



公司

Company

B2 校车运营成本高昂
需求开启尚待财政支持明确

B4 微利时代来临
钢铁业突围之路在高端

主编:龙可 编辑:杨兰 电话:0755-83501625 2011 年 12 月 15 日 星期四

B1

我国对美进口车实施“双反” 专家称对国内车市影响较小

证券时报记者 张莹莹

昨日，商务部发布公告，决定对美部分进口汽车实施反倾销和反补贴措施，进口经营者在进口原产于美国的排气量在 2.5 升以上的进口小轿车和越野车时，应缴纳相应的反倾销税和反补贴税，实施期限 2 年，自 2011 年 12 月 15 日起到 2013 年 12 月 14 日止，征税的对象包括美国通用汽车、克莱斯勒汽车等。

汽车行业专家向寒松告诉记者，此次针对美国部分进口车实施“双反”对中国车市影响不大。首先，中国从美国进口的汽车数量不多，而是以德国等欧洲国家居多；另外，从双反的对象来看，进口的车型主要集中在 30 万元~50 万元的车型，但通用、福特、凯迪拉克等汽车企业都已在中国有合资公司，因此对中国车市整体影响不大，仅对部分进口车型，例如克莱斯勒的吉普、凯迪拉克的部分车型等有一定影响。

据了解，中国自 2001 年底加入世界贸易组织以来，进口汽车 10 年间平均年增长 30%。今年前 10 月，奥迪、路虎、沃尔沃、雷诺、保时捷和凯迪拉克 6 个品牌增速超过 50%，其中 5 个是豪华品牌。

瑞典萨博轿车公司 获中国车企注资

据新华社电

瑞典汽车制造商萨博轿车公司新闻发言人埃里克·吉尔斯 13 日证实，萨博已收到中国青年汽车集团向其注入的第一笔资金。

吉尔斯拒绝透露青年汽车集团向萨博注资的具体金额，但萨博母公司瑞典汽车公司董事会主席维克托·米勒接受一家瑞典媒体采访时表示，注资规模超过 340 万欧元（约 443 万美元）。

萨博先前拖欠瑞典税务部门的债务高达 300 多万瑞典克朗（约 41.8 万美元），一些分析人士曾预测萨博将用中方注入的资金还这笔债。但吉尔斯 13 日澄清，萨博依靠自身融资已还清拖欠税务部门的债务，其先前被冻结的 2130 万瑞典克朗（约 297 万美元）资金也由此“解冻”。

据瑞典通讯社报道，青年汽车集团注入的首笔资金将被用于偿还萨博重组过程中产生的债务，而萨博拖欠员工的薪水可能由青年汽车集团后续注入的资金解决。瑞典工会方面一名消息人士透露，用于发放员工工资的资金最晚将于 15 日到账。

深国商 解除转让资产合同

证券时报记者 张莹莹

深国商（000056）今日公告称，日前公司拟以 9000 万元价格转让全资子公司深圳市深国商商业管理有限公司 100% 股权，但由于交易方无法支付股权转让款，从而要求解除转让合同。

深国商称，公司 12 月 14 日下午收到交易方深圳市南湖置业有限公司发来的关于解除股权转让合同的商函。函件内容为，股权转让合同签署后，南湖置业在等待深国商股东会通过的同时积极筹集资金，由于信贷控制及政策变化的原因，导致南湖置业无法按时支付股权转让款。南湖置业表示，为了不耽误贵司的经营，请求解除上述股权转让合同。深国商称，经综合考虑对方的支付情况和已签署的商业公司股权转让合同的生效和实施条件，公司拟同意解除合同。

川投能源 天威保变 公告四川硅业停产检修

证券时报记者 隋黎明

近日，川投能源（600674）和天威保变（600550）双双接到天威四川硅业有限公司报告，四川硅业已于近日开始进行临时检修停产。天威保变称，四川硅业 2010 年实现净利润 533 万元，占公司 2010 年净利润的 0.86%。据此，四川硅业此次临时检修停产不会对公司 2011 年和 2012 年利润产生较大影响。川投能源称，根据今年 6 月公司与川投集团签订的《股权委托管理合同》规定，在股权托管期间内，天威四川硅业所产生的利润，运行过程中相对应的营业成本、费用、税赋及亏损等全部由川投集团自行承担。因此，天威四川硅业停产技改不会对川投能源产生影响。

