

南鋼整體上市 86 億大收購



南京鋼鐵有意整體上市，圖為該公司廠房

南京鋼鐵股份有限公司（600282）通過定向增發收購南京南鋼鋼鐵聯合有限公司（簡稱南鋼聯合）鋼鐵主業全部資產協議，資產預估值為 86 億元（人民幣，下同）。此次收購完成後，將實現南鋼的鋼鐵主業資產整體上市，生產規模將大幅提升，而關聯交易的消除將顯著提升公司的抗風險能力。

南京鋼聯成立不足一月

南鋼股份昨日公告稱，公司董事會於本月二十二日審議通過了附生效條件的《關於南京鋼鐵股份有限公司向特定對象南京南鋼鋼鐵聯合有限公司發行股份購買資產協議》。公告稱，本次增發的發行價格原則上為每股 4.23 元，擬向南京鋼聯定向增發逾 20 億 A 股，購買其持有的南京南鋼鋼鐵發展有限公司（簡稱南鋼發展）100% 股權，從而實現南京鋼鐵聯合有限公司（簡稱南鋼聯合）鋼鐵主業資產的整體上市。南鋼股份昨日收報 4.58 元，跌 1.51%。

目前南鋼股份的總股本為 16.848 億股。增發及收購後，南京鋼聯將持有南鋼股份 54.68% 股權，其全資子公司南鋼聯合持有上市公司 28.41% 股權。

值得注意的是，此次收購母公司的資產，主要通過向一家名為南京鋼聯的公司定向增發獲得。南京鋼聯是在本月二十日剛成立的公司，100% 持有南鋼聯合的股權，註冊資本為 1 億元，股東則是包括南鋼集團公司、復星集團公司、復星產業投資及復星工業發展在內的復星系。這也意味著，南鋼股份此次定向增發的對象，實際上也就是南鋼股份的實際控制人復星集團。

據了解，此次擬收購的目標資產去年實現淨利 9.69 億元，今年第一季實現淨利 1.32 億元。南鋼股份預計，資產注入後，上市公司未來盈利能力將得到大幅提升。

交易完成後，公司將具備年產 650 萬噸鋼、615 萬噸材的綜合生產能力，成爲一家集煉焦、燒結、煉鐵、煉鋼及軋鋼於一體的現代化特大型企業

，形成包括中厚板、棒材、線材及帶鋼四大門類的鋼材產品體系。同時，通過本次交易，公司將間接持有金安礦業 100% 股權，加強了公司對上游原料供應的控制，有利於應對原材上漲帶來的風險。

鋼材產量將增加三成

金安礦業年採選能力 200 萬噸，去年該公司開始進行 300 萬噸擴產改造，即將達到年採選 300 萬噸的能，礦區內鐵礦石地質儲量 8600 萬噸，礦石爲單一磁鐵礦，硫、磷、硅等有害元素含量低，是內地罕見的優質鐵礦石原料，按照品位比例估算，公司今年精礦產量有望達到 85 萬噸。

因此，此次股權交易完成後，不僅鋼材產量有三分之一左右的增長，之前由於煉鐵煉鋼鋼材能力在各個公司之間的不匹配導致的關聯交易將一併消除。同時，公司〇九年一季利潤將有明顯增長，每股收益可從 0.007 元提升到 0.04 元，但對公司未來發展的主要利好還是體現在關聯交易消除後的抗風險能力。

南鋼股份今年一至三月實現營業收入 54.63 億元，同比增長 28.86%，淨利潤 1237.30 萬元，同比減少 88.05%，每股收益 0.007 元，每股淨資產 2.60 元，淨資產收益率 0.28%。

QFII 入市金額創單月新高

基金、QFII（合格境外機構投資者）四月份大幅加倉，分別在深市淨買入逾 66.89 億和 20.67 億元（人民幣，下同），單月淨買入額同創今年月度新高。其中，金屬和非金屬、機械設備、房地產、造紙印刷和食品飲料等五大板塊受基金增持最多，QFII 則對批發零售和金融保險增持幅度較大。

本報記者 劉 萍

據

深交所最新公布的四月投資者行業分類成交情況顯示，基金四月份在深市呈現加倉態勢，基金在金屬和非金屬、機械設備、房地產、造紙印刷和食品飲料等五大板塊的淨買入額分別達到 21.44 億、19.57 億、18.81 億、14.69 億和 14.26 億元；石化塑膠和醫藥生物板塊則受到大幅減持，淨賣出額分別達到 23.71 億和 21.28 億元。

