

企业重组案例丛书



Cases of
Companies Reorganization
in China

中国企业 重组案例

第5辑

2007专辑

丁友刚 ◎ 主编

 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

企业重组案例丛书

Cases of
Companies Reorganization
in China

中国企业 重组案例

第5辑

2007专辑

丁友刚 ◎ 主编



东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press
大连

© 丁友刚 2010

图书在版编目 (CIP) 数据

中国企业重组案例. 第5辑, 2007 专辑 / 丁友刚主编. —大连: 东北财经大学出版社, 2010. 1

(企业重组案例丛书)

ISBN 978 - 7 - 81122 - 865 - 6

I. 中… II. 丁… III. 企业合并 - 案例 - 中国 IV. F279. 23

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 230633 号

东北财经大学出版社出版
(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

教学支持: (0411) 84710309

营 销 部: (0411) 84710711

总 编 室: (0411) 84710523

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连美跃彩色印刷有限公司印刷 东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 170mm × 240mm 字数: 247 千字 印张: 12 插页: 1
2010 年 1 月第 1 版 2010 年 1 月第 1 次印刷

责任编辑: 李智慧 王 斌 责任校对: 孙 萍
封面设计: 冀贵收 版式设计: 钟福建

ISBN 978 - 7 - 81122 - 865 - 6

定价: 28.00 元



摆在大家面前的这套“企业重组案例丛书”是我多年来在教学过程中积累起来的。最初的目的是想通过让同学们自己编写和讲解这些案例，学会搜集资料、整理资料、讲解案例以及点评别人的案例。随着几年教学的积累，案例越来越多，于是我萌发将其汇编成辑，以便与国内同仁们交流分享的想法。这个想法得到了东北财经大学出版社的支持——东北财经大学出版社多年来致力于中国财经学术和教育类图书的出版工作，并且不遗余力。

中国经济目前仍然处于高速发展阶段，企业重组事件异常活跃，几乎每一天都有企业重组的事件在上演。这当中有着丰富的学习和研究素材。我们在教学过程中，通常都是选择一些比较有典型意义的重组案例，让同学们去搜集资料，并根据我统一设计的框架去整理资料。然后，每位同学将自己所作的案例在课堂上报告，接受其他同学的点评和提问。课后，我带着同学逐一修改他们写作的案例。这样，可以让同学们在资料搜集能力、专业写作能力、综合分析能力、报告和评论能力等多个方面都得到一定的锻炼。同时，也让同学们了解到各个行业的发展状况、企业的发展状况、重组的过程与动机、重组的财务结果、股票市场对企业重组的反应以及重组定价、重组融资、重组支付、并购会计等财务学和会计学的知识和协同效应、纵向整合、规模经济、战略考虑等经济学和管理学方面的知识。多年来，教学效果反应良好。

截至目前，我们已经积累了 148 个这样的案例。根据这些案例的特点，我们将其分成七辑出版，其中，1993—2006 年间的典型企业重组案例按照专题汇编成第一辑至第四辑，2007—2008 年间的重组案例按照时间汇编成第五辑至第七辑。具体地说，第一辑为中央企业专辑；第二辑和第三辑为制造业专辑（上、下）；第四辑为第三产业专辑；第五辑为 2007 专辑；第六辑和第七辑为 2008 专辑（上、下）。

改革开放以来，特别是近 20 年以来，中国企业发展波澜壮阔。我们有幸在学习和欣赏这道美丽风景的同时，采撷到了其中的几朵浪花。希望通过我们的工作，能对中国企业发展过程中的精彩片段作一些点滴记录。因为这套丛书来自于教学过程，所以更希望这套丛书能够为从事企业并购重组课程教学和学习的师生提供一份可资参考、交流和讨论的资料。

