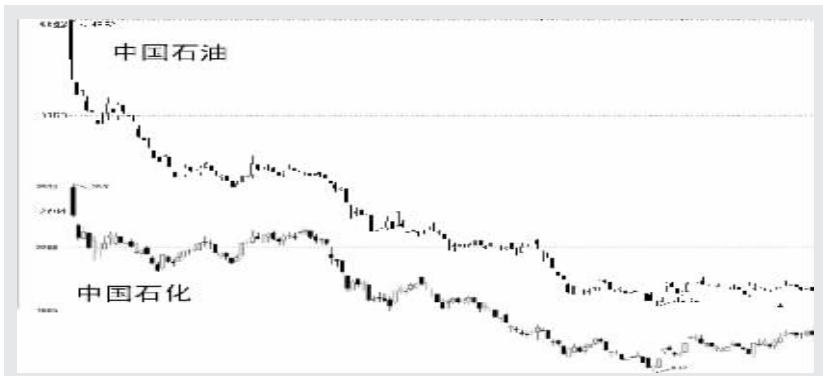


从石化双雄看主力心态

□金学伟

在近期的弱势盘整中,石化双雄起了很大的稳定作用——每每大盘出现跌势,我们总能看到这两位仁兄挺身而出,托起大盘。对此现象,一个较为普遍的看法是神秘资金在借这两个超级权重股托盘。这种说法或许有一定道理,但细究起来又不尽然。一个最简单的思维是:中石化总股本 867 亿股,总市值近 1.2 万亿;流通股 85 亿股,流通市值接近 1200 亿元。而中石油的总股本为 1830 亿股,总市值 2.8 万多亿元;流通股 40 亿股,流通市值不到 700 亿。因此,仅仅从托盘角度看,中石化是 1200 亿带动 12000 亿的总市值,其杠杆比例是 1:10。而中石油是 700 亿带动 28300 亿元,杠杆比例是 1:40。中石油在托住指数方面要明显地优于中石化。而实际情况是,中石化要明显地强于中石油,前者是领头羊,后者仅仅是跟跌者。



解铃还须系铃人,对这两个重量级大雄以及主力机构的思维方式有一定借鉴意义。从基本背景看:引起这两只股票“异动”的最主要原因是人们对政策调整的猜想。这种猜想主要集中在两个方面:一是提高成品油价格,二是提高原油征税的起点。这两个猜想哪一个会率先成为事实,对这两只股票的业绩影响各不相同。

以 2007 年公布的数据来说:中石化“勘探与开采”一项的总额是 1456.67 亿元,平均每股 1.68 元;中石油“勘探与生产”一项的总额是 4103.57 亿元,平均每股 2.24 元。这一项主要是原油开采,因此,如果是原油征税起点提高,那么,中石油的受益将大于中石化,因为平均分摊到每股头上,中石油所增利润会大于中石化。但是,中石油在“炼油与销售”这一块 2007 年的总额为 5349.85 亿元,平均每股 2.92 元;而中石化在“炼油”这一块的总额是 6569.23 亿元,平均每股 6.42 元。换言之,如果是成品油价格提高,那么,中石化所受的益处将大大地超过中石油。由于在开采这一块上,中石油分摊到每股头上的数额仅

仅比中石化高 33%;而在炼油这一块上,中石化分摊到每股头上要比中石油高近 120%。因此两相比较,作为一种政策博弈,中石化要明显优于中石油——如果说,博成油品价格提高,就应该博中石化;博原油税的起征点提高,就应该博中石油。那么,博中石化即使博错,也会有一个安全边际;如果博对,其收益就会大大超过博对中石油的收益。而博中石油,即使博对,其收益也微乎其微。这就是主力机构把博弈重点放在中石化,而非中石油的主要原因。

从持仓情况看:截至今年一季度,在中石化 85 亿股的流通股中,其集团公司持有 43.35 亿股;各家基金与券商持有 10 亿股,两者总计持仓数为 53.36 亿股,占流通股比例约 62.78%。真正散落在其他投资者手中的流通股数仅为 31.64 亿股。而中石油截至今年一季度,由各家基金持有的流通股数仅 2.1 亿股,占流通股比例仅 5.27%,其余股票全部散落在其他投资者手中。

如果我们把集团、基金、券商持有的股票称为稳定筹码,把散落在其他投资者手中的股票称为浮动筹码,那么,中石油的浮动筹码市值仅 430 亿元;中石油的浮动筹码市值为 660 亿元,要明显地大于中石化。换句话说,在大家(集团、基金、券商)齐心的情况下,炒作中石化所用的资金量要大大地少于中石油。

