

上市公司定向增发
突破200家

截至昨日,拟通过增发进行再融资的上市公司共有216家,其中采用定向增发方式的204家。 详见B1

信达证券明年开业
获全牌照

由信达资产管理公司出资设立,在收购汉唐证券和辽宁证券基础上组建而成。 详见 A1

信托业大整顿或至
部分公司可能出局

国内各信托公司陆续收到《关于信托公司过渡期有关问题的通知》的讨论稿。对过渡期内信托公司的业务范围进行了严格的限制。 详见A4

别墅和高尔夫球场
项目用地明令禁止

国土资源部、国家发改委联合发布实施2006年版《限制用地项目目录》和《禁止用地项目目录》。 详见封九

玉米加工乙醇项目叫停

“立即暂停核准和备案玉米加工项目,并在在建和拟建项目进行全面清理。”国家发展和改革委员会下发紧急通知,对国内一些地方盲目发展玉米加工乙醇能力一事明确表态。 详见B5

蒙牛牵手达能
发力中国酸奶市场

昨日,蒙牛乳业宣布,将与法国达能组建合资公司,致力于酸奶等产品的生产、研发与销售。蒙牛将拥有合资公司51%权益,达能持有合资公司49%权益。 详见B4

伊朗宣布弃美元
改以欧元买卖石油

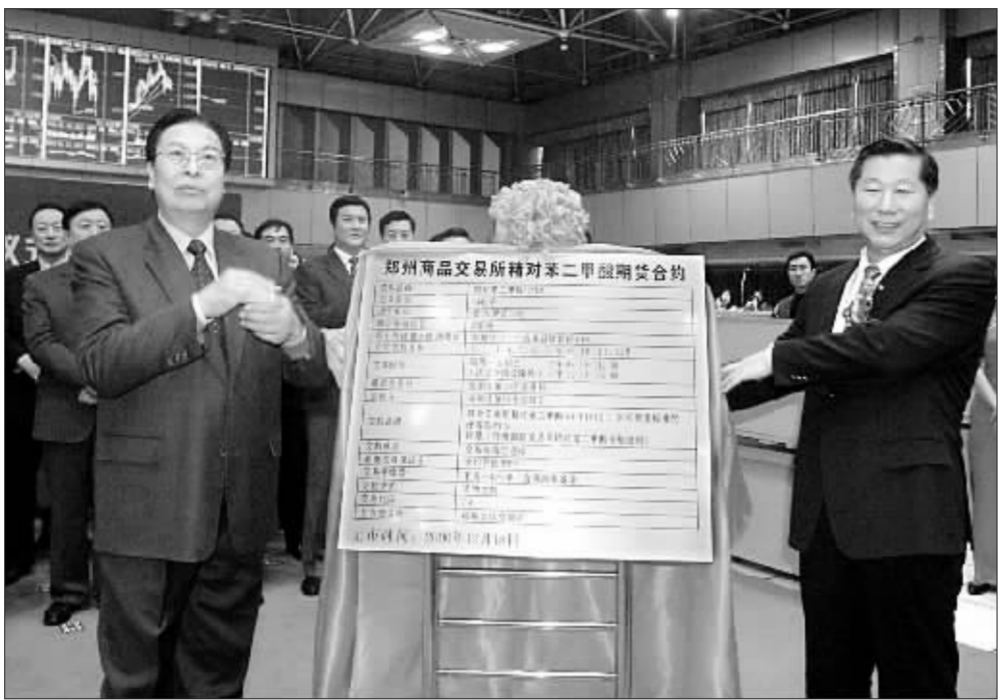
昨日,伊朗政府发言人证实,伊朗政府已要求伊朗央行将海外美元资产替换为欧元资产,并改以欧元为对外结算货币,以欧元编制政府预算。 详见封十二

六方会谈首日
朝向美抛出一大堆条件

12月18日,第五轮六方会谈第二阶段会议在北京召开首次全体会议。会谈中的重要两方朝鲜与美国的分歧比较大。 详见封十六

尚福林在全球首个PTA期货上市仪式上指出

加强风险防范推动期货市场
发展



证监会主席尚福林(右)、河南省委书记徐光春昨为PTA上市揭幕 本报记者 钱晓涵摄

□本报记者 钱晓涵

昨天,全球首个PTA(精对苯二甲酸)期货品种在郑州商品交易所成功上市。中国证监会主席尚福林在PTA上市仪式上表示,中国证监会将继续积极贯彻国家“十一五”规划中稳步发展期货市场的战略决策,努力推动我国期货市场不断迈上新台阶,为促进国民经济发展做出更大的贡献。