这些案例主要出自学生之手，书中引用诸多他人的宝贵资料，同学们已经尽可能注明了文献出处，但仍恐有疏漏之处，敬请谅解！

参与这套丛书编辑整理工作的还有许晗瑜、蔡诚、蔡磊、邹双娟、古捷、姚姿、李碧荣、羊芳蔚、宋颖、曹振昌、陈坚宁、关韵琴、黄尉伦、施志君、王振峰、文宝英、张小冰、许建宁、徐达伟等同学，在此一并感谢！

丁友刚
2009 年 10 月



感谢暨南大学企业发展研究所及管理学院的“十五”“211”建设项目“管理理论与应用”对本丛书的资助出版！

企业重组案例丛书

中国企业重组案例

- | | |
|-----|-------------|
| 第1辑 | 中央企业专辑 |
| 第2辑 | 制造业专辑 · 上 |
| 第3辑 | 制造业专辑 · 下 |
| 第4辑 | 第三产业专辑 |
| 第5辑 | 2007 专辑 |
| 第6辑 | 2008 专辑 · 上 |
| 第7辑 | 2008 专辑 · 下 |



案例 1	宝钢集团收购八钢集团	1
案例 2	凯迪电力收购杨河煤业股权	13
案例 3	宝钢股份百亿收购集团资产	27
案例 4	贝恩资本联合华为收购 3Com	36
案例 5	中国矿业收购松江铜业	43
案例 6	中信证券成功并购华夏基金	50
案例 7	新恒基借壳 *ST 金泰案例	58
案例 8	上汽集团股权加现金收购南汽集团	68
案例 9	中铝公司收购云铜集团 49% 股权	79
案例 10	湖北宜化竞购金信化工案例	89
案例 11	分众传媒收购好耶广告网络	97
案例 12	民生银行收购美国联合控股股权	107
案例 13	私募基金 CVC 并购珠海中富	118
案例 14	Tom 集团 2 亿美元私有化 Tom 在线	129
案例 15	星展资产收购长盛基金 33% 股权	139
案例 16	正大企业收购上海莲花 19 家店铺	147
案例 17	浙江康恩贝收购金华康恩贝	156
案例 18	中国建材配售股份融资收购国内多家水泥企业	165
案例 19	中信证券拟与贝尔斯登交叉持股	177



宝钢集团收购八钢集团

2006年3月，宝钢集团有限公司（以下简称“宝钢”）和新疆八一钢铁集团（以下简称“八钢”）签订“战略联盟的框架协议”。2007年1月16日晚，宝钢与八钢正式签署“增资重组协议”。宝钢向八钢定向增资30亿元现金，并通过国有股权变更方式，共持有八钢69.61%（后确认为69.56%）的股权，成为八钢的控股股东，进而成为新疆八一钢铁股份有限公司（以下简称“八一钢铁”）的控股股东。2007年6月15日，宝钢收到证监会《关于同意宝钢集团有限责任公司公告新疆八一钢铁股份有限公司收购报告书并豁免其要约收购义务的批复》，至此，宝钢完成了对八钢的收购。宝钢对八钢战略并购的成功，标志着国内钢铁行业在整合、完成产业布局上迈出了重要的一步，也为未来国内大型企业集团间的战略并购提供了一个成功范例。



1. 行业背景

进入21世纪后，全球钢铁企业联合化、大型化和寡头垄断的趋势越来越明显，在市场供求关系宽松的环境下，采矿业与炼钢行业的冲突升级，是推动钢铁行业深入整合的重要原因。中国入世后，市场开放程度不断提高，钢铁产业也不例外。国外一些钢铁巨头看准了中国钢铁市场这块肥肉，纷纷抢滩，加快渗透。国内的钢铁市场承受着巨大的冲击。