更进一步,以中石化作为重点,对主力机构来说,还有一个好处,那就是可以提高原持仓股票市值。而选择中石油,只能为其他投资者做嫁衣裳。所谓两害相权取其轻,两利相权取其重,把各种优点尽可能地组合在一起,成为主力机构取中石化而舍中石油的最根本原因。

笔者以为,从上述分析中我们可以看到: 1. 近期石化双雄的表现并非神秘资金护盘所为,而纯粹是一种市场行为。这种行为的存在在一定程度上表明目前市场已具备了一定的投资价值,至少已可以到让人接受、让人借助于某些猜想、题材去作某种博弈的程度了——这样的权重股显然是无法作纯投机性博弈的。 2. 在商言商,无论是基金还是券商,都不是为做雷锋而来到这个市场的。真正值得我们思考学习借鉴的是其行为背后所折射出来的市场逻辑和思维方式。 3. 从主力机构弃中石油而博中石化中我们可以看到,目前的市场上仍处弱势状态。如此斤斤计较,如此精打细算,已全然不见当初的豪放与粗犷,这种保守风格所反映出来的正是一种弱势心态。在这种心态主导下,大盘将继续探低盘整,以等待更为合适的时机。

(作者系上海智晟投资管理有限公司首席经济顾问)

多事之秋反是收集低价优质股良机

□中投证券 徐辉

本周沪指综指下跌 3.02%, 深圳 B 指上涨 1.35%。周内几个事件对市场产生了较大影响:一是 6 月 1 日出炉的中国制造业采购经理指数出现较大下跌,预示 5 月份的经济数据将较为疲弱,引发了市场对经济增速过度放缓的忧虑;二是越南出现金融危机征兆,其 5 月 CPI 高达 25%,房地产价格高位下跌达到 50%, 外债大量撤出对越南经济已经形成很大压力。越南会否成为 10 年前的泰国,这引发了人们的担忧。越南危机对发展中的中国经济具有警示意义;三是周内丽珠发布了 B 股回购公告, 这引发了投资者高度关注, 低估的 B 股投资价值再度被凸显出来。总体来看,2008 年注定是多事之秋,各种不确定事件都会对股票市场产生影响,而这种氛围反而为投资者收集低估的优势企业提供了低价买入的良机。

B 股投资价值被空前关注

4 月 3 日起停牌的丽珠集团周四披露,拟出资不超过 1.6 亿港元通过深交所集中竞价交易方式回购公司 B 股, 回购价不超过 16 港元/股,停牌前丽珠 B 收盘价为 11.86 港元,也就是说,公司最高回购价格比停牌前的价格要高 34.9%。周四收盘,丽珠集团 A 股、B 股均涨停报收,而且丽珠集团回购 B 股也引发了沪深两市 B 股的显著走高,显示了投资者对未来 B 股市场发展前景的一种乐观预期。

丽珠集团回购 B 股,使得整个 B 股市场的投资价值被空前关注。截至 4 月 18 日,共有 5 家机构对丽珠集团 2008 年度业绩作出预测,平均预测净利润为 3.21 亿元,平均预测摊薄每股收益为 1.0502 元(最高 1.2414 元,最低 0.8992 元)。这意味着停牌前丽珠 B 基于 2008 年每股收益的收益率仅为 10.27 倍,而且,丽珠集团当年每 10 股派 5 元现金,已经使 B 股的红利收益率高达 4.6% (停牌前价格)。对于一家发展中的医药类企业而言,这样的数据显示其被市场显著低估。

事实上,目前中国 B 股已经成为了价格低估的代名词。在笔者看来,这是由人们理解的误区导致的低估。以 2008 年的预测数据来看,目前深圳 B 股整体收益率仅为 11 倍至 12 倍,较多股票的分红收益率在 4% 以上,超出了一年定期存款的收益率。

丽珠集团回购 B 股使得 B 股投资价值

再次被市场关注。B 股股份回购将为 B 股市场制度性问题的解决提供新的途径。在 B 股市场可能面临重大改革的大背景下,本身低估的 B 股市场既为投资者提供了较好的价值投资机会,也为机会主义者提供了一个一展身手的舞台。

