

■七日谈

重组大旗迎风飘扬

□本报记者 牛洪军

沐浴两会春风，本周A股市场逆周边股市跌跌不休的局面而行，拉出长阳，周三沪指更是大涨了6.12%，创出2009年以来最大单日涨幅。虽然大盘蓝筹股最为惹眼，当仁不让成为市场主角，但其风头与肩扛资产整合大旗、连拉涨停的重组股相比要逊色得多。

本周三，停牌近3个月的国投电力(600886)以全新形象闪亮登场，这次其身份证上已贴上了国家开发投资公司电力资产运作平台的金标签，公司拟向控股股东国家开发投资公司定向增发约8.25亿股，收购约70亿元的电力资产，由此实现国家开发投资公司电力资产的整体上市。

重组完成后，国投电力实力大增，总装机容量和权益装机容量分别较重组前增长86.13%和84.32%，装机规模实现跨越式增长。同时，公司水电机组装机容量将大幅提升，占比达到41.25%，从而改善电源结构，有效地缓解了燃煤价格波动对公司带来的成本压力。此次资产注入，国投电力还巩固了云南、安徽和甘肃等省区的经营实力且使经营区域增加四川、天津2个省区，进一步避免了区域市场风险。携手利好，股价连拉涨停。

为推进国有资本调整和国有企业重组，近年国务院提出了“积极支持资产或主营业务资产优良的企业实现整体上市，鼓励已经上市的国有控股公司通过增资扩股、收购资产等方式，把主营业务资产全部注入上市公司”的政策，许多上市公司的大股东为做强上市公司、促进上市公司公司的可持续发展、解决历史形成

减值损失超5亿元

济南钢铁去年净利降六成

10转增8派0.5元

□本报记者 杨志刚

济南钢铁(600022)公布的年报显示，2008年公司实现营业收入431.83亿元，同比增长21.38%；实现归属于上市公司股东的净利润7.81亿元，同比减少60.13%，基本每股收益0.55元。

市场一直关心的分红终于亮相。公司拟以2008年末总股本17.336亿股为基数，向全体股东每10股派发现金股利0.5元（含税），共计派发股利0.8668亿元；向全体股东进行资本公积金转增股本，每10股转增8股。

公司表示，报告期内发生

国网电力

水电站1号机组未能正常运行

□本报记者 陈健健 张楠

国网电力(000993)公告，因事故影响，公司募集资金投资项目国网电力电站扩建工程项目1号机组可能短期内无法投入生产运行。鉴于具体事故鉴定未完成，目前机组受损情况及造成的损失尚不明确。

2009年3月3日，该项目1号水轮发电机组消缺检修组装电机时，外施工单位的施工员在

茂化实华

拟认购3000万资金信托计划

□本报记者 陈健健 牛洪军

茂化实华(000637)公告，公司拟认购3000万元中信信托有限责任公司发行的中信达道1号搭桥贷款集合资金信托计划。

该信托计划本金规模预计为1.5亿元，募集信托资金满9000万即可成立，且允许超过20%的超额认购，即募集信托计划资金总规模最高不超过

的关联交易问题，纷纷将优良主业资产注入上市公司。央企如此，各省市所属的国有企业大股东也加快了资产注入步伐。

6日，酒泉钢铁(集团)有限公司决定向酒钢宏兴(600307)注入估值约70.15亿元的资产，包括集团本部钢铁主业铁前系统、碳钢轧钢系统、辅助系统的相关资产，以及酒钢集团榆中钢铁有限责任公司100%股权。交易完成后，酒钢宏兴的产品结构进一步丰富，业务格局更加稳定，同时业绩也将大为改观：2008年净利润将从4,508万元增加到21,153万元，增幅达369%。

在集团内部进行资产整合的同时，上市公司也积极走出去进行企业购并，走外式发展之路。

本周，三元股份(600429)竞购三鹿破产资产也一锤定音。在河北省石家庄市中级人民法院于3月4日举行的“三鹿集团破产资产拍卖会”上，河北三元与三元集团组成的联合竞拍体以61650万元人民币的价格成功竞拍，三元如愿将三鹿资产收入囊中，在扩大市场规模的同时，品牌知名度也相应提升。

