发展有着重要的作用,而渠道费用一般也占到销售收入的10%-15%,是一笔巨额的支出。近年来,渠道商特别是连锁家电卖场与家电厂商由于费用、资金占用等方面产生了较大的摩擦。而根据上述《办法》,零售商将不得向供应商收取进场费,也不得以节庆、店庆、新店开业、重新开业、企业上市、合并等为由收取费用,即便是促销服务费也必须要求征得供应商同意并签订合同、明确用途。而对零售商恶意拖欠供应商货款的现象,《办法》还明确规定,在零售商收到供应商货物后,零售商货款支付的期限最长不超过60天。此《办法》的出台在一定程度上有望改变当前工商关系中供应商受渠道商“压榨”的局面。

在行业方面,虽然过去的冷年度由于一、二线城市市场饱和、住宅市场调控及天气等因素影响销售出现下滑,但不利的市场形势也使得行业的集中度进一步提高,使得前三强格力、美的、海尔的,市场份额合计已超过50%,而伴随国内三、四线市场的逐步启动及国际市场的进一步拓展、中央空调及智能化所带来的升级换代需求,空调行业前景也未必悲观。此外,对行业影响较大的原材料特别是铜价近期有所缓解,也在一定程度上对公司业绩有正面影响。

S商社大股东11月底完成清欠

股改力争年内启动

本报记者 康书伟 济南报道

在日前召开的S商社(600898)2006年度第一次临时股东大会上,公司董秘宋洪琦表示,清欠工作有望在11月底完成,股改争取在年内启动。

股东大会通过了公司控股股东三联集团以资抵债偿还相关债务的议案。三联集团此次用以抵债的资产为一层商务办公楼,建筑面积1030平方米,抵债占用公司的资金1412.60万元。此前,三联集团已累计以现金还款17075.64万元,以商品还款1636万元。根据公告,至2005年末,三联集团及其关联方非经营性占用公司资金21553.60万元,此次以资抵债完成后,还剩余1429.36万元。对于剩余部分,三联集团承诺将在2006年11月底之

前以现金彻底清债。

对于投资者关心的股改问题,宋洪琦表示,公司以及大股东一直积极推动股改,并已经做好了聘请保荐机构等大量的准备工作,但由于公司是借壳上市,历史遗留问题较多,且第二大非流通股股东百文集团所持公司法人股被冻结,尚未取得债权人书面无异议函和当地国资委批文,无法启动股改程序。目前公司正在努力协调多方关系,根据目前进展判断,有望在今年年内进入股改程序。

公司还表示,三联集团既持有公司非流通股,又持有5460.54万股流通股,占公司流通股的46.40%,这样的股权结构实现了三联集团与中小股东利益的一致,可以有效保证中小投资者利益不受损害。

公司纵横

光大银行将继续拍卖帝贤B股权

公司称资产解封在即并希望宽限时日

本报记者 林■

日前大股东王淑贤所持的9000余万股发起人股流拍,使得帝贤B(200160)深陷的债务危机出现缓和的迹象。但是,力主本次拍卖的债权人光大银行深圳分行资产保全部的负责人陈先生表示,他们将继续拍卖帝贤B的这部分股权,直到清偿贷款为止。

深圳市中级人民法院一位法官解释道,根据《最高人民法院关于人民法院民事执行中拍卖、变卖财产的规定》,如果拍卖时无人竞买,或者竞买人的最高应价低于保留价,到场的申请执行人或者其他执行债权人可以申请在六十日内再行拍卖。也就是说,只要深圳光大银行提出申请,这笔股权还将进行拍卖。

陈先生表示:“我们认为帝贤B在偿还贷款方面没有显示出足够的诚意,因此我们决定提请第二次拍卖股权。”

