

## 房贷渐显收紧趋势 部分银行新客户优惠利率或调整

近期个人房贷利率优惠及发放情况备受市场关注。目前一些银行并未停止个人房贷的审批和发放,但在优惠折扣和审批程序上有所收紧

详见  
封二

## 国务院要求促进 电影产业繁荣发展

《国务院办公厅关于促进电影产业繁荣发展的指导意见》出台,要求大力推动电影产业实现跨越式发展

详见  
封四

## 去年12月至今 中小板高管套现逾17亿元

统计数据显示,2009年12月1日至2010年1月21日,中小板高管分620笔共减持9188.57万股,合计套现17.22亿元

详见  
封八

## 沪指失守半年线 量能萎缩现反弹曙光

有分析人士认为,虽然大盘半年线失守,但目前市场估值依然较为合理,大盘进一步下行空间有限

详见  
A2



## 放飞您的梦想 申万为您领航

## 虚位以待 诚聘英才

招聘岗位详见公司网站及前程无忧网  
公司网址: www.sywgqh.com.cn 邮箱: sqwqhr@sywgqh.com.cn

## 姜洋:突出风险防范确保股指期货平稳起步

详见封三

# 信贷井喷后明显回落 但未全面停贷

记者 苗燕 但有为

记者从消息人士处了解到,今年1月份继第一、二周较快的信贷投放之后,在有关窗口指导及部分银行自身调节信贷投放速度的情况下,第三周新增信贷的规模较前两周出现了明显的回落,但并非市场传闻的新增信贷全面暂停。据业内人士预计,本周新增信贷将继续维持上周的回落走势。

此前,据记者了解,1月份的前两周新增信贷规模超过1万亿

元。由于去年下半年以来,平均每月新增贷款低于4000亿元,因此,这种不均衡的爆发式的增长引起了监管部门的关注。上周,有银行根据自己的信贷投放情况,对本月剩余的信贷投放进行了调整,但也有不少银行仍在按部就班地放款。

记者从一家大型银行的中部地区分行了解到,该行前三周的信贷投放均较为平稳,并没有出现有些银行的那种大起大落。该位人士表示,目前看,信贷投放的

对象仍然是去年底已审未放款的老客户为主,新增客户不多。他称,这也与银行从审贷到放款需要有一个较长的周期有一定关系。此外,该位人士称,由于预计未来信贷政策可能发生变化,他们对于年初的信贷投放原则仍然是尽量抓紧。

而与此不同的是,另一家大型银行虽然未停止信贷的投放,但是明确收紧了票据规模。据透露,该行自上周起,已经全面停止票据融资。如果确需进行票据融

资,需要同时将资产转让给其他银行,这在无形中使得其新增信贷的总规模趋于收缩。此外,记者从该行的一家分行了解到,月内,该行发放贷款的资金主要以到期回收的贷款为主,原则上不再新增,这在一定程度上也将使得新增贷款规模有所下降。

无论是央行还是银监会,今年都格外强调信贷投放的均衡性,防止月度、季度之间的异常波动,提高金融支持经济发展的可持续性。(下转封四)

## 巨力索具股份有限公司 首次公开发行A股 隆重上市

股票简称:巨力索具  
股票代码:002342  
发行价格:2.4元/股  
发行数量:5000万股

保荐人(主承销商): 国信证券股份有限公司  
投资者关系顾问: 申银万国证券股份有限公司

《上市公告书》详见1月25日《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》、《证券日报》

## 鹏华中证500 指数基金LOF 1月29日结束募集

上海证券报·中国证券网今日网上路演预告  
网址: www.cnstock.com

中国中铁股份有限公司公司债券发行  
今日路演  
路演时间: 9:00—11:00

## 同花顺深度分析 Level-2 软件 闪电下单 快速行情 精准捕捉个股 主力资金流向

## 创业板首份年报出炉

同花顺今日披露2009年年报,由此拉开了创业板年报披露的序幕。报告期内,公司实现营业收入1.91亿元,归属于母公司股东的净利润7473.5万元,同比分别增长62.6%、94.9%。公司拟每10股转增10股并派现3元。从已公布业绩快报或业绩预告的情况来看,创业板公司保持较快的增长速度,多家企业业绩预计翻倍,增幅最低的也在20%—30%,并普遍存在高转增的可能。 详见封七

## 广发借壳方案获S延边路股东大会通过

记者 潘圣翰 霍宇力

S延边路今日发布公告称,其关于延边公路建设股份有限公司以新增股份换股吸收合并广发证券股份有限公司的议案》获股东大会通过。至此,广发证券距离最后的借壳上市目标仅差最后一步,即重组方案交由证监会相关部门最终审批。业内人士认为,这也意味着广发证券历时三年多的漫漫借壳之路终将修成正果。

