

# 攀钢系遭遇基金集体叛逃

## 旗下三公司一齐跌破换股价,今起停牌核查原因

“攀钢系”三家上市公司上周五集体跌停结束了过去因换股价支撑而长期横盘的走势。

在股价具有现金选择权支撑情况下出现离奇暴跌,而且暴跌的始作俑者主要是基金,基金的集体叛逃不仅打破了攀钢系三公司股价长期横盘的格局,还使本已日渐明朗的攀钢集团整合变得扑朔迷离。市场上关于“攀钢系”整合的传言顿时四起。攀钢钢钒、攀渝钛业、长城股份8月4日起停牌核查原因。

快报记者 陈建军

### 整合前夜基金集体叛逃

8月1日上午10时许,“攀钢系”下属长城股份、攀渝钛业、攀钢钢钒突然集体跌停。虽然大盘在午后出现大逆转,但长城股份、攀渝钛业依然以跌停价报收,攀钢钢钒则大幅下挫9.68%。“攀钢系”三公司逆势放量重挫彻底结束了过去因换股价支撑而长期横盘的走势。攀钢钢钒、攀渝钛业、长城股份8月1日分别报收于8.12元、12.09元、5.58元,远远低于各自9.59元、14.14元、6.50元的换股价。

深交所盘后披露的公开信息显示,基金的集体叛逃是攀钢系遭遇跌停的“罪魁祸首”。8月1日当天,攀钢钢钒卖出金额前五名的

席位全部为机构专用席位,而且是清一色的纯卖出,合计抛售金额高达4.88亿元,占当天成交总量的43.6%,其中最大做空席位成交金额为1.78亿元。攀渝钛业卖出金额前五大席位中有4个是基金专用席位,也都是清一色的纯卖出。长城股份由于此前被ST,没有进入基金的股票池,因此卖出主要席位上未见机构身影。

攀渝钛业、攀钢钢钒最近几期的股东名单显示,主要基金的持股成本不低于8.12元、12.09元,所以业内人士分析,8月1日当天基金在毫无征兆的情况下不计成本杀跌不排除是攀钢系整合可能会发生变化。

### 基金出逃动力何在

“攀钢系”8月1日集体跌停的原因不外乎有两个:一是以基金为主的投资者下出的一着“臭棋”,一是当初制定出高价整合方案的“攀钢系”面对大盘暴跌而架不住,要像其他上市公司那样下调换股价。

基金在“攀钢系”整合上下出“臭棋”的可能性似乎不大。通过跌停方式变现资金,这往往是基金对基本面发生重大变化的股票才会采取的操作策略。也就是说,在“攀钢系”整合只缺中国证监会核准的情

### “攀钢系”整合面临变数

目前,“攀钢系”整合已经先后取得国务院国资委和股东大会的批准,只需中国证监会核准后就可修成正果,但根据鞍钢集团与“攀钢系”签署的合作协议,只要鞍钢集团出现任何不能履行承诺的原因,三家公司的股东就将无法行使现金选择权。由于“攀钢系”的现有股价低于换股价,且钢铁类上市公司因景气周期加速下滑而不被基金看好,鞍钢集团面临为“攀钢系”整合拿出200多亿元真金白银的尴尬处境。

况下,持仓的基金只需到时将持股全部出售给为“攀钢系”整合提供现金选择权的鞍钢集团。那样,不但可以获得远比用跌停价出货高得多的收益,而且根本无需费力抛售这一多此一举的举动。因此,基金通过跌停价出货来腾挪资金的可能性几乎为零。

面对大盘暴跌要像其他上市公司那样下调换股价,或许才是当初在高价制定出整合方案的“攀钢系”离奇集体跌停的一个解释。

记者了解到,情况进一步显示,鞍钢集团当初给“攀钢系”整合提供现金选择权更多的可能是出于财务投资考虑,面对完全不同于当初制定高价整合方案时的全新市场形势,即使鞍钢集团愿意继续提供现金选择权,但“攀钢系”下调换股价也并非不可能。截至目前,已经有长城电工、中科英华宣布放弃中国证监会核准了的定向增发,而像TCL集团、银鸽投资几度下调定向增发价格的公司更是不在少数。