尚福林指出,近年来,中国证监会在健全市场法制,加强市场监管、推进市场创新与发展方面取得了积极的成效,先后推出强筋小麦、棉花、燃料油、玉米、白糖、豆油等大宗商品期货,期货市场的发展环境得到了明显的改善,市场参与主体的风险意识和风险防范能力也逐步增强,这为发展金融期货市场探索了路子,积累了经验,奠定了基础。在积极稳妥发展商品期货的同时,国务院批准成立了中国金融期货交易所,使得金融期货市场的发展也进入了实质性操作阶段。

“中国是世界第一大精对苯二甲酸生产、消费和进口国。上市精对苯二甲酸期货,有利于增强我国化纤及纺织行业的竞争地位与话语权,有利于引导化纤行业资源配置,有利于化纤及纺织行业规避价格波动风险。”尚福林强调,鉴于精对苯二甲酸期货是国际上首个推出的同类产品,因此郑州商品交易所,使得金融期货市场的发展也进入了实质性操作阶段。

宝钢试水股权激励 17项参数严控

激励上限:不超薪酬总水平30% 激励股票:二级市场回购 股票解锁条件:市值提升

□本报记者 何军

不出市场所料,宝钢股份成为《国有控股上市公司(境内)实施股权激励试行办法》对外颁布后,首家进行股权激励试点的央企上市公司。根据宝钢股份今日披露的《股权激励计划草案》摘要,激励对象包括董事(独立董事、宝钢集团以外人员担任的外部董事暂不参与)、高级管理人员、核心技术人才和管理骨干等。这部分激励对象可以在公司业绩达到一定条件时,获得激励股票。该股票来源于管理人在公

司股权激励额度内,从二级市场回购的公司A股股票。激励股票锁定期为三年,期满后根据考核结果在两年内分批解锁。与今年所有公布股权激励方案的上市公司相比,宝钢股份的激励计划设计最为复杂,要求最为严格、操作最为规范,参数之多创下新的记录,共引入17项参数来约束股权激励的操作。在激励股票授予条件上,宝钢股份分别从境内外可比钢铁企业中分别选择不少于5家上市公司作为对标企业,并赋予同等权重来计算净资产现

金回报率(即息税折旧摊销前利润除以净资产),作为业绩考核指标,体现了公司立足国内平台、超越国际同行的战略定位。在激励幅度上,宝钢股份严格按照国资委的有关规定,设定首期实施时授予的限制性股票数量总和不超过公司股本总额的1%。同时,单个激励对象激励上限不超过其薪酬总水平的30%。对于回购股票的资金来源,宝钢股份规定来自两个方面,一是按股权激励额度计提的资金;二是激励对象自筹资金,其中,董事与高级管理人员自筹资金比例为50%。

为促使激励对象关注长期市值表现,宝钢股份股权激励计划以公司市值是否提升作为股票解锁的条件。每期计划的市值考核期公司总市值必须达到或超过该期计划业绩年度的公司总市值方可解锁。激励对象股权激励收益大小与公司股价的长远表现相关,有效地协同了激励对象和股东的利益。总体上看,宝钢股份的股权激励计划融合了业绩股票、股票期权等其他激励模式的特点,体现了适度的激励性和较强的约束性。

中国人寿A股今起询价 下周二上网

询价推介时间:	2006年12月19日-12月22日
网下申购及缴款日期:	2006年12月25日-12月26日
网上申购及缴款日期:	2006年12月26日
定价公告刊登日期:	2006年12月28日
预计股票上市日期:	2007年1月11日以前

□本报记者 王文清 谢晓冬

自今日起至本周末,中国人寿A股将进行为期4天的询价推介。今天,中国人寿发布招股意向书和《发行安排及初步询价公告》,称该公司A股将于下周二在上海证券交易所上网发行。

