

“东新恋”今见分晓 民航业重组面临三变局

变局一：“东新合作”未通过 东航坚持牵手新航

随着股东大会的临近,从去年12月开始,中航有限通过不断公布声明,来推动小股东对于新方案的预期。1月6日晚间,中航有限正式公布了其未来的收购方案,即以每股5港元的价格认购东航股份原本计划定向增发给新航和淡马锡的股份,并在可能及必要情况下购买增发东航集团的部分H股,直至持股比例不超过30%。这一价格比东新合作的每股3.8港元的价格高出不少,从而给“东新合作”在股东大会获得通过造成了巨大压力。

值得注意的是,尽管中航有限已通过声明明确宣布,如果“东新合作”未获得股东大会通过,中航有限将在2周内提出新方案,但东航方面仍然

坚持认为,中航有限的真正目的在于搅局“东新合作”,其自身并没有明确的收购方案。东航在7日晚间回应中航有限的声明,针对中航有限的真正目的、财务能力、审批风险等6方面提出了质疑。

“如果没有(获得股东大会)通过,我们会继续推进‘东新合作’,我们的这一决心不会变。”东航董秘罗祝平昨日接受记者采访时表示。罗祝平质疑,为何在“东新合作”之前,中航方面从未提出过任何注资方案。对于东航来说,“东新合作”将使东航获得“难得的注资机会,以及学习国际经验的难得机会”。因此,如果方案未获通过,东航会继续与各方向沟通,“在适当的时候再召开股东大会”。

对此,一位航空分析师昨日接受记者采访时表示,如果股东大会不通过,中航方面将按照此前的声明,在2周内抛出新方案,不过该方案被东航接受的可能性不大。

该分析师认为,东航此前已经通过声明强调了其“三不”原则,即1月8日召开股东大会的时间不会变、“东新合作”方案不会变、除“东新合作”方案外不会考虑任何其他方案。因此,“东新合作”方案是否后东航可能会陷入僵局:一方面,新航已经声明不会再提高报价,而3.8港元/股的价格在东航现有的股价下很难被小股东接受;另一方面,东航又不愿接受中航的方案。因此可能在未来一段时间内,东航的引资很难有明确的进展。

变局二：“东新合作”未通过 东航接受中航方案

不过也有部分投行人士认为,鉴于原中航集团总裁兼国航董事长李家祥出任民航总局局长,对东航与国航的合作前景应持乐观态度。

高盛昨日发布研究报告表示,按目前事态发展,东航不太愿意与中航集团合作,而李家祥出任民航总局局长后,显示国内航空业有很大机会为进一步进行整合,国航将成为最大受益者。

中银国际昨日也发表研究报告表示,即使中航有限需要支付更高的收购价,但相信收购东航的交易对国航中长期发展有利,因可避免东航与新航合作后,在国际航线上产生协同效益所带来的激烈竞争。中银国际认为,国资委及民航总局将不会反对航空业的整合。

而上述航空分析师接受记者采访时则认为,近日国资委

已经声明企业经营行为由企业按市场化原则自主操作,因此政府通过行政手段干预东航接受中航有限方案的可能性很小。不过该分析师认为,“即使中航有限方案未获得通过,国航也是赢家,因为它赢得了时间。”在其看来,国航若能成功搅局“东新合作”,则东航在短期内很难推进引资,而从国航为自己的发展赢得了时间。

变局三：“东新合作”获股东大会通过

“如果‘东新合作’在股东大会上获得通过,则中航方面基本上不太可能有机会继续搅局。”分析师认为,这种情况下,中航方面则会退而求其次,将收购的目标瞄准上航。该分析师认为,中航方面主要看中的是上海市场的巨大潜力,因此如果未能如愿收购东航股份,同以上海为大本营的另一家航空公司上航可能成为中航的下一个收购目标。