当被问及如果第二次拍卖也出现无人问津的情况时,陈先生指出,根据法律规定,我们有权对这笔股权重新评估,并

高层因故变动

上海电气集团两大阵营各喜忧

相对于上海电气旗下三家境内上市公司的利好频传,资产管理

公司下属企业涉及资产整合和重组的脚步却似乎慢了下来

本报记者 孔维纯 上海报道

今年8月份至今,上海电气(集团)总公司先后有4人因涉及上海社保案被“双规”,其中包括前董事长王成明等。高层变动对集团旗下内地上市公司影响几何,市场一直颇为关注。

上海电气集团的资产一分为二,核心产业及其载体企业形成H股上市公司上海电气(2727.HK),其余资产进入上海电气资产管理公司(简称“资产管理公司”)。从最新的情况看,H股旗下三家境内上市公司经营平稳,业绩方面有喜讯传出;资产管理公司旗下上市公司也大致平稳,不过其中涉及资产整合、重组的脚步似乎慢了下来。

H股三家子公司报喜

H股公司上海电气旗下有三家境内上市公司,分别是上电股份(600627)、上海机电(600835、900925)和上柴股份(600841、900920)。这三家公司目前经营稳定,今年的净利润均有望实现增长。

“上柴股份没有受到影响。”董秘梁宝泉表示。资料显示,电气集团4名“出事”的高管,无一在上柴股份任职。日前,公司还发布了2006年度业绩预增公告。因上海市杨浦区土地发展中心收购公司土地和建筑物的款项下半年逐步到账,营业外收入增加,预计今年全年净利润将翻番。

上电股份日前顺利通过二次股改,摘掉了股票简称前的“S”。公司董秘何延庆表示,上市公司管理规范,集团高管的个人违纪并没有对公司经营产生影响。上电股份去年完成主营业务收入18.13亿元,同比增长40%;实现净利润4.29亿元,同比增长21%;每股收益为0.83元。2005年年报显示,参股企业带来的投资收益支撑了上电股份大部分的净利润。据了解,这些参股企业今年的利润情况依然乐观。今年前三季度,上电股份已实现每股收益0.86元。在前一次股改中,电气集团即特别承诺,若上电股份2006会计年度经审计每股收益率达到1元,将向上电股份流通股股东追送现金对价。市场人士普遍认为,上电股份今年的每股收益应该不会低于1元。

从高管任职情况看,上海机电是此次高层变动的“重灾区”。出事之前,王成明为其董事长,后来被“双规”的资产管理公司副总裁徐伟任公司副董事长。不过,公司证券事务部人士表示,随着事件的平息,对公司的影响已经不明显。

最近,上海机电的机构关注程度很高。9月中旬,公司公告收购大股东旗下上海电气液压气动有限公司100%股权。行业分析师认为,这是电气集团开始将上海机电打造成为机电一体化优质资产核心运作平台的一个信号。10月末,上海机电公告称,由于股改中剥离了不良资产,即上海永新彩管24%股权,预计公司今年净利润将同比增长50%以上。

上海机电还有一项待兑现的利好,即股改期间电气集团承诺的优质资产注入。据悉,集团拟注入两家印刷包装企业——上海光华印刷机械有限公司和秋山国际株式会社。资料显示,光华、秋山两家公司目前属于上海电气国际经济贸易有限公司名下,由上海机电的

提请第三次拍卖。“如果第三次仍然流拍,并且帝贤方面还没有还清贷款,那么我们将对这笔股权做变卖处理。”

法律专家介绍,变卖不需要对标的物进行估价,确定底价,因此变卖的资产一般都会有很大的贬值。

帝贤B董事会秘书陈志国表示,当然不愿意看到这种情况发生。因此公司已经派人去深圳跟光大银行和广发银行协商还款计划。

陈志国坦言:“我们希望银行方面能宽限些时日,我们现在没有资金,但我们有资产,而且这些资产是不断升值的。所以我们的还款思路是,将公司大约三分之一的土地资产从工业用地变更为商业用地,然后出让,来偿还贷款,承德市政府对我们的计划是支持的,并已经原则同意了,现在正在积极协调落实,不过这还需要时间。”

陈志国还表示,目前公司被查封的资产不久就会解封,资产处置也将可以很快进行。

帝贤B昨日公告显示,查封公司资

产的发行人华夏银行石家庄分行已经正式提出,公司将150亩工业用地变更为房地

产用于地后,随即撤销在河北省高级人民法院的诉讼以及解除对公司资产及股权的查封。

中国银行承德分行已正式决定停止对公司进行法律诉讼,天津浦发银行和大连浦发银行也认为公司有足够的抵押物作抵押,且不欠利息,决定不起诉公司。

按照三季报计算,帝贤B的资产负债率为39.12%,但是,流动债务却占该公司总债务的96.06%,流动比率甚至只有0.37,流动资产与流动负债之间的匹配严重失衡;而且在公司的固定资产中,在建工程高达13.28亿元,约占到全部资产的一半。