专业人士指出，近期出现的资产注入和购并潮也许不是偶然现象。国家日前出台的一系列产业调整振兴规划中，均不同程度地鼓励行业整合。汽车等产业的规划中，国家明确提出支持大型企业集团进行兼并重组；而与此同时，作为重要融资载体的上市公司，目前股价已大幅打折，这更易降低收购方的重组成本并提高重组方的积极性。受此影响，上市公司的资产整合和企业并购很可能回好戏连台。

资产减值损失5.24亿元，较上年同期增加5.17亿元，主要原因是期末存货计提减值准备大幅度增加。分产品来看，板材、型材、钢坯、矿石、冷热轧和焦化产品的营业利润率同比均有所下降。

按照公司“十一五”发展规划，2009年度公司资金需求预计为46.81亿元，其中：“十一五”规划重点工程6项，年度计划投资42.1亿元；技改结转项目11项，年度投资2.27亿元，改造新开工项目47项，年度投资2.44亿元。公司将利用自有资金、银行贷款、企业债券融资等渠道予以解决。

转子回装时，发生桥式行车钢丝绳断裂导致转子坠落事故，造成1号机组的发电机部分受损（发电机原值918.5万），但未造成人员伤亡。

国网电力电站扩建工程项目设计装机容量为8万千瓦，机组台数2台，年发电量1.92亿千瓦时，该项目已完成工程建设和安装，2台水轮发电机组经过启动实验，于2008年4月并网发电投入使用。

信托计划募集资金分为优先级信托资金和普通级信托资金，信托计划优先级受益权的预期年收益率为8%-12%，普通级受益权无预期年收益率，具体计算方式由资金信托合同约定。茂化实华此次认购的信托计划为优先级受益权。

国投电力(600886)公告，公司拟向控股股东国家开发投资公司定向增发约8.25亿股，收购其持有的改制后国投电力公司100%的股权。本次重大资产重组完成后，公司将新增投产装机容量585万千瓦、权益装机容量280

三联商社被纳入国美采购体系 力争今年扭亏

□本报记者 康书伟 北京报道

与国美电器签署购销合同的议案获得股东大会通过。根据该议案，三联商社和国美未来三年每年将有不超过10亿元的关联交易，国美以净供货价将商品销售给三联商社。

王俊洲表示，这一关联交易议案的通过，标志着今后三联商社很多产品的采购将纳入国美采购渠道，此举将改变三联商社毛利率低的现状。“三联商社由于采购规模较小，2007年、2008年三联商社的综合毛利率在6%-7%，而同期同行业的国美、苏宁均在14%左右，相差甚大。”

王俊洲表示，将尽最大努力，保持三联商社营运层面的稳定，同时嫁接国美采购优势，实

现优势互补。

“国美是规模化运作，拥有1300多家店，三联在山东仅有9家店，但每家店运作效率很高，店面运作和服务能力有优势，其存在的缺陷则是规模小、采购议价能力偏低”。对于将关联交易额度确定在10个亿，王俊洲解释称主要是基于三联商社未来三年营业规模在20亿-25亿元之间进行测算的，但如果突破这一规模，随时可召开股东大会进行审议。但他并未透露此举将对三联商社的利润影响情况。

但王俊洲也坦陈，今年扭亏仍有很大困难。他表示，经济形势不好以及金融危机已使得国内购买能力大幅度下降，销售规模将成为公司扭亏的关键

因素，并预言这一点将随着零售业年报的逐步披露而显现出来。而他也透露，三联商社一季度经营状况也并不理想。至于盈亏问题，他则建议记者自己去估测。

公司同日召开的董事会，还通过了组织机构设置议案，并聘任三联商社老臣孙梅担任公司审计部负责人。据公司总经理王剑介绍，国美除向三联商社派出总经理、财务总监、业务总监、行政总监四名核心管理人员外，并未有大规模人事调整计划。

回避敏感问题

相对于对经营问题的高调，王俊洲对一些敏感问题则选择了回避。对于济南国美、青岛国

美、三联商社在山东市场形成的同业竞争问题，王俊洲仅表示这是历史形成的。但他透露，三联商社目前在山东市场仍具有相当的市场份额，目前山东家电市场，青岛国美与三联商社旗鼓相当，济南国美销售收入则为三联