未发先破超七成 上市公司再融资陷困局

证券时报记者 建业

4 个月之前，本报曾统计过上市公司增发底价高于二级市场价格的数据，当时出现增发价格倒挂的上市公司占已公布预案但尚未实施公司总数的三分之一左右。而截至昨日，随着 A 股的大幅下跌，这一数据已上升到 70% 以上。在资本市场和实体经济不确定性增强的今日，大面积的价格倒挂将对相关公司形成不小的压力。

根据同花顺 iFinD 统计，今年以来截至 12 月 14 日收盘，共有

259 家 A 股上市公司公布了增发方案，其中 188 家 14 日的收盘价低于增发底价，如果剔除没有公布增发底价的 9 家公开增发的公司，则这一比例已经高达 75%。

上述统计显示，二级市场价格与增发底价差距较明显的公司包括恒逸石化（000703）、山东黄金（600547）等。其中恒逸石化最新收盘价为 29.23 元/股，而其增发底价为 46.4 元/股，两者相差约 37%。

除了在绝对值方面相差明显之外，部分增发价格与二级市场倒挂的上市公司还面临着批文即将到期

的尴尬。其中创元科技（000551）已于 7 月 26 日拿到了证监会的核准批复，按照规定，这一批复的有效期为 6 个月，也就是说创元科技需要在 2012 年 1 月 26 日之前完成增发，距今只剩下约 40 天时间。

在二级市场上，创元科技昨日收盘价为 11.44 元/股，而公司的增发底价为 15.5 元/股。显然，创元科技要在法定时间内完成增发，面临着较大的压力。而或是为了促成增发，创元科技控股股东苏州创元投资发展（集团）有限公司曾于 11 月 21 日通过二级市场增持了创元科技部分股份。

与创元科技类似，为了维护股价，近期多家涉及增发的上市公司控股股东或高管选择了增持公司股票的方式表达信心，其中苏宁电器（002024）副董事长孙为民、总裁金明、副总裁孟祥胜、副总裁任峻及部分核心管理人员在 12 月 12 日宣布计划在未来 1 个月内，以合计不超过 2 亿元增持公司股票。苏宁电器目前的二级市场价格低于此前提出的增发底价。

除了增持股票，上市公司控股股东还通过承诺未来注入资产质量的方式来维护二级市场价格。在这类公司中，河北钢铁（000709）在

增发价格倒挂的情况下仍然完成了增发，而内蒙华电（600863）的二级市场价格目前已略高于增发底价。

但值得注意的是，近期大量上市公司未发先破的局面与 4 个月之前有着明显的不同。当时受到高铁事故等事件性因素的影响，中国南车（601766）这样的行业类上市公司的融资计划受到影响，但部分公司还是通过下调增发价格、冷处理不利信息等手段期待市场恢复信心。不过时至今日，宏观经济不确定因素增多的预期已成市场共识，价格倒挂现象的大面积出现，对相关上市公司形成严峻考验。

海南海药 今年净利增长超4倍

海南海药（000566）今日公布 2011 年度业绩预增公告。预计 2011 年 1 月 1 日~12 月 31 日净利润为 1.73 亿元~1.96 亿元，同比增长 416%~485%。预计实现基本每股收益 0.77 元~0.87 元。

海南海药表示，业绩变动的原因主要为，公司转让控股子公司海南海药房地产开发有限公司股权，获得 7300 万收益。另外，公司第四季度销售情况较好，主营业务利润与上年同期相比有大幅增长；非公开发行股票工作完成后，公司于 2011 年 9 月完成对上海力声特医学科技有限公司的增资，持有其 91.17% 的股份，第四季度人工耳蜗产品开始正式销售，增加公司新的利润来源。（任瑾）

金风科技子公司 认购国电科环H股

金风科技（002202）今日披露全资子公司金风新能源（香港）投资有限公司作为投资者参与国电科环环保集团股份有限公司 H 股发行的相关情况。出于双方业务战略合作的考虑，同时基于对国电科环投资价值的认可，金风科技拟以香港注册成立的全资子公司金风新能源为投资主体，参与国电科环 H 股发行，认购总值不超过 1500 万美元的 H 股股份，认购价格为其首次公开发行股票时最终确定的发行价格。（郑昱）

