退市整理期交易规则出炉

*ST北生 S*ST天发面临“二选一”

□本报记者 李若馨

沪、深两市交易所11月30日双双完善了上市公司终止上市后进入退市整理期及重新上市的规则，两市暂停上市公司未来的走向也日趋明晰。由于两交易所要求退市整理期公司不得筹划、也不进行重大资产重组等重大事项，仍处于重组筹划期的暂停上市股东无疑需要作出是否“逃跑”的选择。从目前暂停上市公司的“自救”进程来看，*ST北生和S*ST天发股东将最有可能面临这样的抉择。

30天“逃跑期”或诱发再博弈

根据沪、深两市完善后的退市规则：在交易所对公司作出终止上市决定后，即进入退市整理期。退市整理期的期限为30个交易日，期间上市公司股票原则上不停牌，特殊原因停牌累计不超过5个交易日。根据要求，上市公司在退市整理期间不得筹划或实施重大资产重组等重大事项。深交所对该规则的说明为：为防止类似“末日轮”的市场投机炒作。

有市场人士认为，这为期30日的退市整理期更像是给小股东的一个最后“逃跑期”，如此方案设计恐怕是参照了上市公司进入破产的程序，给予股东20个交易日的“逃跑期”。

要求上市公司不得进行重组，无非是希望避免给股东以较为明确的重组预期，预防市场炒作。单纯从交易规则的设立初衷来说，处于“逃跑期”的公司股价应该一路走低，然而从多家破产公司的“逃跑期”涨多跌少的股价走势先例来看，濒退公司最后30个交易日的退市整理期股价将如何变化，似乎还有很大的变数。

两公司股东面临抉择

两市2012年以前暂停上市的公司共20家。随着一年自救工作的推进，目前*ST北生、*ST创智、S*ST天发、S*ST生化、*ST武锅B的恢复上市进展仍存在很大不确定性。其中，除*ST创智的退市已几成定局外，S*ST生化和*ST武锅B都在积极推进大股东与上市公司之间债务的解决，并不涉及资产重组事宜，只有S*ST生化和S*ST天发的恢复上市需要依赖资产重组解决。

10月底，晨光稀土借壳S*ST天发被股东会否决，本报此前曾报道，公司正在试图拿出新方案力保S*ST天发不致终止上市。S*ST北生则在尖山光伏借壳实施未果后，快速启动与罗益生物的重组事宜，但公司迟迟没能就与罗益生物的重组出具预案并召开董事会。

距离今年12月31日的退市大限仅不足一个月。这两家公司如果不能在这最后一个月里向证监会上报重组方案，势必将面临继续推进重组抑或停止重组进入退市整理期的选择。

根据规则，处于重大资产重组筹划阶段或重大资产重组进程中的上市公司如出现《上市规则》、《创业板上市规则》所述股票终止上市情形的，可以选择其股票进入退市整理期交易并终止重大资产重组等重大事项，或者选择不进入退市整理期交易而继续推进重大资产重组等重大事项。不进入整理板，决议须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过。

S*ST天发和*ST北生分别于2007年和2009年暂停上市，对于分别苦守5年和3年的两公司小股东来说，一旦今年保壳失利，面对的将是要么终止重组事宜、要么失去30个交易日的出货机会的艰难选择。

抢滩天然气汽车市场

中石化在京拟投运六座LNG加气站

□本报记者 汪珺

新版《天然气利用政策》已于12月1日正式实施。新政强调了对液化天然气（LNG）动力汽车以及相关加注设施设备建设的鼓励，企业运营LNG汽车以及建设LNG加气站的热情也由此提振。中国证券报记者近日从中石化集团获悉，中石化北京首批大容量双层LNG公交车已正式投入运营，并将在已有三座LNG加气站的基础上，年底前再投运三座。继中石油拔得头筹后，中石化显然也加大了追赶步伐，抢滩天然气汽车市场。

年底投运3座加气站

业内普遍认为，LNG动力汽车正式获得国家政策层面的认同，将驱动天然气汽车进入新的一轮爆发增长期。作为其配套基础设施建设的关键一环，LNG加气站的建设也将大面积铺开。目前，中石油投建的LNG加气站已占全国总量的三成以上。

作为油气领域的另一巨头，中石化显然也不甘落后。统计显示，目前中石化在北京已先后有3座LNG加气站投入运营，共为5000余车次的LNG公交车提供加液服务，累计加液500余吨。据悉，其另有三座LNG加气站正在组织施工，将于年底投入运营。

