

今日关注

退市新规发布前已暂停上市的18家公司仅两家退市,A股退出机制亟待完善

资本论谈

ST股“钉子户”凸显“久亏难退”顽疾

孙华

12家公司集体“放生”

此前,18家暂停上市公司中的12家已在2月8日集体回归A股市场。它们分别是:深市的*ST恒立、*ST生化、*ST关铝、*ST远东、*ST浩物、*ST中钨、S*ST天发、*ST大通、*ST路桥、*ST武钢B,以及沪市的ST北生、ST宏盛。这12家公司中,有些公司通过重组基本已“脱胎换骨”,还有些则通过“临门一脚”的资产注入勉强维持上市生存条件。

另外,其他四家包括*ST金城、*ST吉药、*ST轻骑和*ST铜城还徘徊在市场门外。截至4月15日,*ST关铝、*ST远东、*ST浩物、*ST中钨、S*ST天发等5家公司发布了2012年度报告,从业绩看,*ST中钨2012年度的每股收益为-0.23元,净利润为-5114.45万元,成为这5家中业绩最差的公司。其他4家公司至少每股收益已成咸鱼翻身。

值得关注的是,*ST中钨因2007年至2009年连续3年亏损,自2010年4月9日起暂停上市。之所以*ST中钨能成功恢复上市,得益于公司实际控制人五矿集团果断作出“在未来3年内通过并购重组等方式使中

钨高新形成集钨矿山、钨冶炼、钨粉末、硬质合金及深加工的完整钨产业链,将中钨高新打造成为五矿集团钨及硬质合金的强势企业”的承诺。

如果说2012年*ST中钨完美“保壳”,那么,公司近日公布的2013年一季度年报又为公司提出了尖锐的任务,那就是今年须扭亏为盈。据同花顺数据统计显示,目前市场*ST公司有61家,截至4月15日,有35家公司已公布2012年报,17家公司亏损。但仔细一看,没有一家公司连续3年亏损,大多是连续两年亏损,抑或是有些公司两年亏损,到第三年扭亏,但到第四年又亏损。可以看出,有些上市公司总和监管部门玩“猫捉老鼠”的游戏,由此造成市场“停而不退”,“亏而不退”的情况比较严重。

退市标准应更严格

近日,受新股IPO重启传言的影响,大盘萎靡不振,大部分投资者也担心新股上市会分流资金。对此,专家普遍认为,A股市场总体来讲是不缺钱的,缺少的是优质上市公司。

上市公司退市就是证券市场实现优胜劣汰功能的一个重要环节。在发达资本市场,上市和退市均比较市场化,经济繁荣期,投融资活跃,企业上市热情高。但股市进入衰退期后,往往伴随大量绩差上市公司退市。从国外市场来看,纳斯达克每年有大约8%的公司退市,其中大约一半是强制退市。纽交所的退市率大约为6%,其中近1/3是强制退市。由于退市企业和IPO企业数量相当,因此,近几年纽交所上市企业数量稳定在2000家上下。

数据显示,2001年至今A股市场共有76家公司退市,趋势性的现象是在2007年之前,大部分的股票是由于连续亏损而退市的,2001年到2007年总共有40家。而从2007年开始,股票退市大多是由于公司重组后的股票吸收合并。所以,从2007年至今,也就只有*ST炎黄和*ST创智两家公司。

“该退不退”对于广大投资者来说,非但谈不上什么“保护”,反而是更大的伤害。是更大的不公正和不公平。”一位业内专家指出,“劣质公司继续留在二级市场上交易其实占据了宝贵的市场资源。管理层应该制定更严格的退市规则和标准(包括惩罚措施)。只有我们的市场良性循环起来,这样的市场才会更健康、更有活力。”

分红还得“真金白银”

钱箴旋

见过另类投资,也见过另类消费,现在,A股市场里又出现了“另类分红”。继南方食品推出向股东派发黑芝麻糊的方案之后,量子高科又称将向股东赠送公司生产的龟苓膏,人福医药更是紧跟H7N9禽流感形势向股东送出感冒药、计生用品、艾滋病快速自检试剂的三选一大礼包。然而,在“另类分红”炒热了这些上市公司的背后,暴露的更是一些A股上市公司分红少或连续多年不进行现金分红的现实,中国上市公司更需拿出真金白银回馈投资者。

