

宝钢人民币债券在港受捧 利率有望定在4厘以下

作为内地赴港发行人民币债券首家企业的宝钢集团，于昨日在香港举行了投资推介会。有参会的投资机构代表认为，由于这批债券获得较高评级，因此预期利率不会太高，估计将定在4厘以下。

据悉，宝钢集团本次发债的额度共65亿元人民币，并将根据市场的反应决定是否用尽全额。债券分为三年期和五年期两类，投资者的最低认购额度为100万元人民币。

宝钢集团公关总监何潮表示，这次发售债券的集资金额将会全数注资海外子公司宝钢资源国际，同时也不排除会用作购买矿产。他强调，宝钢集团在境内的并购主要集中在长三角、珠三角及西部等地区，目前集团资金充足，因此这次发债的集资不会回流内地。何潮还表示，虽然近期内地房地产市场低迷，但是对公司的钢铁销售影响不大，因为公司产品用于房地产建材的比率较小。(唐盛)

中国建筑 中标311.4亿重大项目

中国建筑(601668)近期获得10项重大项目，项目金额合计311.4亿元，占中国建筑2010年度经审计营业收入的比例为8.4%。其中单个项目金额在20亿元以上的有4项。(张珈)

鲁西化工:鼎晖投资 成控股股东战略投资者

鲁西化工(000830)今日公告称控股股东增资扩股已完成，而引入的战略投资者正是坊间传闻的鼎晖投资。

公告称，公司11月23日接到控股股东山东聊城鲁西化工集团有限责任公司通知，鲁化集团于2011年11月22日完成增资扩股并取得新营业执照。此次增资扩股完成后，鲁化集团的控股股东仍为聊城市国资委，持有鲁化集团51%的股权，引进的战略投资者——鼎晖投资持有鲁化集团39%的股权，鲁化集团经营管理层和主要工作骨干共同出资设立的聊城市聚合投资咨询有限公司持有鲁化集团10%的股权；鲁西化工实际控制人和控股股东保持不变。(王瑾)

重庆啤酒 乙肝疫苗揭盲会议27日召开

重庆啤酒(600132)今日披露治疗用(合肽)乙型肝炎疫苗研究进展。重庆啤酒控股的重庆佳辰生物工程公司研发的治疗用(合肽)乙型肝炎疫苗以北京大学人民医院为中心实验室(组长单位)的“治疗用(合肽)乙型肝炎疫苗治疗慢性乙型肝炎的疗效及安全性的多中心、随机、双盲、安慰剂对照的II期临床研究”将于2011年11月27日召开揭盲工作会议。重庆啤酒股票将于11月28日至12月2日停牌，在12月5日公告揭盲工作会相关信息后复牌。(郑显)

天马精化 澄清环保停产传闻

天马精化(002453)针对近日“天马工厂按市区两级环保局勒令停产整顿”、“困扰民现象，被市区两级部门勒令无限期停产”的媒体报道及传闻予以澄清。

经核实，天马精化认为传闻与事实情况有所偏差。天马精化浒关工厂二期工程是首发募集资金投资项目，主要用于医药中间体等产品的扩产建设。为了进行FDA(美国食品药品监督管理局)、GMP(药品生产质量管理规范)认证准备，从2011年二季度开始，浒关工厂处于有步骤地停产改造过程中。2011年10月中旬，天马精化按既定计划开始实施此次废水处理系统的尾气吸收装置升级改造工作，因此改造期间已全部实施停产。为了保障施工人员人身安全，对该生化系统的曝气(充氧)装置暂时停止运行，由于好氧生化处理在缺氧状态下重新启动曝气(充氧)装置，会产生一定的异味，因而导致周边居民的投诉。改造完成后能消除异味扰民现象的发生。配合此次废水处理系统改造，车间正好进行为期一个月的停产检修，待废水处理系统改造作业结束，请属地环保部门对改造后的污水处理尾气吸收效果，经部分车间负产调试验证后，车间将逐步恢复生产。(张珈)

收购国内首家民营三甲医院 开元投资双主业格局凸显

证券时报记者 向南

开元投资(000516)今日公告，11月21日公司与大股东中华控股集团有限公司、西安银凯医疗管理有限公司签署了《股权转让合同》，公司拟以2.97亿元受让中华控股、银凯医疗分别持有的西安高新医院有限公司92.94%、7.06%股权。西安高新医院是我国首家民营三级甲等医院。公告显示，开元投资计划通过扩建、兼并在医疗行业的扩张。

