

責任編輯：李永寧

首鋼斥資 25 億重組通鋼

【本報記者尹健長春十六日電】中國大型鋼鐵企業首鋼集團與吉林通化鋼鐵集團今日在吉林長春正式簽署重組協議。根據協議，首鋼將斥資 25 億元（人民幣，下同）收購通鋼 77.59% 的股權，高於此前傳出的逾 60% 股權。據悉，首鋼後續還將投入更多資金，對通鋼項目進行技術改造，並淘汰落後產能，以爭取到「十二五」期末使通鋼銷售收入翻一番。

根據新簽署的《通鋼集團重組協議》，重組完成後，首鋼總公司及首鋼控股公司將合計持有通鋼集團 77.59% 的股份，華融資產公司持有 10.33%，吉林省國資委持有 10%，其他小股東持有 2.08%。

控股 77.59% 成最大股東

本次重組確定由首鋼出資 25 億元現金受讓吉林省國資委持有的通鋼集團部分股份和向通鋼集團增資，同時，吉林省國資委也向首鋼總公司劃轉了部分通鋼集團股份。首鋼重組通鋼集團後，將把通鋼的發展規劃納入首鋼「十二五」規劃中，將通鋼的生產經營、項目建設等事項納入首鋼的鋼鐵主流程管理體系，通過技術改造升級、調整產品結構、延長產業鏈和多元化經營等措施，爭取到「十二五」期末使

通鋼集團銷售收入翻一番，人均銷售收入、銷售成本、資產利潤率、淨資產收益率等指標達到首鋼平均水平。

首鋼在協議中承諾，在未來發展中，首鋼將把通鋼集團作為旗下核心鋼鐵企業，在實施東北地區產品研發、銷售與市場開發中發揮橋頭堡作用。據知情人士透露，吉林省此前計劃將通鋼產能提高到 1000 萬噸，但由於發改委對內陸城市的鋼鐵產能擴張有嚴格限制，計劃最終作出了調整。在與首鋼談判過程中，吉林省降低了對通鋼的產能目標，最終目標計劃為 700 多萬噸。

冀五年內通鋼收益翻番

業內普遍認為，首鋼與通鋼實現戰略重組，符合《國家鋼鐵產業調整和振興規劃》的總體部署和要求，有利於加快經濟發展方式轉變，推動鋼鐵產業結構調整和優化升級，也是進一步提升內地鋼鐵產業集中度、加快推進鋼鐵企業跨地區兼併重組的有益探索和嘗試。

此前，首鋼已通過收購貴州水城鋼鐵和貴陽特殊鋼有限責任公司，從而打入了西南市場。去年，首鋼集團又以 5 億元收購山西長治鋼鐵公司 90% 的股權，進而將業務延伸至西北市場。在華北市場也已經



▲首鋼重組通鋼簽約儀式現場

本報攝

和河北鋼鐵等形成有力的競爭。是次再加上通鋼，就可使首鋼的全國市場布局更為完善。

據了解，首鋼集團去年粗鋼總產量達到 1730 萬噸，與河鋼、寶鋼、鞍鋼等幾大鋼鐵集團相比仍有較大差距，相信通過此次市場兼併重組，可有助於首鋼擴張規模，提高產能。

華僑城 5.6 億奪滬地塊

【本報記者楊楠上海十六日電】上海房地產交易中心週五一連推出四個地塊展開現場競價拍賣，其中「閘北區 279 街坊（鋼琴廠）」是這次土拍中最引人關注的地塊。該地塊是今年下半年上海出讓的首幅住宅用地，亦是今年滬中心城區首幅出讓的純居住用地，因而具有重要的風向標意義。最終，央企華僑城集團旗下的上海天祥投資有限公司，以 5.63 億元（人民幣，下同）一舉奪得該幅土地，遠超出滬上地產界預期。

最終，上海天祥投資以 5.63 億元的天價中標，折合每平米樓板價約 2.1 萬元。而據公開資料顯示，上海天祥投資是華僑城集團在上海設立的華東區域公司，致力於華東地區房地產開發業務。

或預示樂觀情緒抬頭

華僑城出手的 2.1 萬元樓板價，顯然超出很多開發商此前「最高每平米不超過 1.9 萬元」的預期，被業內人士認為是申城土地市場樂觀情緒再一次抬頭的重要信號。有開發商更預計，華僑城此項目最起碼售價要超過每平米 3.2 萬元，開發商利潤才能相對有所保證，而就目前周邊 3 至 3.2 萬元之間的樓價來看，華僑城此項目尚顯樂觀。華僑城 A 昨日升 0.16% 收報 12.43 元。