公告显示,在S延边路2010年度第一次临时股东大会上,与会股东审议通过了包括上述议案

在内的十一个议案。这标志着广发证券的借壳方案最终获得了股东大会的通过。而在上述核心议案上,参与投票的流通股股东的赞成率高达98.77%。

这样的结果并不出乎市场预期。虽然此方案与三年前基本没有变化,但总体而言仍是一个“多赢”的方案。因为原流通股股东不仅可以享有广发证券自2006年6月30日以后的经营损益,还可以从广发证券上市后的溢价中获得收益。”某券商分析师指出。

资料显示,截至去年底广发证券的净资产为163亿元,比

2006年6月30日增长逾130亿元,增幅超过4倍;2009年归属于母公司股东的净利润为46.9亿元,按方案实施后上市公司的总股本计算,相当于每股收益1.87元。

广发证券上市后的定位可能高于海通,按目前券商股的估值其上市后的定价或将高于40元。”上述分析师预计。

根据规定,广发证券借壳方案还需经证监会相关部门通过后才能正式实施。据相关人士透露,如果进展顺利,S延边路将于春节前完成迁址和复牌的事情。

# 再造一个中联重科

## ——中联重科定向增发后势前瞻

赵碧君

### 再融资是动力,更是压力

在中国工程机械行业上市公司中,许多公司在上市以后,都很快进行了配股或者增发,慢则二到三年,快则一年,融资金额少则5亿元,多则15亿元之巨。再融资所带来的巨大动力,无疑为这些上市公司快速做大做强起到了决定性因素。

而中国工程机械的领跑者中联重科,自从2000年度步入资本市场以来,潜心十年做产业,却鲜有再融资的举动,委实令人不解,难道高速提升产业高度和不断资产重组的中联重科“不差钱”?

很显然,中联重科的产业规模发展得这么快,可能比谁都更渴求金融手段的强力支持,中联重科董事长兼CEO詹纯新在描述产业发展过程中对于资金的渴望溢于言表。

对于中联重科为什么没有为此而进行再融资,詹纯新曾经有一个精妙的解析。再融资是一个双刃剑,巨大资金可以化解财务风险,带来规模的扩张,但也同时将产业的市场风险提前转嫁给了公司的投资者,把资金当“激素”来推动的产业扩张,肯定“缺钙”,必然或多或少会带来许多产业发展的“后遗症”或者“并发症”。

而中联重科试图另辟蹊径,走内生式增长和重组并购相结合的路径,用近乎于十年的时间,来为未来的产业基础夯实基础。

上市以后的头一个十年,中联重科用仅仅6.3亿元的一次性融资,用自身的能量,通过市场的法则,匠心巧运,把玩着资本魔方,完成了一个一个漂亮的战略性重组。

2003年8月,一家旨在改变中国工程机械行业格局的重大重组并购在湖南长沙正式签约,中联重科由此将国内工程起重机械龙头企业浦沅集团的主要经营性资产收于旗下。业内人士表示,此次发生在工程机械行业两大强势企业的并购,改变了中国工程机械行业的发展格局,做大做强的大联合,掀开了工程机械行业重组并购的新浪潮。

2003年12月完成对湖南机床厂资产的收购,有效缓解中联重科的生产压力,迅速扩大其生产规模。

2007年03月,仅出资4亿多元,采取一揽子收购模式,把一直在上市公司体外循环的土地、设备、建筑物、长沙市商业银行股权和中旺实业、中宸钢构制造工程、特力液压经营性资产、常德武陵结构厂、浦沅工程机械总厂上海分厂、浦沅集团专用车辆分公司等经营性资产,纳入麾下,实现集团整体上市。

2008年3月,中联重科重组并购陕西新黄工,标志着公司正式进军土方机械产品领域。

2008年04月,中联重科将湖南汽车车桥厂改制重组为公司控股子公司。

对于中联重科,定向增发无疑是一个分水岭。上市之初的第一次融资,使得中联重科用仅仅十年时间,一举成长为中国工程机械的巨头,而随着定向增发的完成,“今日长缨在手”的中联重科,开始启动了向世界级企业冲刺的黄金十年,再造一个中联重科指日可待。难能可贵地,在国际市场上频频出招的中联重科,着实让一些工程机械国际巨头为之惊呼了!



2008年06月,中联重科携手弘毅投资、高盛公司和曼达林基金,以1.63亿欧元,收购世界三大混凝土机械制造商之一意大利CIFA100%股权,剑指欧洲工程机械发源地。

由于走的是内生式增长和重组并购相结合的路径,面对一系列重大重组,中联重科在并购时奉行双方企业、员工、政府、社会等各方利益主体“多赢”原则,巧妙地破解了新旧管理层隔阂、管理理念冲突、企业文化抵触对抗等一系列“并购后遗症”难题。

中联重科因成功解决了收购兼并后的企业管理难题,连续被评为“最具成长性上市公司”和“中国A股上市公司优质管理团队”,湖南省政府相关部门评价为“为大型国企改革树立了一个样板,其运作方式为国企改革改制提供较好的借鉴作用”。

