交通部就收费公路管理条例征求意见

经营性公路收费不得超过25年

□本报记者 孟斯硕

交通运输部组织起草的《收费公路管理条例（修正案征求意见稿）》于8日开始公开向社会征求意见。《意见》首次明确经营性公路投资的合理回报率在上海银行间同业拆借利率（Shibor）基础上适当上浮确定。同时明确，经营性收费公路不得超过25年。这意味着收费公路的“暴利时代”将终结，收费公路中存在的收费期限过长、收费不合理等问题或被杜绝。

设定合理投资回报率

《意见》明确，经营性公路的收费期限，按照收回投资并有合理回报的原则确定，最长不得超过25年。国家确定的中西部省、自治区、直辖市的经营性公路收费期限，最长不得超过30年。国家实施免费政策给经营管理者合法收益造成影响的，可通过适当延长收费年限等方式予以补偿。

转让经营性公路收费权，不得延长收费期限和提高车辆通行费标准。收费时间已超过批准收费期限2/3的收费公路以及经批准已经收费的二级公路不得转让收费权。

同时，《意见》规定，收费公路不得无偿划拨。除收费权益以外，收费公路不得转让和上市交易。全部由政府投资或者社会组织、个人捐资建设及养护管理的公路，不得收取车辆通行费。

为了减少高速公路堵塞情况，此次《意见》对高速公路以及其他封闭式的收费公路的收费站设置也进行规定。高速公路以及其他封闭式的收费公路，除两端出入口外，不得在主线上设置收费站。但是，对于省、自治区、直辖市之间确需设置主线收费站的应当联合设置。

省级以上交通运输主管部门应当对高速公路以及其他封闭式收费公路，推行联网收费和电子不停车收费，并逐步实现全国联网，减少收费站点，提高通行效率和服务水平。联网收费的具体办法由国务院交通运输主管部门会同国务院有关部门制定。

创新投融资模式

值得注意的是，此次《意见》对收费公路新的投融资模式进行探索。《意见》指出，经营性公路实行特许经营制度，其建设项目应当向社会公布，采用招标投标方式选择投资者，选定的投资者应当与相关交通运输主管部门签订特许经营协议。

特许经营协议应当包括特许经营的标的；对收费公路的养护管理、服务质量、信息公开等主要责任内容；批准的收费期限和收费标准以及调整的具体方式；确定的合理回报率；收费权益转让的有关要求；收费期满后的公路移交手续等内容。

经营性公路由依法成立并签订特许经营协议的公路企业法人建设、经营和管理。在今年3月份召开的交通运输部新闻发布会上，交通运输部新闻发言人何建中曾告诉中国证券报记者。“特许经营制度是指政府把公益性项目一些管理的事项通过合同管理的方式委托到愿意管理的企业，通过合同规定双方的义务和责任的融资方式。”

新南洋加码教育业务引关注

教育产业A股上市能否破土仍存疑

□本报记者 李阳丹

新南洋宣布重大资产重组的方案初步拟定为定向增发股票收购上海昂立教育科技有限公司的全部股权，以进一步壮大公司的教育及服务业务。据投行人士介绍，在现有的法律框架下，依托大学的教育产业很难撇清与大学的同业竞争关系，而教育产业A股上市能否破除法律障碍也具有不确定性。

同业竞争难厘清

今年4月1日，新南洋发布重大资产重组停牌公告，一个月后，公司宣布重大资产重组的方案初步拟定为定向增发股票收购昂立教育的全部股权。根据公开资料，昂立教育是依托上海交大成立的教育机构，主营非学历教育培训和在校生学业辅导。

昂立教育官方网站信息显示，公司旗下教育机构包括了幼儿园、少儿培训中心、中学生精品课堂、智立方VIP培训中心、英语培训中心、托雅培训中心、日语培训中心、出国留学中心、职业自考中心、管理培训中心、新课程网络教育中心等。目前在上海拥有4所幼儿园，60个教学区，在全国拥有26个直营教学中心，800多所连锁少儿英语培训学校。

一位投行人士表示，依托大学成立的教育机构注入上市公司可能面临两个方面的困难，一是与同为教育机构的实际控制人之间的同业竞争难以完全解决，二是教育机构本身的品牌口碑依靠的是大学的背景和“牌子”，自身发展的独立性难以保证。

