



证券时报记者 余胜良

盘就不好打。如果万科将以深圳地铁为主，华润没有能力将万科置入其管理之下，那么也就没必要收购宝能所持股权；宝能没有能力独立搞掂万科，也卖不掉股权，后果无法想象。

前两大股东的想法无论怎么样，大家都应尊重。学会尊重资本，这也是中国资本市场的进步。

在这种原则下，万科管理团队所发声每被指责，比如王石认为宝能信用不够，对万科不利。很多人就表示，作为管理者怎么能指责大股东呢？

管理团队为什么不能指责大股东呢？假若认为大股东对公司不利的话，万科这些年的业绩已经证明了王石团队的能力，万科成就行业龙头地位，到底是靠股东支持，还是管理团队努力？华润这么多年没干涉万科业务，已被当作对万科最大支持。

如果现在更换管理团队，更换公司风格会对公司有利吗？当然有可能，但得拿出有信服力的例子，就是举出几家业绩、管理和文化比万科更强的地产企业。公司是股东的吗？当然是。但是“公司”这个词，就表明了它的社会属性，它是股东的，也是管理层的，是员工的，也是政府的。员工要吃饭，政府要税收，都离不开企业。在西方工会也是一个很大决定力量，可以和资方抗衡，管理层的看法当然也很重要。

深圳市政府愿意将深圳地铁所持业务注入万科，就是认可万科管理层，也是对辖区内企业的支持。万科的社会属性不能漠视。

深证及巨潮指数系列						2016.06.24	
指数代码	指数名称	收盘	涨幅	指数代码	指数名称	收盘	涨幅
399001	深证成指	10147.70	-1.05%	399311	国证1000	3521.89	-1.24%
399005	中小板指	6658.70	-1.50%	399314	巨潮大盘	3153.48	-1.32%
399006	创业板指	2127.36	-0.47%	399315	巨潮中盘	4010.15	-1.30%
399330	深证100	3567.68	-1.25%	399316	巨潮小盘	5266.98	-0.97%
399007	深证300	4027.83	-1.18%	399550	中证50	4567.04	-1.39%
399103	华夏指数	5676.49	-0.91%	399379	国证基金	9393.71	-0.94%
399301	深证100ETF	150.84	0.04%	399481	中证指数	131.42	0.01%

央企整合提速 宝钢武钢战略重组

证券时报记者 余胜良 曾灿

央企整合悄然提速，宝钢和武钢这两家钢铁央企要牵手了。武钢股份与宝钢股份宣布，武钢集团与宝钢集团正在筹划战略重组事宜，重组方案尚未确定，方案确定后尚需获得有关主管部门批准，公司股票自6月27日起停牌。

证券时报记者从权威人士处获悉，武钢集团是上周五下午才收到国资委的通知，要求两家公司密切沟通，尽快拿出整合方案。目前尚未确定战略重组的模式。

整合目标去产能

传闻终于坐实。早在一两年前，原宝钢股份总经理马国强执掌武钢集团以来，两大钢铁集团重组合并的传闻就在资本市场不时泛起。

这意味着一个钢铁巨无霸可能诞生了。

2015年宝钢集团粗钢产量为3493.8万吨，武钢产量为2577.6万

吨，两者相加之后产量为6071.4万吨，将会超过河北钢铁成为全球第二大钢铁企业。排名第一的安塞乐米塔尔2015年粗钢产量为9713.6万吨。

中钢协副秘书长李新创表示，宝钢武钢这次联合重组是强强联合，影响力巨大，可以提升中国钢铁行业集中度，引领国内行业秩序，增强全球竞争力。

工信部2015年发布的《钢铁产业结构调整政策》提出，到2017年钢铁产能规模基本合理，产能利用率达到80%以上，行业利润率及资产回报率回升到合理水平。到2025年，前十家钢铁企业粗钢产量占全国比重不低于60%，形成3到5家全球范围内有较强竞争力的超大型钢铁集团。

武钢的汽车板业务可能得到提升，有利于双方硅钢业务。”李新创表示。据了解，如果合并，宝钢武钢硅钢在国内的市占率将达85%，两家公司在硅钢领域的竞争关系消除也利于提高毛利率。此外，李新创表示，宝钢湛江基地和武钢防城港基地也可以发挥协同效应。

除了钢铁行业本身要降产能进行供给侧改革，这次整合还受到央企整合的影响。去年4月份，国资委确定了下一步国企改革重点，央企将在分类基础上进行大规模兼并重组，央企数量有望进一步缩减至40家。

整合方式待定

一般人会认为，宝钢业绩好，会在整合中占有优势。

但李新创并不这么认为，他认为宝钢也有很多包袱，双方各有困难，也都很有实力。

双方都是央企，重组相对比较容易，即使是联合也有很多事情可以做。”他称现在猜测方案为时过早，但既然宣布，就肯定有了一定的思路和方法。

之前一些央企整合的方式比较彻底，直接合并为一家，包括旗下的上市公司也进行合并，所以我的钢铁网咨询总监徐迎春认为两大钢铁央企也会采用这种方式。

钢铁行业整合一直都是案例多成

功经验少。武钢已和柳钢分手。

这也是武钢和宝钢一直都有整合传言，但相关方面一直否认的理由所在。武钢、宝钢早年进行的兼并重组项目还没消化完，包袱还很沉重。

6月16日，武钢集团董事长马国强表示，钢铁产业链都不好，真的要兼并购重组也会考虑多元化。他同时也表示，在目前钢铁行业产能依然严重过剩的市场环境下，行业整合加速将是大概率。

自中国南北车合并之后央企整合不断，比如中远和中海两大央企合并成立中国远洋海运集团有限公司，中材集团和中国建材集团策划战略重组，中国外运长航集团股权整体无偿划转招商局集团，中冶集团整体并入中国五矿。

从上述整合案例可见，多数央企整合都是成立新公司，一部分是一家公司划入另一家比较强的公司。

不过最近央企之间发生一种新情况，比如中国石油集团将一部分中国石油股权无偿转让给宝钢集团，武钢集团将所持有的5亿股武钢股份，无偿划转给中远集团，以加强上下游战略合作。这种模式和之前的股权合并有很大不同。

李克强：一国不稳定因素上升 可能产生“蝴蝶效应”



国务院总理李克强26日在天津会见世界经济论坛主席施瓦布。李克强表示，本届夏季达沃斯论坛以“第四次工业革命——转型的力量”为主题，顺应新一轮科技革命和产业变革的发展潮流，有助于为各国经济结构转型升级拓展思路，凝聚共识。李克强指出，当今世界各国经济高度相互依存，任何国家都难以独善其身。一个国家、一个地区的不稳定、不确定因素上升，都可能产生“蝴蝶效应”，对世界经济复苏和金融市场稳定带来影响甚至冲击。这需要各方加强协调，携手应对困难挑战，维护和平稳定，推进改革创新，坚持开放包容，更好实现世界经济强劲、可持续、平衡增长。（据新华社电）

证监会：重组业绩变脸 中介需专项核查

A2

新三板今起实施分层 市场盼后续配套措施

A2

宝能系细数“罪状” 万科12名董事监事遭“逼宫”

A5



中小银行争发二级资本债 最低利率破四

交易所盯紧热点公司 并购重组业绩践约更严格

A4

A6