首先，产业分散已是中国钢铁业的“痼疾”，是引发中国钢铁业诸多不稳定波动的主要因素，提升产业集中度已是业内多年共识。但在“年年喊集中”的舆论中，产业集中度却不升反降。据中国钢铁工业协会常务副会长罗冰生透露，截至2007年1月份，中国钢铁企业多达6600多家，企业规模小而分散。粗钢产量最高的前4家企业占总量的比重，中国仅为18.52%，而日本达75%以上，欧盟为72%以上，美国为61%。国内大型钢铁企业一般与国外铁矿石供货商签订长期协议，以保证铁矿石供应量和价格的稳定，而中小钢铁企业由于缺乏相关资质，主要是从现货市场上获取铁矿石，所以生产成本大大提升。其次，中国的钢铁市场是全球潜力最大、增长最快的钢铁市场，对外资具有很强的吸引力。近年来，国际钢铁行业的发展速度通常在3%~4%的水平，而中国的增长速度远远高于这一水平。尤其是在2004年，中国一举成为世界钢铁生产大国，从净进口国转变为输出大国。最

后，外资进入中国钢铁业的成本较低，也是外资觊觎中国钢铁市场的另一个重要原因。

一旦外资完成了对国内企业的并购并形成控制，国内企业将丧失产业升级的主导权，会直接影响我国钢铁业的结构升级和产业安全。为了应对国际钢铁巨头的大举扩张，2005 年 7 月国家发展和改革委员会（以下简称“国家发改委”，全书同）出台了《钢铁产业发展政策》，提出到 2010 年，形成至少两个 3 000 万吨级、若干个千万吨级的具备国际竞争力的钢铁企业集团，到时国内排名前 10 位的钢铁企业集团在全国钢产量中的比重将上升至 50% 以上，到 2020 年则达 70% 以上。这个政策的出台明确要求全国钢铁企业加快整合。由此看来，国内钢铁业的并购势在必行。



2. 企业背景

2.1 宝钢

宝钢是以宝山钢铁（集团）公司为主体，联合重组上海冶金控股（集团）公司和上海梅山（集团）公司，于 1998 年 11 月 17 日成立的特大型钢铁联合企业。

宝钢是中国最具竞争力的钢铁企业。截至 2006 年年底，产钢能力超过 2 000 万吨，盈利水平居世界领先地位，产品畅销国内外市场。宝钢是中国规模最大、品种规格最齐全、高技术含量和高附加值产品份额比重最大的钢铁企业。其主要生产基地为宝山钢铁股份有限公司、宝钢集团上海第一钢铁有限公司、宝钢集团上海浦东钢铁有限公司、宝钢集团上海五钢有限公司、宝钢集团上海梅山有限公司、宁波宝新不锈钢有限公司等。

公司的产品结构以板管材为主、棒线材为辅，不断发展不锈钢产品。宝钢的汽车板、造船板、家电板、管线钢、油管等高档产品在国内的市场占有率位于前列，同时也是优质工模具钢、高性能轴承钢、弹簧钢、钢帘线用钢以及航空航天用钢的主要供应商。宝钢设有功能完善的电子商务平台，同时在上海、杭州、广州、天津、青岛、重庆、沈阳等地设立了现代化的钢材加工中心，可以快速响应用户需求，为用户提供全方位的增值服务。随着新一轮发展战略的推进，宝钢正在加快一体化运作的步伐，集中发展对市场影响大、在我国钢铁工业结构调整中需要战略性投资、能与国际顶尖钢铁产品相抗衡的钢铁精品，全面提升钢铁业的综合竞争力。

2.2 八钢

八钢始建于 1951 年 9 月，是老一辈无产阶级革命家王震将军率领驻疆解放军指战员和新疆各族群众艰苦奋斗、节衣缩食创建起来的，原是自治区的国有骨干企业和利税大户，为自治区的经济和社会发展作出了重要贡献。除钢铁主业外，集团

还经营矿山、建材、煤炭、建筑安装、纺织、金属制品、进出口贸易等产业。

继 1998 年实现年产钢 100 万吨后，2003 年八钢产量和钢材销售量又双双突破 200 万吨，实现销售收入 55 亿元，上缴利税 6.85 亿元。2005 年实现产钢 283.89 万吨，实现总销售收入 95 亿元，实现利润总额 3 亿元，实现净利润 1.79 亿元，全年累计上缴税金 10.74 亿元。2006 年，八钢产钢 360 万吨，实现销售收入 102 亿元。截至 2005 年底，八钢的资产总额达到 107.12 亿元，钢材品种达到 700 多个。随着彩涂、镀锌、冷轧的投产，八钢已开始生产高附加值的板材，产品结构发生了根本性变化，企业竞争力得到了增强，也形成了独具特色的优势。