除閘北區 279 街坊這地塊外，另外三幅地塊分別為閘北區 313 街坊（電器成套廠）、高境鎮共和新路東側地塊及羅涇港配套產業園飛躍路南側地塊。這三幅土地均為商業用地，因而人氣明顯冷清。最終高境鎮地塊被大連萬達商業地產及上海高境投資聯合以 12.05 億元奪下；閘北區 313 街坊地塊被大寧資產經營公司以 10.02 億元拍得；羅涇港地塊則被華輝物流以 5710 萬元摘得。



▲多數開發商認為滬樓市終將向好 本報攝

中原內配首日暴漲 83%

高德紅外（002414）、中原內配（002448）、國星光電（002449）、康得新（002450）四新股昨日登陸深交所中小板，至此，中小板個股數增加至 448 隻。四股首日表現分化，其中中原內配和康得新表現搶眼，由於盤中漲幅超過 20%，被深交所臨時停牌；而高德紅外則意外慘遭破發，是全天唯一破發的新股。

截至昨日收盤，中原內配收報 40 元，漲幅 83.49%，成交 5.25 億元，換手率高達 91%；康得新報收 20.05 元，漲幅 41.2%，成交 5.46 億元，換手率也近 9 成；國星光電報收 28.36 元，漲幅 1.29%；高德紅外報收 25.47 元，下跌 2.04%。

對於中原內配，國信證券表示，預計該公司一〇至一二年可分別實現淨利 0.99 億元、1.21 億元、1.44 億元，按發行後股本計算（假定發行 2350 萬股，總股本達到 9251 萬股），對應 EPS（每股收益）分別為 1.07 元、1.31 元、1.55 元；根據絕對估值法和相對估值法的計算，股價合理價值區間應在 21.4 元至 27.5 元之間。

高德紅外意外破發

資料顯示，中原內配此次發行 2350 萬股，發行價 21.80 元，發行市盈率 31.14 倍。該公司是亞洲第一、全球第三大發動機氣缸套供應商，內地市場佔有率接近 40%，全球市場佔有率接近 10%；康得新此次發行 4040 萬股，發行價 14.20 元，發行市盈率 52.59 倍；國星光電本次發行數量為 5500 萬股，發行價為每股 28 元，對應市盈率 53.85 倍。

中國重工擬購 173 億資產

造船「一哥」將實現整體上市

在停牌兩個多月之後，中國重工（601989）於昨日正式公布重大重組方案，公司擬定向增發 25 億股收購包括大船重工在內四家目標公司全部或部分股權，以實現中船重工民船業務整體上市，此次交易共涉及資產 173.27 億元（人民幣，下同）。市場人士認為，完成資產收購後的中國重工，將成為內地規模最大的造修船及船舶裝備製造企業。該股昨日復牌第一天，收報 6.72 元，跌 9.92%。

本報記者 范琳琳 王文嫻

中國重工昨公告表示，中國重工將以每股 6.93 元的價格，向包括中船重工集團及其子公司大船集團等 7 名對象發行約 25 億股，此次募集資金將用以購買其持有的大船重工 100%、渤海重工 100%、山船重工 100% 的股權及北船重工 94.85% 的股權，上述目標資產評估值共計 173.27 億元。本次發行後，中船重工集團仍為該公司的控股股東。對此，國信證券分析師余愛斌認為，此次購買資產以評估淨資產作價，定價方案合理，對上市公司非常有利。

定向增發 25 億股融巨資

中船重工集團表示，是次交易完成可實現該公司旗下民船業務整體上市，並將優質船舶業務資產注入上市公司的目的。目前中船重工集團下屬上市公司僅有中國重工和風帆股份，而與其相聯立的中船集團目前有中國船舶、廣船國際和中船股份三家上市公司，已基本整體上市。

此次重組完成後，中國重工表示，其業務將由船舶配套設備及服務、能源交通裝備等業務基礎上，新增船舶製造、船舶修理、海洋工程裝備三大業務，共計擁有五大業務板塊，將成為內地規模最大的造修船及海洋工程裝備製造企業之一。根據該公司盈利預測，收購完成後，今年將實現營業總收入 523 億元、歸屬於母公司股