## 中国南车发行上限 2.18 元/股

经询价,中国南车A股发行价区间定为2.10元/股至2.18元/股。投资者可于8月5日正常交易时间参与网上申购,申购代码为“780766”,申购价格应填2.18元/股。

本次发行数量为不超过30亿股。回拨机制启用前,网下发行股份不超过7.5亿股,约占本次发行数量的25%;其余部分向网上发行,约为22.5亿股,约占本次发行数量的75%。发行人和联席保荐

人根据初步询价的报价情况,并综合考虑发行人基本面、可比公司估值水平及市场情况等,确定本次发行的价格区间为人民币2.10元/股-2.18元/股(含上限和下限)。此价格区间对应的市盈率区间为:10.81倍至11.22倍(每股收益按照经会计师事务所遵照中国会计准则审核的2008年归属于母公司所有者的损益预测数,除以本次A股发行前的总股数计算)。快报记者 朱绍勇

## 市场各方期盼实质性利好

由上海证券报、中国证券网、青岛安信、中信万通联合主办的“中国资本市场第26届季度(2008年夏季)高级研讨会”于8月2日在青岛举行。面对维稳期间仍低迷的股市,几乎所有的嘉宾都认为,单靠舆论已无法刺激市场形成有效反弹,需实质性的利好政策才有望恢复市场信心,如推出平准基金、增加资金供给、推动融资业务的开展,等等。

对于下半年特别是8月份“奥运月”的市场走势,大多数嘉宾认为奥运会对中国

经济的影响并不会很大,奥运后经济也不可能陷入衰退。所以,对股市而言,拉锯式的牛皮行情可能是主基调,短期不悲观也不乐观,而市场的长期发展方向还是要视国内经济状况及政策导向决定。

目前市场最大的恐惧就是恐惧,借用东北证券研究所首席分析师郭峰的观点,对于今天的A股市场我们短期不应悲观。只有做到理性审视中国资本市场,才能放眼未来作出正确的选择。

快报记者 赵艳云 姚炯

### 宁波银行高管事件追踪报道

## 入股资金多来自银行信贷

一起诉讼,将宁波银行高管暴富的链条一一呈现。

7月15日,宁波银行起诉一名在职员工,要求其归还2004年从银行借的购房贷款,本息合计28万多元。此举再次将2004年宁波银行高管大量持股的内幕引爆。

宁波银行以提供购房贷款为名资助10名高管购买宁波银行的原始股,每股认购金额为1元,资金缺口再通过向其他银行质押股权获得。

2004年,宁波银行先后颁发了两个文件,确定了公司员工按级别申请购房贴息贷款的最高额度标准以及按级别确定了入股的额度。这样不论是行长还是普通员工,大部分入股资金就是2004年发放的购房装修贷款。

随后,2007年2月15日,宁波银行又下发了通知,规定自2006年12月21日起发生的利息由贷款员工自行承担,总行取消在贷款结息时直接补贴利息的办法。不过,据宁波银行内部人士透露,实际上行内有内部文件,

员工按上述要求所付利息作为年终奖返还给了员工。

此外,公司高管在本行购房贷款最多只有100多万,与其认购的股权资金相差悬殊,这些高管就通过股权质押的形式,将所持股票质押给鄞州农村合作银行,获得认购资金。而且,持股数越多的高管,质押的股权数量也越大,如果再加上从宁波银行的贷款部分,总金额与入股资金量基本相当。

最后,为了达到低价认购的目的,宁波银行高管更是将该行2004年4.38亿元的净利润压缩为7740万元,并突击大量计提各项准备金,最终达到在2004年9月入股时账面每股净资产0.83元,使人入股价格1元“合法化”。

资金链条显示:10名高管几乎不需付出分文现金即可获得4200万股份,以宁波银行上市后股价峰值32元计,价值逾10亿元。随着司法介入的深入,我们将或许有望看到更全面的真相。据《证券市场周刊》