资料显示，西安高新医院是集医疗、教学、科研等为一体的营利性综合医院，2009年被评为三级甲等医院。该医院位于西安高新技术产业开发区，占地面积55亩，

总建筑面积5.22万平方米，设有临床、医技科室46个，床位760张，是为西安高新区配套建设的一家医院。该医院是陕西省及西安市等11个地市区城镇职工、城镇居民医保定点医院和陕西省新型农村合作医疗定点医院，现有博导、硕导、教授(主任医师)等110余人。自2006年以来，该医院已累计接诊260余万人次，病床使用率达到85%以上，累计实现收入12亿元。

截至2011年10月31日，西安高新医院总资产5.52亿元，股东权益2.14亿元，2011年1月-10月实现营业收入2.65亿元，实现净利润1486.91万元。以2011年10月31日为评估基准日，采用资

产基础法和收益法，评估值分别为2.85亿元和3.19亿元，公司采用收益法评估值3.19亿元作为本次交易的定价基础，考虑到三甲医院资质的稀缺性，确定交易价格为2.97亿元，较账面净资产增值8334万元，溢价率39.01%。

由于中华控股、银凯医疗与开元投资从属于同一实际控制人，此次交易构成关联交易。中华控股、银凯医疗承诺，西安高新医院从2012年到2014年的三个会计年度，扣除非经常性损益后的净利润分别不低于2084万元、3167万元、4218万元，若低于上述净利润，中华控股、银凯医疗将以现金方式一次性将差额补足。

开元投资表示，经过多年的发展，公司已发展成为以百货零售业务

为重心的，发展连锁百货，兼顾股权、实业投资的投资管理型企业集团，寻找具有较为稳定盈利能力的投资项目，借以培育公司新的利润增长点，增强公司的核心竞争力和整体抗风险能力，一直是公司的投资方向。通过收购西安高新医院，公司可以迅速进入医疗领域，进一步延伸公司的投资链条，由于西安高新医院目前运营良好，未来盈利预期明确，公司收购西安高新医院是公司实际控制人对公司发展的一次较大力度的支持，同时，充分利用西安高新医院良好平台，通过扩建、收购、兼并、合作等方式扩大经营规模，提高公司在医疗行业的市场竞争力和抗风险能力。

尽管之前收购过煤矿股权，入股过基金、银行，但开元投资并未打算将上述投资列入公司主业，此次明确提出要在医疗行业进行兼并扩张，似乎意味着公司将在百货行业之外，要打造另一个主业。表面上看，百货零售和医疗行业风马牛不相及，不过两者的共同之处是现金流充裕，经营稳定。

今年6月15日，开元控股更名为“开元投资”，让外界猜想是否公司的经营理念将出现重大变化。不过从最近几年来看，开元投资的投资活动一向活跃，这和开元投资的股东背景不无关系，开元投资实际控制人刘建申靠保健品“支刘”起家，迅速投资电信设备、互联网、医院、地产、百货等多个产业，其向开元投资委派的高管也多有投资背景。背靠现金流良好的百货零售业，开元投资热衷进行投资也就不难理解。

河北钢铁增发遇冷 邯鄲钢铁认购24亿股

证券时报记者 范彪

河北钢铁(000709)今日披露公开增发结果，根据网上和网下的总体申购情况以及发行人的筹资需求，最终确定公开增发数量为37.42亿股，募集资金总额为160亿元。公司股票将于11月24日开市起复牌。

虽然河北钢铁最终顺利完成增发，不过，此次高于市场价的增发，看来并未得到公众投资者的认可。37.42亿股中，河北钢铁实际控制人河北国资委旗下的邯鄲钢铁集团就独揽了24亿股，按照增发价格4.28元/股算，一共花费102亿元。邯鄲钢铁集团同时也是河北钢铁第二大股东。而在之前的公开增发招股书中，河北钢铁集团承诺，集团及关联公司认购不低于总股份的三成。

在此次公开增发中，对原股东的配售及网下配售占了大部分。河北钢铁称，公司原股东优先认购部分配售比例100%，配售股数占本次发行总量的11.39%；网上配售股数为8.96亿股，占本次发行总量的23.97%；网下配售股数合计24亿股，占本次发行总量的64.64%。