A 股二次探底正在进行之中

A 股方面,股指的二次探底正在进行之中。从大的波动来看,这已经是去年 10 月以来第三波的下跌。从 3000 点附近密集的救市政策来看,这一区域的投资价值已经得到管理层的认同。我们可以从几个对比来观察目前市场的估值状况:其一,从绝对数据看。当前 A 股市场的动态收益率(前四季度收益下的收益率)为 21.5 倍,对应的收益率为 4.7%;其二,从历史对比的情况看,21.5 倍收益率处在 10 多年来 A 股的偏低区域,该数据较去年最高点时 50 倍左右的动态收益率要下降 57%,这是由股价下跌和盈利上升两方面力量推动的;其三,从中外对比来看,21.5 倍的动态市盈率比摩根 AC 世界指数 14 倍左右的动态市盈率存在 30% 左右的溢价。对于中国这样一个持续高速发展的巨大经济体而言,该溢价属于相对合理的水平;其四,部分 A 股股价已经低于 H 股股价,如中国平安、海螺水泥、中国铁建和交通银行等。

显然,目前 A 股较低的市盈率已经隐含了投资者对未来中国经济增长速度放缓的考虑。由于市场本身是非理性的,它高的时候会高到不合理,而低的时候又往往会低到不合理。所以,投资者现在需要权衡的是,在目前市场的估值水平下,长期投资是否具有较好的获利前景;换言之,现在买进,是否已经可以忽略短期继续回落的风险。在笔者看来,至少部分股票具备了这样的潜质。

■无风不起浪

疑问一:兖州煤业终收回 6.4 亿委托贷款?
确认:兖州煤业近日披露,2004 年底发放的一笔 6.4 亿元短期委托贷款,在历经三年半后终于得以回收。截至 5 月 30 日,兖州煤业共获委托贷款本金、利息合计 7.8 亿元。

疑问二:S*ST 东泰转型?
确认:近日 S*ST 东泰发布公告称,将通过向控股股东惠邦投资及其关联方中润集团发行股份的方式购买其房地产类资产,总交易价格约 16.7 亿元,总发行股份为 47457 万股,将成为又一家转型为房企上市公司的 ST 公司。

疑问三:据传,大连港重组与锦州港的“姻缘”?
确认:因筹划非公开发行而停牌数日的锦州港近日披露,公司第一大股东东方集团和第二大股东锦州港国有资产经营管理有限公司分别与大连港集团签署了相关合作协议。由此,锦州港向大连港集团定向增发的计划正在推进,公司股票将继续停牌。而这也是继 2006 年 9 月通过 B 股收购锦州港失败后,大连港重组与锦州港的“姻缘”。

疑问四:中天城投将涉足一级土地开发?
确认:中天城投近日发布公告称,华润威城城市建设(香港)有限公司及金世旗已同意引进中天城投对华润贵阳项目进行增资扩股。合作三方 5 月 30 日在

贵阳市共同签订了《华润贵阳城市建设有限公司合作合同》。中天城投拟采用自有资金出资 1.85 亿元以增资形式参股华润贵阳公司,参股后中天城投将成为其第二大股东。

疑问五:航天科技将定向增发购三公司股权?
确认:近日宣布重大资产重组方案已通过相关部门论证的航天科技 6 月 3 日公告了重组方案。公司拟向新任公司直接第一大航天三院发行 2732 万股,购买其持有的预估值为 3.04 亿元的三家公司股权。本次发行完成后,航天科技总股本达到约 24908 万股,航天三院成为公司直接第一大,直接持股比例约为 22.25%,而航天三院的单一股东科工集团将继续作为上市公司控股股东,将直接及间接持有上市公司约 40.18% 的股份。

疑问六:S*ST 兰宝股改方案是否公布?
确认:S*ST 兰宝近日公布了股改方案。此次的方案由全体非流通股股东提出,具体方案为:公司以现有流通股股份 11466 万股为基数,以资本公积金向方案实施日登记在册的全体流通股股东每 10 股定向转增 5.3 股,相当于每 10 股流通股获得 2.212 股的对价。S*ST 兰宝实施股改将有望复苏。

疑问七:吉联房产将注入海鸟发展?
确认:海鸟发展近日公告,公司拟向上海吉联投资管理有限公司非公开发行股票,以购买其持有的上海吉联房地产开发经营有限公司 100% 股权。同时,吉联投资将受让第一大上海东宏实业投资有限公司所持有的公司 1386.52 万股股份,占公司总股本的 15.90%。由此,公司的控股股东将变更为吉联投资。