▲中國重工擬定向增發 25 億股，以購入 173 億資產，將實現中船重工民船業務整體上市

東淨利潤 42 億元；而收購標的企業預測營業總收入約為 340 億元，實現歸屬於母公司股東淨利潤將近 27 億元，約是原有上市公司的兩倍。

重組後每股收益或增八成

對於完成資產收購後的中國重工，海通證券預計，其資產規模、營業收入仍維持盈利能力，均將遠超其競爭對手中國船舶。同時，國信證券分析師張昊預計，資產注入前中國重工今年的每股收益（EPS）為 0.25 元，而今年合併後全面攤薄的每股收益約為 0.46 元，這意味著資產注入後，將使公司 EPS 增加達 80%。另據公告顯示，此次擬注入的四家船廠手持訂單 2689 萬載重噸，

其目標產能 1060 萬載重噸，在滿產狀態下，公司手持訂單可保持 2.5 年生產。

此外，中船重工集團還承諾，部分資產將來亦會擇機注入上市公司，包括武昌船舶重工和天津新港船舶，而後者正在建設期，預計將形成年產 100 萬載重噸的生產能力。

據了解，中國重工於五月六日宣布停牌，當時已初步擬定資產重組框架性方案，但因涉及對從事核心軍品業務的企業進行軍品與民品分線，相關程序較為複雜。該股昨日早盤收報跌停 6.71 元，最終收報 6.72 元，跌 9.92%。

特稿 風投贏利模式恐難續

【本報記者毛麗娟深圳十六日電】在清科集團主辦的第十屆中國創業投資暨私股投資中期論壇上，眾多風險投資掌門人認為，未來十年將是中國 VC（風險投資）、PE（私募股權投資）發展的黃金十年，不過，以套利為主的贏利模式將不可為繼。此外，VC、PE 在對經濟結構調整的促進上還面臨權衡利益和責任的挑戰。

私募黃金十年冀來臨

據清科最新數據顯示，截至去年年底，中國有證可查的 VC 和 PE 投資機構共有 1200 多家，投資總額超過 2500 億元（人民幣，下同），佔 GDP（國內生產總值）規模不到 0.2%，而美國這一比例是 1.8%；與證券基金 2.6 萬多億的規模相比，也只有其十分之一。建銀國際控股有限公司總裁胡章宏表示，過去十年證券基金的規模增長了 30 多倍，今後十年，很可能是 VC、PE 的黃金十年。

自去年以來，在 4 萬億投資和近 10 萬億信貸的強

力刺激下，流動性資本也大肆氾濫。「很多二、三線城市，甚至在江浙、珠三角一帶不少鎮都成立了創投基金。」達晨創投總裁劉晝透露，實際中國的創投機構數量有三、五千家，目前還是一個良莠共生的階段。

對於全民 PE 熱的話題，IDG 創始合夥人熊曉鴿表示，「基金多並不是好事，投資不是一個群眾運動，一窩蜂上不一定好。」他指出，中小板、創業板融資活躍令不少資金以為這個行業很熱鬧、錢很好掙，但實際上匆匆忙忙建立一個基金，沒有很好的團隊經營、以及投資沒有耐心都是很危險的。

機構良莠不齊存隱患

深圳創新投總裁李萬壽分析指，商業中的二八定律對於風險投資業同樣適用，真正能夠脫穎而出的在市場上排一二、三梯隊的都非常少，要長期堅持摸索在中國做奉獻投資行業的規律。他認為，未來十年內，將會有 20 至 50 家的創投機構具有較強的競爭力。

對於未來的盈利模式，軟銀賽富合夥人關焱分析，隨着中國 PE 規模的壯大，加上創業板企業、中小板企業普遍上市市盈率在 50 倍以上，中國創業企業的老闆出價都還很高，以前 10 倍市盈率可以進去，現在低於 30 倍市盈率免談，創投投資的成本明顯在上升。在此背景下，未來十年以套利為主賺錢的模式會受到相當大的挑戰；同時，另一個挑戰來自於追求短期、快速的利益、將一些資質不好的企業包裝上市還是切實地在推進經濟結構轉型中履行本行業的責任。

他透露，近幾年來，不少 VC、PE 盲目追逐新興產業，比如太陽能、風能，自身不注重前期調查，根本沒有認真分析太陽能、風能發電在中國實際耗費的成本和發電設備的損耗周期，結果不僅抬高了行業投資成本，還助長了新的產能過剩和浪費，甚至令行業發展出現倒退。他認為，目前中國的創新類經濟還處於弱勢地位，風投應該承擔起優化經濟結構的責任，通過扶持、發展、幫助創新類企業在經濟結構中提高比重，以優化中國的經濟增長結構。

恒生 AH 股溢價指數 (7月16日)