## 庄心一 保护基金条例正在起草

中国证监会副主席庄心一日前在出席由中国证券投资者保护基金有限责任公司主办的“中国资本市场投资者保护制度的发展与完善”国际研讨会时透露,作为中国证券投资者保护体系的一项重要法规,《证券投资者保护基金条例》目前正在起草之中。快报记者 商文

## 美特斯邦威今起招股

上海美特斯邦威服饰股份有限公司今起公开发行不超过7000万A股,公司简称“美邦股份”,代码“002269”。美邦股份将于8月5日至11日进行初步询价,网下发行申购时间为8月13日及8月14日,网上发行时间为8月14日。美邦股份预计发行后每股收益为0.87元。快报记者 李锐

## 基金科汇进入“封转开”通道

易方达基金旗下明星封基——基金科汇将于8月5日-28日以通讯方式召开基金份额持有人大会投票表决转型开放式基金议案。8月4日是其权益登记日,待议案通过后报中国证监会核准。这表明易方达基金科汇进入“封转开”通道。

据天相统计,截至2008年6月30日,基金科汇单位净值为1.3573元,累计净值为4.8748元,累计净值增长率为467.68%。该基金自2002年1月1日至2007年12月31日,每个独立的会计年度的净值增长率在所有封基中均名列前茅,其中2004年、2005年连续两年蝉联冠军,2003年也获第二名。快报记者 唐雪来

## “变局”契机在酝酿中

低迷市道中几抹亮色

在舆论连续、一致“维稳”的背景下,股指依然在上周选择了单边下行,但即使在如此低迷的市道中,从盘口来看,仍有几抹亮色值得重点关注:

自6月底以来,沪市本地股的全面活跃已经维持了一个多月。奥运板块在沉寂了一段时间之后,在奥运会即将召开之际,在上周末全线结束调整,开始全面走好。上周末尾盘,以陕西国投、华夏银行为首的金融股全体直线拉升,而且速度极快。这种手法不是一般的机构可以完成的,极有可能是准备多时的大资金在伺机行动。

一般而言,从历史经验

来看,每当市场地量低迷、失去信心的时候,往往也是市场即将发生转化和转变之时。股市的“变”局契机可能已经越来越临近……

“维稳资金”已数度干预

从股市本身来看,近期的整理告别了单边下跌的格局。回想一下,近期股指身处低位的三个日子,分别是7月3日、7月18日、8月1日,其共同的特点均是前一个交易日量处于相对地量、市场阶段处于下跌的恐慌期。在这三个日子里,盘中均有神秘资金护盘,及时地介入权重股,以扫盘的方式快速拉升股指,使其脱离险境。

这股资金的属性极为神秘,明显是有备而来,而且行

动极为统一、整齐,入场速度之快、扫货之坚决、实力之强劲,令人惊叹。神秘资金的强行干预,有效地瓦解和消耗了空方的嚣张气势。假设这三天的这笔资金并不是在进行滚动操作仍然沉寂于市场中的话,那么至今已合计花费近600亿元。

神秘资金在股指低位的数度干预,有助于市场信心的重建,有助于持股者心态趋于稳定,为近期股指底部抬高和未来市场发展作出了巨大贡献。

随着油价的见顶宽幅震荡,我国CPI的下滑、宏观调控思路的转变、股指10周均线的自然快速下滑,中国股市的“变局”契机也正在酝酿中。 东方证券 潘敏立

## 冯仑谈楼市:不赞成“信贷救市” 身陷危机的中小地产企业可以“任其淘汰”

近日在天津抛出“政府不必救市”观点后,昨天,万通集团董事局主席冯仑现身杭州,在“第二届APEC亚太中小企业峰会”上接受记者采访时表示,他并不认同把局部的住宅问题变成了房地产问题,因此他认为不存在行业的触底问题,也不存在行业的危机问题,他同时表示不赞成通过信贷松绑等方式进行“救市”。