“十五”期间，八钢集中力量对老系统进行了较大规模的技术改造，相继建设高炉 3 座、焦炉 3 座，扩容改造转炉 2 座，新建棒材机组一套，新建自备热电厂和制氧机组，大大增强了老系统的生产能力。同时投入大量资金，进行新系统的建设，板带工程的彩涂、镀锌、冷轧三个项目建成试生产，1 750 热轧项目开始热试车，“十一五”期间还要抓紧建设新的炼钢系统和高炉炼铁系统。新系统建成后到“十一五”期间，八钢将形成年产 500 万吨钢的生产能力，销售收入突破 200 亿元，产品结构和企业实力都将达到一个新的水平。尽管如此，合并前八钢在全国钢铁行业中只排在 30 多名，此外，由于受限于新出台的产业政策，八钢很难再扩大其规模，这意味着未来的八钢可能面临许多困境。



3. 并购过程

2005 年秋天，宝钢一位副总带队考察了八钢，从此双方高层开始了接触和洽谈。

2006 年 3 月 11 日，宝钢与八钢在北京正式签署战略联盟框架协议。由此，宝钢不仅打通了西北的出口路径，而且还将收获丰厚的矿产资源开采权。

2006 年 11 月 13 日，宝钢召开第一届董事会第五次会议，审议通过了《宝钢与八钢资产重组方案》。

2007 年 1 月 16 日，新疆维吾尔自治区政府与宝钢签署了《关于重组新疆八一钢铁集团有限责任公司协议》。通过国有股权无偿划拨，宝钢持有八钢 48.46% 的股权，成为八钢的第一大股东，进而成为八一钢铁的实际控制人，在八一钢铁持有的权益占 53.12%。完成手续后，宝钢与八钢正式签署“增资重组协议”。新疆国资委和宝钢继续对八钢进行增资。其中，新疆国资委以价值 3.09 亿元的土地使用权作为出资，宝钢以现金出资方式对八钢增资人民币 30 亿元。增资完成后，新疆国资委持有八钢 15% 的股权，而宝钢持有八钢 69.61% 的股权，宝钢持有八一钢铁的股权不变，仍为 53.12%。

2007 年 2 月 14 日八钢董事会和股东会分别审议并通过了《关于审议自治区人民政府、宝钢集团有限公司增资重组新疆八一钢铁集团有限责任公司的议案》，分

别批准了本次国有股权的无偿划拨。

2007 年 2 月 28 日，新疆维吾尔自治区政府出具了《关于宝钢集团有限公司重组新疆八一钢铁集团有限责任公司有关问题的批复》，批准了本次国有股权无偿划拨。

2007 年 3 月 30 日，国务院国资委出具了《关于新疆八一钢铁集团有限责任公司部分国有股权无偿划转有关问题的批复》，批准宝钢无偿接收新疆维吾尔自治区国资委持有的八钢部分国有股权。

2007 年 5 月 15 日，新疆维吾尔自治区国资委与宝钢签署了《关于重组新疆八一钢铁有限责任公司的补充协议》。

2007 年 6 月 18 日，八钢发布公告，宝钢于 6 月 15 日收到证监会《关于同意宝钢集团有限责任公司公告新疆八一钢铁股份有限公司收购报告书并豁免其要约收购义务的批复》，同意豁免宝钢因国有股行政划拨而控制的八一钢铁 53.12% 的股权而应履行的要约收购义务。这标志着宝钢收购八一钢铁彻底完成。另外，此公告书提到，增资完成后，宝钢持有八钢 69.56 股权，而并非之前的 69.61%。