而在 QFII 三月對深市增倉 7.19 億元之後，四月份繼續進行加倉操作，力度也明顯增大。深交所數據顯示，QFII 帳戶四月份淨買入額達到 20.67 億元，在單一機構中淨買入額僅次於基金。QFII 在多個行業呈現資金淨流入，其中對批發零售和金融保險增持幅度較大，分別淨買入 9.9 億和 6.03 億元。

增持批發零售金融

基金和 QFII 此次如此活躍的交與去年四季度及今年首季的遲鈍表現形成了鮮明的對比。去年全年，基金持股流動性低於市場平均水平。天相統計顯示，二〇〇八年披露年報的全部基金股票投資周轉率為 1.7985 倍，比〇七年的 2.6 倍明顯下降。其中，封閉式基金股票投資周轉率約 2.12 倍，開放式基金為 1.78 倍，開放式股票型為 1.68 倍，混合型為 1.98 倍，同比都有大幅下降。偏股基金中共有 31 隻基金的股票投資周轉率在 1 倍以下，而今年一季偏股型基金中的重倉股重疊度為 1.78，較去年高點時下降 25%。

QFII 在去年四季度則是大幅減倉。年報統計顯示，在 826 家上市公司中，去年四季度

末 QFII 累計持有 A 股 9.23 億股，佔 A 股總流通股本的 0.27%，持倉規模較三季度下降了 32.27%。

至今年首季，若剔除興業銀行（601166），QFII 持股總數為 9.66 億股，比上季度的 13.57 億股，減少 3.91 億股，減持比例為 28.81%。顯然，繼去年四季度後，QFII 一季再度進行大規模減持操作。

首季大規模減倉

相比去年四季度與今年首季，基金及 QFII 四月份對 A 股市場態度樂觀。不過深交所交易數據顯示，社保基金等機構投資者顯得要謹慎得多。

四月份，社保基金、保險公司、券商自營帳戶、券商集合理財產品等在深市均呈現資金淨流出，這四類帳戶的淨賣出額分別為 6.42 億、3.63 億、6.09 億和 10.29 億元，其中社保基金減持石化塑膠、醫藥生物和社會服務等板塊的力度較大，淨流出均超過 1 億元。保險公司帳戶則對機械設備、採掘業和批發零售等板塊明顯減持，同時對食品飲料、房地產和信息技術等板塊進行小幅增持。

券商自營調倉方向更是和基金截然相反。數據顯示，券商自營帳戶四月在金屬和非金屬、金融保險和機械設備板塊的淨賣出額分別達到 4.47 億、2.41 億和 2.27 億，減持幅度最大，券商自營帳戶僅對石化塑膠板塊給予明顯增持，淨買入超過 2 億。券商集合理財產品則在 9 個板塊資金淨流出超過 1 億，其中對機械設備板塊淨賣出 3.15 億，淨賣出額最大。



外資基金今年持續買入 A 股，上月買買量更創出今年單月新高

社保基金首季淨賺 20 億

據內地媒體統計顯示，扣除今年一季新進和退出個股，全國社保基金去年四季度持有並延續到今年一季度的個股，其持市值在三個內月淨增加 19.62 億元（人民幣，下同），遠高於去年四季度增加的 2.22 億元。這表明，去年四季度的抄底至少讓社保基金獲得 20 億元以上的淨淨盈。

零八年，全國社保基金權益投資收益率為 -6.75%，是成立八年來股票投資首次浮虧，使社保基金及其託管方的投資能力遭到了質疑。不過，隨着去年四季度 A 股的觸底回升，

社保基金連續兩個季度大幅增倉，在今年的反彈行情中獲利頗豐。

截至今年一季末，社保基金被列入前十大流通股股東的持市值合計為 151.05 億元，比去年四季度的 102.06 億元增加 48.99 億元，增幅為 48.01%。一季末，社保基金共計持股 140093.99 萬股，比去年四季度的 128687.83 萬股，增加 11406.16 萬股，增幅為 8.86%。