快报记者 索佩帆

记者观察

“东新恋”为何多波折

东航与国航,这两大国内航空公司,近半年来在境内外市场展开了一系列较量,也拉开了国内民航业新一轮重组的序幕。

引资路上多波折

东航的管理层也许没有料到,自从去年6月其与新航的引资谈判接近尾声后,引资路上还会有如此多的波折。国航方面先是高调宣扬其“超级承运人”的梦想,指出只有国内航空企业重组合并,才能做大做强,与外资进行竞争。随后,国航母公司中航集团通过其香港的子公司中航有限连续在香港二级市场增持东航H股,并最终稳坐东航流通股第一大股东的席位。

在联合国泰对东航提出新的报价方案突然被叫停后,中航集团并没有放弃对东航股份的追逐。随着东航股东大会的临近,两家公司的交锋陷入白热化。中航方面连续抛出多个声明步步紧逼,从质疑“东新合作”价格太涉及国资贱卖,到最近明确提出以每股5港元的价格取代新航、淡马锡收购东航部分股份,中航有限已经为东航小股东给出明确预期,从而令“东新合作”在股东大会上获得通过的希望不断被削弱。而东航则选择坚守与新航合作的方案,东航董事长李丰华称,“东航要合作就要和世界上最好的航空公司合作,那就是新航”。

重组思路出现分歧 同为国资委下属的两家大航企业,在国内民航业重组的问题上,站在了不同的立场。国航认为,在国内天空不断向外资航空公司开放的背景下,应该通过国内航空企业的重组来实现协同效应,做大做强。东航则认为,国内民航企业不能闭门重组,而应该接受国际航空业的先进

理念,成长为具有国际竞争力的航空公司。事实上,两家公司的立场或许源于其成长经历。2002年的国内民航业大重组,让原国航与西南航、中航浙江合并,重组后的新国航在强势掌门人李家祥的带领下迅速发挥出整合优势。2004年至2006年,国航先后成功在香港和上海上市,一跃成为国内实力最强的航空公司。一位航空业的资深人士评价说,“李家祥是重组中站起来的英雄”。因此在国航看来,通过国内航空业有效的重组,可以实现打造“超级承运人”的梦想。

与国航不同,一度是国内最好的航空公司的东航,却恰恰受缚于重组。1997年到2002年间,东航先后兼并了通用航空、长城航空和西北航空。在这5起兼并中,只有长城航空和武汉航空的兼并属于“自由恋爱”,其余3家都带有浓厚的行政色彩。东航很快尝到了行政重组带来的苦果。一方面,兼并重组给东航财务增加了负担;另一方面,带有浓厚行政色彩的收购,延缓了公司的改制过程。2006年,东航亏损27.8亿元,成为2006年三大航空公司中惟一一家亏损的航空公司。或许正是由于两种截然不同的经历,让国航与东航对于民航业未来的改革重组趋势,拥有了不同的视角和观点。

对于这两种观点,现在还很难判断孰是孰非。但若若干年后回头看这半年来国内民航业的风波,是否贱卖、是否该引入外资等话题或许就会有更明确的答案。

快报记者 索佩帆

热烈祝贺 华安宝利 再捧“金牛”
华安宝利2005、2006、2007连续三年荣获“金牛基金”奖

据2008年1月7日刚刚公布的第五届中国基金业金牛奖获奖名单,华安宝利荣获“开放式混合型持续优胜金牛基金”,晨星三年期评级:★★★★★(2007年12月)

代销机构:交通银行(托管人)、工商银行、建设银行、邮储银行、招商银行、深圳发展银行、中信银行、北京银行及各大券商
 电子直销合作银行:农业银行、浦发银行、兴业银行、民生银行(上海分行)

华安基金管理有限公司
 HUA AN FUND MANAGEMENT CO., LTD.

