

# 公司高管又在“悄悄”增持

## 巴曙松剖析国有银行“贱卖贵卖”之根源 监管、会计制度差异造成定价差异

近期，虽然股市不断下跌，但上市公司高管通过二级市场增持本公司股票的案例大幅上升，这一现象值得投资者关注。

荣盛发展昨日公告，截至6月23日收盘，公司第三大股东、实际控制人耿建明通过深交所交易系统增持公司股份7.6万股，占公司股份总额的0.0095%，平均价格6.97元/股。耿建明原持有公司股份的16.6155%，增持后持有公司股份总额的16.625%。受此消息影响，该股昨日涨停7.56元报收。

浙大网新6月23日公告称，6月19日，通过上海

证券交易所大宗交易系统，以每股5.85元的价格分别购入公司股票900万股，累计购入1800万股，交易股份数占公司股本总额的2.21%，共动用资金10530万元。受此影响，当天该股逆市涨停。

此前宁波华翔第一大股东、实际控制人周晓峰，通过深交所交易系统增持公司股份500万股，占公司股份总额的1.01%，平均价格12.31元/股，总计6155万元。

大众公用及其持股20.76%的大众交通也双双发布公告，公司高管分别在6月17、18日两天在二级市场大举增持公司股票。

其中大众公用9名高管从二级市场购入公司53.42万股流通股，买入价在9.4元至9.72元之间，总计增持费用在502万元至520万元之间。大众交通6名高管增持公司41.3万股。增持金额约在324万元至376万元之间。

值得一提的是，同时身为大众公用和大众交通董事长的杨国平此次在二级市场上各购入两上市公司10万股，增持的总金额约在175万元至188万元之间。

事实上，大众交通的第二高管增持股票在今年已是第二次。早在今年2月4日和2

月5日，大众交通的上述6位高管就已经在二级市场有过一次增持。当时的增持规模也十分可观，达到36万股。增持价格为16.6元至18.68元，估计总斥资约597万元至673万元。而算上本次增持，半年内大众交通的6位高管总计“个人自费”的增持金额总计约在1000万元左右。

业内人士指出，随着股市的非理性下跌，增持股权的公司明显增多，这在大小非减持的背景下相当可贵，表明股东或者高管对上市公司股价的认可，也有助于增强市场的信心。 高光华 向南

长期以来，原来中国的银行业并未严格建立起以风险为基础的五级贷款分类制度，亦往往没有严格进行相应的拨备提取，因此账面净资产往往并不能反映银行的真实财务状况。当时的境内外投资者普遍不看好国内银行业的状况，各家银行在引资过程的谈判历程可以用“艰难”二字来形容。如果撇开当时的实际情况讨论引进外资的定价问题，很容易成为一种空谈。

巴曙松指出，在评估任何一个历史事件时，都不能离开当时决策的历史环境和历史背景，只有在掌握和还原当时情境的基础上才能做出客观、公正的评价。

巴曙松指出，在评估任何一个历史事件时，都不能离开当时决策的历史环境和历史背景，只有在掌握和还原当时情境的基础上才能做出客观、公正的评价。评估国有银行股权转让价的高低，首先要看衡量标准。国际公认的衡量银行股权转让价格的常用指标是市净率(即P/B)。在我国引入战略投资者的过程中，其定价均与当时市场上同质、同类交易进行了比较，根据当时市场水准而确定。以交通银行为例，2003年末的每股净资产为1.06元，汇丰银行的入股价格是1.86元，市净率为1.76倍，超过了当时香港等市场同类银行吸引外资入股的1.2-1.5倍P/B值。同时，当时境外机构入股价格均高于同期入股的中方股东。

而人们谈及是否“贱卖”这个话题时，往往是拿事后中资银行股上市后的价格来进行比较，这种比照方法的科学程度值得商榷。

## 新黄浦将纳入人保投资麾下

历经一年多，新黄浦实际控制人重组事项终于水落石出。新黄浦今日公告，中国人民保险集团公司麾下的人保投资控股有限公司拟通过股权受让和参与增资方式，从华闻控股的股东手中接过执掌大权，并将持有华闻控股55%股份，并由此成为新黄浦的实际控制人。 快报记者 杨伟中

## 中澳矿价谈判尘埃落定 上市钢企盈利受影响不大

宝钢与国际矿业巨头力拓之间的铁矿石价格谈判终于在6月23日尘埃落定，双方达成了粉矿和块矿价格分别上涨79.88%和96.5%的协议。

分析人士认为，中澳达成的矿价涨幅超出了巴西矿的涨幅，但明显低于此前市场预期预期的85%-95%的涨幅。上市钢企在成本小幅度增加的情况下，基本面仍然较好，但下半年市场存在一定不确定因素。