ST自仪似乎也运气不佳。去年年底,根据国资委文件精神,ST自仪原第

一大股东上海仪电控股(集团)公司所持28.85%股份无偿划转至电气集团。今年4月18日完成股份过户。进入电气集团之后,ST自仪制定的目标是建设成为电气集团四大核心产业之一的强大仪、控配套基地,成为国内最大的仪控产品集成商和领头羊,到2010年实现跨越式发展,年均增长速度达到20%以上。当时电气集团对ST自仪的要求是把主营做



CFP图片

在明年实现。“尽量争取早一点,”该人士称。

资产管理公司报忧

电气集团在资产整合方面显示了不俗的功力,资产管理公司旗下上市公司的数量也在逐步增多。目前资产管理公司拥有ST自仪(600848、900928)、二纺机(600604、900902)。此外,二纺机的控股股东太平洋机电(集团)有限公司同时是S中纺机(600610、900906)的第二大股东,并有望代替南京斯威特集团重掌S中纺机。

在诸多兄弟公司中,S中纺机日子最难熬。6月30日,中国纺机打出股改“组合拳”,在推出股改方案的同时,第二大股东太平洋机电分别受让同属“斯威特系”的第一、三大股东江苏南大、广州赛清德持有的股份,重组、清欠一并解决。此后,中国纺机基本处于由太平洋机电托管的状态,股改费用也由太平洋机电承担。7月31日,公司公告股改方案高票通过。

不料,中国纺机事后得知,江苏南大所持10355.65万股股份中的7200万股已在7月25日被南京唯特投资管理有限公司冻结。加上股改前广州赛清德所持3213.82万股中的1250万股已被质押,形成了巨大的股权过户障碍。太平洋机电为防止类似现象再次发生,申请冻结了斯威特系持有的中国纺机其余股份。

斯威特的失信使股权转让和股改均陷入僵局,而当初主导与斯威特谈判的电气集团高层又出了事,S中纺机股改方案至今无法实施。日前,公司发布了2006年度业绩预亏公告。

此外有消息称,太平洋机电原本有意整合S中纺机和二纺机,目前S中纺机股改和股权转让搁浅,整合的基础并不

具备。

ST自仪似乎也运气不佳。去年年底,根据国资委文件精神,ST自仪原第一大股东上海仪电控股(集团)公司所持28.85%股份无偿划转至电气集团。今年4月18日完成股份过户。进入电气集团之后,ST自仪制定的目标是建设成为电气集团四大核心产业之一的强大仪、控配套基地,成为国内最大的仪控产品集成商和领头羊,到2010年实现跨越式发展,年均增长速度达到20%以上。当时电气集团对ST自仪的要求是把主营做

海信 平板电视份额连续两年第一

在过去5年中, 诺华公司在中国的销售一直以每年20%以上的速度增长,今年由于国内医院准入模式的变化以及政府打击商业贿赂等,其增长率预计将下降到10%左右。

海信 平板电视份额连续两年第一

本报记者 邢梅 济南报道

日前,记者从海信电器(600060)获悉,从2004年下半年到现在,连续24个月,该公司占据了 中国平板电视市场份额的榜首位置。根据最新统计数据,截至今年9月份,海信平板电视的销售量和销售 额占有 率 分 别 为 12.67%和10.76%。

据悉,从2004年中国平板彩电市场上中外品牌市场份额之比的3:7的比例到今天7:3,中国品牌稳固占据了平板市场的前五位,海信就是以“快速突袭”的方式一举扭转了中国品牌的劣势地位。2004年3月,海信率先推出了达到1080P世界顶级高清模式的平板电视,领先业内有半年左右的时间;2006年9月份海信新一代可录电视双核点晶系列平板电视再次抢得市场先机。