即時指數	變動(點數)	變動(%)
98.04	+0.05	+0.05

A/H 股價對照表 1 港元 = 0.8715 元人民幣 (16/7/2010)

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 (%)
儀征化纖	(01033)(600871)	1.66	7.59	424.70
洛陽玻璃	(01108)(600876)	2.06	8.75	387.40
南京熊貓	(00553)(600775)	1.83	6.78	325.10
經緯紡織	(00350)(000666)	2.40	7.65	265.80
東北電氣	(00042)(000585)	1.36	4.19	253.50
上海石化	(00338)(600688)	2.92	7.95	212.40
天津創業	(01065)(600874)	2.28	5.95	199.40
北人印刷	(00187)(600860)	2.55	6.13	175.80
新華製藥	(00719)(000756)	2.94	6.43	151.00
重慶鋼鐵	(01053)(601005)	1.86	3.88	139.40

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 (%)
華電國際	(01071)(600027)	1.82	3.70	133.30
海信科龍	(00921)(000921)	3.49	7.09	133.10
大唐發電	(00991)(601991)	3.34	6.76	132.20
上海電氣	(00277)(601727)	3.48	6.83	125.20
北京北辰	(00588)(601588)	2.05	3.90	118.30
南方航空	(01055)(600029)	3.38	6.17	109.50
東方航空	(00670)(600115)	3.71	6.60	104.10
江西銅業	(00358)(600362)	15.18	25.43	92.20
廣州廣船	(00317)(600685)	11.10	17.24	78.20
昆明機床	(00300)(600806)	5.91	9.06	75.90
廣州藥業	(00874)(600332)	5.85	8.83	73.20
四川成渝	(00107)(601107)	4.46	6.60	69.80
中國鋁業	(02600)(601600)	6.16	8.98	67.30
深圳高速	(00548)(600548)	3.38	4.66	58.20
華能國際	(00902)(600011)	4.53	6.10	54.50
廣深鐵路	(00525)(601333)	2.67	3.55	52.60
中國石化	(00386)(600028)	6.05	7.85	48.90

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 (%)
中國國航	(00753)(601111)	8.52	10.65	43.40
安徽皖通	(00995)(600012)	4.48	5.45	39.60
中海油服	(02883)(601808)	9.02	10.86	38.20
中海集運	(02866)(601866)	2.79	3.34	37.40
滙柴動力	(02338)(000338)	55.20	66.10	37.40
中國石油	(00857)(601857)	8.58	10.21	36.50
中國中冶	(01618)(601618)	3.45	4.04	34.40
晨鳴紙業	(01812)(000488)	6.09	6.90	30.00
中國遠洋	(01919)(601919)	7.88	8.92	29.90
紫金礦業	(02899)(601899)	4.64	5.22	29.10
中信銀行	(00998)(601998)	5.01	5.60	28.30
克州煤業	(01171)(600188)	15.32	17.02	27.50
馬鋼股份	(00323)(600808)	3.40	3.24	9.30
江蘇寧滬	(00177)(600377)	7.16	6.62	6.10
中國通訊	(00763)(000063)	22.65	20.32	2.90
中興通訊	(01766)(601766)	5.98	5.21	0.00
青島啤酒	(00168)(600600)	36.15	31.17	-1.10

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 (%)
中煤能源	(01898)(601898)	10.14	8.52	-3.60
中國銀行	(03988)(601988)	4.11	3.43	-4.20
東方電氣	(01072)(600875)	24.20	20.08	-4.80
農業銀行	(01288)(601288)	3.27	2.69	-5.60
中海發展	(01138)(600266)	10.58	8.54	-7.40
中國神華	(01088)(601088)	28.30	21.70	-12.00
中國中鐵	(00390)(601390)	5.60	4.26	-12.70
鞍鋼股份	(00347)(000898)	10.02	7.57	-13.30
建設銀行	(00939)(601939)	6.32	4.73	-14.10
民生銀行	(01988)(600016)	7.07	5.26	-14.60
工商銀行	(01398)(601398)	5.69	4.15	-16.30
交通銀行	(03328)(601328)	8.31	6.06	-16.30
中國平安	(02318)(601318)	64.35	46.51	-17.10
中國鐵建	(01186)(601186)	10.38	7.47	-17.40
招商銀行	(03968)(600036)	19.12	13.65	-18.10
國太保險	(02601)(601601)	30.05	20.92	-20.10
安徽海螺	(00914)(600585)	24.05	16.62	-20.70
中國人壽	(02628)(601628)	33.40	22.32	-23.30