

今世缘引入战投谋上市?

在一线白酒企业业绩增长放缓之际，业绩增长迅速的二线知名白酒企业的改制成为各路投资者掘金的好时机。记者获悉，国内两大知名白酒企业今世缘和西凤酒近期相继引入战略投资者，并谋划上市。西凤酒是国内“四大名酒”中唯一未上市的企业，今世缘总部位于江苏淮安，近年来发展迅猛，已经跻身国内白酒行业十强。券商旗下PE现身上述两家企业引入的战略投资者名单。

今世缘内部人士向记者透露，今世缘已经在近日完成了引入战略投资者工作，上海铭大实业集团有限公司、国泰君安创新投资公司、北京盛初营销有限公司等5家战略投资者共斥资4.68亿元获得今世缘21%股权。此次引入战略投资者旨在实现其上市目标。

这不是近期唯一一家引入战略投资者的老牌白酒企业。记者还获悉，因为曾与中粮集团传出“绯闻”而备受关注的西凤酒引入战略投资者一事终于告一段落。中信产业投资基金、光大金控、海通控股、润物控股、贝利华等战略投资者以及西安智德通、延安百得信工贸等经销商最终成为西凤酒的战略投资者。这家“四大名酒”中唯一未上市的白酒企业增资扩股后

的总股本将增至4亿。

西凤酒一位高层近日向记者表示，西凤酒的改制将分为三步走，第一步是将西凤酒厂部分资产注入西凤酒股份公司，第二步是引入投资者、改变股权结构，第三步就是上市。

“在国内IPO的可能性最大，但也不排除其他的方式。”上述高层透露，此次增资扩股之后，中信产业基金约占西凤酒15%股权，位列西凤酒第二大股东。

据悉，中信产业投资基金是中信集团和中信证券从事PE投资业务的平台，中信证券持有其67%股权，其旗下管理运作的首只产业投资基金——绵阳科技城产业投资基金最终募集规模为90亿元人民币，是目前中国最大的人民



二线白酒企业纷纷图谋上市 资料图片

币基金，去年6月，该基金曾通过定向增发投资国内知名黄酒品牌会稽山，持股比例为16.7%。

值得注意的是，上述白酒企业引入的战略投资者名单中近年来第一次出现券商旗下PE的身影。此前，二线白酒企业已经引得各路诸侯纷纷进场掘金。去年6月，上海浦创投资获得安徽古井集团40%股权，去年10月，深圳盈信投资获得安徽双轮酒业100%

股权，维维股份则斥资3.48亿元获得枝江酒业51%的股权，今年3月，湖北稻花香酒业又宣布引入平安信托1.5亿元战略投资。

“与10年前相比，很多传统名酒企业进行了改制，国有股减持之后企业经营更加灵活。”九度营销策划机构总经理马斐认为，投资回报较高是众多投资者纷纷掘金二线白酒企业的原因。

《第一财经日报》

高盛低价“扫货”泰康 将来收益可能翻倍

法国保险公司安盛(AXA)悉数出售其所持中国泰康人寿保险股份有限公司15.6%股权的交易进入收官阶段。高盛等三家机构将以总价约11亿美元的作价，从安盛手中购得泰康15.6%的股权。据接近交易的人士透露，拟接盘泰康股权的三家机构中，高盛将买入泰康12%的股份，余下的股份为新政泰达投资有限公司和嘉德国际拍卖有限公司购入。

根据外电报道，法国安盛对此给出的估价是10.5亿美元。“泰康人寿总资产为446亿元，按照汇率6.82计算，公司的总市值按照安盛给出的估值计算，应该为495.04亿元。这样推算出来，泰康人寿的PEV应该是1.03倍，远低于目前低迷市场对保险股的估值水平。”一位保险专家测算后得出结论。瑞银报告对寿险公司进行估值时，在评估价值中计入20年新业务价值，目标价约为2010年预期内含价值的3倍左右。而高盛拿的价格只是1.03倍。这相当于20元买进平安、10元买进太保和人寿。该保险专家分析认为，在不考虑泰康公司本身成长性，目前低迷股市行情下，高盛吃进的泰康价格，在上市后最少有翻倍收益。