咨询热线:40088-50099
 华安网站:www.huaan.com.cn
 投资有风险 选择需谨慎

2008年1月7日沪深A股行情					
上证综合指数		收盘 5393.34点 涨幅 0.59% 成交量 1638.8亿			
深证成指指数		收盘 18376.96点 涨幅 1.40% 成交量 844.1亿			
代码	名称	开盘	最高	最低	收盘
600000	浦发银行	52.78	56.45	52.68	56.99
600001	宝钢股份	9.38	10.2	9.35	9.89
600003	ST东北高	6.56	6.68	6.48	6.57
600004	白云机场	22.31	23.1	22.1	23.03
600005	首创股份	20.11	21.06	20.04	20.76
600006	东风汽车	8.96	9.14	8.84	9.08
600007	中国国贸	22.4	22.8	22.25	22.6
600008	上海机场	37.3	38.5	36.8	38.3
600010	包钢稀土	8.25	8.44	8.21	8.34
600011	皖能高速	15.76	15.89	15.51	15.79
600012	皖通高速	9.73	9.84	9.61	9.76
600015	华夏银行	19.31	20.21	19.1	19.86
600016	民生证券	15.08	15.4	14.98	15.31
600017	日照港	15.9	17.4	15.9	17.18
600018	华联控股	9.3	9.4	9.25	9.33
600019	宝钢特钢	18.05	18.45	17.76	18.21
600020	中孚实业	8.94	9.45	8.25	9.4
600021	华电国际	10.06	10.5	9.48	9.98
600022	南钢特钢	21.15	21.7	21.02	21.38
600026	中海发展	39.33	41	39	40.82
600027	华电能源	9.96	10	9.76	9.85
600028	中国石化	27.73	28.1	27.39	28.6
600029	南方航空	27.51	27.73	26.75	27.07
600030	中信证券	88.7	91.54	88.89	90.53
600031	三一重工	57.82	59.53	57.29	58.64
600033	三一重工	8.85	8.97	8.77	8.96
600036	招商银行	38.06	39.8	38	39.07
600037	浦发银行	32.3	33.33	32.51	33.09
600038	哈飞股份	28.6	31	27.13	29.6
600039	中信银行	26.85	27.8	26.38	27.04
600040	保利地产	68.38	70.88	68.69	70.48
600050	中国联通	11.77	12.08	11.51	11.96
600051	浦发银行	6.91	7.02	6.73	6.84
600052	江铃汽车	14.88	15.2	14.61	14.77
600053	中江地产	17.98	18.43	17.5	18.25
600056	华联控股	8	8.15	7.82	7.98
600055	方正证券	16.05	16.26	15.71	16.16
600056	华联控股	6.51	6.69	6.46	6.52
600058	五矿发展	45.35	46.49	44.6	46.03
600059	浦发银行	13.5	13.88	13.36	13.77
600060	中航地产	11.97	12.14	11.7	11.9
600062	华联控股	20.7	21.29	20.5	21.98
600064	南京高科	35.8	36.88	35.5	36.45
600066	宇通客车	24.9	25.3	23.88	24.05
600067	长安汽车	22.37	23.86	22.36	23.67
600068	华联控股	38.12	38.99	37.12	38.51
600069	浦发银行	15.89	17.35	15.81	17.04
600070	浦发银行	8.81	9	8.76	8.95
600071	浦发银行	10.1	10.26	9.73	10.15
600072	浦发银行	45.22	45.5	44.09	44.76
600073	浦发银行	13.6	14.17	13.51	14.14
600074	浦发银行	8	8.15	7.82	7.98
600075	浦发银行	20.33	21.96	20.33	21.76
600076	浦发银行	7.9	8.23	7.18	7.48
600077	浦发银行	6.87	6.92	6.83	6.85
600078	浦发银行	12.39	13.78	12.3	13.27
600079	浦发银行	7.9	8.34	7.88	8.19
600080	浦发银行	11.9	12.1	11.7	11.9
600081	浦发银行	8.3	8.64	8.3	8.63
600082	浦发银行	10.11	10.28	9.84	10.23
600083	浦发银行	12.9	13.18	12.51	13.03
600085	浦发银行	38.12	38.99	37.12	38.51
600086	东方金钰	15.3	16	15.01	15.49