整。网下配售对象获配股票的锁定期为3个月,战略投资者获配股票锁定期为12个月,锁定期自上市之日起开始计算。

中国人寿A股此次发行采用战略配售、网下询价对象询价配售与网上资金申购发行相结合的方式。其中,战略配售不超过6亿股,约占本次发行数量的40%;网下发行不超过3.375亿股,约占本次发行数量的22.5%(回拨机制启动前);网上发行不超过5.625亿股,约占本次发行数量的37.5%(回拨机制启动前)。发行人和主承销商将于12月27日根据总体申购情况,决定是否启动回拨机制,对网下和网上的发行规模进行调整。

相关公告提示,参与网上申购的投资者应以发行价格区间上限申购缴款。如果最终确定的发行价格低于价格区间上限,差价部分将于12月29日与未中签的申购款同时退还给网上申购投资者。

中国人寿招股意向书还显示:中国人寿A股预计将于明年1月11日前在上证所挂牌上市。

新闻链接

中国人寿H股3天暴涨约20%

□本报记者 王丽娜

中国人寿回归A股刺激H股暴涨。昨天中国人寿H股单日大涨10.19%,收于22.70港元,再创历史新高。最近3个交易日,该股累计涨幅已达到19.7%。

有力配合,中国人寿H股昨日成交额达到40亿港元,位居港股市场成交额首位,成交额占香港股市近8%。中国人寿股价盘中最高价曾触及23.10港元。

人寿险股价大幅上涨,带动整个中资金融板块集体走强,昨天H股金融指数飙升4.37%。

股价大涨得到了成交量的

相关报道详见A3

今年企业债券发行总额首超千亿元

□据新华社报道

记者18日在2006年中国铁路建设债券发行现场了解到,我国今年企业债券发行总额首次突破1000亿元。2007年,我国企业债券的发行规模还将进一步扩大。国家发展和改革委员会财政金融司司长徐林介绍说,2006年我国企业债券市场有了很大发展,到目前为止,已发行企业债券1015亿元,与去年相比增长了50%。

徐林说,国家发改委以发行规模最大的铁路建设债券作为试点,首次通过簿记建档方式发行,直接通过市场竞价,这种方式更加贴近市场;同时还首次采用深交所系统网上发行,挖掘更多潜在投资者。铁道部财务司司长余邦利表示,总额400亿元的2006年中国铁路建设债券的成功发行不仅促进了我国的铁路建设,对发展整个企业债券市场起到促进作用,也使投资者拥有了稳定可靠的回报。

(上接封一)

编者:从目前的价格走势来看,氧化铝价格在下跌,而电解铝的走势比较强。换股的方式对于以生产氧化铝为主和生产电解铝为主的兰州铝业来说,吸引力并不相同。您怎么看这个问题? 肖亚庆:金属市场周期性很强,未来铝价格波动多大也很难预测。但从历史规律来看,氧化铝和电解铝都有各自的周期,相对来说氧化铝的周期更短一些,相对比较平稳,而电解铝的价格周期比较长,但比较容易看到好的一面。氧化铝价格下跌实际上对山东铝业会有比较大的影响,但就长远来说,毕竟山东铝业是一家成熟的企业,纳入中国铝业后,山东铝业在技术、成本方面都会有所改善;对于兰州铝业来说,未来两三年电解铝价格持续向好,如果不进行整合,公司现在进行的大项目和未来要有更大的发展,靠自己的融资会有一些局限。只有在有一个更大的平台上,两家公司才能发挥各自的优势。

编者:您对未来几年氧化铝和电解铝市场,特别是铝的价格走势怎么看?对中国铝业的经营会产生怎样的影响? 肖亚庆:从国际市场来看,随着全球氧化铝市场呈现供过于求的态势,氧化铝价格未来可能继续逐步下滑,到明年4季度,预计价格将会滑至每吨300美元以下。今年以来国内氧化铝投资热情有力地缓解了我国氧化铝市场的紧张,但也加剧了氧化铝价格的下滑,目前价格已经处于每吨2400元人民币的水平,未来不排除进一步下降的可能。因此可以说,氧化铝已告别暴利时代,铝行业的利润正在向电解铝和铝加工行业转移。