快报记者 卢晓平

中建85亿免息借款助孙公司

被疑侵害A股股东利益

4月20日，中国最大的建筑企业——中国建筑(601668)发布了2009年度财务报表，这是它在IPO后首次向股东提交的成绩单，成绩还算优异。同日，中国建筑的间接控股公司中国海外发展有限公司(0688.HK，下称“中国海外”)也向H股股东披露了堪称华丽的2009年业绩。

不过比较这对“爷孙”上市公司的披露资料却发现：持有中国海外52.3%股权的控股股东中国海外集团有限公司(下称“中海集团”)对中国海外提供了1笔85亿元人民币的免息借款，并且没有起止时间期限。而中海集团为中国建筑的全资子公司。

值得注意的是，无论中国建筑还是中国海外，之前均未对这笔巨额资金往来做出过任何披露。而此交易显然是瘦了中国建筑的A股股东，肥了中国海外的H股股东。

85亿免息借款

2009年，中国建筑这样一个庞然大物营业收入同比增长28.8%，归属上市公司股东的净利润同比增长108.7%，这

个骄人的成绩绝大部分是来自中国海外的房地产业务贡献。

中国建筑财报显示，其2009年营业利润为127.08亿元，其中“房地产开发与投资”业务的营业利润为88.55亿元，而中国海外提供了其中65.81亿元。

但有意思的是，据中国海外的综合财务状况表，2009年年底，中国海外应付直接控股公司欠款为96.59亿港元，而2009年6月30日时，该项还为零。

对此，中国海外作出了如下说明：年内，公司继续得到控股股东的支持，中国建筑于2009年7月29日在A股上市，集资超过港币550.0亿元。年底前，考虑到公司投地的资金需求，股份公司的全资附属公司提供了约人民币85.0亿元(港元97亿)的短期财务支持。中国海外还表示，此欠款“为无抵押，免息及于需要时偿还”。

而中国建筑2009年年报并未对此交易作出说明。

免费弹药

有了免费弹药，中国海外在土地市场上开始高歌猛进。

2009年8月前，中国海外连续10个月未进一方土地，但就在控股股东中国建筑上市后，中国海外开始发力拿地。全年约花费250亿元在内地10个城市新购土地11幅，新增总发展楼面面积1210万平方米。2010年的前两月，中国海外更是花费115亿购入8幅地块约192万平米。

中国海外在地产市场上豪掷千金是以侵害中国建筑股东的利益为代价。一位投资者不无感慨地说：“一边是，A股投资者高价力挺公司发展；而另一边，公司任意侵害A股股东的利益。”

4月21日，记者就此事采访了中国建筑某建筑工程子公司的一位总会计师。而该总会计师不愿就此事表态。但他指出，中国建筑的规范之路还很长。

该总会计师说：“总公司的上市给我们带来的压力很大，因为这意味着越来越多、越来越严格的外部审计。而实际上现阶段很多外部审计需要提供的资料我们都无法提供。”

《证券市场周刊》

上市才三月 二重重装推股权激励

因筹划重要事项而停牌的二重重装今日公布了股权激励计划草案。根据首期股权激励计划，包括公司高管、特殊专业人才等在内的124名公司员工将获得796万股股票期权。作为一家上市才3个多月的央企，二重重装以如此快的速度推出股权激励，实为少见。

此次股权激励对象包括了公司9名高管和115名核心技术(管理)人员，高管名单中有董事长石柯、副董事长兼总经理孙德润，两人计划被授予的股票期权为14万份和13万份，而115名其他核心人员将共计获得688万份激励股权，占整体比例为86.43%。

快报记者 赵一蕙

“破增”公司 一天激增30家

四成再融资遇尴尬

大盘再度下探，令多家公司再融资方案面临窘局。据统计，在去年5月18日至今，两市披露定向增发预案的273家公司中，跌破增发价的公司已由5月14日的84家上升为昨日收盘时的113家，占总数的四成以上，而昨日一个交易日“破增”公司就增加29家。

昨日上证指数大跌5.07%，一天之内，就有顺络电子、广东鸿图、云南铜业、综艺股份、深发展A、福田汽车、威海广泰等30家上市公司跌破定向增发价格，不过，得润电子因昨日强势涨停而重回增发价之上。

统计显示，该113家“破增”公司中涉及再融资金额达3737亿元；其中，房地产公司首当其冲，“破增”的已达31家，涉及再融资金额超过710亿元。

快报记者 吴芳兰

美化工巨头杜邦 拟入股常熟一公司

美国化工巨头杜邦公司昨天披露了其收购常熟三爱富中昊化工新材料有限公司(下称“中昊化工”)少额股权的意向。该股权转让的实施有待于最终协议的达成以及中国政府相关机构的批准。上海三爱富新材料股份有限公司为中昊化工的主要持股人。