中兴通讯间接参股 公司首发获通过

中兴通讯（000063）今日公告称，公司间接参股的深圳市聚飞光电股份有限公司首发申请已于 2011 年 12 月 13 日获中国证监会创业板发行审核委员会审核通过。公告称，中兴通讯出资 1530 万元，持有深圳市长飞投资有限公司 51% 股份，是长飞投资的控股股东。长飞投资持有聚飞光电 1287 万股，占聚飞光电发行前总股本的 21.62%。（任瑾）

冀东水泥 已收到退税款共3.3亿

冀东水泥（000401）今日公告称，截至 2011 年 12 月 13 日，公司及控股子公司累计收到增值税退税 3.3 亿元，全部计入当期利润总额。其中，10 月至公告日共收到增值税退税 1.45 亿元。资料显示，根据财政部、国家税务总局有关规定，对满足销售“采用旋窑法工艺生产的水泥或者外购水泥熟料采用研磨工艺生产的水泥，水泥生产原料中掺兑废渣比例不低于 30%”条件的自产货物水泥实行增值税即征即退。（任瑾）

生物人工肝未获批 吉林敖东暂停二次投资 在重庆啤酒乙肝疫苗事件影响下,近期多只新药概念股显著下跌

证券时报记者 王瑾

由于生物人工肝尚未获得中国国家药监局的批准，吉林敖东（000623）决定停止对该项目的二次投资。

吉林敖东今日公告称，由于 6 个月的追加投资的期限已到期，而生物人工肝尚未获得中国国家药监局的批准，公司为控制投资风险，保护公司利益，决定暂不追加 2500 万美元投资，是否继续投资，公司将根据项目的进展情况与美国生命治疗公司（VTI）继续协商。

资料显示，5 月 9 日，吉林敖东董事会审议并通过以自有资金投资 200 万美元购买 VTI 公司 5%~6% 的股权，同时授予吉林敖东在 6 个月内追加 2500 万美元投资的投资权。追加投资的条件为，如生物人工肝项目获得中国药监局或美国食品药品监督管理局批准，则吉林敖东将第二次投资 2500 万美元，拥有 VTI 公司至少 30% 的股权，成为其第一大股东。

吉林敖东称，暂停追加该项投资对公司没有重大影响，作为 VTI 公司的股东，公司将密切关注生物

人工肝项目的进展和报批情况。

不过，吉林敖东此次暂停追加投资或许并非坏事。最近重庆啤酒（600132）披露研究了 13 年的治疗性乙肝疫苗的揭盲数据，由于数据低于预期，至昨日公司股票已经 5 个“一”字跌停，股价由最高时的 83.12 元跌至昨日收盘价 47.86 元。而在这波无量跌停的背后，投资者也开始理性对待上市公司进行的新药研发。

从二级市场来看，在重庆啤酒乙肝疫苗揭盲事件的影响下，相关的新药概念股也受到重创。

近日，宣布进军抗肿瘤生物医药领域的三峡新材（600293）股价也开始大跳水，由 12 月 5 日的 15 元/股左右跌至昨日收盘的 9.86 元/股。此前宣布研制“针对晚期大肠癌”的 APDC 治疗性疫苗”的海欣股份（600851），宣布自主研发国家一类生物抗癌新药的江苏吴中（600200），以及宣布研制胃病疫苗，并要将胃病疫苗公司上市证券化的岳阳兴长（000819），这些曾经顶着“研制新药、抗癌、抗肿瘤”的帽子，并在 A 股市场上被大肆炒作的公司，近日来股价也不再坚挺。

增持升温 多家公司获大股东和高管力挺

证券时报记者 王瑾 隋黎明

大盘跌跌不休，引来上市公司股东增持护盘。继日前安泰集团等公司公告获得大股东增持后，今日沪深两市又有北京旅游等多家公司披露股东增持情况。

12 月 13 日至 14 日期间，北京旅游（000802）控股股东中国华力控股集团增持了公司共计 97.84 万股，平均价格约为 7.21 元/股，占公司总股本比例为 0.52%；同期，海虹控股（000503）控股股东中海恒实业发展公司增持了公司 208.06 万股，占公司总股本的 0.23%，增持均价为 7.21 元/股。12 月 14 日，航天电子（600879）大股东中国航天时代电子公司增持公司股份 160 万股，占公司总股本的 0.2%。8 月 11 日至 12 月 14 日，申能股份（600642）大股东申能集团累计增持公司股份 4038 万股，占公司总股本的 1.08%。