疑问八:ST 同力拟增发收购大股东全部水泥资产?
确认:自 5 月 7 日开始停牌的 ST 同力近日公布了向公司控股股东河南投资集团等 6 名特定对象发行约 9000 万股股票,拟购买上述 6 家企业所持四家水泥企业股权的预案。此举意味着,河南投资集团正在履行将其剩余水泥企业股权资产注入上市公司的股改承诺。

疑问九:近期市场出现了首例上市公司回购股票案?
确认:近期低迷市况中的第一例上市公司回购股票案终于现身。丽珠集团近日公告,公司将自有资金回购部分 B 股,回购资金总额不超过 1.6 亿港元,回购价格不超过 16 港元/股,这一价格较之公司停牌前最后一个交易日收盘价高出近三成。

疑问十:广州冷机二股东股权转让是否已确定?
确认:广州冷机第二大股东万宝集团所持股权的受让方终于揭晓。尽管万宝集团以公开征集方式选择下家,公司第一大股东广州凌凌实业集团还是“近水楼台”地成为这笔股权的最终获得者。(赵艳云)

停板大揭秘·涨停跌停 必有原因

■停板攻略

切忌回暖前夕被“挤下车”

□姜初

境内股市现阶段已步入估值合理区域,若 GDP 增速能维持在 9% 以上且 CPI 涨幅回落,25-30 倍市盈率估值水准具备投资价值。虽然中国联通本周再度成为沽空利器,但是在估值合理的状况下,沽空恐吓的目的无非是为了制造反弹启动前的空头陷阱而已。

涨停攻略基金和游资本周出现对决,结局是互有胜负打个平手。周一游资借黄金期货价格涨停题材,顺势一个旱地拔葱将紫金矿业股价封至涨停,忽悠基金跟风入局,但次日游资即果断兑现离场,留下基金被动持股站岗;而周二中国联通以股价涨停价格复牌,该游资再度短线出击,结果反遭公募基金联手做空围剿,以致铩羽而归。值得关注的是,这结局一胜一负的游资可谓蛟龙在渊,皆蛰伏于同一家证券营业部。

另有涨停明星股中兵光电周一股价再现涨停之际,暴露出自然人股东超额持股之迹。游资活跃有春江水暖之先兆,如果将彼得林奇视为华尔街基金成功典型,市场绝无异议,但巴菲特透过哈撒韦投资并不属于基金范畴,其投资行为算不算游资呢?游资与基金争夺市场话语权有利有弊,虽然疯狂投机无内在价值的权证产品的价值无异于赌资,但是在市场具备价值基础的前提下,游资主动性持股则有利于重塑市场信心。

折射出估值合理的典型案例还有丽珠集团准备回购部分 B 股,诱使丽珠 B 股价连续报收

■停板探秘

新嘉联:被套主力发力



□潘伟君

新嘉联(002188):本周表现突出,一周上涨 33.69%,列沪深两市涨幅榜第二,其中有一个交易日涨停,周五报收 17.50 元。

公司专业从事受话器、微型扬声器等微电声器件产品研发、生产和销售,主要为通讯终端产品及便携式数码电子产品等行业知名制造商如西门子、松下等企业提供微电声器件,国内市场占有率超过 15%,国际市场占有率超过 10%。今年拟逐步打开欧洲微电声产品市场,并将笔记本电脑音箱业务作为一个重要战略来抓。基本上研究员对公司近年来的前景并不特别看好,以目前的价格也没有估值上的优势,所以只能从市场供求方面进行解释。

该股的特点是流通盘只有区区 2000 万股,年底上市后先走出一个 V 字形,然后随大盘一路下跌,股价最终被腰斩。接着在 13-14 元之间横盘后于本周一开始放量上冲,其整个上冲过程值得关注。周一上午该股走势依旧,成交稀疏,可从下午一开盘就出现连续的大单成交,股价也开始连续上涨,其中后四个交易日的换手率都超过了三成。不过本周虽然有三个交易日涨停但每一个交易日涨停的时间都没有超过一个小时,再加上堆积的巨量,基本可以判断是原来的主力所为。对于流通盘正常的个股来说三成的换手率是相当可怕的,不过对于这种超级迷你个股来说换手率可以惊人的大,只要主力愿意。

由于盘子奇小,而且目前在基本上并没有新的变化,所以一旦股价下跌主力也难以出逃,据此判断股价有可能在短暂休整之后仍将上冲。

■上证博客

股权争夺战中的微妙之处

□东方智慧证券研究所 黄硕

在教科书中,“股权争夺战”一词充满了杀气,书上写着:争夺双方拿出真金白银在二级市场上抢筹码,然后胜者赢得美人归,败者将之视为心头永远的痛,小股东在其中浑水摸鱼希望股价涨得越高越好。但,真实情况总是与教科书有差别。有时候,股权争夺战的确实如上述那般激烈,有时候却不然,争夺双方似世外高人在过招,令我们凡人俗子莫名其妙:他们经过过招了吗?还是一切只是我们的错觉?

