

今年以来121家公司实施增发 73家跌破增发价 “热”增发遭遇“冷”市场

□本报记者 万晶

市场低迷直接影响到上市公司的增发。同花顺统计显示，今年以来已经实施增发的121家上市公司，已有73家复权后的市场价格跌破增发价，占比达六成。不仅如此，342家发布了增发预案的上市公司中，除了8家未公布增发底价外，已有188家公司的最新收盘价跌破了增发预案价的下限，这意味着这些公司的增发预案很可能面临调整，甚至折戟。

市场反应冷淡

因大股东未参与非公开发行，中国国旅11月14日开盘后股价迅速跌停。上证所交易公开信息显示，机构大量卖出是导致中国国旅跌停的直接原因，14日卖出现前五席位均为机构专用，合计卖出7380.16万元，其中卖出榜第一位的机构卖出了2288.92万元。而在买入榜前五席当中，一家机构买入了1139.6万元，海通证券国

际部位居第四位，买入854.7万元。

11月13日晚，中国国旅公布非公开发行预案，拟增发股份数不超过9850万股，募资不超过26.5亿元，全部用于三亚海棠湾国际购物中心项目建设，不过第一大股东中国国旅集团有限公司缺席了此次定向增发。目前，中国国旅集团有限公司持有中国国旅61.35%的股份。

11月7日完成定向增发的大有能源以20.84元/股的价格增发了3.6亿股，而其最新收盘价仅有16.26元，意味着参与定向增发的投资者已经浮亏21.98%。11月6日实施非公开增发4173万股的浙江震元，其最新收盘价12.69元，跌破了增发价。

同花顺统计还显示，今年以来实施增发的上市公司中，除去资产认购，有77家上市公司的投资者进行的是现金认购，其中有48家公司的最新收盘价跌破了增发价，占比超过六成。跌幅最大的厦工股份今年2月实施增发，增发

价高达12.98元/股，目前复权后的市场价格已较增发价跌去了53%。此外还有苏宁电器、英力特等公司最新的市场价格较增发价跌幅超过30%。

面对来势汹汹的增发预案，市场冷淡对待。11月8日，新海宜、铜陵有色、南京熊猫、准油股份、ST迈亚5家公司同时发布了定向增发预案。预案公告后，新海宜连续六个交易日下跌，最新收盘价6.29元已较股权置换部分的定增价7.86元折价了近两成；另一部分的再融资增发价为7.09元，也被击破。铜陵有色、南京熊猫等4家公司的市场价格距离增发预案价也十分接近。

上市公司艰难增发

今年市场对于增发普遍不热情，让不少投资者品尝到了真金白银的损失，这使得上市公司的增发变得更加艰难，不少公司不得不调整增发方案，实际募资和增发价有所调整。

江西水泥14日披露的增发实施报告书显示，此前计划6.3亿元的募资规模，本次增发实际募资净额仅为1.24亿元，再融资规模大幅缩水。不仅如此，江西水泥的整个筹资历程也十分艰辛。中航电子去年11月曾推出增发方案，拟募资34亿元投向“航空系统领域产业化”等项目，然而由于认购不足，中航电子本次增发募资额只有6.6亿元，缩水至原来规模的18.5%。

已经公布定向增发方案的曙光股份11月14日公告称董事长、副董事长、高管通过自己或配偶的股票账户在上交所二级市场买入公司股票共计67.39万股，每股成交价格在4.44元至4.5元之间。公告还称，已买入的上述高管及其他尚未买入的高管可能会在近日通过上交所二级市场继续买入公司股票。

早在今年8月9日曙光股份就公告了定向增发方案，将以5.50元/股的价格，向十名特定对象发

行不超过1.8亿股，发行对象均以现金方式认购本次发行的股票。但自从9月15日以来，曙光股份跌破其增发价，11月14日的收盘价为4.46元，低于拟增发价。业内人士解读，曙光股份董事长及高管出手增持，有提振股价之意。

弱市中增发对公司一般来说是利空，意味着向市场抽血，除非是募投项目非常好。”有券商研究员告诉中国证券报记者，目前市场弱势，即便是定向融资，也是一种再融资方式，因此方案一公布出来市场就往往报以悲观。

