

创投风向

# 中民投抄底产能过剩行业

□本报记者 任明杰

随着史玉柱一则微博的发布,市场揣测一年有余的中民投终于浮出水面,而500亿元的注册资本也大大超出当初的设想。其“致力于成为一个涵盖金融、钢铁、光伏、船舶四大板块的资本运作平台,在对三个产能过剩行业进行兼并重组的同时,将通过土地开发等资本运作手段,打通各个资产环节”的雄心为市场瞩目。不过,业内人士表示,虽然中民投的介入会产生鲶鱼效应,但面对巨大的整合难度,中民投能否盘活三大产能过剩行业仍然待解。

## 或成为复星第二

中民投从幕后走向前台的过程可以说是千呼万唤始出来。日前,史玉柱在微博中称,“总理签字批准成立的一个国字头民营企业,今天创立大会。推辞失败,我还是被选为副董事长。”而这家“国字头民营企业”正是中民投,“总理签字批准”也看出其规格之高。

同时,从史玉柱“我公司投资10亿元,仅占股2%,是个小股东”的说法来看,中民投的注册资本达到了500亿元。而一年前,民生银行董事长董文标(中民投正式成立后担任董事长)曾透露,其正准备成立中民投,初步的设想是由中国100家大型民营企业每家企业出资1个亿,共计100亿元成立这样一个民营投资平台。而500亿元的注册资本显然大大超出了当初的设想。

另外,从史玉柱微博所配的合影来看,除了史玉柱外,还有民生银行董事长董文标、民生银行副行长赵品璋、泛海集团董事长卢志强、亿达集团董事长孙荫环,而这五个人构成中民投的第一届董事会。值得注意的是,除董文标



CFP图片

和赵品璋任职于民生银行外,史玉柱和卢志强也列民生银行第四大和第八大股东,卢志强还兼任民生银行副董事长,而在全国工商联任副主席的孙荫环与同样在全国工商联担任副主席的董文标也有交集,更何况民生银行在1994年成立时,首期募集的300万元启动资金也是由当时全国工商联的8家民营企业认购,中民投和民生银行的关系可见一斑。不过,民生银行已明确表示,与中民投没有任何股权关系。

不管怎么说,中民投的雄心已显露无遗。一年前董文标在谈到中民投未来构想时表示,计划以其为依托支持中国民营企业到海外并购或参与国内的基础设施

建设,并寄希望于能享受到外汇储备支持和国开行授信等来自中央政府的政策支持。而据媒体报道,中民投将成为一个涵盖了金融、钢铁、光伏、船舶四大板块的资本运作平台,在对三个产能过剩行业进行兼并重组的同时,也将通过土地开发等资本运作手段,打通各个资产环节。

对于中民投,财经专栏作家叶檀表示,中民投试图成为中国的摩根斯坦利,也许他们将成为复星第二。复星是中国最接近于伯克希尔哈撒韦的股权投资公司,投资触角包括所有领域,市场涵盖全球。中民投剑指金控公司,目标是全球收购与投资。而某大型券商研究员对中国证券报记者

表示,“简单地讲,中民投就是民间版的中投。”

## 撬动产能过剩行业待解

中民投致力于成为一个涵盖金融、钢铁、光伏、船舶四大板块的资本运作平台,在对三个产能过剩行业进行兼并重组的同时,将通过土地开发等资本运作手段,打通各个资产环节。

有消息称,除金融板块外,中民投在钢铁、光伏、船舶三大产能过剩板块的平台已经搭建完成。其中,在钢铁板块,中民投选择了以方大集团、德龙钢铁集团、建龙集团、川威集团等四家民营钢铁公司作为其并购和资产整合的平台。而今年3月山西鑫钢铁的债

经营之道

## 财务转型重塑CFO在资源配置中的地位

□本报记者 殷鹏

有调查显示,财务转型主要受企业规模影响,在年营业收入500亿元以上的企业中,几乎没有企业不关心财务转型。对于特大型企业来说,财务职能转型与变革已经到来,而对于规模相对较小的企业来说,财务转型的诉求相对较低。

