

# 再融资成败关键是不能搞定“小非”

中国平安逾千亿元巨额融资“阴霾”依旧笼罩,跌停脚步并未刹住。昨日,中国平安A股(601318)被封于跌停价79.55元/股,中国平安H股(2318.HK)则继续大跌,跌幅达12.49%。连续两日两市集体暴跌,导致中国平安两天内总市值蒸发1228亿元。

一位业内资深人士昨日告诉记者,即便投资者及散户“怨声”一片而均投反对票,但在3月5日举行的关于再融资方案通过与否的三个投票会上,掌握主导性话语权的仍是“小非”、三个平安员工及高管持股公司。也就是说,能否搞定“小非”将成为中国平安再融资成败的关键一环。

## 平安两天市值缩水1200亿

记者粗略计算发现,在公布再融资计划后的两天内,中国平安沪港两市集体暴跌,导致其两天总市值“蒸发”1228亿元。

相关资料显示,中国平安总股本为73.45亿股,其中A股总股本为47.86亿股,以两天每股18.66元的跌价来计算,

其A股总市值两天内缩水约893亿元;H股总股本25.59亿股,以两天每股跌价13.1元计算,其H股总市值两天缩水335亿元。

与此同时,国内另外两大保险股也受累暴跌,继前日跌幅均超8%后,中国太保(601601)昨日

一度杀跌至36.86元的低点,收盘跌幅达9.96%,而中国人寿(601628)与中国平安同样陷入跌停的窘境,收盘于43.4元。

多位投行人士昨日向记者表示,按照中国平安目前的走势和市场对其信心,对中国平安的股价走势持谨慎态度。

## “小非”掌握话语权

根据中国平安本周公布的再融资公告显示,3月5日中国平安将在深圳召开临时股东大会、内资股类别股东会议、外资股类别股东会议等三个关键会议,有表决权的全体股东可以通过现场及网络两种方式进行投票,“2/3”将是再融资方案通过的关键线。

“虽然H股股东也要参与投票,不过,因为这次融资是在A股市场,H股股东投反对票的驱动因素并不明显。”一位相关人士分析认为。在他看来,中国平安A股股东的投票结果更为关键。

一位熟悉中国平安股权结构的业内人士向记者分析,在中国平安47.86亿股的A股总股本中,两家员工持股公司新

豪时投资、景傲实业与一家高管持股公司江南实业合计持有约8亿股,而“小非”则持有约27亿股,两者相加起来就有35亿股,占到中国平安A股总股本的70%以上。

从目前的情况来看,中国平安的股东已经全票通过了再融资议案,而中国平安的多个股东席位来自于新豪时投资、景傲实业及江南实业,这三家持股公司对中国平安再融资议案投支持票,已无悬念。也就是说,在再融资计划通过与否这个问题上,中国平安只要搞定“小非”就等于胜利在握。

事实上,“小非”的赞成与否,则是对中国平安再融资“收益与摊薄”的一次博弈。一位分析师向

记者分析道,“假设中国平安这笔巨额再融资将用于海外收购(虽然目前没有任何迹象表明这笔资金的具体投向),那么,其产生的收益有望提升中国平安整体的竞争力。然而,倘若不考虑上述提升因素,那么,中国平安这次再融资将会摊薄平安的每股收益和估值。”

从目前“小非”的心态来看,业内人士认为,其中多数“小非”投支持票的可能性还是存在的。上述人士进一步分析道,“中国平安即将解禁的50家限售流通股中,站在抛售者的角度来看,投赞成票或许对其解禁期后高价抛售有益,而长期持有者支持中国平安‘走出去’长期战略的可能性也比较大。”

## 两大“变数”

不过,在“小非”暂无明确表态的情况下,其对中国平安再融资赞成与否,仍是一个见仁见智的问题。

相比之下,虽然话语权不大,但在中国平安A股8.05亿流通股中,包括机构、散户及私募在内的部分人士反映:“不会赞成中国平安增发。”甚至有一些基金、券商激进地放言:“不会参与中国平安的增发。”

即使安渡投票这一关,中国平安的再融资计划仍将面临“监管”这层变数。根据中国平安再融资公告,如果3月5日表决通过后,再融资议案还需报中国证监会审核、香港联交所审查同意后方可实施,而前者的审核被认为至关重要。

昨日,来自基金层面的市场传言称,对于中国平安近1600亿元的再融资规模,监管部门或将考虑仅放行其中一部分比例。不过,对于上述市场传言,中国平安方面表示不予置评,且现在讨论为时尚早。