今年3月13日，北京市政府与中国石化集团签订了《联合推广LNG清洁能源公交车辆战略合作协议》。中国石化北京石油分公司与北京燃气集团成立合资公司，共同研究开展清洁能源推广工作。

9月30日，中石化平乐园、左安路两座加气站正式投入运营，由此启动了长安街沿线清洁能源车辆公交线路运营，并实现了中石化在北京地区LNG业务零的突破。随后，香泉环岛LNG加气站也于10月31日正式投入运营。

日省75元

据中石化介绍，LNG公交车尾气排放中的二氧化氮、二氧化碳含量可分别降低98%和30%。按一辆公交车尾气污染物排放量相当于50辆小汽车的排放量计算，如果将全北京市1.5万辆公交车都改为LNG车辆，相当于改造了75万辆小汽车。

此外，LNG的价格约为油品价格的3/4左右，综合使用情况可节约燃料成本10%-30%。据测算，用气比用油每百公里节约25元左右，节约39%。如果每天行驶300公里，日节约燃料成本约75元。

天然气汽车按照燃料状态的不同，一般可分为液化天然气（LNG）汽车和压缩天然气（CNG）汽车。与CNG相比，LNG能量密度更高，在同等载重能力下，LNG的运输能力是CNG的5-6倍。此外，LNG作为液态燃料，卸LNG所需设备少且操作简单，加注环节也比CNG耗时短，一般只用3至5分钟。

研究表明，与汽柴油相比，天然气安全系数其实更高：天然气自燃点比汽、柴油的自燃点高很多；在空气中最小点火能比油高出17%，不易被点燃；常温下稍有泄漏即挥发扩散，不容易形成爆炸混合气体；爆炸极限比汽、柴油宽，更难达到爆炸条件。

首创股份 8.1亿收购包头三供水项目股权

□本报记者 李香才

首创股份继续拓展其在内蒙古自治区的水务市场，在拿下呼和浩特市的水务项目之后，又在内蒙古另一重要城市包头布点。首创股份公告，公司将以现金8.1亿元整体收购包头市申银水务有限公司60%股权、包头市黄河水源供水有限公司80%股权和包头市黄河城市制水有限公司80%股权。

日增供水规模101万吨

根据申银水务公司章程，包头市供水总公司享有其优先股权受让权。三家目标公司均已召开股东大会审议并通过了本次股权收购事项，包头市供水总公司出具了放弃股权优先购买权的承诺文件。交易完成后，上述三家目标公司将成为首创股份的控股子公司。

公告显示，申银水务拥有画匠营子一期工程，特许经营模式为资产收购（TOO）模式，特许经营期50年（自2004年3月10日起），供水总规模为30万吨/日。黄河水源拥有画匠营子二期工程，特许经营模式为BOO模式，特许经营期50年（自2004年3月10日起），供水总规模50万吨/日。黄河制水拥有黄河净水厂、阿尔丁净水厂及磴口净水厂，特许经营模式为资产收购（TOO）模式，特许经营期30年（自2006年4月24日起），供水总规模21万吨/日。

首创股份表示，投资此项目符合公司的战略发展需要。该供水项目总体规模101万吨/日，单体规模较大。公司已在呼和浩特市拥有水务项目，本次投资后将占据内蒙古自治区两大重要城市，对公司在该地区的影响力和后续市场拓展有很大促进作用。

水务资产盈利将提升

首创股份目前主营业务包括水务、快速路收费、酒店、土地开发和垃圾业务等，水务业务为主。今年上半年水务业务实现营业收入9.55亿元，实现利润总额1.83亿元。其水务业务又包括污水处理、自来水生产销售和水务建设等。

截至2011年年底，公司水务项目分布于全国15个省、市和自治区的35个城市，合计拥有处理能力近1300万吨/天，位居国内水务行业首位。近来公司更是加快水务业务的布局。有券商研报预计，公司2016年水务产能将达到1600万吨/天，年均增速4.2%。

目前，国家环保“十二五”规划明确指出将大力发展环保产业，重点促进城镇污水、垃圾处理、危险废物处置领域的专业化、社会化和市场化进程。国家“十二五”规划纲要也提出发展绿色建设资源，创造节约型、环境友好型社会的要求，期间环保产业投资额将达到3.4万亿。其中，水价提升、管网建设、提标改造和再生水利用都将成为水务领域的增长动力。