当前,已有不少投资者对“实物分红”的行为表示担心,认为上市公司发放自家产品给股民这一行为的背后,是存货堆积、产能过剩、经营困难的表现。尽管,有关公司对此部公开表示此举并非“分红”,更非处理库存。但市场对于这些解释的认可度却并不高。

上市公司派送自家货物给股东之所以能在市场上引发如此大的争议,与A股市场长期存在的“重融资、轻回报”、“多集资、少分红”特点有直接关系。比如,这次拿出500万元成本派发黑芝麻糊的南方食品,已经11年没向公司股东派发过一分钱现金红利了。4月16日,正好是南方食品上市16周年,16年来这只“铁公鸡”仅仅现金分红一次,分红金额不到1000万元(含税)。尽管几年前证监会开始将上市公司再融资资格与现金分红挂钩,但目前来看仍收效甚微。

由于过去中国股民分红的权益常常得不到兑现,这次的疑似“清仓”行为,又将毫无知情权的广大股民置于被动接受的位置,让不少股民失望。况且,上述三家公司的中小股东需要通过复杂的手续才能得到上述礼品。以往,中国股民连决定自己上市公司命运的股东大会网络投票都鲜有参加,这次又有多少人肯通过注册、填表、登记等复杂程序去享受“分红盛宴”还有待观察。

再者,对于投资这三家公司的基金公司而言,如何处置实物配送所得财物,也是个考验。因为基金公司向基金投资者再分配这些实物,必将是既麻烦又不得不审慎处理的问题,处理不当是可能惹上“官司”的。而且,我国还缺乏相配套的规范来约束“实物分红”或“实物分配”行为,真要执行起来真可说是让人无所适从。

依笔者看,此类公司向股东派发自家产品的行为,炒作的意味更大于回报股东,说是“另类分红”,更像“另类营销”。用500万元的库存产品,让全中国1亿多股民全知道了,上市公司的算盘打得精啊。监管部门如不能在第一时间制止这种行为,一旦蔓延,或将使得本就先天不足的A股市场越发乌烟瘴气。

此前,监管层已一再要求上市公司加大现金分红力度,其言也真,其意也切,近年来上市的中小企业板、创业板上市公司,在严格监管要求下也已开始持续分红,回报投资者。但如何进一步督促广大上市公司把回报投资者化为真实行动,仍须监管层进一步实施具体监管举措,加快完善市场机制,祛除中国资本市场顽疾。

提示:本版投资建议仅供参考,据此操作,风险自担。

本版编辑 梁睿
电子邮箱 jrbzsc@126.com

市场速览

保监会放宽单一股东持股上限至51%

本报北京4月16日讯 记者江帆报道:为优化保险公司股权结构,加强保险公司股权监管,保监会日前发布《关于〈保险公司股权管理办法〉第四条有关问题的通知》,适当放宽保险公司股权投资持股,上限为51%。不过,新公司仍执行单一股东持股20%的原有上限。

《通知》对持股超过20%的股东,一方面设定必要的财务指标,包括最近一年年末总资产不少于100亿元人民币、净资产达到总资产的30%以上、累计对外长期股权投资不超过净资产;另一方面设定了投资经验标准,要求投资保险行业3年以上,且具有持续出资能力和管理能力。

进出口银行为船企授信

本报讯 记者谢慧报道,4月15日,中国进出口银行与五家国内民营航运和船舶企业签署融资合作协议,授信总金额达14亿元人民币,项目贷款金额约10亿元人民币。进出口银行相关负责人表示,此次融资合作协议的签署将为促进国内民营航运企业的发展起到积极的推动作用。截至今年3月末,进出口银行累计发放船舶信贷2687亿元人民币,其中船舶出口卖方信贷累计发放1692亿元人民币、出口买方信贷累计发放120亿美元。

陕天然气成功发债

本报讯 陕天然气17日公告称,公司成功注册短期融资券人民币10亿元,主承销商为兴业银行股份有限公司,该10亿元计划分两期补充流动资金,置换银行贷款。目前公司第一期5亿元短期融资券已成功发行,募集资金已于2013年4月15日到账,发行期限为365天,到期一次还本付息,票面价格为100元/百元面值,采用固定利率方式,票面利率为4.28%。(孙华)

观市

汇金增持四大行告一段落

银行股行情仍需“边走边看”

