

■聚焦 10·31 券商生死大限

西南证券增资扩股方案获批

建银投资、重庆渝富合计注资 14.9 亿元

□本报记者 王屹

就在 10 月 31 日券商治理大限即将来临之际,近期市场一直高度关注的西南证券重组事件终于浮出水面。据权威人士透露,中国证监会已于日前正式批复了西南证券的增资扩股方案,同意中国建银投资有

限责任和重庆渝富资产管理运营有限公司分别向其注资 11.9 亿元和 3 亿元,加上此前经过缩股后的股本,从而使其注册资本一举达到了 23.36 亿元。至此,历时逾一年半的西南证券重组工作终于划上了圆满的句号。

据悉,西南证券重组工作

从 2005 年 3 月开始,在中国证监会和中国人民银行的指引下,由重庆市人民政府主导运作,在国资委、金融办、证监局等相关部门的大力配合下,通过采取一系列的有效措施,积极稳妥地解决了挪用客户保证金和国债回购资金的归还、债权的清收以及不良债务的剥离

等系列问题,现已全部完成了今年 3 月份国务院对西南证券重组方案的批示要求。

据公司有关人士介绍,建银投资和重庆渝富注入的新资金将很快到位,从而将使西南证券的资本实力得以大大增强。公司高层还表示,未来西南证券将严格按照国务院提出的

把公司建设成为“资本充足、治理规范、内控严密、运行安全、效益良好的现代大型综合性券商”的指示精神,积极申报创新类券商资格,全力推进业务转型和创新,按照证券公司治理准则和内部控制指引继续深化公司改革,力争 3 年左右时间进入全国十大券商之列。

■新股发行动态

名称	发行总量(万股)	询价日期	网下配售日期	申购代码	网上发行日期	发行价格/区间(元)	网上发行量(万股)
大港股份	8000	10月23日-25日	10月27日、10月30日	002077	10月30日	—	—
太阳纸业	9000	10月23日-27日	10月31日、11月1日	002078	11月1日	—	—
苏州固锟	3800	10月23日-25日	10月27日、10月30日	002079	10月30日	—	—
中影科技	3790	10月26日-31日	11月2日、11月3日	002080	11月3日	—	—
金雄耀	不超过4000	10月26日-30日	11月1日、11月2日	002081	11月2日	—	—
栋梁新材	2500-3000	10月26日-31日	11月2日、11月3日	002082	11月3日	—	—

上港集团今日挂牌上市

□本报记者 葛荣根

上海国际港务(集团)股份有限公司在完成换股吸收合并上港集箱后,公司股票今日在上海证券交易所挂牌交易,股票简称称为上港集团,股票代码 600018。

上港集团本次上市的股份数量为换股发行增加的股份 242171.055 万股,其中包括尚未行使现金选择权的上港集箱股东发行 165733.20 万股及向上海国有资产经营有限公司、招

商证券股份有限公司两家第三方发行的 76437.85 万股,每股发行价 3.67 元,没有另外向社会公开发行股票募集资金。

上港集团目前从事的主营业务为集装箱业务、散杂货业务、港口服务和港口物流业务。上海市国资委为公司控股股东,本次合并前直接持有公司 50% 的股权,直接和间接共计持有公司 70% 的股权,是公司的实际控制人。公司发行后每股净资产 1.035 元,每股收益 0.131 元。

狂买工程机械股 三一克隆宝钢

产业资本开始与金融资本争夺上市公司定价权

□本报记者 杨大泉 赵碧君

全流通时代的股票市场正成为产业资本越来越活跃的舞伴。继宝钢系在二级市场大举介入钢铁股之后,三一系又开始在工程机械股上初露锋芒。金融资本对于上市公司的定价权正在受到产业资本的挑战。

全面介入工程机械股

昨天亮相的中联重科三季报显示,湖南三一路面机械有限公司持有中联重科 281.99 万股 A 股,占其实际流通 A 股总数的 1.26%。按昨天收盘价计算,湖南三一路面机械有限公司持有中联重科 A 股市值达 3750 万元。

资料显示,湖南三一路面机械有限公司是由三一重工与三一汽车制造有限公司共同投资设立的。三一重工与中联重科同属工程机械行业。在当前的 A 股市场,除宝钢系大规模介入其他钢铁公司的流通股外,一家公司购买同行业上市公司流通股股票的行为还是较为罕见的。

值得注意的是,三一系投资的对象并不仅仅是中联重科。山推股份三季报显示,其第一大流通股股东是三一汽车制造有限公司,持有 1067.85 万股,占其实际流通 A 股总数的 2.36%;其第四流通股股东是湖南三一路面机械有限公司,持有 501.69 万股,占其实际流通 A 股总数的 1.11%。

据了解,三一汽车制造有限公司是三一集团投资控股的核心企业,也是湖南三一路面机械有限公司的投资方。这样合并计算的话,三一系合计持有山推股



三一系大规模投资工程机械股获利匪浅,三一重工受到投资者追捧 资料图

份 1569.54 万股 A 股,占其实际流通 A 股总数的 3.47%。而山推股份同样属于工程机械行业。

中联重科和山推股份还是在季报中披露出来的。据三一重工董秘赵志超透露,在今年三季度三一还投资了厦工股份、柳工等工程机械行业的个股。不过,他强调三一集团只投资工程机械行业,其他行业没有涉及。

考虑到三一系本身仍持有约 2991 万三一重工流通股 A 股,三一系资本对于工程机械行业的配置确实是高得惊人。赵志超介绍,三一之所以投资工程机械行业,主要原因在于,集团认为市场投资人低估了工程机械行业的投资价值。

谁更能识别合理价值?