中信证券分析师周希增认为，虽然这对钢铁公司成本上升有一定影响，但行业需求基本趋势未改，钢铁板块基本面仍然较好，以宝钢为例，其进口澳矿成本约在110美元/吨，而印度现货矿达到180美元/吨，拥有长协进口矿的企业优势仍然明显。

邯钢钢铁总经理王俊杰表示，目前国内钢材价格水平大幅低于国际市场，下半

年钢材价格保持平稳的情况下仍有一定上升空间，对后续公司盈利影响较小。武钢集团有关人士表示，使用澳矿公司吨铁成本将增加600元，由于澳矿的额外涨价，公司吨铁将多支出200元。

东方证券分析师杨宝峰认为，国内主要钢铁公司上半年的成本上升幅度与产品价格上涨相比较，产品价格上涨覆盖了成本的上升，大公司的盈利能力基本与去年同期持平。

“近期钢铁板块持续领跌，可能主要是对该负面消息的消化。”天相投资分析师王招华说。他表示，假设宝钢与力和必拓最终达成的涨幅与力拓相同，那么不考虑海运运费，2008财年完全依赖澳矿长单的企业吨钢成本平均增加542元，而完全依赖巴西矿长单的企业吨钢成本增加417元，综合测算，

2008完全依赖澳、巴矿长单的企业吨钢成本在此前417元的基础上再增加75元，达到492元。

他还认为，本次澳矿价格上涨，对铁矿石自给率较高的金岭矿业、鞍钢股份、凌钢股份、西宁特钢相对利好。

近一个月以来焦炭现货价格也迅速攀升，涨幅达到550元，影响吨钢平均成本220元；而宝钢8月价格环比上调200-300元/吨。王招华对此认为，考虑到大型钢厂通常有自己的独立焦化厂，以及签订的煤炭长期协议合同，宝钢8月调价已基本覆盖澳矿及国内焦炭价格上涨带来的成本再增加，宝钢8月盈利水平环比仍有望增加。他同时指出，钢企虽然能够通过上调价格化解成本上涨压力，但也要尽量控制成本，以延长本轮钢铁行业的牛市。 快报记者 徐虞利

## 伊力特煤焦化项目获实质进展

伊力特今日公告已成立伊力特煤化工有限责任公司，这意味着煤焦化项目终于取得实质性进展。新公司注册成立后，将投资97231.58万元建设年产焦炭95万吨焦化项目。按照计划，一期工程将在2008年6月动工建设，2009年7月试生产，2009年10月竣工投产。快报记者 王伟丽 赵一薰

## SST华新 调高股改对价

SST华新今日公告，公司股改方案中关于对价数量的调整为：公司流通股股东每10股将获得非流通股股东支付的2股股票；同时公司以资本公积向流通股股东以每10股流通股定向转增2股，相当于每10股流通股获送2.818股股票。而按公司此前的方案，相当于每10股流通股获送2.427股股票。 快报记者 徐锐

## ST类公司重组近期频频遇挫

记者日前发现，近期一批ST公司资产重组颇为不顺，公司股票在二级市场也无不上演冲高回落的过山车走势，让投资者叫苦不迭。

据公开信息披露显示，仅5月和6月，就有\*ST得亨、ST东源、\*ST湖科、\*ST北生等数家公司重组受挫或遇阻，而其原因各不相同。具体来看，主要有以下几种情

况。一是因重组方案未获有关方面通过而停摆。如\*ST得亨由于于瑞信信托壳上市事宜尚未取得中国银监会同意，公司股票自6月17日复牌后一路跌停至今。

二是因股份转让事宜流于形式，导致相关资产重组协议搁浅。\*ST湖科就属此例。

三是因监管部门出台新的管理办法，使得原重组方

案与新规则有出入。如ST东源的原重组方案与新规要求有较大差异，加上受地震影响，此次重大资产重组终止。

此外，也有公司因不可预见的突发事件令重组陷入停滞状态，\*ST北生就因实际控制人何玉良突然病逝和重组方新增股东资金尚未到位，使得重组工作停滞。

快报记者 王璐

## 中航精机“大非”承诺再锁股两年

中航精机今日公告，公司控股股东中国航空救生研究所特别承诺，其所持有的全部限售股将再锁定两年。

中国航空救生研究所表示，承诺所持有的将于2008年11月2日解禁上市流通的中航精机股份，自2008年11月3日起自愿继续锁定两年至2010年11月2日。而所持有的已解除限售的中航精机股

