

业内权威人士表示红筹股回归最佳方式： 直接发行A股并上市

中海油总经理傅成玉前不久公开表示，鉴于A股市场的良好前景，中海油将回归A股市场，且目标是今年回归。与此同时，在上海证券交易所日前披露的关于今年重点工作中，恰恰包括一项即“创造条件推动红筹股公司回归内地市场上市”。显然，红筹股公司于内地市场发行A股并上市已被监管机构提上今年重要的议事日程。

然而，有不少市场人士指出，红筹股公司的注册地多在香港、百慕大或者开曼群岛等地。因此，红筹股公司到内地A股市场直接上市的相关法律障碍尚需突破。

对此疑义，一些业内权

种种迹象表明，红筹股回归正渐行渐近并有望在年内得以实现。鉴于此，有关红筹股回归是否存在法律障碍问题成为业界关注的焦点。日前，业内权威人士在接受记者采访时表示，红筹股公司回归不存在法律问题，而且直接发行上市A股是最佳途径。

威人士普遍认为，红筹股公司在内地直接上市没有法律障碍。上交所研究中心总监胡汝银博士表示，现在这些大型红筹企业的背景都是中国的，都在内地，虽然注册是在海外，但法律并没有说海外公司不能在境内上市。即便就《公司法》而言，这也是一个理解问题。《公司法》称“公司是指在中国境内设立的有限责任公司和股份有限公司”，并不是境外公司。如

果这样理解，红筹股公司属于境外公司，可以不直接受《公司法》的约束。这类公司如果发行A股并上市，受我国《证券法》的约束。而在监管方面主要是证券交易所监管和国内证监会以及香港证监会监管。

另一位熟悉内地证券市场的专家分析，从实际情况看，目前红筹股公司“回归”的主要模式是中国联通在国内上市的“联通模式”，这一

模式不少市场人士建议“复制”。但联通模式的关键之处在于要设立一个纯粹以控股为目的的壳公司，该壳公司是发行新股的主体，而募集的资金却全部用来购买母公司持有的境外上市公司的股权。这种“壳”之所以会出现，并不是出于经营上的需要，它的目的直接针对A股上市筹资。这样的壳公司虽然经营性资产没有任何实质性的改变，但无疑增加了管理成本，也就是说A股股东投资于联通的经营性资产要比港股股东付出更大的成本。因此，该模式不值得推广，最佳方式是直接发行A股并上市。

快报记者 王璐

原料进口价码看涨 钢材出口门槛升高 上市钢企有望在“洗礼”中重升

连日来，钢铁业已感受到了山雨欲来风满楼的气息：钢材出口退税政策即将下台、印度拟对铁矿石征收出口关税、欧洲钢铁联盟拟对中国钢材提起大规模的反倾销诉讼……原料进口价码看涨，钢材出口门槛提升，一时间，国内钢企在进出口“双重门”的夹击下，纷纷为自家产品重新算一笔成本账，究竟出厂价格需要提高多少，方能化解这双重风险？券商研究员尽管认为钢企面临的洗礼难以避免，但仍对受短期影响后的钢价重回升势表示乐观。



进口：大钢厂竞争优势显现

尽管印度政府决定自3月1日起对出口铁矿石征收每吨300卢比之关税，市场预期征收关税可能转嫁给铁矿石进口商，使合约价格每吨提高6至7美元。据统计，目前印度出口的铁矿石中有80%流入中国。但业内人士表示，考虑到钢材价格上涨的消化能力，以及澳大利亚、巴西矿的替代作用，此次调整对中国钢厂盈利的影响不大。

中金报告指出，一方面国内铁矿石进口商将会减少进口印度铁矿石，另一方面，钢材价格上涨可以消化铁矿石价格上升的影响，如果印度矿价格每吨上涨7美元，相当于54元人民币，而宝钢二季度钢材价格上调幅度

200至300元，近期国内市场钢价也上涨了300-400元。而春节过后，中国进口矿市场现货价格普遍上涨达每吨30元，主要原因在于，钢企希望赶在2007年度长期合同价格上涨9.5%在4月1日执行前多进货，同时，国内钢材价格上涨及钢铁需求旺盛也对铁矿石价格上涨形成支撑。申银万国研究员朱立斌表示，由于宝钢等大钢厂都通过与澳大利亚、巴西等矿业巨头签订长期合同购买矿石，基本不与印度小矿产商签订现货价格，而一些小钢厂则进口部分印度现货矿，因而此次印度矿征收出口税对小钢厂影响较大，却更加突出了宝钢、武钢等大钢厂的竞争优势。