近年来，国家加大水价改革力度，国内大部分城市都已经或正在酝酿水价上调方案、完善水价形成机制。银河证券认为，随着我国水务市场化改革的不断深入，公司下属水厂水价和污水处理费上调是大概率事件，公司水务资产盈利水平将持续提升。

中国水电 斩获大单逾46亿元

中国水电12月3日公告称，公司下属全资子公司中国水利水电第九工程局有限公司中标遵义康桥水岸施工总承包项目，合同总金额约人民币8亿元，下属全资子公司中国水利水电第十四工程局有限公司中标西成铁路客运专线西安至江油段（陕西境内）站前工程XCZQ-5标施工项目，中标金额22.36亿元。

此外，公司下属控股子公司中国水电建设集团国际工程有限公司中标波兰奥得河防洪系统弗罗茨瓦夫分洪河道整治工程，中标金额约8863万美元，同时中标厄瓜多尔西蒙-玻利瓦尔大道延长线（东北干道）建设工程，中标金额为7899.80万美元；公司下属全资孙公司中水十四局马来西亚公司中标马来西亚地铁南出口站台和地下通道工程施工项目，中标金额约8643.39万美元。

按当前美元兑人民币汇率计算，以上项目金额共计约46.17亿元人民币。银河证券近期表示，中国水电新签合同快速增长，公司国内水利水电待立项的项目金额有较大潜力，海外开拓也稳健而不失效率。（刘国锋）

长安汽车北京基地全面投产

拟继续发力自主研发

□本报记者 张怡

长安汽车12月1日宣布北京基地全面投产，最新中高端自主轿车“睿骋”也宣布下线。随着我国车企在自主研发领域积累的释放，近期自主品牌汽车的市场份额呈回升趋势。长安汽车作为我国自主研发实力最强的车企之一，拟继续发力自主研发。

北京基地全面投产

长安汽车中高端轿车生产基地于2010年9月在北京市房山区开工。该基地以绿色低碳、节能减排为宗旨，拟建设成为自主品牌中高端轿车和新能源汽车的生产基地。

该基地总占地5000亩，其中整车及发动机占地面积2300亩，总投资115亿元，分两期建设。一期建筑面积28.7万平方米，二期建筑面积48.5万平方米。首期工程于2012年3月31日建成投产，年生产整车20万辆。项目整体建成后，整车规划产能50万辆，发动机规划产能50万台，年产值500亿元，并带动地方2万人以上的就业。

目前，长安汽车北京基地拥有中高端B、C、CD/D、S四大轿车平台、六大车系的十余款车型，采用国际领先的全自动、全封闭防尘降噪冲压线，混线混流全自动柔性焊接线，以及实现废水零排放的节能、环保、自动化涂装线和多平台多品种车型的总装线，工艺水平达到了国际领先。

同日，作为长安汽车150周岁生日后第一款冲击中高端轿车市场的战略产品，自主品牌中高级轿车“睿骋”（RAETON）也宣布下线。作为长安自主研发的最新成果，睿骋在舒适驾乘、安全防护、科技配置、动力搭配等核心指标上均有突破。

继续发力自主研发

长安汽车在其150周年庆典之时也发布了最新的战略目标，拟继续发力自主创新，到2020年实现汽车产销600万辆左右，营业收入超过4000亿元，其中自主品牌车产销占比60%以上。

目前，长安汽车的产品已涵盖微车、轿车、商务车、SUV、中高端乘用车等全谱系，并建立了一支6000余人的科技队伍，累计申请专利5223项，其中发明专利1141项。

自主研发助力了长安汽车近几年来的高速发展。“十一五”期间，长安汽车销量从63万辆增至238万辆，销售收入从269亿元增至1345亿元，利税从52.3亿元增至165亿元，分别增长3.78倍、5.13倍、3.15倍。

这一点在新能源汽车领域尤为突出。长安不仅实现了中国第一辆混合动力轿车产业化上市，E30轿车还通过了中国纯电动车“带电第一撞”。截至目前，长安新能源汽车累计销售2800余辆，累计行程突破8500万公里，是国内新能源汽车示范运行“区域最广、行业最多、数量最大”的企业。