并不是所有的机构投资者都看好工程机械行业投资价值。

事实上,出于对宏观调控的担心,工程机械行业板块在今年 7、8 月份曾遭到投资人沽售,包括证券公司、证券投资基金,相关个股股价因此出现大幅下跌。

以中联重科为例,由于易方达基金大量抛售,该股股价在 16 个交易日曾大跌 29%。

市场抛售给了三一系介入良机。公开信息显示,三一系介入工程机械行业都是选择在今年第三季度。上海某基金经理曾这样表述,金融资本抛,产业资本接,股市变成金融资本与产业资本的博弈。

尽管三一方面表示,在二级市场介入同行业个股是基于理财的考虑,但行业观察者认为,就像当初的宝钢,三一目前可谓“进可攻退可守”。以山推股份为例,大股东山东工程机械集团有限公司持股比例只有 21.03%。

如果真有个风吹草动,作为第一大流通股股东的三一系肯定可以近水楼台先得月。

三一系对工程机械行业投资价值的判断初步得到验证。三季度中联重科、山推股份、柳工、三一重工等公司生产经营和经营效益相当良好,呈现稳定增长,净利润同比增幅都超过了 50%。中信证券行业分析师郭亚凌认为,工程机械行业复苏强劲,业绩增长明显超出预期。在产业资本与金融资本的此次较量中,产业资本显然获得胜利。

一家大规模投资工程机械行业的基金经理认为,由于对行业自身了解更为透彻,产业资本对于行业内公司价值的挖掘显然更具优势。在全流通市场形成后,相信今后会有更多的产业资本介入 A 股市场。这对于金融资本的运作将更具挑战。

■背景资料

宝钢系 投资钢铁板块

今年以来,宝钢系企业投资钢铁板块最著名的一个例子应该是对邯钢钢铁的参股。根据邯钢钢铁 6 月 1 日的公告,宝钢集团通过集中竞价交易持有公司 1.67% 的股份,宝钢集团下属两家全资子公司上海宝钢工程技术有限公司、上海宝钢工业检测公司分别持有 2.46% 和 0.87%,合计持股 13819.66 万股,占 5%。

公开资料同时显示,邯钢可转债去年公布的三季度前 10 大持有人名单中,宝钢集团财务公司名列第九。2006 年 5 月末,宝钢开始大举增持邯钢认购权证,总持有量超过 10%。

与此同时,宝钢也陆续参股了其他一些钢铁企业。截至 6 月 30 日,宝钢系持有八一钢铁 236 万股,济南钢铁 5627 万股,酒钢宏兴 326 万股。而三季报显示,宝钢系持有马钢股份 560 万股。

(李剑锋)

产业资本证券市场崭露头角

□本报记者 李剑锋

三一系企业投资工程机械股,显示出产业资金正在逐渐成为证券市场的新兴力量,而这股力量也有望给市场带来新的投资理念。

产业资金现身证券市场并非起源于工程机械业。早在今年年初,宝钢就通过参与邯郸钢铁的股改而大量持有其流通股和认购权证,宝钢买邯钢,不管是为了投资还是并购,或者是想通过互相参股形成稳固的战

略联盟,都为市场提供了一个全流通条件下资本运作的新样本。

三一系大举买入工程机械股,应该是一种进攻、进可守的操作策略。据了解,三一集团在工程机械行业做得非常好,许多产品都出口海外。相比于一些投资机构,作为龙头企业,公司对行业往往有着更深刻和更全面的理解。目前,许多内地券商和基金谈到工程机械业,通常会谈到对宏观调控的负面影响比较关注。但从三一的角

度看,也许公司觉得宏观调控的影响并没有外界想象中的那么大。

而如果把视角进一步放大到全球,近年来世界范围内基建发展都很快,尤其是欧洲和中东地区,对工程机械的需求逐年增加。在这种情况下,三一系公司对山推股份、中联重科等工程机械业的上市公司进行投资,其实并不足为奇。另一方面,工程机械行业的整合正在逐步展开,三一的投资行为,应该也不排除这方面的考虑。先占下一个桥头堡,为今后的进一步增持打下基

础,如果此路不通,也可以在二级市场获取收益。

三一投资工程机械行业,并不排除公司通过投资业内企业扩大自身产业链的可能性。在山推的主营业务构成中,机械配件占到了 30% 以上,目前,售后服务在行业内的地位越来越重要,这也导致对配件的要求越来越高,三一在这种情况下投资山推,可能也是看好山推配件业务的发展前景,从某种程度上,这种参股行为也是对自身产业链的一种完善。