中联重科以技术、资金和科学管理制作坚强后盾,使得重组效应非常明显。重组亏损的浦沅集团后的第一年,销售收入就达18亿元,与上年同比增长了100%;实现利润1.9亿元,同比增长23倍,是过去15年利润的总和。使浦沅在重组一年之内大翻身,在国内率先成功研发出超大吨位汽车起重机,成为该领域市场高端产品的技术领跑者。五年后,浦沅集团收入、利润分别是并购时的7.5倍和96.9倍。同样,湖南机床厂在并购进入中联重科以后的次年也扭亏为盈,在中国锯带行业重拾王者之尊,五年后,湖南机床厂收入、利润分别是并购时的3.7倍和6.6倍。中宸实业在重组以后,其收入、利润分别是并购时的4.5倍和5.4倍。

2009年,中联重科新并购的5家企业也释放出并购后的活力。车桥公司实现销售收入同比增长38%;物流运输公司(原华泰重工)实现销售收入同比增长162%;常德中联液压公司(原信诚液压)实现销售收入同比增长82%;土方机械公司(原陕西新黄工)实现销售收入同比增长106%,并已在6月份实现盈利,扭转了多年持续亏损的状况;意大利CIFA公司得益于资源共享、协同整合,其经营状况在欧洲同行中是最好的,率先走出全球金融危机阴霾。

成功的重组极大地提升了产业高度和业绩,换来了十年的高成长,中联重科的资产总额已由2000年2月底的9.50亿元,增长至2009年9月31日的292.65亿元,营业收入由2000年全年的2.45亿元,增长至2009年第三季度的148.19亿元,净利润由2000年全年的0.53亿元,增长至2009年第三季度的16.8亿元。一举成为全球最大的混凝土龙头企业和工程机械产品种类涵盖最全面的企业。

### 再造一个中联重科与投资者分享

作为具有责任感的上市公司,中联重科十分懂得以感恩的心态回报投资者,当年仅仅融资6.3亿元,便已经给予了高回报。截至2008年底,向投资者分配现金红利5.5626亿元,股票红利8.0445亿元,不仅如此,公司的股本也通过送配扩张了10倍,截至2008年12月31日,总股本由上市时的

1.5亿股变成15.21亿股。投资者从中联重科获得了非常丰厚的礼遇,而中联重科则用自己的方式,还给了上市公司本来定义。

面对定向增发获批,董事长詹纯新充满信心地表示,藉此,将再造一个中联重科。

詹纯新的自信显然来自于定向增发项目。此次募资投向的11个项目,既有优势产品起重组、混凝土机械的升级,也有新增产品地下施工设备、挖掘机项目的开发,及补充流动资金5亿元。在中联重科看来,募投项目增收增利:达产后销售收入178亿,净利润23.3亿,销售净利率13%。

其中,大吨位起重机械产业化项目,总投资达8亿元,达产后可实现收入50.33亿元,净利润7.57亿元,内部收益率(税后)为52.03%,回报率最高。

而中大吨位起重机械产业化项目,总投资6亿元,建设期仅2年,项目达产后可实现收入37.78亿元,净利润2.66亿元。“这个项目将受益于西北地区城镇化和工业化过程,达产后可形成年产6500台中大型挖掘机的生产能力。”

值得关注的是社会应急救援系统关键装备产业化项目,总投资5.5亿元。“投产的应急救援设备,包括消防车、云梯、城市救援车、高空作业平台等大火、地震灾难时需要的装备,很多没有国产,市场很大,世界排名第二的工程机械制造商卡特彼勒,光在这块,就有20多亿美元的收入。”詹纯新充满信心。

全球融资租赁体系项目投入最大,高达14亿元。融资租赁,是金融服务业支撑传统制造业的一种模式,是真正国际化的体现。詹纯新认为,

2007年,中联重科融资租赁的收入5亿元,约占公司总收入的7%-8%;2008年收入增长到25亿元,占总收入的17%-18%;2009年,收入将超过50亿元,起码占总收入的20%。

中联重科未来的发展空间将更大,正在着手进行的定向增发一旦完成,按保守估计,所投资的项目都将使得中联重科的业绩翻番。而旗下控股子公司意大利CIFA在度过了最为困难的金融危机以后,现在已经开始做加法,加上又在中联重科长沙麓谷工业园开设了“厂中厂”的生产模式,比其国际巨头市场恢复得更快,相信在未来的几年里会为中联重科提供重要的业绩支撑。

就在定向增发获批之后不久,中联重科再制造中心也顺利获工业和信息化部批准,通过长达半年的层层考核与专家论证,继汽车零部件再制造企业试点之后,中联重科融资租赁公司再制造中心凭借起步较早且已经形成了初步业务模式和一定产品规模等诸多方面的优势,顺利通过审查,与卡特彼勒等7家国际知名企业一道被国家列为工程机械再制造首批试点企业。这个无疑又为中联重科增添了新的利润增长点。

詹纯新表示,中联重科已经进入到高速发展的黄金十年,目标直指具有世界级企业规模的前五,而为了这个产业高度,中联重科用了十年时间来铺垫,用了两年时间准备,中联重科会用心把投资者的钱用在刀刃上的,相信再造一个中联重科指日可待。(CIS)