这是日前高顿财务培训联合ACCA(特许公认会计师公会)发布的《中国企业财务转型大型调研报告》中给出的结论。

近年来,中国企业面临宏观经济增速趋缓、出口形势短期难以根本好转、产能过剩等严峻挑战。党的十八届三开启了“转型中国”的序幕,明确下一步经济增长的动力,来自产业结构调整升级、商业模式的创新和精细化管理。作为企业管理的核心引擎,需要财务组织承担更大的责任,洞察企业发展先机,为决策提供有价值的信息支持。

在这场变革与挑战中,部分企业的CFO(首席财务官)已然行动起来,积极参与到战略和业务决策当中,成为财务转型的标杆。不过,许多企业面临如何带领企业财务团队实现整体转型的困难。

上海财经大学副校长孙铮表示,财务转型要求公司财务

必须学会把企业的商业模式说清楚。所有这些战略财务、运营财务、专业财务都是为重塑商业模式,以及整合价值链管理而服务的。

“财务转型就是要重塑CFO在企业资源配置中的地位。”中国神华财务总监张克慧认为,传统的财务特别像刹车系统,CEO是踩油门的,CFO应该是很谨慎的给油者。现在CFO要转成一个仪表盘,只有越丰富自己仪表盘的功能,对企业的价值才越大。所以CFO转型是要向一个全方位的指引者、引领者方向去转。

北京市路政桥集团财务总监苗润生表示,财务转型是适应企业和外部发展的必然要求,国有企业的转型必然会带来财务人员、财务知识和财务方法的转型。

《中国企业财务转型大型调研报告》指出,推动企业财务转型的三大动因是,复杂的外部环境、企业发展的压力以及信息技术的快速发展。关注价值创造已经成为了企业财务管理者的共识,CFO急需建立与“价值创造型”财务职能相适应的人才体系。随着本土企业的管理变革、财务转型与商业环境变化加快,对财务人员的能力要求发生了的根本变化,这对企业传统的财务人才体系提出了巨大挑战。

市场瞭望

## 与阿里同期创业公司去哪儿了

□陈洋

阿里巴巴已向SEC(美国证券交易委员会)提交IPO申请,有机构预计,这可能是历史上最大规模的IPO之一。阿里巴巴由马云在1999年创立,而与马云同期创业的很多企业家却没有他这般好运,或者说没有他这样的远见及耐心。

### 3721

3721公司成立于1998年,当时包括创始人周鸿祎在内仅有5人,2002年实现盈利。当时3721公司提供的中文上网服务——3721“网络实名”,是第三代中文上网方式,用户无需记忆复杂的域名,直接在浏览器地址栏中输入中文名字,就能直达企业网站或者找到企业、产品信息。不过,曾有一段时间,3721因其强行留驻用户电脑之中,而遭到过网民的抗议。2003年11月21日,雅虎宣布1.2亿美元收购3721公司100%股份,后来3721工具栏更名为雅虎助手。2009年1月雅虎中国宣布放弃3721和雅虎助手业务的发展。

### 8848

8848成立于1999年5月,当时只是连邦公司的电子商务部,后来8848独立出来,由王峻涛任董事长。在那时中国网民只知8848,不知当当和卓越,用“绝对垄断”来形容当时8848在网上销售中的份额并不为过。1999年9月和11月,8848完成了两轮融资,估值达到5

亿美元。因为8848已经有多轮投资进出,最早的投资者都套现走人,而作为创业者代表的王峻涛只占很小比例的股份,缺少话语权。2009年3月,王峻涛在博客中透露8848域名已被别人抢注。2014年的今天,8848已是骆驼官方旗舰店所在。

