

*ST园城 拟购部分矿企股权

证券时报记者 张珈

上交所《风险警示股票征询意见稿》出台之后，ST板块加速自救。*ST园城(600766)今日披露，该公司董事会已表决通过公司与自然人朱祖国签订战略合作框架协议的议案，进一步加速涉矿进程。

据协议，*ST园城及参股公司烟台园城黄金矿业有限公司出资5000万元，收购朱祖国持有的兴和县金龙金矿有限公司、兴国恒鑫矿业有限公司、兴和县天成工贸有限公司等6家公司部分股权。具体收购资产数额以评估报告为准。双方将在就具体事项达成一致意见后，再签订《股权转让协议》。

*ST索芙四跌停 大股东拟斥资千万增持

见习记者 李雪峰

*ST索芙(000662)今日公告称，控股股东广西索芙特科技股份有限公司决定在未来2个月之内至少出资1000万元增持*ST索芙。

据悉，索芙特科技自2005年11月起始终履行不减持之承诺，至今从未减持公司股份，此次计划增持*ST索芙，正是看好公司成长前景。值得一提的是，*ST索芙已连续4个交易日跌停，索芙特科技此时宣布斥资增持，护盘之意颇为明显。

*ST钛白大股东易主

证券时报记者 孙琳

*ST钛白(002145)公告，日前嘉峪关市中级人民法院作出裁定，批准了公司的重整计划。

根据重整计划中的出资人权益调整方案，公司第一大股东中国信达以3.3元/股的价格，将其所持*ST钛白4500万股，转让给安徽金星钛白(集团)有限公司的股东李建锋、陈富强、胡建龙；另将其所持*ST钛白3147.92万股，转让给财务投资人。

据悉，本次股权转让后，李建锋将成为*ST钛白第一大股东，持有其15.79%的股份；武汉九洲弘羊投资发展有限公司持有11.31%的股份，成为*ST钛白第二大股东。中国信达将退出*ST钛白。

中国宝安否认 获2亿吨磷矿资源

见习记者 李雪峰

中国宝安(000009)今日针对媒体报道发布了澄清公告，称公司确实计划投入10亿~15亿元投资磷矿，但湖北保康县政府并未承诺为公司配置2亿吨磷矿资源。

此前媒体报道，中国宝安今年5月24日与保康县政府签订了产业战略合作框架协议，中国宝安将在当地投资10多亿元，布局磷化产业。该报道同时称，保康县政府承诺为中国宝安配置2亿吨磷矿资源作为招商引资条件。

广药王老吉 落子江苏泰州

证券时报记者 甘霖

8月1日，广药集团与江苏省泰州市政府签署“大泰州、大南药、大健康”战略合作协议，组建医药大健康战略同盟，在大健康产品研发和科技成果转化上开展全面合作。广药集团旗下的广州王老吉大健康有限公司将在泰州医药高新技术产业开发区建设王老吉凉茶生产基地之一，并将此作为王老吉凉茶华东地区的生产基地之一。

广药集团总经理李楚源介绍，泰州生产基地项目的落地是红罐王老吉在产能供应上新篇章的开始，该项目首期投产后年产值将达7亿元。除华东地区外，还将在华北、西北、中南、西南等多个区域建立生产基地。

针对媒体普遍关注的红罐王老吉铺货问题，王老吉大健康董事长吴长海透露，目前除西藏等个别边远省份外，其他省份已经开始铺货，预计8月上旬将覆盖到全国所有省份。而在品牌推广上，红罐王老吉新广告片已登陆央视、浙江卫视等电视媒体，并借力奥运进行“广告盛会中国当红”网络品牌宣传大型活动。

节假日小车免费 高速路公司受冲击

证券时报记者 王瑾

中国政府网昨日挂出《国务院批转重大节假日免收小型客车通行费实施方案》，春节、清明节、劳动节、国庆节等四个国家法定节假日及其连休日，7座以下(含7座)载客车辆及摩托车可免费。此消息在各门户网站引来众车主叫好声一片，但对高速公路类上市公司来说，利空影响不可小觑。

影响不可小觑

业内人士认为，由于经济不景气，今年以来货车已较往年减少，节假日再取消部分车辆的收费，对高速公路上市公司来说打击不小。

粤高速一负责人表示，公司还没有收到正式文件，目前只是国家出台了相关政策，各省市可能还要对政策细化，对公司肯定是利空影响，但要看具体的细化措施才能够测算。深高速也表示，目前通知刚刚下发，对公司的影响暂不能测算，公司会尽快发布公告。

也有公司认为影响并不大。北方一家高速公路上市公司内部人士告诉记者，新政策的实行，其实对公司影响不是很大。因为7座以下的乘用车等车辆本来收费就低，而且仅仅在节假日这几天免费，时间较短，春节大年二十九、三十基本高速公路上都没有车，这样算来对

今年6月广东省宣布省内高速公路统一收费袁昨日国务院又批转重大节假日免收小型客车通行费实施方案逼有业内人士认为袁高速公路收费下降将是大势所趋

公司的影响不大。

记者测算发现，取消车流量最大的节假日收费对上市公司的影响不容小觑。据了解，在高速公路通行的车辆中，一类车占大部分。以东莞控股2011年年报数据为例，全年一类车的车流量占到所有车流量的约81.5%，而《规定》中的免费车正属于一类车。