一、三联商社的火药味

三联商社的股权争夺战比较典型,火药味较浓。此前,国美电器躲在影子子公司山东龙脊岛建设背后偷袭得手(2月14日以19.9元/股的高价竞得2700万股股权),成为三联商社控股10.69%的第一大股东。之后,新旧两家控股股东展开真真假假的争夺战。6月27日召开的股东大会上,国美、三联两大集团将展开一场董事会控制权之战,届时将有14人争夺7董事席位。三联集团手中拥有的三联商社被冻结的9.02%的股权6月17日通过第三次走上拍卖台,显然这次拍卖的结果将对目前的提案造成影响。6月5日,在这一消息的刺激下,三联商社结束了5月28日复牌后连续下跌的局面,强势涨停,6月6日,再次强势上涨7%。该股的股权结构分散:国美电器控制的山东龙脊岛建设作为第一大股东控股10.68%,而第二大股东三联集团控股9.02%,第三大股东河南郑百文控股6.29%。这意味着:流通股股东支持谁、谁便有胜出,流通股股东从未如此受重视过,也难怪二级市场为之暴涨。

二、中集的似战非战

但,凡事皆有例外,发生在中集集团身上的这一幕,却有虎头蛇尾之嫌。中远太平洋有限公司自2007年12月10日起至2008年3月6日,以现金约16.65亿港元通过深交所收购中集集团B股共约1.13亿股,约占公司已发行股本的4.25%,增持后的中远系持有中集的股份已增至约20.48%,直逼第一大股东招商局的控股地位(持22.75%中集集团)。虽然当时有媒体评论收购战一触即发,但至今时隔数月,双方仍相安无事。外人不禁疑惑:他们有何争夺之意?

三、商业城的缩小包围圈

同为商业股,发生在商业城里的这一幕却与三联商社完全不同,面上看来是香港上市的国内顶级品牌手表连锁商新宇得利(3389.HK)在步步进逼,但一切却又显得过于风平浪静。在经过6次减持拍买后,商业城大股东商业城集团目前仅持有商业城14.07%的股权,与第二大股东深圳俱能贸易有限公司的差距已不足3%,由此可见大股东退出意愿已较为明确。而媒体在厘清两家受让股权公司之间的关系之后,也发现多家买家皆与新宇得利有关,新掌门人已悄然浮出水面,但偏偏商业城就是公告澄清无此事。2008年第一季度,多家公募私募基金云集商业城的前十大流通股股东之列,该股这半年走势脱离于大盘,这半年股价被腰斩的A股比比皆是,但业绩很不起眼的商业城,却偏偏非常抗跌,股价在11-16元之间来回震荡。世事无绝对,股权争夺战中的微妙之处好似高手过招,有时固然是激战三百回合,有时却可能只是点到即止。所以,拭目以待,静观其变。看看三联商社、中集、商业城以后将会如何,亦不失为一件乐事。

本周涨停 1 次和跌停 1 次的个股家数分别为 64 和 24 家,版面所限不一列举。制表:东吴证券上海陆家浜路营业部

■无风不起浪

疑问一:兖州煤业终收回 6.4 亿委托贷款?
确认:兖州煤业近日披露,2004 年底发放的一笔 6.4 亿元短期委托贷款,在历经三年半后终于得以回收。截至 5 月 30 日,兖州煤业共获委托贷款本金、利息合计 7.8 亿元。

疑问二:S*ST 东泰转型?
确认:近日 S*ST 东泰发布公告称,将通过向控股股东惠邦投资及其关联方中润集团发行股份的方式购买其房地产类资产,总交易价格约 16.7 亿元,总发行股份为 47457 万股,将成为又一家转型为房企上市公司的 ST 公司。

疑问三:据传,大连港重组与锦州港的“姻缘”?
确认:因筹划非公开发行而停牌数日的锦州港近日披露,公司第一大股东东方集团和第二大股东锦州港国有资产经营管理有限公司分别与大连港集团签署了相关合作协议。由此,锦州港向大连港集团定向增发的计划正在推进,公司股票将继续停牌。而这也是继 2006 年 9 月通过 B 股收购锦州港失败后,大连港重组与锦州港的“姻缘”。