市场整体并无太大风险

“我觉得目前在判断现实问题当中,有很多偏差,比如用住宅代替整个房地产,用少数区域住宅代替整个住宅,同时过度关注市场的问题,忽视了整个行业本身的区域结构调整规律。”冯仑昨天说。

冯仑表示,中国29000亿的房地产市场,住宅只占到10000亿,在商用不动产方面,最近几月北京和上海的资金和供应量都在上涨。现在的房地产市场处在一个持续、健康、发展的过程

中,整个市场没有太大的风险,不存在会不会触底的问题。

冯仑说,在中国随着GDP不断的变化,整个市场的角色在改变,在人均GDP达到4000美金到6000美金左右,房地产的主角是普通住宅,超过8000美金左右,就是高档住宅和社区建设变成了主角,超过10000美元,就是商业不动产的天下。

冯仑认为,最近房地产公司的策略已经开始分化。除了有一些公司像万科、中海始终只做住宅有关的项目,有的公司已经开始增加商业住宅。

房地产要的是前途不是后路

冯仑表示,所谓救市的大部分意见集中于政府在银行、信贷方面适当放松,他并不主张如此简单的救市。现在并不是要“开放银行”,而是要“开放市场”,简单的增加贷款,无助于市场和消费

预期改变。

“把贷款连上了,只是修了后路,而更重要的是有前途,就是要有适当的保障范围,深化和扩大整个房地产市场的需求,扩大需求的同时,让企业适应市场的波动,可以自主选择自己的生存方式和发展的道路。”冯仑说。对于一些身陷危机的中小地产企业,冯仑认为可以“任其淘汰”。他表示,现在很多突飞猛进的公司还在青春期,都在疯狂扩张,这种情况和1990年初海南房地产的泡沫时期很像,当时海南有1.8万家房地产公司,泡沫破灭后幸存的公司不到1%。以万通为例,幸存下来是因为买地不疯狂,根据市场经济规律做好准备,居安思危。

“在市场经济的游戏中,任何人都不能例外,如果企业找政府要贷款,业主找政府,开发商要房价,那我们的经济会变成什么样呢?”冯仑说。

快报记者 陈刚

“长停”股复牌多遭连续暴跌

## 近期6只“长停”股将复牌

据统计,截至7月31日,因股改、重要事项未公告等原因停牌的公司有47家。记者致电上述公司,目前有6家公司对复牌时间给出了较为明确的答复。

自2007年5月29日起停牌的正吉生化,公司证券部人士称,公司向中粮生发出售资产,向西安航空发动机集团收购资产并向其非公开发行股票已获证监会通过,股改事项正待证监会批准。该人士表示,公司将于8月15日召开临时股东大会审议更名及变更经营范围等事宜,股票也有望在此之后复牌。

而停牌时间最长的SST集琦(自2006年11月23日起停牌)董秘蒋海燕介绍,公司复牌的可能性有两种:启动股改前阶段性复牌;重组、股改完成,更名为国海证券后复牌。9月29日前公司将就重组进展给出明确答复。

7月25日起停牌的大同煤业,公司相关人士介绍,目前重组事项还未经董事会和股东大会审议,但肯定会在8

月14日前复牌。

筹划整合资产的五粮液自7月21日起停牌,董事会办公室人员表示,公司收购与五粮液集团相关的资产事宜已向宜宾市政府国资委呈报相关方案,最晚不迟于8月21日复牌。

而自7月24日起停牌牌的富龙热电,董事会秘书处人员表示,目前重组事宜正处于公司债务转移等沟通协商阶段。公司将不迟于8月22日公告重组预案并复牌。

自7月28日起停牌的中捷股份,证券部人士表示,公司与飞跃集团的合作无论成功与否,公司都会在8月28日前披露相关信息,如逾期未能披露,股票也将于同日恢复交易,自复牌日起3个月内不再筹划重大重组事项。

记者注意到,上述在7月停牌的公司于停牌前,在二级市场上均有较为积极的表现。复牌后的表现如何,将取决于公司重大事项是否能得到有效进展。而停牌时间较长的S吉生化则面临补跌风险。据《证券市场周刊》