八一钢铁在收购前、划拨国有股权后以及增资后的股权结构分别如图 1—1、图 1—2、图 1—3 所示。

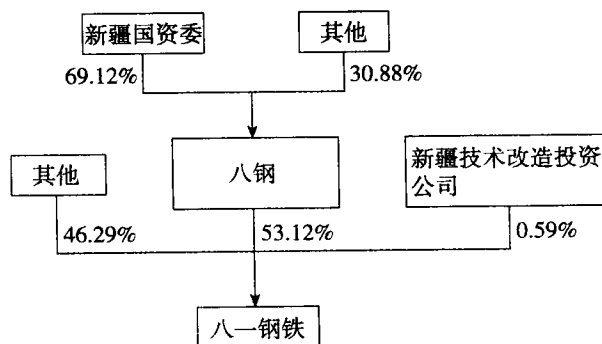


图 1—1 收购前八一钢铁股权结构图

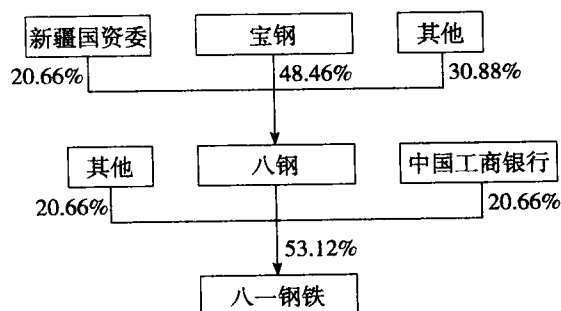


图 1—2 划拨国有股权后八一钢铁股权结构图

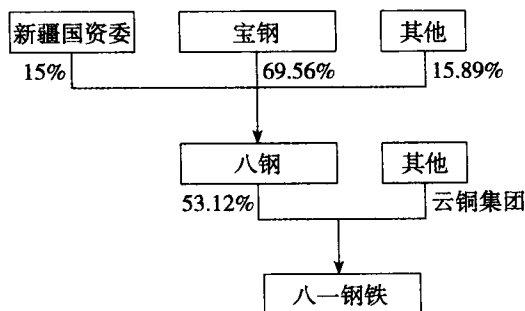


图 1—3 增资后八一钢铁股权结构图



4. 动因分析

4.1 宝钢方面

（1）扩大市场规模，加强自身竞争力

并购前夕，全球钢铁行业早已进入了并购整合的时代，宝钢与世界顶级钢铁企业的差距逐步拉大。当时，世界最大的钢铁公司米塔尔钢铁公司（以下简称“米塔尔”）的产能已是宝钢的数倍之多。此次并购之前，米塔尔已经和包括八钢在内的一些国内钢铁企业有所接触。在这种情况下，宝钢岂能坐以待毙？

宝钢的战略是在 2007 年后的两到三年，在现有生产基地扩容、兼并重组以及新建项目的基础之上，公司的规模要达到 5 000 万吨左右。另外，宝钢已经确定了到 2010 年进入世界钢铁业前三强的战略目标。宝钢与八钢的并购重组，并不单纯为做大而做大，而是要通过做大提升核心竞争力，扩大市场占有率，提高对客户的资源保障能力。因此，宝钢重组八钢，只是宝钢积极参与中国钢铁工业优化重组的第一步。根据宝钢新一轮战略规划和发展定位，除新建钢铁生产基地外，宝钢还将在提高国内钢铁工业集中度方面有积极的作为，以实现更好更快发展，早日进入世界钢铁业前三强。

此外，2005 年《钢铁产业发展政策》的出台也激发了宝钢实施大举并购战略的雄心。并购前，宝钢具备年产 2 200 多万吨钢的生产能力，而八钢预计“十一五”末生产规模就将达到 800 万吨。如果宝钢能够顺利收购八钢，意味着《钢铁产业发展政策》提出的“到 2010 年形成两个 3 000 万吨级的具有国际竞争力的特大型企业集团”的目标已经实现一半。在新政的刺激下，新一轮钢铁霸主争夺战已经开幕，宝钢、鞍钢、武钢、首钢、包钢都在跃跃欲试。2005 年 10 月，河北省作出决定将唐钢、宣钢、承钢重组。2005 年底，新的鞍钢集团重组完成。在此形势下，宝钢为了稳坐其位也只能发起对八钢的强势收购。