不过该研究员也指出，有些公司虽然市场价已跌破增发价，定向增发仍然得以实施，这里面要区分不同情况。有的公司是依靠定增实施收购、重组或恢复上市；有的公司只向控股股东或关联股东定向增发融资，这类股东不计较短期的股价得失；还有些公司，参与定向增发的投资者是想成为公司的战略伙伴。

家电下乡政策明年一月到期

企业受益市场规模扩大

□本报实习记者 傅嘉

而不是短期内的大起大落。”该人士表示。

企业借力拓展渠道

对于政策即将到期，家电企业各方的回应则耐人寻味。

合肥三洋对中国证券报记者表示，除了产品销量的增长，企业从家电下乡政策中最大的收获莫过于渠道方面。“政策帮助公司高效地完成了三四级城市营销网络的布局，这笔财富不会随着家电下乡政策的停止而失去，公司会长久受益。”但公司同时表示，如果有新的政策出台，不希望在价格上再做文章，这会导致行业间的恶性竞争。最好是准入门槛上多下工夫，保证产品的质量。

美的电器则认为，家电下乡政策到期对公司经营影响甚微。“公司这几年借助家电下乡完成了去库存化，在开拓新兴市场方面卓有成效，同时借力把一些落后的产能淘汰。”公司相关人士对中国证券报记者表示，美的近几年的经营理念已经从之前的扩大规模变成了追求效益，公司未来将在产品利润方面多下工夫。

青岛海尔和ST科龙相关人士均向中国证券报记者表示，公司对家电下乡政策的停止早有预期，管理层将会根据市场的变化适时调整企业的经营策略。

家电下乡政策后期，市场上产品从中低端向中高端转移，公司产品智能化发展战略也与此相吻合。”ST科龙人士向记者说道。青岛海尔则表示，公司将会紧跟国家的节能补贴等一系列产业政策。

能源局：优先建设海上风电

□本报记者 郭力方

制于风机设备技术成熟度仍需提升、项目规划落实不到位以及电价补贴政策难出台等因素制约，大规模开发条件远不如陆上风电成熟。这意味着海上风电市场要全面开启仍需待时日。

分析指出，此番政策表态可能意味着政策上对于未来国内风电发展的思路出现一定调整。

另据刘琦表示，中国是目前全球风电装机最多的国家，预计今年全年全国风力发电将超过6000万千瓦，发电量超过1000亿千瓦时，风力将成为火电、水电之后中国的第三大电源。

刘琦透露，下一步国家能源局将完善政策法规体系和配套政策，研究制定可再生能源电力配额制，促进风电全额保障性收购。同时，扩大配置风能资源的范围，建立更大区域的电力市场，推动风电在更大的电力市场中消纳。

1500万吨煤制烯烃产能2020年前释放

□本报记者 顾鑫

低100元/吨，依然有一定的盈利空间。

业内分析认为，如果新增的1500万吨煤制烯烃产能释放，预计将会对烯烃市场形成较大冲击，挤压中国石油、中国石化等企业烯烃产品的利润空间。数据显示，2011年，我国乙烯产量为1553万吨，丙烯产能为1468万吨。

当然，考虑到发展煤化工要求具备的条件较为苛刻，未来石脑油裂解路线产品的市场主流地位依然难以撼动。岳国也表示，发展煤化工必须具备煤炭资源、水资源、环境容量这三个要素，而煤炭资源、水资源往往难以兼得，这对煤化工产能大幅扩张形成制约。

博云新材获签机轮刹车系统合同

□本报记者 李香才

此次合同履约期限为20年。博云新材表示，本合同是合资公司日常经营合同，该合同的履行在C919大飞机首飞之前对公司影响不大，但对合资公司未来业绩将产生积极的影响，由此对合资公司未来盈利能力也产生一定的积极影响。

此外，博云新材同日公告称，公司近日收到财政部函，同意公司向包括控股股东中南大学粉末冶金工程研究中心有限公司在内的符合规定条件的不超过10名特定对象非公开发行股票不超过4925万股，发行价格不低于12.77元/股。