### 瀛海威

1995年,张树新创办“北京瀛海威科技有限责任公司”。当时瀛海威的主要业务是ISP(互联网服务提供商)。用户利用调制解调器通过中国电信拨号上网,瀛海威则作为中间服务商提供信息服务,协助中国电信宣传互联网业务。1996年9月,瀛海威公司扩股,总市值为2120万元,主要股东有兴发集团、北京信托投资公司等。公司规模扩大以及经验的不足,使得瀛海威开始冒险尝试一些不靠谱的经营项目。1999年,张树新曾打算与兴发讨论收购瀛海威的可能,但最终遭到拒绝。2003年,瀛海威营业执照被吊销。

### 亿唐

1999年,来自美国哈佛大学等名校的精英团队创立了亿唐网,创始人唐海松。由于起点高、资金充足,他们租用高级写字楼、砸重金在央视打广告,随着2000年互联网寒冬的到来,烧钱无度的亿唐网成为寒号鸟。2005年,亿唐开始运行Hompy,这是一种拷贝自韩国的虚拟社区,靠在虚拟社区中出售道具、礼物等盈利,但是此时的

务危机漩涡中,德龙钢铁曾试图接盘。

中民投在船舶行业的身影也开始显现。今年5月6日晚间,于香港上市的熔盛重工发布公告称,发行可换股债券募资10亿港元,初步兑换价为每股1.07港元。公告显示,认购这10亿元可换股债券的,为注册于英属维京群岛的Vogel Holding Group Limited公司,而该公司为史玉柱女儿史静全资产持有的离岸公司。而两个月前,董文标和史玉柱曾对熔盛重工进行过考察。

“从目前情况来看,钢铁、光伏、船舶三大产能过剩行业的价格较低,此时进行抄底有着较高的安全边际。但是,要对这三大产业进行整合,500亿元资金肯定远远不够。除筹资问题外,虽然中民投的介入能产生鲶鱼效应,但要盘活这三大产业的难度还是非常大的。”上述券商研究员说。

从钢铁行业的情况来看,2014年一季度被中国钢铁工业协会称为“进入新世纪以来钢铁行业最困难的一季度”。虽然铁矿石、焦煤等主要原材料价格在2014年一季度出现较大跌幅,使钢铁行业成本压力得到一定缓解,但无法抵消钢价单边下行对行业利润的侵蚀,整体盈利指标显著弱化。其中,国内大中型钢铁企业合计亏损23.29亿元,同比由盈变亏,累计亏损面为45.45%;而就钢铁主业而言,从2011年四季度开始至今,已经连续10个季度亏损。中民投对三大产能过剩行业的整合难度可见一斑。

另外,作为工商企业,中民投并不具备金融牌照,其未来要在金融板块方面有所作为,还需通过控股金融机构得以实现。据了解,中民投将倚重民生银行2012年牵头成立的亚洲金融合作联盟的资源,加速金融行业内整合。

前沿扫描

## 时尚设计搭上网络营销快车

□学军

时尚设计永远需要走在最前沿,现在她搭上互联网金融快车似乎并不那么出人意料。

日前,北京国际设计周与众筹网达成战略合作,面向中国设计师和设计品牌推出我国设计业首款众筹金融产品“设计宝”。该产品的核心理念是,由设计周组委会与众筹网联合起来组成众筹创新联盟,将优秀设计师和设计师的作品,利用众筹平台等多种渠道推荐给对设计感兴趣的“金主”,尽快将作品变为市场上的产品。

据众筹网所属的信信金融集团首席运营官何珊介绍,联盟已经吸纳了中央美术学院、中国设计红星奖、中国设计挑战赛、“蜂巢计划”等一大批设计专业机构加盟,同时还吸引了众筹网、第一P2P、原始会、壹基金等金融机构加盟。设计周组委会副主任陈冬亮表示,这个平台不仅汇集资金,还汇聚人脉。