(2) 八钢在市场和产品方面和宝钢形成互补之势

八钢是我国西北地区仅有的两个钢铁生产基地之一，主要生产建筑类钢材，产品主要销往西北市场，西北市场销量占其总销量的 91.54%；而宝钢股份主要生产高品质、高附加值的高端产品，其产品主要销往华东、中南等地区，西北市场销量仅占 0.65%，并且其中大部分产品销往陕西省，品种主要为冷轧宽带钢和无缝钢管等。海外市场中，八一钢铁主要出口到中亚国家和地区；宝钢股份则主要出口到东亚、东南亚、美洲和欧洲等地区。不难发现，无论是销售市场或是生产的产品，八钢都对宝钢有所补充，这也是宝钢考虑并购八钢的动因之一。

(3) 八钢拥有极佳的地理位置和丰富的铁矿石、煤炭资源

八钢地处新疆，是西北地区仅有的两家大型钢铁企业之一，同时临近的中亚地区钢铁市场更是严重供不应求，八钢可以充分享受到区域钢铁需求的高速增长；另外，八钢拥有丰富的铁矿和煤炭资源，铁矿石自给率远远超过一般钢铁企业。由于自身规模不断发展壮大，八钢在矿山的投资开发上也加大了力度，保障了铁精粉 70% 以上的自供比例。此外，八钢还拥有丰富的煤炭资源和一定数量的动力煤资源，2006 年仅高质量主焦煤年产量就在 300 万吨以上。这些原材料大大降低了公司的铁水成本，在钢铁制造成本不断上涨的背景下，具有明显的竞争优势。因此，对致力于拥有全球竞争力的宝钢而言，收购八钢既可以开发中亚国家丰富的资源和钢材消费市场，又可以占领我国西北市场，可以说是“一石二鸟”。

4.2 八钢方面

虽然近年来八钢的规模已有大幅度提高，但在全国竞争激烈的钢铁行业中还只能排到 30 多名。按照国家新出台的产业政策，八钢处于十分不利的位置，很难进一步扩大规模，也满足不了自治区加快新型工业化建设的需要。因此，为了让企业在市场上保持竞争地位并获得长远的发展，八钢愿意被收购。

另外，相对八钢来说，宝钢作为国内屈指可数的特大型钢铁集团，其在技术、管理和资金方面都有绝对的优势。和宝钢合作后，八钢可以引进宝钢的这些优势资源，为自己进一步发展打下基础。



5. 结果评价

5.1 股价变动情况

图 1—4 和图 1—5 分别是八一钢铁和宝钢股份收购前后（2007 年 1 月 4 日到 2007 年 1 月 19 日）股价的变动图。

八一钢铁于 2007 年 1 月 12 日开始停牌，发表收购报告书后于 17 日复牌。在公告的前几天，八一钢铁一度被炒高至 5.61 元，而公司 2007 年预期每股收益不过

是 0.35 元左右，相当于市盈率的 15 倍以上。由于人们预期宝钢会注入优质资产和管理水平将得到提高，在 17 日复牌的当天，八一钢铁一开市就涨停，升至 6.17 元的高位，18 日一度涨到 6.72 元，随后股价作出调整，逐渐下降。