金路集团土地收储等获益1.7亿元 或逃脱ST命运

□本报记者 李香才

因石墨烯概念备受市场关注的金路集团，通过土地收储和转让银行股权，预计将实现收益1.7亿元。公司2011年净利润亏损1.16亿元，今年前三季度亏损8886.89万元，若今年不能扭亏将被实施特别处理。而此次所获收益或将使公司免除被戴帽的风险。

金路集团公告，德阳经济技术开发区管理委员会与金路集团全资子公司四川省金路树脂有限公司11月28日签署《国有建设用地使用权收回合同》，开发区管委会拟收储金路树脂位于德阳经济技术开发区金沙江路北侧的5宗国有土地，开发区管委会向金路树脂支付收储补偿费12156万元。金路集团预计将从中获益9000万元。

公告还称，公司11月28日与德阳高新建设投资有限公司签订了《股份转让协议书》，金路集团拟以9860万元的价格转让其持有的德阳银行3308.74万股股份，占德阳银行总股本的3.51%。金路集团预计，本次股份转让可实现投资收益约8000万元。

金路集团主营业务包括生产和销售PVC树脂、烧碱系列化工原料及其加工产品等。公司2009年净利润566.80万元，2010年净利润8137.20万元，同比大增13倍，但其当年通过出售小岛建设公司股权获得投资收益4900万元，并获得政府补助1307万元。

中国卫星

获控股股东一致行动人增持

上证指数在11月份创出了1959.33点的低点，A股增持大军也不断扩大。中国卫星公告，公司于2012年11月30日收盘后接到控股股东中国航天科技集团公司第五研究院通知，五院所属北京空间飞行器总体设计部增持了公司部分股份。

北京空间飞行器总体设计部为五院直属单位，是五院的一致行动人。其于2012年11月30日通过上交所证券交易系统在二级市场买入中国卫星股份700.83万股，占公司总股本的0.76%，并拟在未来12个月内从二级市场上继续择机增持中国卫星，累计增持比例不超过总股份的2%。

本次增持前，五院及其一致行动人航天神舟投资管理有限公司持有中国卫星股份合计4.76亿股，占中国卫星总股本的51.95%；北京空间飞行器总体设计部未持有中国卫星股份。本次增持后，五院及神舟投资持股比例不变，北京空间飞行器总体设计部持有中国卫星总股本的0.76%。五院及其一致行动人共计持有中国卫星总股本的52.72%。

该笔增持使中国卫星股价走势大放异彩，11月30日收盘涨幅达9.57%。若以成交均价9.67元/股计算，北京空间飞行器总体设计部总计投入了6777.05万元资金进行增持，占当日中国卫星1.33亿元成交额的50.96%，成为推动股价走高的首要动力。

近两年来，面对中国卫星股价的持续走低，控股股东方面的增持态度十分坚定，虽对公司的持股比例早已超过50%，但仍然推动下属单位对其进行大笔增持。在2011年6月21日开始的首轮增持中，五院全资子公司神舟投资于一年时间内通过二级市场增持了中国卫星总股本的0.49%。（刘国锋）

*ST铜城拟注入资产盈利提升

今年9月，暂停上市5年之久的*ST铜城发布公告，拟置入上峰水泥全部水泥资产。根据重组公告，上峰水泥资产去年盈利5.6亿元，而今年前8个月仅盈利3800万元，利润同比大幅下滑，导致市场对本次重组流露出一定担心。事实上，9月份以后，由于华东水泥价格上涨，上峰水泥的盈利能力已恢复至正常水平，截至11月底净利润已近亿元。业内人士预计，其完成2012年度的盈利预测目标问题不大，*ST铜城年底前完成重组并获批恢复上市的希望因此增加。

随着四季度基础设施建设工程进度的提升及季节性因素影响，水泥行业市场需求已逐步走出低迷状态。自9月份起，华东地区水泥产品价格连续上涨，较8月底已反弹40%，包括上峰水泥在内的华东水泥企业的盈利能力已恢复至正常水平。

业内人士认为，水泥行业需求主要集中在基础设施建设、房地产、农村水利设施自用房三个方面。其中房地产调控的影响已充分显现，“十二五”期间每年约700万套保障房、1.2万亿左右的投资基本弥补了中高端地产对水泥需求的削减；基础设施建设投资增速则继续加快，2013年预计增速为16.3%左右，其中仅铁路建设在“十二五”期间每年就有5000亿元投资；农村水利建设和自用房建设未来三年的增速更是将超过20%。