从配售比例来看，根据实际申购情况，网下A类申购的配售比例确定为99.43%，网上申购

的配售比例确定为99.39%；网下B类申购的配售比例确定为99.39%。

值得注意的是，邯鄲钢铁集团认购了24亿股，但在增发

结果中，并没有具体显示其他13亿股的去向。究竟是哪些原股东参与了配售，又有哪些投资者能够在网上申购中拿走近8.96亿股的股份？

■记者观察 | Observation |

国企破净股增发尴尬：被迫的价格倒挂

证券时报记者 范彪

一家想顺利完成增发的公司，把增发价定得比二级市场高，显然不是一个明智的选择。但那些股价跌破净资产的“破净”国有上市公司，却不得不这么做。

最近，河北钢铁实施公开增发，公司的增发价格比二级市场高出10%左右，最终第二大股东邯鄲钢铁认购了37亿股中的24亿股，超过了原定的认购50%的底线。在公开增发中，大股东及关联方自己认购如此大的比例，显示出增发难度之大。

查看河北钢铁增发定价的方式，便会发现，河北钢铁这么定价也是无奈之举。增发价为公司最近一期经审计的每股净资产，且不低于公布增发A股招股意向书前20个交易日公司A股股票均价或前

一个交易日A股股票均价。记者发现，河北钢铁前20日均价及前一交易日均价均比每股净资产低不少，换言之，最终决定河北钢铁增发价的，是其每股净资产。而河北钢铁的每股净资产比最新市场价高出10%左右。

根据《股份有限公司国有股股东行使股权行为规范意见》第17条的规定，国有股股东转让股份的价格必须依据公司的每股净资产、净资产收益率、实际投资价值(投资回报率)、近期市场价格以及合理的市盈率来确定，但不得低于每股净资产值。也就是说，明知以每股净资产确定增发价格不利于吸引投资者，这家上市公司也不得不按照规定来。

记者通过Wind统计数据发现，最近约有20家国有上市公司股价跌破净资产值。其中，钢铁

行业破净公司最多，如宝钢股份、武钢股份、鞍钢股份等行业龙头均出现了破净。基建行业中，中国中铁、中国铁建也处于破净中。

钢铁行业这几年推出增发方案而没有完成的公司并不多，酒钢宏兴虽然前期推出了增发方案，但其股价高出净资产不少，应该不会卡壳于此。但是，如果推出增发预案后，部分公司未来股价不能回到每股净资产之上，融资方案难免落空。这对于担任钢铁业整合者角色的行业龙头公司来说，显然不是好事。在当前钢铁业推进兼并重组的背景下，行业龙头往往有较大的资金需求，而当前低迷的股价，不利于这些龙头企业在二级市场融资。

除钢铁行业外，基建公司也遭遇类似问题。其中，中国中铁已在今年8月宣布放弃62亿元定向增发方案。实际上，中国中铁宣布放弃增发时的股价恰好每股净资产附近徘徊。即

者申购的家数为2家，其中参与A类申购的机构投资者1家，即邯鄲钢铁，参与B类申购的机构投资者1家，即河北融投控股集团有限公司。

使公司勉强完成了增发，恐怕也不是一个划算的价格。

增发分定向增发和公开增发两种方式。定向增发发行对象较少，如果每股净资产与市场价格出现小幅倒挂，并非不可能完成增发。定向增发中，一般机构投资者参与较多，他们资金量大，在二级市场买入时往往容易导致股价上涨从而抬高买入成本。此外，机构投资者眼光较为长远，往往能够接受短期的价格倒挂。但在公开增发中，破净公司想要完成增发就不那么容易了，这种情况下普通投资者缺乏参与增发的动力，压力便落在了承销团队和上市公司身上。

分析人士认为，以每股净资产为转让底线的确在一定程度上防止了国有资产流失，但也有忽视企业盈利能力、未来成长性等诸多缺陷。以每股净资产为底线防止国有资产流失，又该如何定义在二级市场买入破净国有股？

江苏舜天修改资产重组方案

为解决与间接控股股东在房地产业务方面的同业竞争，江苏舜天(600287)进行了资产重组，原重组方案中，公司将持有的1.6亿股紫金财产保险股份有限公司股份与江苏省国信资产管理集团有限公司控制和持有的9900万股华安证券有限责任公司股权实施置换的项目，未获国信集团上级主管部门认可。国信集团上级部门认为，紫金财产是江苏省政府重点打造的金融机构和平台，经营情况较好，未来业绩值得期待。江苏舜天通过持有优质的金融股权可以实现分享国内