目前电解铝市场受近期相对旺盛的需求影响,价格基本维持在每吨2500美元至2800美元的高位。预计明年全球电解铝消费量超过3600万吨。随着全球电解铝产能重启,预计明年全

球电解铝的产量可能到3700万吨,预计我国明年电解铝的产能有望达到1050-1100万吨。但是,由于电解铝进入门槛相对较低,目前电解铝的高利润将很难维持,电解铝价格未来的走势也不容乐观。

铝业市场的上述变化都将对中国铝业产生影响。2005年之前,国内氧化铝产量99%以上是由中国铝业生产,而到今年,非中铝系氧化铝产量估计在500万吨左右,到2008年非中铝系产量估计将超过1200万吨。但我们认为,铝产品价格的波动和供求变化是正常的经济现象,中国铝业完全可以通过并购整合,完善公司的产业链,增强公司抗市场风险的能力。

编者:投资者非常关心整合后中国铝业对山东铝业和兰州铝业是否将给予更大的支持?也就是说,这种整合能否发挥1+2大于3的作用? 肖亚庆:选择这种换股而不是发行新股融资的方式,正说明中国铝业没有从眼前利益而是从长远发展战略角度考虑这次整合的。整合以后,原有的山东铝业和兰州铝业是否能够得到更大的发展,这是我们在设计这个方案的时候考虑得最多的问题。对于山东铝业和兰州铝业的整合是单纯合并到中国铝业,还是中国铝业能够给这两家企业带来什么?最终的结果当然还要看未来若干年中国铝业的发展,但起码有一点,在整个中国铝业的系统之中,两家公司的整合会更快,控制风险的能力会更强。根据氧化铝现有的价格和

现有长单合同的比例,我们预测山东铝业未来的盈利可能出现大幅下降。整合后,我们会尽量把企业的盈利周期延长,通过对管理、销售、供应、技术、人力资源等的统一协调,减少关联交易,实现平台共享,这对于两家公司是非常有好处的。

编者:我们注意到本次换股方案中,山东铝业和兰州铝业的换股价格为20.81元和11.88元,为什么现金选择权的价格要低于这一价格? 肖亚庆:这次换股吸收合并方案设计的宗旨就是换股,如果方案设计中将现金选择权的价格水平和换股价格定位一样的话是有缺陷的。因此,现金选择权的设计是对流通股退出通道的保护,而不是对收益的保障。

编者:请问公司的换股方案是否还有调整的余地?如果此次换股方案被否决,公司将怎样应对? 肖亚庆:这次换股吸收合并方案非常复杂,涉及内地、香港和纽约三地资本市场、三家上市公司、三地监管和三地股东,因此任何的调整都可能导致很复杂的问题,方案修改几乎都是没有可能的。

为确保持续资本运作顺利成功,我们以换股吸收合并方案为核心,做好信息披露工作,以开放的心态接受投资者的意见和建议。我们这次换股吸收合并是在股权分置改革大背景下推出的,保护A股流通股股东利益是我们重点考虑的问题,流通股股东认可可是方案成功的关键。在确定持股成本、溢价比率 and 换

股价格三个重要参数时,我们聘请了多家中介机构反复论证,目前方案应该说还是兼顾了各股东的即期利益和长远利益,有利于公司长远发展和市场稳定。因此我们充分相信,这次的方案应该能够得到流通股东的认可。如果万一无法获批,坦白地说,我们短期内无法推出更为优厚的方案,我们将在合适的时机,在尊重市场规律的前提下,按照山东铝业的实际价值和合理的市场价位处理和操作。未来方案的出台,我们会考虑流通股股东的历史持股成本,但不是主要的考量因素,下一步方案的核心应该是考虑山东铝业的实际价值,相信这个原则是不会错的。

如果方案被否,可能会考虑使用其他方式或方案来解决。

编者:公司在沟通期结束后,中铝公司做出增持承诺和优质资产注入的承诺,这是出于什么出发点?是否受到市场上一定的压力? 肖亚庆:应当承认,我们方案在出台之后,得到了市场的极大关注,各种意见建议都有。我们在权衡各方面利益之后,增加了这项承诺,主要还是出于对我们三家上市公司的股东利益的平衡考虑。就市场来说,股价的确是投资者的真正白银,因此我们做了3个月内低于6.6元实行增持的承诺,就是希望向投资者表明,中铝公司对中国铝业的发展有足够的信心,中国铝业是可以放心长线投资的,同时也表明中铝公司愿意尽自己所能承担资本市场、产品市场变化的风险,承担广大流通股投资的部