以宁沪高速一条收入最高的高速公路沪宁高速为例。曾有媒体报道，沪宁高速2012年五一节假日3天，最高日车流量达到18万，是2011年平均6.3万日车流量的约3倍。以节假日每天15万的车流量计算，20天的车流量则是300万辆，约占到全年车流量的13%。

尽管一类车的收费标准比其他车型相对较低，但从车流量来看，媒体报道的一年的节假日收入占到全年收入的3%~5%的数据已比较保守。这还不包括因为取消收费而可能引起的车流量增大，从而造成的高速公路维护成本的上升。

降费是大势所趋

假日取消收费对高速公路收费影响肯定很大，但是高速公路收费下



降将是个趋势。”一位不愿具名的分析师告诉记者，高速公路类公司的高毛利率时代，也可能将慢慢逝去。”

近年来，高速公路收费高、毛利率高的现状备受争议。其中，重庆路桥2011年的毛利率高达91.4%，超过了白酒行业，更将高速公路收费问

题推上风口浪尖。

今年6月1日，广东省发布《关于实施统一全省高速公路车辆通行费收费标准的通知》，宣布省内高速公路收费项目自2012年6月1日零时起统一收费标准。广东省上述通知公布后，深高速

公告称，以2011年的实际车流量为基础，且不考虑统一方案实施后可能对路网内车流量产生的影响，公司2011年整体路费收入会减少约9%~10%。粤高速A预计公司2012年度归属母公司所有者的净利润将减少约3200万，约占其2011年度净利润的14.76%。

回购不差钱 破净公司户均账上趴61亿

证券时报记者 范彪

据证券时报记者统计，截至8月2日，沪深两市有74家公司股价跌破净资产，剔除4家破净银行，其余公司账面货币资金总计约4300亿元，平均每家上市公司账上趴着61亿现金。破净大军中，银行、地产、化工类公司成为新加入的成员，钢铁、造纸、基建等老面孔中，多数公司深度破净。

证监会有关部门负责人近日表示，我国上市公司，特别是破净又有增长潜力的公司，更有义务回购股票。

在74家破净公司中，14家为钢铁类公司、交通运输类17家，造纸类6家，这三个行业的破净公司都是老面孔，破净公司数量约占全部破净公司的一半。

值得关注的是，今年以来，破净公司的构成发生了明显变化，以银行为代表的破净面孔加入了破净大军。目前有4家银行破净，分别为华夏银行、浦发银行、交通银行、

中信银行。虽然其余银行尚未破净，但包括平安银行、中国银行在内的一些银行，其股价都逼近净资产。

据悉，即便是在2008年的大熊市最底部，银行业也没出现破净公司，按2008年11月7日股价和净资产计算，当时上市的14家银行平均市净率达1.79倍。

除了占市场权重极大的银行股破净外，地产、化工、汽车、家电也有公司陆续加入破净大军。此前，汽车、家电类公司业绩增长较快，股价表现较好，几乎没有破净公司出现，但随着宏观经济环境的变化以及相关鼓励政策的退出，汽车、家电类公司的估值均在回调，海马汽车、东风汽车破净。

剔除4家破净银行，其余70家破净公司的账面货币资金总额达4300亿元，70家公司的货币资金均为正，货币资金最多的是4家基建类公司，包括中国中铁、中国铁建、中国中冶和中国交建。此外，宝钢股份、马钢股份等账面的货币资金也超过100亿元。

业内人士分析，公司账面上的货币资金能否用于回购，除了公司的主观意愿外，还要看公司的资金紧张程度，长期来看，地产、汽车、基建类公司的资金链都不是很松动，而一些资金需求较弱，账面资金较多的公司，更能轻松实施增持或回购。

就市场影响力而言，虽然只有4家银行破净，但其对市场的绝对号召力，决定了银行股破净后被增持或回购的意义十分重大。业内人士分析，过去几年，银行股下跌主要是受利率市场化、坏账等因素压制，业界担忧银行的业绩高成长难以持续。

整体而言，目前破净公司74家，占两市上市公司总数的比例为3%，且这些公司多出现在传统行业，多为一些规模企业，中小板创业板破净公司较少，仅景兴纸业、天原集团两家。

业内人士分析，从财务分析角度来看，净资产是资产负债表中的总资产减去全部债务后的余额。如果市盈率对投资者来说是进取性指标，则市净率就是防御性指标，每股净资产就是股价的最重要防线。对于国有企业

部分破净公司

Table with 2 columns: 证券简称 (Security Name) and 市净率 (市净率) (P/B Ratio). Lists companies like 安阳钢铁, 鞍钢股份, etc., with their respective P/B ratios.