“中昊化工拥有世界级的氟化学产品生产能力，这将增强我们更好地服务全球各地客户的能力。”杜邦公司化学品与氟产品事业部总裁Gary W. Spitzer表示。三爱富2009年年报显示，三爱富持有中昊化工公司70%股权。

快报记者 陈其珏

代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)
600552	方兴科技	26.04	-0.99	600623	双钱股份	11.9	-9.16	600697	欧亚集团	23.54	-3.92	600767	运盛实业	4.76	-9.85	600938	上海九百	9.11	-8.81
600553	大行资本	9.06	-0.28	600625	申达股份	6.06	-10.19	600699	ST新嘉	5.23	-0.93	600768	宁波联合	8.79	-6.65	600970	中材国际	18.11	-4.93
600557	康缘药业	22.32	-5.82	600628	新世界	11.69	-8.96	600701	ST*ST新	4.7	-5.05	600770	艺赛智友	18.84	-7.65	600943	中航科工	8.44	-5.17
600558	大西洋	17.6	-6.36	600629	阳光光学	12.04	-5.12	600702	ST长油	11.97	-9.32	600771	ST长信	7.79	-0.39	600971	中航材	15.3	-2.07
600560	金固股份	10.03	-0.24	600631	华联股份	12.83	-5.00	600704	中大股份	16.59	-5.98	600774	汉商集团	6.89	-3.23	600946	中航科工	9.45	-5.27
600561	金利科技	14.84	-8.11	600633	ST白猫	7.28	0	600706	ST长信	9.35	-5.46	600775	南京熊猫	5.16	-8.39	600947	ST万里	13.87	-4.01
600562	金固股份	9.3	-2.27	600633	ST白猫	9.68	-5.95	600707	东航物流	14.2	-7.32	600776	中储股份	9.5	-9.06	600948	仪化股份	9.5	-4.01
600563	ST高升	29.76	-3.31	600634	ST南船	7.81	-9.04	600708	东航物流	14.2	-7.32	600777	ST生益	7.79	-0.47	600949	中航材	15.3	-2.07
600564	金固股份	15.9	-6.66	600635	三爱富	7.02	-9.04	600709	东航物流	14.2	-7.32	600778	南京熊猫	5.16	-8.39	600950	中航材	6.68	-8.76
600565	金固股份	15.9	-6.66	600636	三爱富	7.02	-9.04	600710	东航物流	14.2	-7.32	600779	生益电子	9.4	-9.96	600951	中航材	6.68	-8.34
600566	金固股份	5.85	-9.44	600637	三爱富	6.73	-6.79	600711	ST雏鹰	9.72	-2.74	600780	生益电子	9.4	-9.96	600952	中航材	6.68	-8.65
600567	金固股份	9.98	-7.26	600637	三爱富	6.73	-6.79	600712	ST百花	12.81	-4.97	600781	生益电子	9.4	-9.96	600953	中航材	6.68	-8.65
600568	金固股份	6.67	-9.05	600639	金枫酒业	9.01	-7.78	600713	ST百花	11.56	-4.97	600782	生益电子	9.4	-9.96	600954	中航材	6.68	-8.65
600569	中银控股	10.25	-10.01	600640	中卫国脉	7.99	-10.02	600714	ST金瑞	8.41	-4.97	600782	生益电子	6.02	-9.96	600955	中航材	6.68	-8.65
600570	金固股份	10.81	-7.53	600642	申能股份	5.19	-5.45	600716	ST鲁北	5.94	-10	600784	新华锦	8.28	-10	600956	中航材	5.27	-2.28
600571	金固股份	15.9	-1.55	600643	申能股份	7.87	-5.45	600717	凤凰光学	8.86	-7.42	600785	中储股份	9.5	-8.39	600957	中航材	8.1	-10
600572	金固股份	15.9	-1.55	600644	申能股份	7.81	-8.81	600718	东航物流	10.37	-7.32	600786	中储股份	7.18	-7.24	600958	中航材	6.68	-8.08
600573	金固股份	11.21	-9.04	600645	申能股份	7.81	-8.81	600719	中储股份	10.37	-7.32	600787	中储股份</td						