另據統計顯示，截至去年底，社保基金共持有 134 家上市公司，其中有 50 家公司爲新進，40 家增持，另有 23 家持股未變，減持家

QDII 額度審批 監管層擬重啓

針對 QDII（合格境內機構投資者）的外匯配額需求問題，上周五國務院連同國家外匯管理局與證券監管機構會見了九家基金公司代表，並向他們徵求了對 QDII 配額制度與當前市場狀況的意見。九家基金公司包括南方基金、國泰基金和易方達基金等，此消息是由熟悉情況的基金經理透露的。

基金經理分析，此舉表明在 QDII 配額審批非正式暫停近一年後，監管層正在考慮重新恢復審批工作，但由於中國經濟回跡跡象明顯，海外市場對國內投資者的吸引力未必會大過 A 股，故料 QDII 額度審批恢復對 A 股資金面的分流效應有限。

中國是於零六年推出 QDII，現有 10 隻是由共同基金公司經營，而且這些 QDII 基金也是在零八年年中以前獲得證監會和外管局批准的。基金經理認爲，零八年基金都遭受了沉重打擊，隨着市場的反彈，今年 QDII 基金回報率有了明顯改善。

數只有 21 家。今年一季，社保基金主動增倉更爲明顯。納入統計的 164 隻社保持股中，新進個股增加到 84 家，增倉略減至 26 家，持股未變的只有 15 家，減持家數則增加到 39 家。

值得注意的是，部分個股遭遇社保基金的持續減持。去年四季度社保減持的 21 家上市公司中，有 11 家再次出現在一季減持名單中。其中，四季度位列社保重倉股的山東高速（600350），去年前三季社保基金一直不斷加倉，到了四季度反而被減持 161.59 萬股後。

今年一季，社保減持對象主要集中在高速公路、港口、鋼鐵、醫藥等板塊。中小板上市公司是減持重點，事實上，大部分中小板股票當期漲幅較大。

萬科股票激勵計劃虧 1.44 億

萬科 A（000002）昨日發布公告稱，公司〇八年度激勵計劃完成終止實施。根據激勵對象授權公司委託的信託機構今年五月二十二日的通知，〇八年度激勵計劃持有的 6092 萬股萬科 A 股股票已於可出售的窗口期內通過二級市場全部售出，共獲得資金 6.2 億元（人民幣，下同）。並於本月二十五日，由信託機構將〇八年度激勵計劃項下所有資金連同賬戶結轉利息共計 6.2 億元返還到公司指定賬戶。

資料顯示，萬科於〇六年通過首期限制性股票激勵計劃，並於〇七年度股東大會預提了〇八年度激勵基金 7.64 億元。其後，信託機構使用該部分激勵基金從二級市場購入了萬科

上述股票。按此次拋售價，萬科的激勵對象將損失 1.44 億元。萬科董事局主席王石也將因此損失 4863 萬元。

由於業績考核指標未能達成，萬科 A 的〇八年度限制性股票激勵計劃已於今年四月十四日公告確終止實施。根據萬科 A 首期激勵計劃相關規定，只有在滿足公司年淨利潤增長率超過 15%、全面攤薄淨資產收益率超過 12% 等三項先決條件的情況下，才可啓動每一年度的激勵計劃。萬科 A 年報顯示，去年公司扣除非經常性損益後的淨利潤為 40.61 億元，同比下降 15.61%，未能達到上述標準。

上周新開賬戶 30 萬

中登公司最新數據顯示，上周滬深兩市新開 A 股賬戶 30.24 萬戶，總量較前一週減少約 1274 戶，減幅 0.42%。截止本月二十二日，滬深兩市共有 A 股賬戶 1.27 億戶，B 股賬戶 242.24 萬戶。不過，市場交易有所回升，上周參與交易的 A 股賬戶較前一週增加約 33.48 萬戶至 1873.67 萬戶，交易賬戶佔比相應上升

1.82%。

而持倉數據顯示，上周末持倉 A 股賬戶數為 4842.12 萬戶，環比微增 0.79%。此外，上周新增基金開戶數繼續保持增長勢頭，開戶數達到 4.9325 萬戶，比前一週的 4.2545 萬戶增加了 6780 戶，增幅達 15.94%；上周末持倉基金賬戶數為 2907.75 萬戶，環比微增 0.17%。