公告显示，华力控股增持北京旅游是基于对公司未来持续稳定发展的信心，华力控股计划自首次增持日起 12 个月内，增持股份比例不超过总股本的 3%。海虹控股称，此次中海恒增持是基于对公司未来发展前景的信心，并且中海恒拟在未来择机以自身名义通过二级市场继续增持公司股份。申能集团拟自首次增持之日起 12

个月内，增持不超过公司总股本 2% 的股份。

除大股东外，上市公司高层也愿意掏出真金白银加入增持的隊伍。12 月 14 日，三安光电

■记者观察 | Observation |

确定性越高 增持越多

证券时报记者 向南

最近，发布增持公告的上市公司又多了起来。记者注意到，受到控股股东或者高管增持的公司大都为主板公司，而中小板和创业板公司相对较少，其中原因除了新公司股东们增持能力有限之外，或许更在于后者较高的估值和较大的不确定性。

证券时报网络数据部统计，今年 6 月 12 日至 12 月 12 日的半年时间内，78 家深沪主板公司获得股东和高管增持 202 次，获增持公司占主板公司总数的 5.6%，而中小板创业板只有 31 家公司获得增持 40 次，获增持公司占中小板创业板公司总数的 3.39%。主板公司获得增持的股数为 9.21 亿股，而中小板创业板只有 2614 万股。

最普遍的观点是，这些中小板创业板公司发行市盈率较高，创投

（600703）接阚宏柱、黄智俊等 4 名董事、高级管理人员通知，上述 4 人共计增持了 67.92 万股，增持的价位在 10.78 元/股~11.1 元/股。即便是按照增持的最低价计算，上述高层此次

■记者观察 | Observation |

确定性越高 增持越多

和法人股东收益较高，有减持冲动，在此情况下股价承受压力，不适合增持。而主板公司估值合理，所以增持的较多。

记者认为，最为根本的原因，还是对不确定性的恐惧，以及对确定性的追逐。如果中小板公司的确如分析师预测的高速度增长，享受高估值无可厚非，但这两年主板公司和中小板创业板公司净利润增速表明，中小板和创业板公司并未占优。实际上，一些此前号称某某细分领域龙头的公司，之后却有许多强劲的竞争对手出现。例如随着红药业上市，投资者发现海普瑞之外中国能做肝素钠的企业还有很多。而这些所谓的龙头企业同样面临激烈的竞争环境，而且这些企业如果因一技之长而崛起，还有被人仿冒的风险，鑫富药业的遭遇就是如此。

虽然不确定性较大，但中小板创

并按照卫生部、药监局的相关规定进行专业的调查核实，查证并解释该异常数据的产生原因，最终做出符合科学规律的结论，但上市公司一直不予回应。

据重庆啤酒此前披露，预计治疗用（合成肽）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”的统计分析结果终稿将于 2012 年 1 月 6 日出具，预计项目临床研究总结报告终稿将于 2012 年 4 月 6 日出具。（张珈）

■相关新闻 | Relative News |

增持升温 多家公司获大股东和高管力挺

增持所需资金也超过 732 万元。三安光电的上述高层均表示，买入公司股票属个人行为，基于看好公司目前发展状况和未来持续发展，有可能继续增持。

■记者观察 | Observation |

确定性越高 增持越多

业板公司里也的确存在一些好公司，问题是甄别这些好公司的成本太高。而在一些以传统行业为主的老公司中，增长较为确定的公司不少，他们的竞争优势显而易见，比如获得控股股东增持的洪城水业、安泰集团等，他们所从事的行业可能会有波动，业绩也会受到影响，但他们的优势地位变化不大。

不过，在中小板和创业板中获得股东和高管增持的也有传统行业，以苏宁电器为例，经过多年发展，苏宁电器已经占据比较明显的优势地位，盈利稳定，获得股东增持的洋河股份同样也具有这种特点。

中小板创业板公司增持现象较少还有一个外围原因，这些公司多在创业期，股东们一直在投入，而甚少得到分红，增持能力有限，如创业板近半年获得增持的公司有劲胜股份和鸿利光电两家，增持主体分别是广东瑞银和广发证券这两家投资机构。