快报记者 黄蕾

## 逾20家券商满足三年盈利条件

### 证券公司IPO上市潮有望今年以来

据Wind资讯统计,目前在银行间市场披露未经审计年报的47家证券公司中,除去正在借壳的广发证券外,共有20家券商实现连续三年盈利。业内人士指出,尽管部分券商的财务数据可能仍需调整,但这无疑预示了券商IPO潮有望在今年来临。

统计显示,按各公司在历年年报中披露的数据,截至2007年实现连续三年盈利的券商包括国泰君安、中金公司、国信证券、招商证券、光大证券等创新类券商,长城证券、金元证券、国海证券等规范类券商。其中15家券商2007年入账的净利润超过10亿元。此外,也有从业人士指出,还有部分公司

在2007、2006均实现盈利,但2005年亏损,如果进行追溯调整,个别券商也将达到连续三年盈利的条件。

2007年,伴随着牛市的火热,一批国内券商通过借壳的方式实现上市融资。

业内人士表示,虽然相比IPO,借壳上市的方式更加简便易行,但由于需要剥离劣质资产、注入优质资产,以及借壳消息刺激壳公司股价飙升等因素,借壳给券商带来的成本会更高。2005年国内券商仍未走入景气周期,因而去年券商纷纷选择借壳实现上市融资,但经过近几年的大发展,2008年券商IPO上市预期变得分外强烈。

快报记者 马婧妍

## 创业板推出在即 券商积极备战

监管层近日表示,创业板将力争在今年上半年推出,对此,多家券商(尤其是中小券商)投行寄予厚望,希望借此打开投行业务的新局面,因为创业板相对“较低”的门槛将为整个保荐市场带来更多的资源。

业内人士表示,由于对创业板上市公司的保荐费用与中小板上市公司保荐费用基本一致,而降低上市发行条件后,更多的上市资源浮出水面,保荐“蛋糕”无疑会被做大。但是,由于目前大券商的投行部门基本满负荷运转,中小券商将会在创业

板得到更多的业务空间。一家创新类券商投行部负责人就表示,由于该公司中小板的项目储备在100个以上,保荐人非常短缺,投行部门前期更偏向大型项目,可能无暇顾及到创业板上市资源开发。

虽然手握众多中小板和主板上市资源,部分保荐项目数量靠前的券商也不放松创业板准备工作。平安证券投行事业部副总经理龚寒汀表示,平安证券从项目和人员两方面进行了积极准备。

快报记者 屈红燕

### 华夏成长证券投资基金第十四次分红公告

#### 每10份基金份额派发现金红利5.00元

华夏成长证券投资基金(以下简称“本基金”)基金合同于2001年12月18日生效,截至2008年1月17日本基金可分配利润为4,907,086,041.90元。根据《华夏成长证券投资基金基金合同》的有关规定,经本基金经理人计算并由基金托管人中国建设银行股份有限公司复核,本公司决定以截至2008年1月17日本基金的可分配利润为准,向基金持有人按每10份基金份额派发现金红利5.00元进行利润分配。

详情请参阅本公司相关公告,投资人可登陆本公司网站(www.ChinaAMC.com),拨打公司客服电话(400-818-6666)查询,或咨询中国建设银行、中国工商银行、中国银行、中国农业银行、交通银行、招商银行、中国邮政储蓄银行和各大证券公司等代销机构。

特此公告

华夏基金管理有限公司  
二〇〇八年一月二十一日

客服热线:400-818-6666  
www.ChinaAMC.com

投资有风险 入市需谨慎

恒生指数 21757.63 -2061.23	道琼斯 工业指数 11729.44 -369.86	上证 国债指数 111.24 0.03	上海 黄金 9999 200.4 -5.36	银行间隔夜 拆放利率 1.8821 0.011	美元/ 人民币 7.2556 -0.0042	欧元/ 美元 1.4554 0.01	COMEX 黄金 02 873 8.5	NYMEX 原油 03 87.34 -0.63
------------------------------	------------------------------------	------------------------------	---------------------------------	----------------------------------	---------------------------------	-----------------------------	------------------------------	----------------------------------