缺乏動力 滬股跌破 2600

滬深兩市周二全天呈現窄幅震盪、尾盤放量下跌走勢。受地產、石化等幾大權重板塊的集體回軟，加上今日爲五月最後一個交易日的影響，市場觀望氣氛濃厚，導致滬綜指收於近兩周以來的最低位 2588.57 點。分析認爲，A 股近期的熱點板塊持續性不強，成交量保持較低水平，市場缺乏上漲動力，投資者在節前也比較謹慎，此外，經濟基本面仍不明朗，市場目前整體估值水平已基本偏高。

截至收盤，滬綜指收於 2588.57 點，跌 21.44 點或 0.82%；深成指收於 1022.30 點，跌 159.86 點或 1.57%。兩市共成交 1922 億元（人民幣，下同），較周一放大逾半成。兩市個股漲跌比例約爲 1：1，表明市場分歧依然較大。

券商料下跌空間不大

該機構認爲，市場下調空間不會太大，不會有外生性因素，如緊縮貨幣政策會對流動性造成衝擊，而且權重藍籌股離估值泡沫尚遠，不可能引領大盤持續跌跌；再者，市場熱點猶在，智能電網、新能源等等在

一定程度上可以活躍市場人氣。

金融、地產、有色、世博、水泥等權重股紛紛走低，明顯弱勢於中小市值股。其中招行（600036）下跌 1.87% 報 16.29 元、萬科 A（000002）跌 3.01% 報 9.66 元、中石化（600028）微跌 1.55% 報 10.14 元。

招商證券表示，短期市場仍將維持震盪。投資者應注意把握板塊分化的投資機會，近日連續上漲的智能電網板塊漲幅已大，並且昨日多隻個股放量打開漲停，投資者不可盲目追漲，而應注意其回調風險。

滬深股市昨日表現

| | 收市指數 | 漲跌點數 | 漲跌幅 (%) | 成交金額 (億元人民幣) |
|--------|----------|---------|---------|--------------|
| 滬綜指 | 2588.57 | -21.44 | -0.82 | 1192.79 |
| 深成指 | 10022.30 | -159.86 | -1.57 | 729.24 |
| 滬深 300 | 2719.76 | -32.96 | -1.20 | — |
| 滬 B | 173.90 | -0.67 | -0.38 | 24.50 |
| 深 B | 412.09 | +2.70 | +0.66 | 2.47 |

恒生 AH 股溢價指數 (5月26日)

| 即時指數 | 變動 (點數) | 變動 (%) |
|--------|---------|--------|
| 128.29 | -0.19 | -0.15% |

A/H 股價對照表 1港元 = 0.88096 元人民幣 (26/5/2009)

| 公司名稱 | H 股代號 (A 股) | H 股現價 (港元) | A 股現價 (人民幣) | 溢價 (%) |
|------|-----------------|------------|-------------|--------|
| 洛陽玻璃 | (01108)(600876) | 0.87 | 4.80 | 526.30 |
| 儀征化纖 | (01033)(600871) | 1.46 | 6.43 | 399.90 |
| 南京熊貓 | (00553)(600775) | 1.52 | 6.35 | 374.20 |
| 東方航空 | (00670)(600115) | 1.45 | 5.16 | 304.00 |
| 經緯紡織 | (00350)(000666) | 1.49 | 4.82 | 267.20 |
| 天津創業 | (01065)(600874) | 2.16 | 6.78 | 256.30 |
| 新華製藥 | (00719)(000756) | 1.90 | 5.77 | 244.70 |
| 上海電氣 | (02727)(601727) | 3.63 | 10.81 | 238.00 |
| 上海石化 | (00338)(600688) | 2.82 | 8.13 | 227.30 |