从上海交大网站披露的其附属学校情况看，上海交大旗下拥有附属卫生学校、附属中学、实验中学、附属小学、幼儿园等，不仅与昂立教育旗下产业有所重叠，与新南洋目前的资产也存在同业竞争嫌疑。

法律障碍需跨越

近年来国内民营教育培训产业蓬勃发展，但在现有的法律和制度框架，国内教育培训企业A股上市面临多重法律障碍。新南洋作为上市公司在教育领域的“尝试”在A股市场上属“绝无仅有”。公司上市之初是以工业为主，后经过资产置换控股了上海交通大学教育（集团）有限公司，教育及服务业逐渐在公司主营业务中占据重要位置。

但除新南洋外，A股市场再难觅教育培训机构的踪影。近年来，包括新东方、学大教育等10余家教育培训企业均选择了海外上市，此前拟A股IPO的北京洪恩教育科技股份有限公司也在今年3月份终止了IPO审查。

据业内人士介绍，《民办教育促进法》第3条规定“民办教育事业属于公益性事业”，而《教育法》第25条规定，“任何组织和个人不得以营利为目的举办学校及其他教育机构。”这从法律上排除了民办教育培训机构的营利性基础。《民办教育促进法》第51条则明确表示，“出资人可以从办学结余中取得合理回报”。但所谓“合理回报”究竟如何界定却并不清楚。而《民办教育促进法实施条例》还对民办教育培训机构向社会公众募集资金进行了限制，这些均形成了教育机构A股上市的障碍。

新南洋通过教育集团出资设立上海交大南洋(昆山)学校、嘉兴南洋职业技术学院、上海市民办交大南洋中学等三所学校。但在公司相关年度报告中显示，因旗下的学校为非公司制机构，因而并不在公司相关报表中列示具体信息。

投行人士表示，此次新南洋的重大资产重组能否获得监管部门认可还未可知，但不管成功与否，新南洋的个案都很难表明国内A股市场已经对民办教育机构敞开大门，教育培训业企业登陆A股还需要跨越重重障碍。

招行告别马蔚华时代 田惠宇有望接任

□本报记者 杜雅文

马蔚华卸任传闻得到证实，5月8日，招商银行正式对外宣布，现任行长马蔚华卸任总行党委书记，由建设银行零售业务总监兼北京市分行行长田惠宇接任，田惠宇有望在履行相应程序后出任招行行长一职。在马蔚华执掌的近十五年间，招行完成内地、香港两次上市，并通过收购永隆银行等举措走向国际化，获得海内外普遍认可。实际上，多位投资者及分析人士对新任行长也充满期待。不过，在短期内要取得突出成绩也面临一些困难。

成功实现两次上市

虽然曾经是一名监管机构官员，但马蔚华出色完成了银行家的身份转变，被业内认为是具有市场意识的改革家，为中国银行业改革转型树立了标杆。在近十五年的招行行长任期上，他推动两次转型，完成内地和香港上市，实现了招行的网络化、资本市场化、管理国际化。

1999年，时任人民银行海南分行行长的马蔚华来到招商银行担任行长。彼时，因开展离岸业务并受到亚洲金融危机影响，招行的不良率高达19.55%。马蔚华上任后，将不良贷款占比迅速下降到2001年12月31日的10.25%，并逐步建立现代商业银行的风险管理制度。马蔚华还确立技术领先型银行的优势，以“一卡通”和“一网通”为产品驱动，在银行同业中杀出了一条血路。随着业绩大幅增长，招行于2002年顺利登陆A股市场，初步解决了资金发展瓶颈问题。

在银行都追逐大客户的时代，为了让作为中小银行的招行走出困境，马蔚华确定以零售业务为战略开始转型。招行完成这次转型后，零售业务占比超过30%，中小企业业务占比将近50%，中间业务收入占比超过21%。

二次转型待续

对于此次新老交替，市场普遍关注的就是二次转型能否持续，这也是马蔚华在任期内尚未完成的遗憾。

尽管取得了不错的业绩，但面对日益严苛的资本约束和日益激烈的同业竞争，马蔚华认识到，随着风险文化深入人心，问题也在产生，即招行的风险偏好越来越低，定价能力越来越弱，甚至只注重风险不注重收益，并于2009年启动了二次转型，希望“低资本消耗下追求最高回报率”的理念能最终成为招行企业文化，三到五年取得成效。