向南/制表

记者观察 Observation

鼓励上市公司回购还应简化程序

证券时报记者 建业

在当前两市多家上市公司破净或接近破净的情况下，日前监管层表态支持上市公司回购股票，该举措对市场信心有着明显的提振作用。不过，由于上市公司股票回购涉及的程序及审批流程较为复杂，下一步还应出台相应政策采取相关措施，简化上市公司回购的程序，以提升上市公司回购意愿。

为推动上市公司及其控股方积极回购或增持股份，出台简化流程的政策早有先例。在A股上一波出现崩溃式下跌的2008年9月，证监会宣布对持股30%以上大股东每年2%的自由增持，豁免要约收购的申请从原来的行为实施前审批调整为行为实施后审批。程序简单化使得大股东增持意愿增强。今

年3月，证监会再次修改相关规定，取消了实施后审批环节，同时将自由增持股份的锁定期由12个月缩减为6个月，以进一步鼓励大股东增持。

此前的政策对鼓励上市公司大股东增持股票具有一定推动作用，但在回购上的政策力度仍显不足。据《公司法》规定，在非资本运作情况下，上市公司仅能以减少公司注册资本和将股份奖励给本公司职工两种理由来回购股份。前一种方式是回购后注销股票，即传统意义上的回购；后一种方式属于授予限制性股票方式的股权激励，也属于回购的一种。

目前上述两类回购由两部不同的法规管理。2005年颁布的《上市公司回购社会公众股份管理办法(试行)》负责管理第一类股票回

购。据该办法，上市公司董事会应当在做出回购股份决议后的两个工作日内公告董事会决议、回购股份预案，并发布召开股东大会的通知。而据《公司法》，召开股东大会的通知至少需提前15天发出。

而股东大会通过后，上市公司还需向证监会报送回购股份备案材料，证监会自受理上市公司回购股份备案材料之日起10个工作日内未提出异议的，上市公司可以实施回购方案。如此算来，上市公司从提出回购计划到真正实施回购，少说也要一个月的时间。

以股权激励名义实施的回购则受《上市公司股权激励管理办法》约束。该管理办法规定，董事会审议通过股权激励计划后，上市公司应将有关材料报中国证监会备案，证监会自收到完整的股权激励计划备案申请材料之

日起20个工作日内未提出异议的，上市公司可以发出召开股东大会的通知，审议并实施股权激励计划。由此可见，股权激励的备案期比回购注销股份还要长一倍。

因此，不论采取何种方式进行回购，都需要耗费较长的时间和大量的精力。而且以股权激励形式实施的回购，所需时间还要长于回购注销，这将打击上市公司实施回购的积极性。如果要达到鼓励上市公司回购的目的，简化回购的审批程序是重要步骤。

当然，由于实施主体不同，大股东增持与上市公司回购牵涉的利益方也不同。上市公司实施回购，牵涉到全体股东的利益，需要股东大会许可无可厚非，但与回购有关的审批及备案程序还有简化的空间，出台相关政策实属当务之急。

闽灿坤B起死回生 要过多道坎

退市对闽灿坤B(200512)来说似已成定局，但公司昨天的一纸停牌公告却如同“刀下留人”的免死金牌一般，奇迹般地在最后一刻中断了看似不可逃的退市进程。不过，闽灿坤B要逃出生天，还需面对几道坎。

闽灿坤B昨日发布停牌公告，暂时避免了连续20个交易日股价低于面值导致直接退市的风险。虽然闽灿坤B并未言明重大事项的具体内容，但如果要保留上市资格，仅凭借停牌筹划重大事项恐怕难以实现。

首先是何时复牌的问题。退市新规出台后，闽灿坤B已连续18个交易日股价低于面值，留给公司的时间只有两个交易日。而据深交所规定，上市公司应在披露重大信息后复牌。也就是说，如果闽灿坤B筹划的是回购、缩股或资产重组这类重大事项，公司应在披露预案后复牌。但该类事项走完董事会、股东大会和监管层审核的程序需要相当长一段时间，在闽灿坤B恢复交易后的两个交易日内，这些程序根本无法完成。

当然，闽灿坤B也有可能通过拖延复牌时间来走完相关程序，但这种方法既无法规支持，在实际操作中也没有多少先例。

不论拖延停牌时间的做法能否实现，闽灿坤B还需要寄希望于重大事项披露或实施完成后，市场炒作促使公司股价回到1元人民币上方。不过，这个环节也存在障碍。此次停牌前，闽灿坤B的二级市场价格为0.45港元/股，折合人民币约0.37元/股，由于10%的涨跌幅限制，闽灿坤B在两个交易日内涨到1元人民币以上完全没有可能。

不过，在特定情形下，闽灿坤B可规避涨跌幅限制的束缚。据相关规定，首发股票上市、暂停上市后恢复上市和证监会或深交所认定的其他情形的上市公司股票上市首日不实行价格涨跌幅限制。由于闽灿坤B和首发上市、暂停上市并不沾边，只有在监管层认可的情况下，闽灿坤B才可能获得涨跌幅限制的豁免。

不难发现，无论采取何种措施，没有监管层的配合和许可，闽灿坤B都无法完成自身的救赎。从“死刑”变“死缓”的闽灿坤B到底能否逃脱退市命运，仍是未知。(建业) 更多报道见B2版)