分风险。对于第二项承诺,则是出于对中国铝业未来长期的战略考虑,即中国铝业最终将实现氧化铝、电解铝及铝加工三驾马车的战略布局,尤其是铝加工是未来实现增长的重头戏。基于中国铝业完善铝行业产业链和增强盈利能力的战略要求,也是基于监管的要求,中铝公司将现有的电解铝、铝加工等资产和业务选择恰当的时机注入到中国铝业,包括60-70万吨的电解铝和约70万吨的铝加工产能。这是中国铝业实现快速业绩提升、完善产业链的最佳方法。我们是对投资者负责的,这次提出的承诺真心真切能够保证大家收益的,因此还希望得到大家更多的支持。资产注入的承诺同时还体现了中铝公司将站在战略角度在未来一段时间内长期支持中国铝业的发展,为中国铝业的长远发展保驾护航,让现在在铝、铝业的股东和可能是未来中铝的股东分享中国铝业成长的收益。

编者:中国铝业此前进行过很多的并购活动。请您评价一下这些并购的实际效果。 肖亚庆:中国铝业近年在企业并

购,特别是今年对电解铝进行了一些并购整合,效果非常好。公司目前已经逐步形成了具有900多万吨氧化铝和300多万吨电解铝生产能力的完整产业链。这些战略整合是超前的,时机选择是适当的,效果也是显著的。去年公司全年实现主营业务收入650亿元,实现利税总额205亿元,同比分别增长31%和41%;公司净资产收益率达到18.5%,同比提高了2.2个百分点。5年来中国铝业资产总额从成立之初的358亿元增至1000亿元以上,销售收入从199亿元增至610亿元,利润从17亿元增至150亿元。中国铝业已经成为世界第三大铝工业企业。

未来有机会的话,我们还将考虑进行行业整合,但从目前国际国内电解铝走势情况看,通过并购方式整合电解铝产业的机会在减少。条件成熟时,我们将进行内部铝业务的整合。未来将根据公司的发展战略,中国铝业将在适当的时机跨越式发展铝加工业务。

编者:这次中国铝业A股上市没有新增融资,上市后公司有无融资计划? 肖亚庆:实际上这次A股是定向

发行,但没有新增融资。上市后是否进行再融资,要看机会。现在中国铝业现金流很好,今年我们已经完成了首次H股增发,目前公司资产负债率不到40%。另外公司还有其他融资渠道,资金没有什么问题。

换股上市的关键是我们对公司未来有信心。中国铝业上市不是要从A股市场拿多少钱,而是要给A股市场一个什么样的上市公司。我们希望未来发展的融通性做好,给投资者更多的投资机会。我们相信中国证券市场已经越来越成熟,投资者能够理解中国铝业把公司的未来和中国股市的未来联系在一起的做法。

编者:中国铝业被称作“世界铝业第一股”,A股上市后,中国铝业的发展目标是什么? 肖亚庆:A股上市后,在产品总量上成为世界第一已经不是我们最重要目标。更重要的是,我们要力争成为世界一流的企业。我们已经提出,中国铝业的最终目标是成为世界一流企业,打造百年老店,创造和谐中国铝业。目前与世界一流企业相比,中国铝业还有很大差距,主要体现在管理方式、国际化程度、发展战略的前瞻性等方面。上市后,中国铝业将着重管理创新和技术创新,提升我们的整体实力。过去几年中国铝业每年有50%以上的增长,相信回归A股后,中国铝业将会有更大的作为和更持续的发展。

公司巡礼

在与笔者交谈的过程中,肖亚庆多次提到中小投资者。他说,与纽约和香港上市不同,此次A股上市考虑得比较多的是如何对中国内地的中小投资者负责的问题。谈到中国铝业,肖亚庆是自信的。这家中国最大的铝业企业整合国内业务的同时正在加快其国际化的步伐,向着世界一流企业的目标迈进。中国的中国铝业,是影响世界的中国铝业。它的回归,对于中国证券市场意义深远。