二次转型对招行的重要性不言而喻。有市场分析人士指出，近年来招行在风险容忍度上较为保守，使得定价能力被民生等后起之秀迅速赶超。在零售业务方面虽有先发优势，但在金融脱媒的大背景下，低负债成本很难持续，必须依靠资产端的高定价来弥补。近两年招行在银行板块中的估值溢价逐渐消失，未来能否加速二次转型成为估值提升的关键。

近段时间，长期以来被视为银行股龙头地位的招行股价表现不如民生银行，反映了市场对其关注度的下降。在最近一段时间发布的分析报告中，不少分析人士用“平淡”、“经营太稳健”表达了对招行经营业绩的看法。

在这其中，推动二次转型并不容易。马蔚华此前曾对中国证券报记者表示，“追求发展规模、追求发展速度的观念在行业是根深蒂固的”，二次转型的思想观念深入人心还有一个过程。需要在机制上进行相应的改革。为此，招行试点推动了支行功能改革，希望形成具有中国银行业特色的条块结合矩阵式管理。即把大型企业客户逐步收回到分行和总行手中，将来支行只是作为客户维护末梢和信息末梢，迫使它们把主要精力放在零售客户和小微企业身上。然而，招行在成长为今天这样一个大银行后，在推动业务转型和机构改革方面，也难以一蹴而就。有市场分析人士认为，尤其是高层人事变动的预期，对招行二次转型的推动显然具有影响。

新任领导被寄予厚望

中国证券报记者采访的一些分析人士认为，此次有望接任招行行长一职的田惠宇年富力强，并被评价为低调、能干、有魄力，其从业经历与招行零售银行的地位相契合，因此市场普遍给予了较高期望。

资料显示，今年47岁的田惠宇拥有哥伦比亚大学MPA学位，相继担任中国信达资产管理公司信托投资公司副总裁、上海银行副行长等职位。2006年12月再度回归建行，担任建行上海市分行副行长、深圳市分行行长多个职位，并于2011年4月起出任中国建设银行零售业务总监兼北京市分行行长。他在任期内，推进了建行北京分行机构设置和业务流程的改革，将一百多个支行撤并为30多个，魄力可见一斑。

有市场分析人士指出，在马蔚华时代，招行打下的基础非常雄厚，一旦新领导上任，改革的动力可能会更强，有望再创辉煌。不过，在短期内要有突出的成绩也面临一些困难。首先，银行业大的经营环境已经发生了变化。最新公布的上市银行一季报数据显示，一季度利润增速继续下降。随着中国经济增速放缓，银行业也难以像过去那样高歌猛进。其次，从银行内部来说，新领导到任面临着一系列人事调整和企业文化的再塑造，短期内可能会不可避免地形成内部损耗。再次，招行的二次转型已经启动，然而新任领导人的战略规划是否会出现调整，也存在不确定性，这些都可能会在短期内影响到银行业绩。

方正与北大医学部签合作协议

西南合成更名北大医药 或成合作平台

□本报记者 刘兴龙 周渝

5月8日，方正集团与北京大学医学部签署战略合作协议，双方将在学科建设、人才引进、学术交流、医疗管理、品牌联合等方面展开深度合作。双方将着力打造北大国际医院，建成鼓励社会机构举办医疗机构的典型，并实现领跑医疗体制改革的目标。西南合成成为最先受益的公司，按照战略合作协议，北大医学部支持北大方正集团医药产业板块使用“北大医药”品牌。西南合成公告，公司证券简称9日起更名“北大医药”。

北大国际医院欲成样本

据介绍，2004年开始设计建设北大国际医药。方正集团CEO李友表示，社会机构举办医疗机构的难题并不在于政策或者缺钱，而是缺少医疗体系的支撑，这是与北大医学部合作的最重要意义。

根据协议，方正集团与北大医学部合作后，旗下北大国际医院将纳入北大医学部附属医院管理序列，建成北大医学部的教学、医疗和科研基地。医学部也将为方正集团参与公立医院改制重组提供相关信息咨询和专家意见，并为改制重组后的医院提供相应支持，符合条件的医院将可以纳入北大医学部的临床教学医院管理序列。

借助医教研平台，双方还将共同开展医学领域的科研项目合作，促进科技成果的转化与运用。北大医学部支持方正集团下属符合条件的医疗机构通过北大医学部申请科研课题。此外，双方还将深化在药物研发领域的合作，共建药物研发平台，合作培养研发人才，积极促进研发成果产业化。