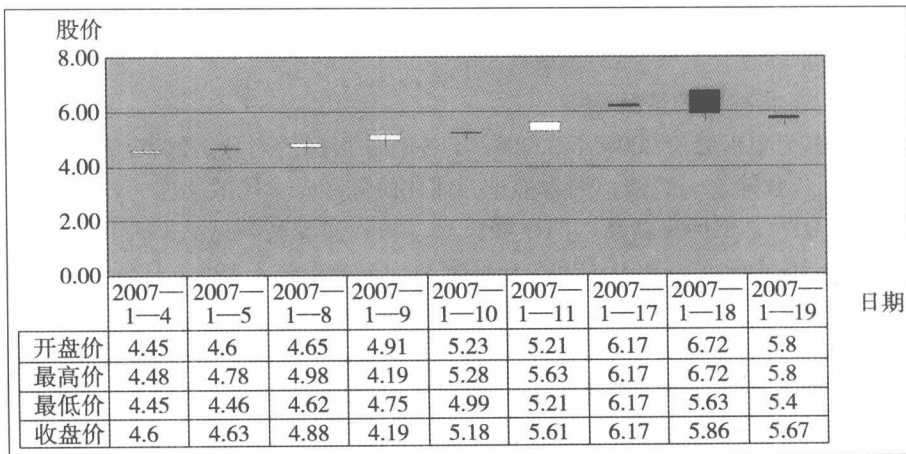


图 1—4 八一钢铁收购前后股价变动

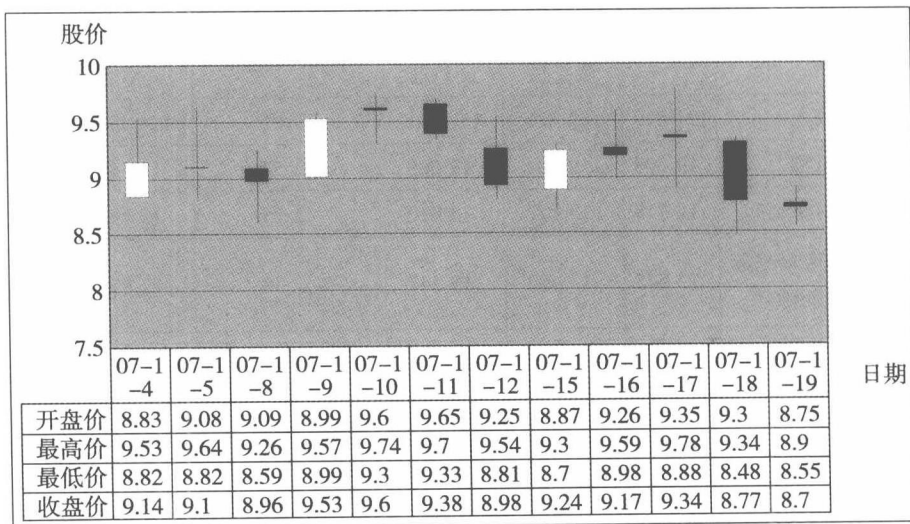


图 1—5 宝钢股份收购前后股价变动

与八一钢铁的市场反应相反，2007 年 1 月 11 日开始，宝钢股份的股价开始下跌。1 月 12 日的收盘价从 11 日的 9.38 元跌为 8.92 元，1 月 15 日的开盘价仅为 8.87 元。这符合并购中股价走势的常见情况——主并方股价下跌。2007 年 1 月 16 日，宝钢股份开始上扬，1 月 17 日开盘价上升为 9.35 元。

总体来说，此次并购引起双方的股价反应较为正常——被并购方的股价大涨，并购方的股价下降。在八钢、宝钢停牌公告的几天，股价表现反复，略有下降趋势。

5.2 收购前后宝钢财务分析

(1) 财务指标变动情况分析

表 1—1 为宝钢股份 2006 年和 2007 年各财务指标的对比。2007 年，宝钢围绕经营总目标，收购八一钢铁，大力推进一体化协同和降本增效工作，实现营业总收入 1 915.6 亿元，创历史新高，同比增长 18.0%；实现利润总额 193.1 亿元，筹资活动净流入 16.4 亿元。其中：2007 年经营活动现金净流入 195.1 亿元，较 2006 年减少流入 57.1 亿元。2007 年，在《钢铁产业发展政策》和国家以控制固定资产投资为重点的宏观调控政策指引下，我国钢铁工业在经历快速增长后开始进入结构调整优化和平稳较快发展的新阶段；国内钢铁工业战略重组进一步发展，主要钢铁企业跨地区竞争布局已经展开，投资活动现金净流出 228.1 亿元，较 2006 年投资活动现金净流出 167.9 亿元增加 60.2 亿元。