出口：退税影响已先期消化

联合证券研究员毛祖宏表示，2006年钢铁行业实现利润1699.5亿元，同比增加397.58亿元，增长30%以上，均创历史最高水平，如果考虑出口退税下降8%，约影响国内钢铁企业利润144亿元，占行业利润的8.47%；但是如果国内钢价上涨35元，就完全可以消化出口退税下降8%带来的影响。而进入2007年，国内钢价上涨幅度已远超出此水平。因此，出口退税调整对国内钢铁行业影响有限。

国信证券研究员郑东提醒，较高的出口退税率，常常成为外商的谈判筹码，以压低钢材出口价格，如果出口退税率下降，将有可能提高中国钢材出口价格，由外贸贸易商和中国钢企分担出口退税率下调成本。像宝钢、武钢等公司出口的产品多为高端产品，预计出口退税率下调幅度较小，而宝钢出口数量相对较少，2006年出口300万吨左右，出口退税率下调对公司影响更小。

钢价：等待洗礼后重新回升

2月份以来，武钢、鞍钢、宝钢相继上调了钢材出厂价格，随着钢材需求旺季的到来，钢价上调空间得到肯定。但在进出口环境发生变化的情况下，支撑钢价继续上涨的动力是否依然强劲？

东方证券研究员杨宝峰提醒，如果国际钢价上涨幅度足够，退税下调的影响可以被国际钢价上涨充分抵消。他表示，从目前看，国际主要区域钢价已经开始反弹，国际旺盛需求和国际钢价仍会对国内钢价形成支撑，可预测，国内钢价在经历此次出口退税调整后重回升势。朱立斌也坚持认为，行业未来业绩将继续上升，预计今年一季度钢铁业净利润环比将增长200%以上，而上市公司作为国内钢铁行业整合和规模经济提高的受益者，2007年平均业绩增长率将达17%，明年平均业绩增长11%，其中，龙头公司宝钢、武钢、鞍钢，以及具有被收购潜力及低估的公司，如八一钢铁、韶钢、济钢、马钢、包钢、唐钢、西宁特钢等值得关注。

快报记者 袁小可

■公司看点

南京水运：要借增发进入油运三甲

尽管海上业务已超过半壁江山，但显然南京水运“立志向海行”的梦想中，海上业务的比例要远高于此。

昨日，南京水运定向增发方案出炉，拟收购母公司南京长江油运公司海上油轮资产，并将长江油运资产置换给南京油运。“弃江入海”的毅然决策中，蕴含着公司怎样的全盘打算？专注海上业务会否由此改变南京水运在中国海运市场上的定位？

南京水运董秘曹善柱对此表示，长江油运是一个传统计划市场，在国有企业的管理模式下，缺乏市场经济意识，而海运市场则是一个成熟的市场经济体系，完全按照国际行业运行机制运营，两者不能用同一种管理模式来管理。“长江油运的市场前景仍然不错，凭借没有接通管道的非中石化系的客户需求，以及中石化预计每年长江原油600万吨的运输量，将形成约3亿元的运输收入，约400万元净利润。”

依照南京水运规划，在完成此次定向增发后，公司拥有和控制的海上石油运力将从目前的38.6万吨扩大到149万吨，至2010年运力将发展到516万吨，公司运输船队规模迅速壮大，形成规模和协同效应，在海上石油运输市场上的影响力显著增强。“我们的目标是成为国内油运企业的前三名！”

长江证券研究员纪云涛表示，公司方案完全符合预测，收购将显著增厚公司当期收益，而长航集团将是未来“国油国运”的最大受益者，南京水运的成长梦想有望成真。南京水运的船队规模将从目前的38.6万吨爆发式扩张到2010年的516万吨，较目前规模扩张超过13倍，远远超过中海发展的2倍和招商轮船的1.4倍。公司2007年至2010年的船队规模分别为210、288、466、516万吨，年复合增长率高达128%。

快报记者 袁小可

S成建投：非关联股东冷看券商借壳

S成建投3月5日召开的股东大会，通过国金证券借壳的议案。虽然国金证券借壳事关S成建投基本面的变化，但广大股东对此却并未表现出足够的参与热情。扣除关联股东所持股份数，参加表决的非关联股份仅占S成建投股份总数的8.03%。

为实施国金证券整体上市方案，S成建投拟以新增股份对其进行吸收合并。具体来说，国金证券其他股东以所持国金证券48.24%股权共计作价18.3亿元，合计认购S成

建投非公开发行的不超过1.19亿股的新股。新增股份每股的发行价格不低于15.37元，不高于9.08元。吸收合并完成后，S成建投更名为国金证券。

统计数据显示，参加S成建投股东大会表决的股东及股东代理人共计160人，代表股份占公司总股本的80.78%。但扣除关联股东所持股份数，参加表决的非关联股份仅占S成建投股份总数的8.03%。