海信在平板电视领域的研发速度和市场反应速度业内最快,远远超过了合资品牌。近年来,海信专门成立了平板电视事业部,每年销售收入的5%投入产品研发,并将优势资源向平板技术倾斜,保证了平均每天开发出一个新产品。

山推股份 提前完成全年生产任务

记者从山推股份(000680)了解到,截至10月底,公司累计完成生产各类主机2023台,提前两个多月完成全年2022台主机的生产计划任务,创历年同期最高生产高峰。

为适应ERP管理工具的要求,提高生产效率和保证产品质量,制造部在十月份试运行了装配封闭投料制度,进一步优化了生产现场物流管理。目前,公司上下全力推进主机的产出工作,力争全年生产主机数量创历史新高。

空客 A380下周到访

本报记者 朱宇

全球最大的客机——拥有555个座位的空客客车A380将于22日首次飞抵中国,进行技术验证飞行。

11月22日上午11点左右,编号MSN002的A380飞机将在该机型的中国客户南方航空公司的基地机场——广州白云机场着陆。23日上午10点左右,这架A380将飞抵北京,停留6个小时后,再次起飞,于当日晚间抵达浦东国际机场。

A380此次到来是其技术验证飞行的一部分。尽管此前布线等工业生产方面的问题导致空客公司一再推迟A380的交付时间,但是A380在技术方面的认证已经进入最后环节。

此次验证飞行由编号MSN002的A380执飞,在4段航程中访问全球10个机场,其中包括8个亚洲机场。首段航程将访问新加坡和首尔的仁川机场,第二段航程将访问香港和东京成田机场,第三段航程访问广州、北京、上海,最后一段将包括南北极在内的环球之旅。

诺华 斥巨资在沪研发新药

本报记者 林■

瑞士诺华公司(Novartis)日前宣布,将投资1亿美元在上海成立一家新药研发机构,从而成为首批在华开展基础科学研究的全球制药企业之一。

该机构最初将致力于开发新药,治疗由感染导致的癌症。据介绍,这类癌症在中国确诊癌症病例中占有很高比例。

由于存在知识产权保护方面的顾虑,很少有跨国集团在我国进行基础药物的研发,投资主要集中在零散的化学项目和临床试验上。

诺华首席执行官Daniel Vasella表示,公司之所以在中国投资新药研发主要原因是看好中国医药市场。他预测,明年诺华在中国的销售额将恢复两位数的增长,到2010年,中国将成为其前10大区域市场之一。

在过去5年中, 诺华公司在中国的销售一直以每年20%以上的速度增长,今年由于国内医院准入模式的变化以及政府打击商业贿赂等,其增长率预计将下降到10%左右。

海信 平板电视份额连续两年第一

本报记者 邢梅 济南报道

日前,记者从海信电器(600060)获悉,从2004年下半年到现在,连续24个月,该公司占据了 中国平板电视市场份额的榜首位置。根据最新统计数据,截至今年9月份,海信平板电视的销售量和销售 额占有 率 分 别 为 12.67%和10.76%。

据悉,从2004年中国平板彩电市场上中外品牌市场份额之比的3:7的比例到今天7:3,中国品牌稳固占据了平板市场的前五位,海信就是以“快速突袭”的方式一举扭转了中国品牌的劣势地位。2004年3月,海信率先推出了达到1080P世界顶级高清模式的平板电视,领先业内有半年左右的时间;2006年9月份海信新一代可录电视双核点晶系列平板电视再次抢得市场先机。

海信在平板电视领域的研发速度和市场反应速度业内最快,远远超过了合资品牌。近年来,海信专门成立了平板电视事业部,每年销售收入的5%投入产品研发,并将优势资源向平板技术倾斜,保证了平均每天开发出一个新产品。

山推股份 提前完成全年生产任务

本报记者 邢梅 济南报道

记者从山推股份(000680)了解到,截至10月底,公司累计完成生产各类主机2023台,提前两个多月完成全年2022台主机的生产计划任务,创历年同期最高生产高峰。

为适应ERP管理工具的要求,提高生产效率和保证产品质量,制造部在十月份试运行了装配封闭投料制度,进一步优化了生产现场物流管理。目前,公司上下全力推进主机的产出工作,力争全年生产主机数量创历史新高。