表 1—1

宝钢收购前后财务指标比较

单位：百万元

指标	2007 年	2006 年		2007 年比 2006 年 增减（%）	2005 年	
		调整后	调整前		调整后	调整前
营业收入	191 559	162 326	157 791	18.01	124 192	126 608
利润总额	19 308	19 204	19 008	0.54	18 560	18 311
归属股东的净利润	12 718	13 077	13 010	-2.75	12 785	12 666
归属股东扣除非经常性损益的净利润	12 545	13 400	13 247	-6.38	12 898	12 743
经营活动产生现金流量净额	19 506	25 213	21 596	-22.64	31 327	22 722
总资产	188 336	164 847	151 060	14.25	151 713	142 024
归属上市公司股东的 所有者权益 (或股东权益)	88 504	81 286	81 961	8.88	73 544	74 475

(2) 资产构成变动情况分析

表 1—2 为宝钢股份收购前后资产构成的变动情况。2007 年期末，公司合并资产总额 1 883.4 亿元，较 2006 年上升 234.9 亿元；负债总额 937.4 亿元，较 2006 年增加 154.2 元；股东权益 946.0 亿元，较 2006 年增加 80.7 亿元。资产负债率为 49.8%，较 2006 年增加 2.3%。虽成功收购八一钢铁，进行了协同和降本增效工

作，但受市场铁矿石、煤炭及废钢等原材料价格上涨，需增加对部分钢铁产品的主动备库，因而流动资产中存货较 2006 增加 78.3 亿元。

表 1—2

宝钢股份收购前后资产构成的变动

单位：百万元

资产	2007 年末	2006 年末	差异	负债及股东权益	2007 年末	2006 年末	差异
流动资产	76 624	67 246	9 378	流动负债	75 885	66 832	9 053
其中：存货	39 069	31 236	7 832	其中：短期借款	20 481	18 945	1 536
应收款项	11 969	10 745	1 224	非流动负债	17 850	11 481	6 369
长期投资	3 754	3 104	650	其中：长期借款	16 432	9 590	6 842
固定资产	81 552	76 541	5 011	负债合计	93 735	78 313	15 422
无形及其他资产	5 627	3 960	1 667	股东权益	94 601	86 534	8 067
资产总计	188 336	164 847	23 489	负债及股东权益总计	188 336	164 847	23 489



6. 问题探讨

6.1 本次合并对双方的意义分析

此次宝钢并购八钢，创立我国钢铁业“政府推动 + 市场化运作”的并购新模式，意义深远。

本次收购后，八钢将依托宝钢先进的文化理念和成熟的管理目标，提升企业管理水平和综合竞争力，实现企业战略目标。宝钢则可以借八钢的区位优势，充分发挥在技术、人才、管理和营销等方面的优势，扩大在新疆乃至西北市场的覆盖面，寻求更多的发展机遇。除了企业双方自身的发展，这一次重组，还被业内人士认为是“有力地阻击了米塔尔对中国市场的窥伺”。

宝钢与八钢的跨地区重组，不仅对中国钢铁业的“做大做强”有利，而且有利于“东部经济带动西部经济”，加快新疆优势资源转换战略的实施和新型工业化建设。同时，国外大型钢铁企业的并购和向中国市场的渗透，也在“反向刺激”中国钢铁业提升应对能力。

宝钢和八钢此次从集团公司层面到股份公司层面的合并彻底完成，将为国内其他并购重组的企业提供借鉴的标杆，将加快宝钢的扩张步伐，并会推进国内钢铁行业的并购重组。