快报记者 陈建军

包钢：一项技术一年多创收2亿元

包钢集团作为高耗能的大型工业企业，在积极推进以节能减排为主要目标的技术改造方面进行了卓有成效的努力。记者日前获悉，包钢4号高炉2006年6月改成干法除尘及高炉余压发电改成干法之后，每年可增加效益5500万元。为了把单位生产总值能耗降下来，2006年6月，包钢投资6000万元，在我国率先在2200立方米的包钢4号高炉上应用煤气干法除尘。试生产几个月中，创造效益1700万元。

据介绍，包钢目前共有6

座高炉。2006年底至今有5号、6号高炉改成煤气干法除尘，截至目前已有3座高炉改毕。今年3月底，3号高炉也将改毕。公司今年准备把全部高炉干法除尘及余压发电改干法工程完成，届时6座高炉可为包钢多创效益2亿多元。

贺建业

中恒集团：卖国海股权皆因资金紧

最近，在市场对券商借壳概念热炒之时，中恒集团一则有关将国海证券6000万股股权转让的消息，在坊间引起不小反响，中小投资者尤其想不通公司此举的目的。为此，记者昨天特别连线了公司董事会秘书饶进先生。

饶进表示出售国海股权的原因正如公司在公告中所述：“一方面缓解公司资金紧张的局面，另一方面将进一步优化资产结构。”事实上，公司的资金面一直比较紧张，新东家广州保宇目前采取的整合措施，首先就是通过盘活存量资产来解决。另外，梧州新制药厂建设运作需要资金支持，该厂主打产品注射血栓通享受不降价优惠政策，供不应求，买方通常都提前一个月付款订货。虽然销售市场形势良好，但生产经营是要资金来维持的。他表示搞好制药厂，这是目前公司的首要任务，转让国海股权公司是有自己的计划的。

对于有投资者认为转让

价格有些低的质疑，饶进表示：价格是高了还是低了，判断标准不能表象化，我们对此的态度是谨慎负责的。实际上，我们也是经过与多名国海证券股东沟通之后才获得这么一个相对的高价的。本来，公司也曾计划向国海证券股东以外的企业转让，那样价格可能会更高。但鉴于国海证券正在准备上市，根据有关规定，发起人股东不能超过10名，若公司转让给国海原股东以外的企业（一家或多家），发起人股东数可能会超过10名。所以，国海方面希望我们转让给其他股东之一。经过比较，公司最终决定转让给玉林市华龙商务有限责任公司。

快报记者 莫宗明 王璐

小天鹅

董事长将变更

小天鹅今日发布公告披露，公司原董事长李石生已辞职；同时，鉴于副董事长李保卫与原公司实际控制人南京斯威特集团有关联关系，而公司实际控制人已变更，李保卫已不宜履行职务。由此，公司董事会决定推举董事柴新建在董事长职位空缺期间代行董事长职责。

粤电力

整体上市没有时间

粤电力今日就某媒体的报道发布澄清公告，公告表示，有关粤电集团整体上市事宜及方案的报道与事实不符，粤电集团目前尚无整体上市的具体方案和时间表，同时，实际控制人广东省国资委及控股股东粤电集团也没有有关粤电集团整体上市的信息。

ST博讯

部分业务停产

ST博讯今天公告，自今年1月以来，国内彩电行业普遍出现库存积压情况。春节期间，公司主要客户汤姆逊广东显示器件有限公司东莞分公司停产检修。受其影响，公司偏转线圈业务被迫停产，预计三月下旬可逐步恢复生产。上述停产，对公司一季度经营将产生较大影响。

S*ST北亚

和高盛合作搁浅

S*ST北亚今天刊登公告说，公司于2005年12月29日与高盛（亚洲）金融有限公司签署了战略合作协议，但截至目前，公司与高盛亚洲公司没有进一步接触，也没有签署进一步合作协议。

上海三毛

斥资1.5亿“入市”

上海三毛今天公告，拟在确保资金安全和正常生产经营的前提下，将企业闲置资金间歇性地进入证券市场，用于参与证券市场投资的闲置资金总额不超过1.5亿，其中用于新股申购占80%，用于二级市场认购股票占20%。

贵糖股份

控股股东急“减磅”

停牌两月的S贵糖今日公告，虽然证监会对相关方发布的收购报告书全文无异议，但却要求它们按照《上市公司收购管理办法》的相关规定对S贵糖股份进行减持。