北大国际医院集团董事长王衫指出，从政策层面，已经给社会办医创造了基础条件，但是在实际运行和操作中还存在着许多困难和问题，此次北大医学部和方正集团合作是希望拿出一个实实在在的项目，通过它的成功来推动医改的进一步深化。

有望成整合平台

从9日开始，西南合成将更名北大医药。西南合成公告，根据此次签署的协议，北大医学部支持北大方正集团有限公司的医药产业板块使用“北大医药”品牌。同时，考虑到公司业务区域拓展和经营范围延伸的实际情况，现将公司证券简称由西南合成更改为北大医药。

方正集团旗下共有两家A股上市公司，更名后的北大医药是其医药板块产业唯一的整合平台。借助资本市场平台，北大医药将逐步实现从原料药、制剂、医药流通到医药研发、医疗服务等全产业的整合。

今年4月，北大国际医院集团在保持控股权的前提下，拟以公开征集方式协议转让其直接和间接持有的部分西南合成股份，转让股权的资金将用于拓展医疗服务产业、医院资产战略收购等。与此同时，北大国际医院集团也对受让方提出了严苛的要求，希望通过公开征集方式，择优产生有医药医疗投资经验的价值型投资人。

分析人士认为，“北大医药”有望成为北大医学部和方正集团战略合作平台，主要基于两方面原因。首先，北大医学部副主任姜保国8日明确表示，与方正集团的合作主要是由于同属于北京大学系统，目前北大医学部还没有开放与其他社会资本的合作，未来将对方正集团的医疗产业提供学科研究和人才输出的支持。其次，在北大医学部和方正集团的合作具有排他性的前提下，北大医药是唯一的医疗产业资本运作渠道，不仅可以利用药物研发平台，促进研发成果产业化，还存在着未来注入医疗医药产业资产的可能。

撇清金矿储量传闻

*ST金城称未来三月内不重组

□本报记者 王锦

因股价大幅上涨而停牌核查的*ST金城今日发布澄清公告，表示公司及实际控制人承诺未来三个月内不存在筹划重大资产重组等重大事项，且旗下相关采矿权金金属量20吨以上的传闻亦不实，目前储量尚不能明确。

有传闻称公司正在筹划重大资产重组，对此，*ST金城表示，公司实际控制人朱祖国曾在上市公司破产重整过程中承诺，于重整计划获得法院裁定起12个月内提出符合监管机构相关规定的重大资产重组方案，且注入的资产至少包括恒鑫矿业股权。

经公司与实际控制人朱祖国及恒鑫矿业等相关方面核实，恒鑫矿业目前正在完善相关手续，能否满足重大资产重组的条件以及何时推出重大资产重组方案仍存在重大不确定性。截至目前，公司不存在且未来三个月内也不存在筹划重大资产重组、上市公司收购、发行股份等重大事项。

同时，对于媒体所称的“恒鑫矿业黄金储量大增”的传闻，*ST金城也在公告中予以否认，表示根据初步勘探结果，旗下金龙采矿权的黄金储量预计相对于2008年6月的储量664千克）将有较大幅度的提高。但截至目前，勘探工作尚未完成。恒鑫矿业后续将根据经评审备案后的储量情况编制矿产资源开发利用方案，并根据经批准后的矿产资源开发利用方案安排新生产线的建设。但截至目前，储量情况尚不确定，恒鑫矿业尚未编制开发利用方案，无法确定拟新建生产线的生产规模。

历经两年的破产重整程序，*ST金城于2013年4月26日恢复上市交易，当日股价大涨67.37%，此后股价继续强势，5月6日报收于10.67元，上涨3.69%。

重大合同成关联交易

阳光电源涉嫌信批违规

□本报记者 李少林

一则迟到的重大合同公告披露了阳光电源已召开了两个月的董事会决议，阳光电源也因此难脱信批违规的嫌疑。

阳光电源公告，2012年10月8日，阳光电源分别和酒泉朝阳新能源发电有限公司、酒泉三阳新能源发电有限公司签订了光伏电站工程总承包（EPC）合同，合同金额共计90010.00万元（含税）。酒泉朝阳新能源和酒泉三阳新能源为阳光电源的全资子公司。该笔合同总金额占阳光电源2012年度经审计营业收入的74.14%。尽管合同金额巨大，但因为是公司与全资子公司之间的交易，并不构成关联交易，应不需要作披露。