代码	名称	开盘	最高	最低	收盘
600087	长航凤凰	24.85	25.55	24.64	25.88
600088	中视传媒	37.39	38.8	36.85	37.78
600089	特变电工	31.49	32.4	31.5	31.91
600090	啤酒花	14.3	14.38	14.34	14.38
600091	明天科技	8.88	9.49	8.98	9.28
600093	ST华鲁	7.62	8.3	7.61	8.17
600095	哈高科	7.91	8.05	7.79	7.98
600096	美都能源	65.01	65.01	58.62	63.66
600097	华立科技	—	—	—	—
600098	广州控股	14.16	14.35	14.06	14.29
600099	神州数码	10.09	11.4	9.96	10.98
600100	南方航空	47.5	49.49	47.01	48.3
600101	ST明油	9.41	9.85	9.36	9.78
600102	华联控股	20.32	21.9	20.12	21.21
600103	青山纸业	6.75	6.89	6.6	6.74
600104	上海汽车	26.98	27.17	26.4	27.1
600105	永鼎光缆	10.85	10.95	10.64	10.82
600106	重庆路桥	17.01	17.5	17.01	17.35
600107	华鲁集团	22.78	22.31	22.41	22.41
600108	亚盛集团	8.3	8.95	8.22	8.7
600109	华联控股	69.9	71.36	69.99	70.46
600110	中核集团	19.28	19.5	18.75	19.07
600111	包钢稀土	47.64	48.3	46.9	47.65
600112	长江电力	12.03	12.32	11.9	12.21
600114	东软集团	9.46	9.96	9.46	9.87
600115	东方航空	20.81	21.04	20.1	20.83
600116	三钢闽光	13.59	13.78	13.23	13.53
600117	江西铜业	22.2	22.68	21.8	22.11
600118	中国卫星	43.98	44.7	42.6	43.97
600119	海信电器	7.94	8.1	7.85	8.17
600120	山东铝业	12.7	13.8	12.5	13.65
600121	华联控股	39.12	39.12	37.4	38.36
600122	宏图高科	27.8	28.8	27.46	29.41
600123	兰花科创	50.38	55.42	50.1	55.42
600125	N族	19.5	19.5	18.88	18.3
600126	华联控股	12.48	12.76	12.45	12.64
600127	华联控股	9.38	9.85	9.57	9.28
600128	华联控股	27.46	27.87	26.5	27
600129	太原重工	19.9	19.3	18.71	19.28
600130	浦发银行	6.3	6.03	6.25	6.34
600131	浦发银行	12.2	12.2	11.82	12.02
600132	浦发银行	34.58	33.26	33.91	33.96
600133	浦发银行	16.05	17.35	16.05	17.04
600135	ST东航	15.5	15.67	15.4	15.56
600148	华鲁集团	13.93	14.15	13.71	14.07
600149	华鲁集团	9.88	9.88	9.78	9.87
600150	浦发银行	27.5	29.3	27.2	29.16
600151	浦发银行	15.45	15.06	13.53	13.5
600152	浦发银行	10.35	10.45	10.15	10.36
600153	浦发银行	—	—	—	—
600154	浦发银行	—	—	—	—
600155	浦发银行	—	—	—	—
600156	浦发银行	8.5	9.08	8.74	9.02
600157	浦发银行	19.5	21.01	19.38	21.01
600158	浦发银行	39.12	39.12	37.4	38.36
600159	浦发银行	14.75	16.28	14.5	16
600160	浦发银行	16.51	14.9	14.51	14.9
600161	浦发银行	49.31	49.31	48.73	49.48
600162	浦发银行	24.9	26.16	24.78	25.77
600163	浦发银行	8.59	8.59	8.57	8.57
600165	浦发银行	8.26	8.48	8.19	8.38
600166	浦发银行	13.66	13.97	13.46	13.88
600167	浦发银行	11.16	11.5	11.1	11.39
600168	浦发银行	41.93	43.43	40.21	42.1
600169	浦发银行	16.5	17.18	16.4	17.1
600171	浦发银行	9.14	9.28	9.01	9.17