10月百城土地成交溢价率创年内新高

□本报记者 于萍

10月全国土地市场回暖明显，各大城市土地市场需求同环比均有上升。受优质地块入市影响，10月开发利用的楼面价格和出让金均在高位运行，而溢价率更是创年内高峰。10月，全国百城土地出让金为1465亿元，同比增加19%，土地溢价率为12%，较去年同期高9个百分点。

黄金湾投资集团旗下土地市场研究机构K8土地网对100座城市的监测结果显示，10月份全国百城土地供应量为8248万平方米，同比增加21%，环比增加9%；成交量为6083万平方米，同比增加2%，环比增加1%。10月百城土地楼面均价为1263元/平方米，同比上涨8%，环比持平。

黄金湾投资集团董事长申威指出，10月份环渤海经济区土地成交量同比涨幅达到近四成；长三角经济区土地供应量、楼面均价和出让金同比涨幅均超两成，并且楼面均价、出让金和溢价率均创年内最高值；珠三角经济区供需齐升，土地出让金单月突破150亿元，溢价率也达全年最高值。

从各类用途的土地供应情况来看，10月份住宅和商住用地、商业办公用地、工业用地的供应量分别为3100万平方米、1144万平方米、3870万平方米，三类用地同比均有涨幅，分别为3%、12%和41%。

在成交方面，10月份住宅和商住用地、商业办公用地、工业用地的成交量分别为2161万平方米、1121万平方米、2666万平方米，其中住宅和商住用地、商业办公用地同比均有增幅。住宅和商住用地成交量连续三个月超2000万平方米，商业办公用地10月也突破1000万平方米，创年内最高值，而工业用地则有所下滑。

此外，10月份住宅和商住用地、商业办公用地、工业用地的楼面均价分别为1991元/平方米、1024元/平方米、298元/平方米，其中住宅和商住用地同比增幅超四成。

一线城市中，北京因土地供应受限，经营性用地再现零成交。上海10月份共推出土地58宗，供应量为222万平方米，同比上涨3%，成交土地56宗，成交量为219万平方米，同比下降2%；成交楼面均价涨至13个月来的高点。

记者观察



11月15日，第十二届中国国际橡胶技术展在上海开幕。参观者在查看参展轮胎。

新华社图片

中国铁矿石现货交易平台初见成效

□本报记者 李晓辉

11月15日，中国铁矿石现货交易平台目前的成交量已经初步达到预期，平台的基准价和第三方数据基本吻合，并在不断改进。结合实际成交价格和平台外价格波动，可以揭示铁矿石现货价格走势。在“我的钢铁网”于杭州举行的2012年铁矿石年会上，北京国际矿业交易所副总裁郭晓洁对本报记者作出上述表示。

自2010年铁矿石年度长协机制瓦解以来，铁矿石定价方式层出不穷，但尚未有哪种方式主导市场。

现货平台已成交529万吨

郭晓洁对中国证券报记者表示，中国铁矿石现货交易平台体现了市场配置资源的作用，以真实反映铁矿石市场的供求关系。未来要进一步提高服务水平，努力实现更多交易量，与其他交易平台非常需要，要做更多的探索和努力来吸引交易者。

货交易平台GlobalORE于5月30日正式开始交易。据globalORE市场经理卢慎介绍，来自中国的宝钢、五矿和湖南华菱钢铁，瑞士能源贸易巨头嘉能以及“三大矿”成为其发起股东，目前有64家会员，5个规格的铁矿石品种交易。

不过，GlobalORE成交数据显示，10月份其有成交量的交易日仅有10多天，且多为10多万吨的小单。卢慎承认，目前还在发展初期，成交量并不大。成交量对交易平台非常需要，要做更多的探索和努力来吸引交易者。

交易平台竞争激烈

芝加哥商品交易所高级经理刘雁翎则表示，国际铁矿石价格由长协向指数方式转变以来，铁矿石价格的波动更大，钢铁行业各方参与者需要管理风险、实现价格发现的工具。芝加哥商品交

易所的交易品种范围几乎涉及到钢铁行业所有环节，包括螺纹钢、铁矿石、焦炭、废钢等品种。当前芝加哥商品交易所正在力推铁矿石期货交易。

实际上，目前市面上具有金融属性的铁矿石交易平台远比现货平台要多。“定价模式有很多种，指数、期货、掉期、现货等。但铁矿石市场很大，还没有任何一种模式能够上升到‘定价权’模式。”我的钢铁网常务副总裁宋天祥表示。