事实上,国际上的一些工程机械业巨头,也都曾经通过互相参股和业内并购来扩大自己的产品线,进而促进市场销售,共同抵御风险。

对市场而言,三一此次投资更多是象征意义。随着股权分置改革接近尾声,产业资金进一步运作已具备良好条件。至少从理论上,这些资金已经可以完全通过二级市场实现对另一家公司公司的并购。今后,随着市场的发展和行业整合的加剧,类似运作应该会越来越普遍。

陈东征:A 股市场全流通特征已经确立

□本报记者 黄金滔

深圳证券交易所以前表示,即使一些不同看法仍然存在,但不争的事实是,中国证券市场全流通的基本特征已经确立。“截至目前,完成股权分置改革的上市公司市值已经占到两市总市值的 90%。”

陈东征是在出席“首届招商证券论坛”演讲时作上述表示的。他说,从国家战略来看,全流通的证券市场为中国经济保持健康快速发展,为实施自主创新的国家战略、为充分发挥资本市场的作用以及服务

于建设小康社会、为中国特大型企业改制和形成中国蓝筹、为广大中小企业利用资本市场实现快速发展以及为中国金融衍生品市场的发展等诸多方面均创造了条件。

陈东征还表示,在全流通背景下,中国证券市场面临的一些挑战主要集中在资本市场如何在全流通背景下规范发展。这涉及到监管机关、证券交易所、中介机构以及机构投资者等所有证券市场的参与者。

“我们应该充分吸收借鉴成熟资本市场的经验教训,深刻分析和认识中国资本市场的现状,才能从容面对这些挑战。”陈东征说。

券商面临 9 万亿并购大蛋糕

□本报记者 屈红燕

首届招商证券论坛昨日在深圳举行。招商证券董事长表示,全流通时代将使证券公司传统业务和创新业务向深层次拓展,证券公司的定价能力和销售能力成为竞争力的关键要素,投行创造价值的时代已经来临。

官少林表示,全流通将使券商传统价值链向上下游延

伸。在全流通背景下,新股发行将在发行时机、方式和价格等方面对投行业务的承销能力形成新的考验,证券公司的定价能力和销售能力成为竞争力的关键要素,投行创造价值的时代已经来临。

由于全流通,二级市场将成为并购重组活动的主渠道,各种收购与反收购技术也将逐步得以运用。据估计,未来 5 年内我国并购市场交易额将增长 3 倍。国资

委系统 9 万亿元左右的资产面临重组,将给证券公司提供难得的并购业务机会。

官少林认为,全流通使买方业务成为证券公司业务的发展重点,买方业务将寻求风险和收益之间的合理匹配。证券公司将逐渐从高风险自营业务中淡出,将主要精力用于提高金融服务能力,以满足机构客户资产管理、购并重组、融资安排等方面的需求。

深能权证投资者错误不断

□本报记者 黄金滔

截至昨日,在过去四个行权日里,投资者对深能权证错误行权约 2.86 万份,累计损失 7600 多元。深能源董秘和业内人士均提醒投资者,不要错误行权,以免造成不必要的亏损。

来自深交所的数据显示,在过去四个行权日里,投资者累计行权数量 28582 份。其中,20 日行权 1291 份、23 日行权 26591 份、24 日行权 400 份、25 日行权 300 份。行权清算资金约 19.13 万元,若按昨日正股收盘价 6.96 元计算,行权亏损累计金额约为 7659.98 元。

深能源 A 董秘秦飞昨日在接受记者表示,投资者行权时应

保持谨慎。截至目前,深能源标的证券价格高于行权价格,该权证属于价外权证,一旦行权就会给投资者带来损失,因此请投资者关注投资风险。

深能源股票昨日的收盘价为 6.96 元,距离权证行权价 6.69 元只差 0.27 元。对此,秦飞表示:“我们已经做好了行权的准备。不过公司 3 季度业绩优良,每股收益达到 0.4714 元。作为蓝筹股,公司每年给予投资者的分红回报颇高。因此,现在行权对于投资者来说,是一种损失。”

中信证券衍生品研究员杨海成提醒投资者,当深能源股价高于 6.92 元时,投资者行权都是非理性的。

保利地产网下配售股下周上市

□本报记者 袁小可

保利地产网下配售的 3000 万股股票在三个月锁定期满后,将于下周二开始上市流通。

保利地产首次公开发行 A 股 15000 万股,其中网下向询价对象配售 3000 万股,发行价格 13.95 元/股。

网下配售部分向社会公

众投资者公开发行的股票上市之日即 2006 年 7 月 31 日起锁定三个月后方可上市流通,因此,这一部分股票将于 2006 年 10 月 31 日起开始上市流通。

此次网下向询价对象配售的 3000 万股股票上市后,保利地产无限售条件 A 股数量将由 1.2 亿股增至 1.5 亿股。