经济快速增长的目的，提高上市公司的长期资产质量和盈利能力。

原置换方案为，公司将持有的1.6亿股紫金财产股份以2.94亿元的价格转让给国信集团，公司以1.72亿元受让国信集团控制和持有的9900万股华安证券股权，价格差额部分1.22亿元由国信集团向公司以现金补足。修改后置换方案改为，公司以不高于1.72亿元受让9900万股华安证券股权。方案中，公司其余关于出售相关房地产公司给国信集团的项目均未发生改变。

(王瑾)

豫能控股出售亏损电力公司股权

豫能控股(001896)今日公告称，为了优化公司的资产结构，减少郑州新力电力有限公司投资损失对公司经营业绩的影响，公司拟将郑新公司50%股权出售给控股股东河南投资集团有限公司，郑新公司50%股权评估价值为2.81亿元。

公告称，此次交易可以提高资产质量和盈利能力，但是在交易的

同时，也会导致公司控股股东投资集团与公司之间的同业竞争。因此，根据2009年公司重大资产重组时投资集团所做出的承诺，以及2010年8月公司与投资集团签订的《股权转让管理协议》，在郑新公司股权转让给投资集团后，投资集团应将其拥有的股权委托公司管理，以避免和减少同业竞争。(张莹莹)

中银绒业：原绒采购占国内四成 形成一定价格影响力

证券时报记者 王悦

中银绒业(000982)配股方案在昨日召开的股东大会上审议通过，此次配股预计募集资金不超过6.5亿元，用于多组份特种纤维高档纺织品纺纱技术改造项目及偿还银行短期借款。对于地处西北，脱胎于圣雪绒，近来动作频频，风头渐劲的中银绒业来说，此举意味着什么，对公司发展有何影响？记者就此采访了公司董事长马生国。

马生国介绍说，中银绒业是国内唯一一家涵盖羊绒原料收购、生产加工、终端销售等行业上下游的上市公司。目前，中银绒业国内本部现有年产360吨粗纺纱线的能力已无法满足市场需求，根据公司现有订单及客户购买量，预计2012年公司纱线需求量仍将保持明显增长，纱线产能缺口将进一步扩大。

本次募投项目实施完成后，中

银绒业将形成年产粗纺纱线1080吨的能力，基本满足未来的纱线需求。同时将使公司具备年产260吨的精纺纺纱能力，与公司现有的300吨羊绒条产能形成配套，丰富公司的产品种类，可为公司未来生产高档羊绒制品、发展高端羊绒品牌奠定基础。据悉，由于纱线订单及销售量已大幅超过公司现有纱线产能，目前，公司暂时采取委托加工方式弥补产能缺口。项目实施完成后，委托加工将大幅减少，可有效规避委托加工生产的风险隐患，降低纱线生产成本提高公司纱线产品的盈利能力。

中银绒业目前已形成了原绒采购、分选、水洗、分梳、纺纱和羊绒制品的制造、销售的完整产业链，构建了无毛绒、绒条、纱线、羊绒制品等全系列产品线。在董事长马生国看来，这正是中银绒业今后发展的核心优势。完整产业链和产品线为中银绒业带来了明显的竞争优势。由于产业链较长，公司还可

以享受产业链不同环节的附加值，比单一产品生产商更好地控制和降低成本；公司产业链上的产品既能直接销售，也可以作为原料进入下游产品的生产。

目前，公司已在国内八大主要原绒产区建立原绒采购点，并与主要羊绒产区的羊绒经销商及牧民建立了长期的合作互信关系，采购量约占到国内原料市场总量的40%，是国内最大的原绒收购企业，公司凭借在原料市场的占有率及控制力，对采购价格已经形成了一定的影响力。

中银绒业董秘陈晓非告诉记者，羊绒行业为资金密集型行业，采购资金需求较大。公司依靠银行短期借款方式满足营运资金需求，导致资产负债率较高，大量银行短期贷款也导致公司财务费用较高，2011年前三季度财务费用占营业总收入的比重约为6.11%，高于行业平均水平。而此次配股项目的实施，将提高公司净利润，节约财务费用，并有利于改善公司财务结构。