疑问四:中天城投将涉足一级土地开发?
确认:中天城投近日发布公告称,华润威城城市建设(香港)有限公司及金世旗已同意引进中天城投对华润贵阳项目进行增资扩股。合作三方 5 月 30 日在

贵阳市共同签订了《华润贵阳城市建设有限公司合作合同》。中天城投拟采用自有资金出资 1.85 亿元以增资形式参股华润贵阳公司,参股后中天城投将成为其第二大股东。

疑问五:航天科技将定向增发购三公司股权?
确认:近日宣布重大资产重组方案已通过相关部门论证的航天科技 6 月 3 日公告了重组方案。公司拟向新任公司直接第一大航天三院发行 2732 万股,购买其持有的预估值为 3.04 亿元的三家公司股权。本次发行完成后,航天科技总股本达到约 24908 万股,航天三院成为公司直接第一大,直接持股比例约为 22.25%,而航天三院的单一股东科工集团将继续作为上市公司控股股东,将直接及间接持有上市公司约 40.18% 的股份。

疑问六:S*ST 兰宝股改方案是否公布?
确认:S*ST 兰宝近日公布了股改方案。此次的方案由全体非流通股股东提出,具体方案为:公司以现有流通股股份 11466 万股为基数,以资本公积金向方案实施日登记在册的全体流通股股东每 10 股定向转增 5.3 股,相当于每 10 股流通股获得 2.212 股的对价。S*ST 兰宝实施股改将有望复苏。

疑问七:吉联房产将注入海鸟发展?
确认:海鸟发展近日公告,公司拟向上海吉联投资管理有限公司非公开发行股票,以购买其持有的上海吉联房地产开发经营有限公司 100% 股权。同时,吉联投资将受让第一大上海东宏实业投资有限公司所持有的公司 1386.52 万股股份,占公司总股本的 15.90%。由此,公司的控股股东将变更为吉联投资。

疑问八:ST 同力拟增发收购大股东全部水泥资产?
确认:自 5 月 7 日开始停牌的 ST 同力近日公布了向公司控股股东河南投资集团等 6 名特定对象发行约 9000 万股股票,拟购买上述 6 家企业所持四家水泥企业股权的预案。此举意味着,河南投资集团正在履行将其剩余水泥企业股权资产注入上市公司的股改承诺。

疑问九:近期市场出现了首例上市公司回购股票案?
确认:近期低迷市况中的第一例上市公司回购股票案终于现身。丽珠集团近日公告,公司将自有资金回购部分 B 股,回购资金总额不超过 1.6 亿港元,回购价格不超过 16 港元/股,这一价格较之公司停牌前最后一个交易日收盘价高出近三成。

疑问十:广州冷机二股东股权转让是否已确定?
确认:广州冷机第二大股东万宝集团所持股权的受让方终于揭晓。尽管万宝集团以公开征集方式选择下家,公司第一大股东广州凌凌实业集团还是“近水楼台”地成为这笔股权的最终获得者。(赵艳云)

■无风不起浪

疑问一:兖州煤业终收回 6.4 亿委托贷款?
确认:兖州煤业近日披露,2004 年底发放的一笔 6.4 亿元短期委托贷款,在历经三年半后终于得以回收。截至 5 月 30 日,兖州煤业共获委托贷款本金、利息合计 7.8 亿元。

疑问二:S*ST 东泰转型?
确认:近日 S*ST 东泰发布公告称,将通过向控股股东惠邦投资及其关联方中润集团发行股份的方式购买其房地产类资产,总交易价格约 16.7 亿元,总发行股份为 47457 万股,将成为又一家转型为房企上市公司的 ST 公司。

疑问三:据传,大连港重组与锦州港的“姻缘”?
确认:因筹划非公开发行而停牌数日的锦州港近日披露,公司第一大股东东方集团和第二大股东锦州港国有资产经营管理有限公司分别与大连港集团签署了相关合作协议。由此,锦州港向大连港集团定向增发的计划正在推进,公司股票将继续停牌。而这也是继 2006 年 9 月通过 B 股收购锦州港失败后,大连港重组与锦州港的“姻缘”。

疑问四:中天城投将涉足一级土地开发?
确认:中天城投近日发布公告称,华润威城城市建设(香港)有限公司及金世旗已同意引进中天城投对华润贵阳项目进行增资扩股。合作三方 5 月 30 日在