“设计宝”首批将为50至60款设计作品寻求量产和走向市场的可能,这些即将被资本眷顾的作品是从中国设计挑战赛的900

多个人围作品中挑选出来的。今年国庆节前夕,伴随着2014年北京国际设计周的开幕,这些作品量产后将形成的产品将走上市场,走入人们的生活。

此外,北京国际设计周还与天猫合作推出“设计猫”。设计猫被定位为“设计的综合体”。它是由一个集设计消费、展览、设计师交流、社交、餐饮、艺术表演为一体的线下展会和一个销售上千款国内外设计产品的天猫旗舰店组成。在天猫及支付宝的互联网技术支持下,消费者将同时拥有线下实物体验的消费场景和便捷的线上购物体验。

设计周组委会希望通过“设计猫”平台,实现从设计创意到产品开发、生产、销售、设计师互动,再形成新的设计创意,为“设计消费”行业打造独有的商业模式闭环。“设计猫”将发布众多设计项目,如众筹设计、集体设计等。一群相互不认识的设计爱好者,可以通过众筹的模式支持他们喜爱的设计师,一旦任务成功,设计师将被请到北京,与参与众筹的设计爱好者交流,甚至共同开发新的设计产品。

## 纠结 降准说” 机构期盼刺激政策加码

◀ 上接01版

“目前已到刺激政策加码的关键时点。”于新说,由于政策效力的发挥一般有两到三个月的滞后期,从全年时间考虑,当前刺激政策加码迎来关键的时间窗口。

谈及可能出台的刺激政策,于新向中国证券报记者坦言,尽管上周央行行长周小川表态“不会出台大规模刺激政策”,但降准的预言仍在圈内弥漫。“一些机构人士愿意反向解读:很多时候央行的表态与实际政策是相反的。”于新说,央行发布的《一季度货币政策执行报告》中没有否认降准之说。

在于新看来,即使不降准,类似于此前针对农村金融的“定向降准”措施也有望推出。“现在企业贷款仍然困难,下一步针对创新类、科技类企业贷款的‘定向降准’措施推出可能性很大。”于新说,是否降准6月底可能就会有答案。

除了对实体经济的刺激政策将加码外,促进资本市场改革和发展的举措有望陆续推出。新“国九条”的托底效果初步显现,未来必将推出细化政策和新的改革措施,例如降低或取消印花税、取消红利税等。“从当前的市场情况看,大幅提高分红水平有助于提升蓝筹股吸引力,而取消红利税将提高分红水平。虽然相当多的蓝筹股分红稳定,分红比例较高,但由于存在红利税,个人投资者获得的分红要打折扣。”于新说,取消红利税或在下一步细化政策中先行。

中国证券报记者获悉,为鼓励境外长期资金进入我国资本市场,监管部门正加紧推动明确QFII所得税政策,放宽投资额度

## 董秀成: 混合经营是能源改革大方向

◀ 上接01版

中国证券报:5月12日中国石油公告称,拟在上海市浦东新区注册“中石油东部管道有限公司”。有分析称,这代表行业未来的发展方向。中石油这次大的动作会对能源改革产生什么影响?

董秀成:中石油、中石化的改革是一种为适应国家能源改革浪潮而采取的行动。目前,石油改

和资金汇入的限制,创造更好的投资环境,鼓励境外长期资金进入中国资本市场。

### 低位静候利好

鉴于刺激政策加码的预期,不少机构目前已调低仓位,静候利好信号释放再采取新的投资策略。

基金经理王明(化名)就采取了低位、低估值策略。“目前我操作的公募仓位很低,一些专户产品只有30%至40%,混合型股票基金为60%至70%。有加仓的需要,但还看不清方向,仍在等待。”

王明认为,后市股票表现会分化,真正有投资价值的品种会给投资者带来满意的回报。随着经济复苏和刺激政策加码,预计A股市场三季度会迎来反弹。

“估值低、业绩向好的地产、家电、汽车、保险、食品饮料等行业有望走出不错的行情。”王明说,对于新兴产业的白马成长股,今年可能是消化高估值的时间,震荡是主基调;而那些伪成长、题材概念股,未来的表现令人担心。