供给方面，2009年以后大型水泥生产线不再审批，产能过剩随着产业整合和集中度提升有望缓解。业内人士认为，在经济环比向好、基础投资继续加速、房地产拖累需求正在消除的情况下，水泥行业盈利能力将迎来拐点。

上峰水泥是国家发改委、财政部等联合认定的水泥行业产业结构调整重点支持的60强企业之一，规模约居行业20位左右。目前，证监会正在对该次重组进行审核，约年底前将见分晓。（欧阳波）

鑫科材料高端铜带项目拟进口替代

对于投资者普遍关心的鑫科材料年产4万吨高精度电子铜带增发项目的前景及盈利能力问题，公司相关负责人在接受中国证券报记者采访时表示，新项目产品定位于高精度电子铜带，市场定位为目前国内仍需依赖进口的高端市场。该项目可以使公司在规模扩张的同时实现产品结构的战略性调整，实现我国高精度电子铜带的进口替代。

该负责人表示，铜加工行业涵盖范围较广，各细分产品领域的盈利性差异也较大。目前，普通中低档产品严重供大于求，产品利润水平逐步走低，但高精度铜板带材产品仍然供不应求，且这种局面将在未来一定时期内持续。

随着我国经济的快速增长，对铜板带材尤其是高端铜板带材的需求量也在不断增加。现阶段，国内铜板带材加工企业除少数国有大型企业外，大多为中小型民营企业，行业集中度差，整体生产技术水平和装备水平比较落后，产品质量属于中低档，高精尖产品依赖进口。统计显示，2011年，国内高端铜板带材的消费量达到近70万吨的水平，其中进口产品量达到24万吨。

近期，鑫科材料公布了修订后的定增预案，将非公开发行底价由6.50元/股下调为5.16元/股；同时，相应上调非公开发行股票数量至不超过1.76亿股，募集资金总额仍为不超过9.30亿元，全部用于投资建设年产4万吨高精度电子铜带项目。（董文胜）

中集“B转H”进入现金选择权实施

12月1日，中集集团发布现金选择权派发公告和实施方案公告，现金选择权简称“中集ZJP1”，代码238001，股权登记日为12月4日。现金选择权由第三方Broad Ride Limited（博驰有限公司）提供。为提醒投资者关注，12月3日中集集团再次发布现金选择权实施公告。

此次中集集团B股现金选择权由第三方Broad Ride Limited（博驰有限公司）提供。博驰有限公司是一家由Hony Capital Fund V, L.P.（弘毅投资第5期美元基金）设立于英属维京群岛的全资子公司。据了解，弘毅投资第5期美元基金的管理方弘毅投资是联想控股成员企业中专事股权投资及管理业务的公司，自2003年成立以来已先后在多个行业进行投资，并取得了较好的投资回报。（马庆圆）

生意宝与期货业首度异业战略合作

生意宝旗下大宗商品数据商——生意社(100ppi.com)近日与国海良时期货签订战略合作协议，双方将在产业客户服务、数据支撑与共享等六大领域展开合作。

生意宝副总裁、生意社社长朱小军表示，此次生意社与国海良时期货的合作，期货公司可借助生意社平台的资讯和数据为用户提供更为深入的服务，生意社也将带动更多的期货公司触网。今后生意社将携手更多的期货公司，打造跟期货公司的合作开发平台，生意社将负责前端网站开发等。

另据生意社最新发布的2012年11月大宗商品供需指数显示，11月份大宗商品供需指数(BCI)为-0.24，均涨幅为-1.15%，反映该月制造业经济较上月呈收缩状态，经济平稳运行，下行压力加大。（高晓娟）

日发数码获浙江大学专利许可

日发数码公告，近日与浙江大学签署了专利许可使用协议和五轴桥式龙门加工中心销售合同。业内人士表示，获得浙江大学相应专利许可，标志着日发数码在航空航天领域高端装备制造方面迈出了重要一步。

目前，日发数码已经形成了7大系列、180多种产品，产品数控化率达100%；6000多台数控设备在各行各业使用，很大一部分出口到发达国家。

日发数码同时公告，公司与瓦房店轴承股份有限公司共同申报的“车、磨一体加工数字化车间项目”近日获得中央财政补助1600万元，其中公司获得补助800万元。（赵浩）