商社的八成。

对于是否会通过三联商社这一壳资源进行资本运作，从而根本解决同业竞争问题，王俊洲则称，当时收购三联商社的主要目的即是进行区域市场整合，“目前是先把经营做好再说”。

对于三联集团仍欲通过司法途径收回三联商社控制权问题，王俊洲则称“一切交由法律，不方便评价”。

■周末点睛

烟台万华 分红大户也面临市场压力

□本报记者 张楠

现金分红大户烟台万华本周公布年报的同时，再次公布了向全体股东每10股派发5元现金红利（含税）的分红方案，共计分配利润总额为8.32亿元。至此，该公司连续三年已经拿出近20亿元进行分红。

高派送高分红是该公司多年的特点，投资者从中获益匪浅，并获得信心。敢于现金分红也表明公司对后期发展有信心，不过公司今年面临的市场状况仍值得担忧。

去年化工产品价格都经历了暴涨暴跌，公司主营MDI主要原料苯胺价格也不例外，从高点15700元/吨跌到最低不到5000元/吨，生产成本出现巨幅

波动。加之多项产能集中投产，国内供求格局发生逆转。由于去年总体产品价格下滑，公司销售毛利润为31.28%，比2007年下降9.11个百分点。

今年看来，化工市场总体需求状况难有重大突破。MDI是市场前景广阔的聚氨酯产品，但国内产能不足，一直大量依赖进口。不过，近年来众多MDI项目在国内的投产，将使供应不足问题得到很大缓解。

2009年，国内和东亚地区MDI的供给都将大幅度增加，日本NPU去年增加20万吨产能；BAYER上海2008年10月新装置开车；上海联恒装置正常运转；烟台万华去年也新增17万吨产能，总体产能从07年的33万吨/年提高到50万吨/年。



我国首座煤制油产业化装置即将出油

3月6日，我国首座具有完全自主知识产权的大规模煤间接制油产业化装置——内蒙古伊泰集团16万吨煤间接液化油生产装置进入合成油的关键阶段，即将出油。图为工程科技人员紧张地监控着装置运行状况。
新华社图片

昨日签署《资产转让协议》

三元正式受让三鹿部分拍卖资产

□本报记者 王锦

三元股份(600429)公告，2009年3月6日，河北三元、三元集团与石家庄三鹿集团股份有限公司管理人在河北省石家庄市签署《资产转让协议》。

三鹿集团管理人向河北三元、三元集团转让如下资产（简称“协议标的”）：三鹿集团的土地使用权、房屋建筑物、机器设备等可持续经营的有效资产，以及三鹿集团持有的新乡市林鹤乳业有限公司98.8%的投资权益。

河北三元和三元集团按照下述原则划分受让的协议标的的范围，且三鹿集团管理人同意

项下之全部付款义务，均由三元集团独立履行并承担相关责任，与河北三元无关。

据悉，石家庄市市长艾文礼在签约仪式上称，本次资产交接签约，是三鹿事件处置中的重要阶段性进程，将对石家庄市乃至河北省乳业健康发展起推动作用，石家庄市委、市政府将积极为三元发展提供全方位服务，全力支持企业做大做强。

3月4日，在三鹿集团破产财产拍卖会上，三元集团与河北三元组成的联合竞拍体，以6.165亿元竞得三鹿集团核心企业财产及其所持有的河南新乡林鹤乳业有限公司98%投资权益。

三元股份就非公开发行获得证监会及商务部的核准/批准并成功发行前，《资产转让协议》

万千瓦，其中已投产的水电装机容量和权益装机容量分别为465万千瓦和226万千瓦；在建项目装机容量和权益装机容量1,040万千瓦和531万千瓦。

金鼎锌业有限公司9%股权、四川宏达金桥大酒店有限公司98%股权，转让价款为101,734.29万元。其中，金鼎锌业9%股权转让价值为92,873.52万元。宏达股份目前持有金鼎锌业51%的股份。

赣粤高速(600269)公告，董事会审议通过有关议案，拟投资建设南昌至奉新高速公路、彭湖高速公路二期工程，还审议通过了《关于九江高速公路2009年技术改造项目投资的议案》。总计投资近31亿元。