份，自今日起至2010年11月2日在股票二级市场减持价格由不低于8.05元/股调整为不低于15元/股。

中国航空救生研究所目前持有中航精机限售股2128.8万股，已解除限售股份仅为569.29万股，两者合计占公司总股本37.79%。公司昨日股票收盘价为10.24元。 快报记者 王宏斌

## 大连港斥资19亿与锦州港“联姻”

锦州港“联姻”大连港一事终于有了眉目。锦州港今日公布的增发议案显示，公司拟非公开发行24600万股，价格为7.77元/股，大连港集团将以现金认购公司本次发行全部股份。本次增发预计募集资金

约19.11亿元，募资将投向锦州港第三港池301B原油泊位工程等项目并偿还部分银行贷款及补充流动资金。本次增发完成后，大连港集团持股比例为18.90%，将为锦州港的第二大股东。 快报记者 哈赢

代码	名称	最高	最低	收盘	涨跌幅	成交量
600480	凌云	6.35	6.05	6.13	-2.25	20126
600481	双鹤药业	8.98	8.41	8.39	-1.94	18789
600482	凤凰传媒	8.98	8.41	8.39	-1.94	42946
600483	中航重机	10.52	9.6	10.52	10.04	15717
600484	神州数码	11.78	11.2	11.3	-1.13	41082
600485	中孚实业	10.37	9.74	10.25	-5.02	15707
600487	世纪华通	10.37	9.74	10.25	-5.02	20681
600488	天齐锂业	6.07	5.63	5.97	-2.31	61356
600489	中金黄金	17.29	16.5	16.59	-1.73	93204
600490	中科合臣	5.06	4.8	5.03	-0.6	14244
600491	成发集团	4.29	4.07	4.24	-3.16	33937
600492	天富集团	11	10.44	10.97	3.49	8116
600493	华鲁化工	11	10.44	10.97	3.49	1122
600494	隆基机械	15.14	14.52	14.99	-1.7	59492
600496	恒顺醋业	9.8	9.03	9.68	-7.44	14500
600497	龙佰集团	11.48	10.72	11.28	-3.32	17288
600500	中化国际	11.48	10.72	11.28	-3.32	75339
600501	五矿稀土	11.48	10.72	11.28	-3.32	54946
600502	中航地产	4.65	4.4	4.59	2.68	9882
600503	SST特钢	4.96	4.6	4.9	-1.61	10316
600504	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	48773
600505	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	19239
600506	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	43341
600507	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	184780
600508	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	25818
600509	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	3274
600510	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	25818
600511	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	3274
600512	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	25818
600513	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	3274
600514	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	25818
600515	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	3274
600516	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	25818
600517	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	3274
600518	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	25818
600519	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	3274
600520	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	25818
600521	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	3274
600522	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	25818
600523	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	3274
600524	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	25818
600525	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	3274
600526	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	25818
600527	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	3274
600528	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	25818
600529	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	3274
600530	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	25818
600531	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	3274
600532	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	25818
600533	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	3274
600534	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	25818
600535	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	3274
600536	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	25818
600537	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	3274
600538	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	25818
600539	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	3274
600540	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	25818
600541	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	3274
600542	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	25818
600543	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	3274
600544	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	25818
600545	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	3274
600546	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	25818
600547	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	3274
600548	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	25818
600549	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	3274
600550	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	25818
600551	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	3274
600552	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	25818
600553	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	3274
600554	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	25818
600555	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	3274
600556	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	25818
600557	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	3274
600558	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	25818
600559	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	3274
600560	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	25818
600561	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	3274
600562	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	25818
600563	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	3274
600564	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	25818
600565	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	3274
600566	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	25818
600567	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	3274
600568	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	25818
600569	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	3274
600570	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	25818

代码	名称	最高	最低	收盘	涨跌幅	成交量
600571	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	3274
600572	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	25818
600573	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	3274
600574	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	25818
600575	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	3274
600576	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	25818
600577	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	3274
600578	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	25818
600579	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	3274
600580	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	25818
600581	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	3274
600582	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	25818
600583	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	3274
600584	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	25818
600585	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	3274
600586	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	25818
600587	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	3274
600588	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	25818
600589	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	3274
600590	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	25818
600591	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	3274
600592	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	25818
600593	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	3274
600594	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	25818
600595	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	3274
600596	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	25818
600597	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	3274
600598	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	25818
600599	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	3274
600600	中航地产	4.96	4.6	4.9	-1.61	25818
600601	中航					