不过由于上述两家子公司性质的改变，迫使阳光电源公开披露该信息。根据披露，公司原全资子公司酒泉三阳、酒泉朝阳已完成工商变更，本次交易构成关联交易，尚需提交股东大会审议批准。公告显示，2013年5月3日，酒泉朝阳和酒泉三阳已完成工商变更登记，本次变更完成后，酒泉三阳和酒泉朝阳将不再是公司的全资子公司，公司各持有上述两公司10%的股权。

根据阳光电源今日公告，2013年3月18日，公司第一届董事会第十五次会议审议通过了《关于对酒泉朝阳新能源发电有限公司增资的议案》和《关于对酒泉三阳新能源发电有限公司增资的议案》，同意公司和三峡新能源发电有限公司对酒泉朝阳和酒泉三阳进行增资。但是此前公司并未披露这一董事会决议。对此，有投行人士指出，董事会决议无疑应该向投资者披露。阳光电源此前并未披露两家子公司的增资信息，涉嫌信批违规。

停牌半月 中关村重组告吹

□本报记者 王锦

在停牌半个多月后，中关村的重大重组事项最终仍未能成行。公司公告称，鉴于目前某些相关条件尚未成熟，未达到在法规规定时间内完成重大重组的标准，公司决定终止筹划重大重组事项。

不过公告还是披露了此次重组的方案及对手方，中关村拟将所持北京中关村开发建设股份有限公司94%的股份出售给深圳鼎航投资有限公司。通过本次重组，中关村继续推进“科技地产+医药”战略，在剥离主业非相关资产的同时、继续收购兼并主业相关资产，进一步清晰主业、优化资产质量、提升业务盈利能力。

中关村表示，在公司股票停牌期间，公司以及相关各方积极推进重组的各项工作。不过，因本次重大资产重组涉及资产范围较广、环节较多，需进行大量的协调、谈判和确认工作，方案细节的商讨、论证、完善所需时间较长。鉴于目前某些相关条件尚未成熟，决定终止筹划重大重组事项。公司承诺自公告之日起3个月内不再筹划重大资产重组。

超声电子重启定增投触摸屏项目

□本报记者 王锦

借股价上涨之势，超声电子重启定向增发方案，拟募集资金投向当前大热的电容式触摸屏项目。超声电子公布2013年度非公开发行方案，拟向不超过十名特定对象非公开发行不超过10500万股，发行价格不低于8.10元/股，募集资金总额不超过8.5亿元将用于电容式触摸屏产业化建设项目和高性能特种覆铜板技术改造项目。

事实上，超声电子2011年5月便推出非公开发行方案，同样募集8.5亿元投向该两个项目，该方案2012年9月获得中国证监会正式批复，但由于资本市场的变化，超声电子二级市场股票价格自2012年9月以来一直低于发行底价，公司未能在中国证监会批复文件有效期内完成发行，于2013年3月份宣布定向增发方案失效。

去年年末以来，在电子行业获追捧的同时，超声电子股价亦表现不俗，至今涨幅超过20%，5月8日，公司股价涨停报收于9.93元，较此次定向增发价格高出22.5%。

在今日的公告中，超声电子表示，根据公司战略发展和建设项目资金需要，公司拟重新启动2013年度非公开发行股票工作，鉴于公司原拟投资项目所处的行业竞争状况、技术和产品发展方向、项目建设成本等方面未有大的变化，公司除对项目进度时间计划调整外，不对项目及相关可行性研究报告其他内容进行调整，募集资金投向不变。

三钢闽光拟涉足煤化工

□本报记者 王锦

尽管今年一季度业绩已有明显好转，但身处钢铁行业的三钢闽光仍然将眼光转向了煤化工领域。公司公告，拟以现金方式收购三明市三钢煤化工有限公司的全部固定资产及存货。因这次资产收购涉及国有资产转让，需取得国有资产监管部门审批同意后方可实施。

三钢闽光与煤化工公司同受福建省三钢（集团）有限责任公司控制，公告称，在公司董事会审议通过本收购计划后，公司将开展收购煤化工公司资产的前期筹备工作。收购资产的价格以经国有资产监管部门备案的由资产评估机构正式出具的资产评估报告所载明收购资产的评估结果为依据。

公司指出，收购该资产后，公司的焦化系统将结束有焦无化的历史，优化公司自身在焦化方面的工艺结构，延长并完善公司产业链。

去年钢铁行业惨淡，三钢闽光2012年度亏损2.15亿元，但公司今年一季度净利润则达到2528.41万元，同比增长648%，公司还预计今年中期净利润同比增长60%-90%。