| 公司名稱 | H 股代號 (A 股) | H 股現價 (港元) | A 股現價 (人民幣) | 溢價 (%) |
|------|-----------------|------------|-------------|--------|
| 東北電氣 | (00042)(000585) | 1.42 | 4.05 | 223.80 |
| 南方航空 | (01055)(600029) | 2.10 | 5.15 | 178.40 |
| 廣州藥業 | (00874)(600332) | 3.14 | 7.52 | 171.90 |
| 江西銅業 | (00358)(600362) | 11.68 | 27.96 | 171.70 |
| 華電國際 | (01071)(600027) | 2.06 | 4.75 | 161.70 |
| 中海油服 | (02883)(601808) | 7.65 | 16.99 | 152.10 |
| 昆明機床 | (00300)(600806) | 4.92 | 10.78 | 148.70 |
| 北京北辰 | (00588)(601588) | 2.46 | 5.34 | 146.40 |
| 中海集運 | (02866)(601866) | 2.04 | 4.03 | 124.20 |
| 大唐發電 | (00991)(601991) | 3.79 | 7.36 | 120.40 |
| 廣州廣船 | (00317)(600685) | 11.46 | 21.10 | 109.00 |
| 中國國航 | (00753)(601111) | 3.60 | 6.31 | 99.00 |
| 重慶鋼鐵 | (01053)(601005) | 2.89 | 4.99 | 96.00 |
| 中國石化 | (00386)(600028) | 6.14 | 10.14 | 87.50 |
| 克州煤業 | (01171)(600188) | 8.92 | 14.55 | 85.20 |
| 中國石油 | (00857)(601857) | 8.23 | 13.09 | 80.50 |

| 公司名稱 | H 股代號 (A 股) | H 股現價 (港元) | A 股現價 (人民幣) | 溢價 (%) |
|------|-----------------|------------|-------------|--------|
| 東方電氣 | (01072)(600875) | 29.80 | 45.96 | 75.10 |
| 華能國際 | (00902)(600011) | 4.85 | 7.45 | 74.40 |
| 中國遠洋 | (01919)(601919) | 8.45 | 12.18 | 63.60 |
| 中興通訊 | (00763)(000063) | 25.05 | 35.70 | 61.80 |
| 廣深鐵路 | (00525)(601333) | 3.34 | 4.48 | 52.30 |
| 紫金礦業 | (02899)(601899) | 6.49 | 8.58 | 50.10 |
| 中海發展 | (01138)(600026) | 9.80 | 12.81 | 48.40 |
| 中煤能源 | (01898)(601898) | 8.58 | 11.13 | 47.30 |
| 滙豐動力 | (02338)(000338) | 29.00 | 35.15 | 37.60 |
| 中國銀行 | (03988)(601988) | 2.95 | 3.50 | 34.70 |
| 安徽皖通 | (00995)(600012) | 4.46 | 5.28 | 34.40 |
| 中信銀行 | (00998)(601998) | 4.26 | 4.96 | 32.20 |
| 招商銀行 | (03968)(600036) | 14.14 | 16.29 | 30.80 |
| 江蘇寧滬 | (00177)(600377) | 5.26 | 5.94 | 28.20 |
| 青島啤酒 | (00168)(600600) | 21.85 | 24.07 | 25.10 |
| 中國神華 | (01088)(601088) | 24.15 | 25.19 | 18.40 |

| 公司名稱 | H 股代號 (A 股) | H 股現價 (港元) | A 股現價 (人民幣) | 溢價 (%) |
|------|-----------------|------------|-------------|--------|
| 交通銀行 | (03328)(601328) | 6.63 | 6.81 | 16.60 |
| 中國南車 | (01766)(601766) | 4.51 | 4.63 | 16.50 |
| 建設銀行 | (00939)(601939) | 4.79 | 4.46 | 5.70 |
| 中國中鐵 | (00390)(601390) | 6.23 | 5.76 | 5.00 |
| 工商銀行 | (01398)(601398) | 4.62 | 4.23 | 3.90 |
| 鞍鋼股份 | (00347)(000898) | 10.88 | 9.59 | 0.10 |
| 中國鐵建 | (01186)(601186) | 10.76 | 9.34 | -1.50 |
| 中國人壽 | (02628)(601628) | 26.55 | 22.71 | -2.90 |
| 安徽海螺 | (00914)(600585) | 51.20 | 40.63 | -9.90 |
| 深圳高速 | (02318)(601318) | 48.85 | 38.48 | -10.60 |
| 中國鋁業 | (02600)(601600) | 6.90 | — | — |
| 晨鳴紙業 | (01812)(000488) | 4.58 | — | — |
| 北人印刷 | (00187)(600860) | 1.62 | — | — |
| 青島高速 | (00548)(600548) | 3.35 | — | — |
| 海信科龍 | (00921)(000921) | 1.15 | — | — |