海通证券(600837)在去年完成派发红利和送股转增后，将注册资本金变更为82亿元，成为注册资本最大的国内券商，超过了银河证券的60亿元、中信证券的66亿元、国泰君安的47亿元。

华鲁恒升(600426)公告，公司已于2009年3月3日完成了2009年度大唐国际发电股份有限公司第一期中期票据的发行。本期中期票据发行额度为人民币30亿元，发行期限为5年，票面金额为人民币100元，年利率为4.10%。

宏达股份(600331)公告，公司拟收购宏达集团持有云南

内蒙华电 重组提升想象空间

□本报记者 邢佰英

内蒙华电(600863)昨日起停牌，原因是公司控股股东北方联合电力与公司正在筹划有关资产置换及资产(股权)转让事宜。有消息人士透露，此次资产置换可能涉及热电厂等相关资产。记者致电内蒙华电内部人士，其表示，目前此重组事项尚未取得实质性进展，因此不便多透露。

据了解，北方联合电力为内蒙华电第一大股东，持有其71.082%的股权。北方联合电力又是中国华能集团控股子公司。业内人士认为，这是又一起顺应央企重组潮流的案例。

内蒙华电在股改时，北方联合电力承诺将继续支持内蒙华电的发展，通过支持其收购优质资产等具体措施，增强公司的核心竞争力和盈利能力。此次重

组提供了想象空间。而事实上，内蒙华电受资产质量和当地供电市场饱和的影响，近年盈利状况差强人意。近期，内蒙华电在“上大压小”、投资新建超临界发电机组、进军风电领域方面频有动作。但由于去年电力行业整体受制于煤炭价格上涨，公司预计2008年业绩亏损。

天相投顾研究认为，此次若启动资产重组，会对公司的资产质量和盈利能力起到较大的正面作用。大股东北方联合电力现有装机规模超过1500万千瓦，且拥有5座百万千瓦以上电厂，公司权益装机规模为600万千瓦左右，资产注入空间较大。

北方联合电力去年关停了大批小火电机组，关停规模达全国1/10，后续可能会获得更多上大机组的机会，对上市公司资产质量的进一步提高创造了可能。

复星医药(600196)公告，下属全资控股公司复星实业(香港)有限公司以1,693.31万美元(含交易佣金)，通过二级市场购入同济堂药业共计5,388,346 ADS，折合普通股21,553,384股，占截至2008年12月31日同济堂药业已发行在外普通股的15.94%。公司表示，此次是以投资为目的购入同济堂药业股票。

中国神华(601088)公告，公司于近日接到神华集团有限责任公司转来的国家发展和改革委员会发出的《关于新建内蒙古巴图塔至点岱沟铁路项目核准的批复》。根据该批复，公司拟建的内蒙古巴图塔至点岱沟铁路项目获得核准。

中材国际(600970)公告，2009年3月5日，公司和比利时George Forrest International集团在刚果民主共和国的子公司Cilu水泥公司签署了3300t/d水泥生产线EPC工程总承包合同，合同金额137679980美元。

凯迪电力(000939)公告，公司收到越南国家煤炭-矿业工业集团关于冒溪2x220MW火电厂项目的EPC标包(第七号标段)的投标结果通知，该项目的合同金额为4.4亿美金，中标单位为凯迪电力、武汉凯迪电力工程有限公司、WuffDeutschland,GmbH,Germany。

目前，该项目的合同签订尚具有较大的不确定性，中标单位的权益划分也具有较大的不确定性，暂时无法预计该事项对公司的影响。

酒钢宏兴(600307)公布的重大资产重组预案显示，公司拟以5.79元/股价格，向控股股东酒泉钢铁(集团)有限责任公司非公开发行约121,163万股，购买其所持有的集团本部钢铁主业铁前系统、碳钢轧钢系统、辅助系统的相关资产以及酒钢集团榆中钢铁有限责任公司100%股权。本次发行拟购买资产的预估值约70.15亿元。

内蒙华电(600863)公告，公司控股股东北方联合电力与公司正在筹划有关资产置换以及资产(股权)转让事宜，并将在公告刊登后五个工作日内向相关部门进行政策咨询、方案论证，并开始和北方联合电力各股东方的沟通。(王维波)