截至北京时间 1月22日 22:45

2008年1月22日沪深A股行情											2008年1月22日沪深B股行情															
上证综合指数					深证综合指数					上证综合指数					深证综合指数											
代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌	成交量	中报	代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌	成交量	中报	代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌	成交量	中报
600000	浦发银行	52	54.5	48.65	50	-7.51	237331	0.5864	900001	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0	900002	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0
600001	邯郸钢铁	9.2	9.65	8.74	9.05	-7.83	831651	0.1719	900003	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0	900004	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0
600003	ST东北	6.59	6.59	6.44	6.44	-5.01	127042	0.1102	900005	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0	900006	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0
600004	白云机场	18.94	19.58	18.12	18.78	-3.64	112371	0.1869	900007	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0	900008	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0
600005	民生银行	7.45	7.45	7.15	7.15	-4.17	103513	0.1248	900009	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0	900010	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0
600006	东风汽车	8.06	8.06	7.38	7.38	-1.0	216100	0.1420	900011	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0	900012	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0
600007	中国国贸	18.5	18.54	17.04	17.04	-9.98	49322	0.1489	900013	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0	900014	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0
600008	上海机场	37.26	37.26	34.05	35.09	-7.24	109786	0.1432	900015	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0	900016	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0
600010	包钢稀土	7.45	7.66	6.98	7.01	-0.44	10114	0.1438	900017	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0	900018	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0
600011	华能国际	12.89	12.91	12.1	12.13	-6.98	187104	0.2436	900019	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0	900020	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0
600012	皖通高速	8.95	8.95	8.17	8.17	-10.02	145940	0.1857	900021	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0	900022	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0
600015	华夏银行	19.93	20.2	18.9	19.96	-3.34	367974	0.2465	900023	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0	900024	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0
600016	民生证券	13.95	14.24	12.82	13.13	-3.34	163509	0.1949	900025	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0	900026	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0
600018	上海电气	8.63	8.63	7.95	7.95	-9.38	376620	0.0871	900027	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0	900028	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0
600019	宝钢集团	16	16.28	14.77	15.35	-6.23	1327868	0.4566	900029	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0	900030	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0
600020	中国石化	7.97	7.98	7.31	7.33	-0.63	238817	0.2239	900031	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0	900032	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0
600021	上海电力	9.17	9.2	8.61	9.2	-0.67	119368	0.1236	900033	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0	900034	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0
600022	津滨发展	20.1	21.33	18.7	19.22	-7.46	63083	0.0952	900035	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0	900036	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0
600026	中海发展	34.75	35.19	31.96	32.81	-7.6	101372	0.6695	900037	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0	900038	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0
600027	华鲁化工	8.37	8.37	7.65	7.65	-10.2	232528	0.4957	900039	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0	900040	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0
600028	中国石化	19.6	19.6	17.99	18.25	-8.7	1273675	0.4028	900041	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0	900042	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0
600029	南方航空	22.7	23.12	21.47	22.96	-9.98	299291	0.0704	900043	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0	900044	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0
600030	中信证券	7.5	7.5	7.1	7.1	-6.28	698962	1.4114	900045	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0	900046	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0
600031	三一重工	48.5	51.94	46.01	48.01	-5.08	93688	0.8588	900047	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0	900048	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0
600033	楚天高速	8.46	8.65	7.82	7.82	-10.1	136628	0.1408	900049	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0	900050	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0
600036	招商银行	36.05	37.03	34.2	35.1	-5.16	704527	0.4162	900051	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0	900052	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0
600037	海螺水泥	6.76	6.85	6.25	6.25	-9.98	191504	0.1549	900053	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0	900054	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0
600038	哈飞股份	24.5	24.93	22.73	22.73	-9.98	21924	0.0437	900055	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0	900056	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0
600039	中信银行	9.2	9.29	8.18	9.18	-10	48134	0.0748	900057	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0	900058	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0
600040	保利地产	62.81	64.87	58.9	59.16	-9.6	50909	0.2526	900059	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0	900060	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0
600050	中国联通	12.35	12.37	11.39	11.48	-9.46	3571790	0.0611	900061	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0	900062	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0
600051	浦发银行	52.1	52.5	48.15	49.1	-10.01	36123	0.0862	900063	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0	900064	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0
600052	ST广厦	12.7	12.7	12.55	12.55	-5.9	39384	0.0924	900065	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0	900066	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0
600053	山东黄金	16.05	16.05	14.93	15.79	-4.82	17433	0.2998	900067	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0	900068	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0	0	0
600056	鲁西药业	35.81	36.81	32.54	33.2	-4.35	419470	0.1433	900069	ST华新	11.5	11.5	11.5	11.5	0											