“这一波资源品板块的上涨算是错过了,也没有什么遗憾,公募基本都没有参与,是游资在推动。”刘阳表示,由于缺乏接盘者,这一轮上涨之后肯定还会下跌,就像京津冀一体化概念中的强势股后来都出现了回调。

刘阳认为,周期待来并非一点机会都没有,如果刺激政策足够给力,经济出现一波像样的反弹,或者欧洲量化宽松政策影响传导至大宗商品价格,市场的预期就会发生变化。“现在袖手旁观的机构未来可能发生变化。”

“最怕经济总是窄幅波动,这样市场就没有弹性,无法赚钱。”刘阳提出了自己的担忧。

## 中国平安人寿投资连结保险投资单位价格公告

投资账户名称	5月9日		5月12日		5月13日		5月14日		5月15日		投资账户设立时间
	买入价	卖出价	买入价	卖出价	买入价	卖出价	买入价	卖出价	买入价	卖出价	
平安发展投资账户	2.7284	2.6749	2.7453	2.6914	2.7448	2.6909	2.746	2.6921	2.7287	2.6751	2000年10月23日
平安证券收益投资账户	1.6225	1.5906	1.6232	1.5913	1.6234	1.5915	1.6236	1.5917	1.6238	1.5919	2001年4月30日
平安基金投资账户	2.8498	2.794	2.8804	2.824	2.8795	2.8231	2.8798	2.8234	2.8477	2.7919	2001年4月30日
平安价值增长投资账户	1.9168	1.8792	1.9186	1.8809	1.9192	1.8815	1.9194	1.8817	1.9198	1.8821	2003年9月4日
平安精选收益投资账户	0.7618	0.7469	0.7683	0.7533	0.7713	0.7562	0.7757	0.7605	0.764	0.7491	2007年9月13日
平安货币投资账户	1.275	1.25	1.2757	1.2507	1.276	1.251	1.2761	1.2511	1.276	1.251	2007年11月22日

以上数据由中国平安人寿保险股份有限公司提供

中国平安人寿保险股份有限公司

中国平安 PINGAN  
品牌·责任·未来

证券代码:002190

证券简称:成飞集成

公告编号:2014-039

## 四川成飞集成科技股份有限公司关于国有股权无偿划转完成股份过户登记的公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容真实、准确和完整,并对公告中的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏承担责任。

四川成飞集成科技股份有限公司(以下简称“公司”、“本公司”)2014年3月4日在《证券时报》及巨潮资讯网www.cninfo.com.cn上披露了《关于公司控股股东签署国有股权划转协议及权益变动提示性公告》,公司控股股东成都飞机工业(集团)有限责任公司(以下简称“成飞集团”)拟将所持本公司51.33%的股份无偿划转给中国航空工业集团公司(以下简称“中航工业”)。

公司于2014年3月19日在《证券时报》及巨潮资讯网www.cninfo.com.cn上披露了《公司关于国有股权无偿划转事项获得国务院国资委批复的提示性公告》,国务院国有资产监督管理委员会出具了《关于四川成飞集成科技股份有限公司国有股东所持股份无偿划转有关问题的批复》(国资产权[2014]121号),同意将公司控股股东成飞集团所持

本公司51.33%的股份无偿划转至中航工业。

2014年5月12日,公司在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成了证券过户登记手续,中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司出具了《证券过户登记确认书》,成飞集团将所持本公司51.33%的股份无偿划转给中航工业。

本次股份划转后,成飞集团将不再持有成飞集成股权,中航工业持有成飞集成177,178,702股,占公司总股本51.33%,成为成飞集成的控股股东和实际控制人;交易前后公司实际控制人未发生变更,仍为中航工业。

特此公告。

四川成飞集成科技股份有限公司  
董事会  
2014年5月17日