11月7日，大连商品交易所总经理刘兴强表示，证监会已经批复大商所就铁矿石品种上市立项。这意味着在铁矿石交易市场，又有一个新的交易平台可供选择。这将与芝加哥商品交易所形成直接竞争。对此，刘雁翎表示：“竞争在所难免，毕竟没有哪种方式可以垄断这个市场。”

钢铁企业投资应精打细算

□本报记者 于萍

在钢厂大手笔投资后，如何使项目顺利建设运行，如何在投产后实现快速盈利，是钢厂需要在投资前就谨慎考虑好的问题。

当前正值行业困难时期，逆境之时通常也是企业兼并重组的最佳良机。然而在当前环境下，钢厂寻找项目的同时，如何使投资有效化、节约化，更需要引起钢厂的重视。目前，钢厂投资成本费用过高的现状已经引起了中钢协的极大重视。

近期，武钢已暂时搁置巴西合资钢厂项目，“出海”探索又面临夭折的风险。而至今，我国钢厂还没有在国外成功投资建设钢厂的先例。反观国内，近几年不少大型钢厂斥资上百亿元兴建超大型项目，建设过程几经波折——此前，宝钢湛江项目受到市场对其开工进度的质疑，首钢的京唐项目在建成后则承受着巨额折旧的压力。

业内人士指出，目前国有及国有控股钢厂经营出现困难的原因之一就是投资太大，吨钢折旧过高。按照中钢协的估算，目前生产

板材每吨的折旧费用约250元，部分钢厂甚至达到300元以上，而板材的利润每吨仅有60元。相比之下，长材每吨折旧约110元，每吨利润则达到150元。

由于我国大型钢厂主要以生产板材为主，高折旧在无形中增加了企业的经营负担。

近几年，我国钢铁固定资产投资旺盛。从今年前10个月的情况来看，固定资产投资仍然保持增长态势，但增速有所放缓。根据中钢协的披露，1-10月份全国钢铁行业固定资产累计投资5410亿元，同比增长7.8%，增幅比上年同期回落10.7个百分点。其中黑色冶炼及压延业投资4143亿元，同比增长3.9%，增幅同比回落15个百分点；黑色矿山投资1267亿元，同比增长23.1%，增幅同比提高5.7个百分点。可以看到，钢铁行业固定资产投资增幅大

幅回落，主要是受黑色冶炼及压延业投资增幅大幅下降影响。

此前我国钢铁业主要依靠规模扩展、投资拉动的盈利路径，这一模式已经不适应当前市场环境。目前部分钢厂已经认识到这一问题，投资更多集中在品种改造以及节能环保上。中钢协副会长王晓东更是透露，明年钢铁投资额将会大幅下降，而且投资内容将发生很大转变，不再追求以产量为主。无论是新建项目还是技术改造，都将以节约为重。包括湛江和防城项目，要采取“开工就省钱，一投产就赚钱”的模式。

总体来看，钢铁业要想做到节约投资，不仅仅要从投资项目、建设地点、品种及规模上做到“精挑细选”，在投资建设的时点和过程中

“精打细算”。

□本报记者 李香才

此次合同履约期限为20年。

博云新材表示，本合同的履行

在C919大飞机首飞之前对公

司影响不大，但对合资公司未

来业绩将产生积极的影响。

对此，霍尼韦尔博云航空系

统(湖南)有限公司11月9日

与中国商用飞机有限责任公

司签署了C919大飞

机项目机轮刹车系统主合同。

霍尼韦尔湖南公司为博云新材和霍尼韦尔(中国)有限公司成立的合

资公司，合同生效后，合资公司

将根据合同要求为中国商

用飞机供应C919大飞机机轮刹车系统。

公告显示，中国商用飞机有

限责任公司注册资本190亿元，

主要从事民用飞机及相关产

品的研发、生产、试验试飞，

从事民用飞机销售及服务、

租赁和运营等相

关业务。

此次合同履约期限为20年。