本报记者 何川

近日,汇金公司第四轮增持国有银行计划已经落下帷幕,但银行板块的走势仍待观察。

自去年10月10日开启增持计划后,汇金公司在这半年里通过二级市场增持中国银行、农业银行、工商银行和建设银行分别为2.39、2.31、2.12、1.69亿股。按这期间各家银行的平均股价预计,汇金此次增持资金至少在20亿元以上。

对股指影响不明显

“汇金公司本轮增持,很重要的原因就是释放积极信号,以提振市场信心。”银河证券分析师黄斌辉表示,去年10月初,大盘走势疲软,处于历史低位。作为国家授权的国有金融资产出资人代表,汇金公司开启增持国有银行计划不啻为给市场注入活力。

“另外,当时银行股也处于估值洼地,汇金公司的增持,一方面可助推银行股等权重的发力上涨,另一方面也有利于增强对国有大型银行的控股能力。”黄斌辉表示。

据统计,汇金此次增持完毕后,所持有的股份在工行、农行、中行和建行的总股本占比分别上升至35.46%、40.23%、67.73%和57.22%。同时,根据四大行近期披露的年报中分红计划,汇金公司按其持有的股份来计算,将获得四大行接近一半的红利。

从市场效果来看,自去年10月份增持后,A股市场在年底上演一波上涨行情,其中银行股更是成为助推股指上升的主力军。在此轮增持期间,上证指数累计涨幅5.23%,而银行板块上涨13.1%,四大行的涨幅均跑赢大盘,建设银行以15.02%的涨幅居首。而作为优质股份制银行股的民生银行、平安银行同期更是分别暴涨69%、51%,表现抢眼。

“汇金公司的增持有助于维护银行板块的估价稳定,但对于大盘走势而言,其象征意

义或许更大于实际意义。影响A股市场行情的因素很多,中长期来看,汇金公司的增持对股市走势影响并不明显,其救市的目的性更强一些。”黄斌辉表示。

另外,从近几次增持情况来看,此轮增持的短期利好效应也不如之前明显。2009年9月汇金首次宣布增持银行股票,次日沪指暴涨9.45%;2010年第二轮增持,次日沪指也大涨4.76%。而本次增持后,次日股指仅小幅反弹。

行业发展仍需放眼量

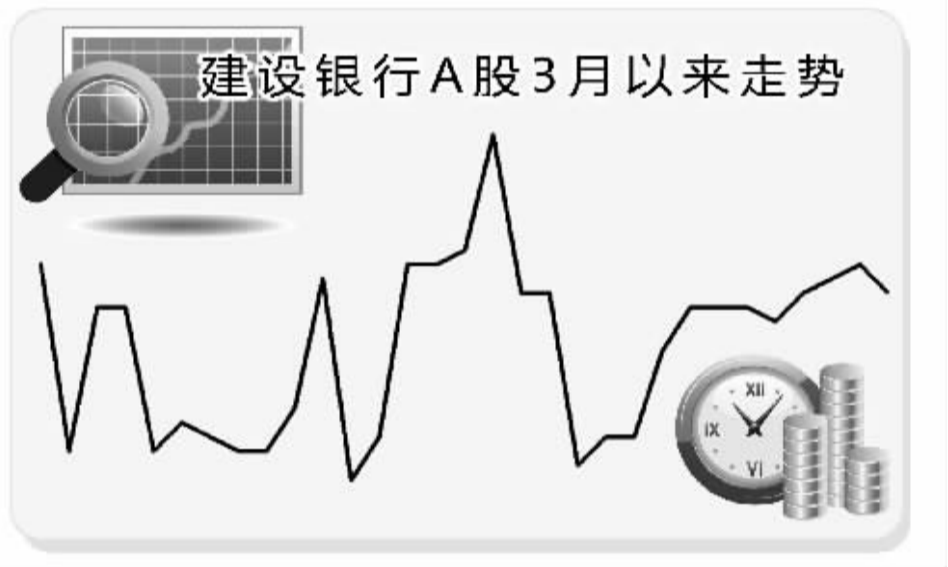
自3月末银监会的“8号文”颁布之后,银行股受到重创,汇金公司第四轮增持利好也已消耗殆尽,A股市场近期仍处于弱势格局之中。宏源证券认为,本次理财产品监管的严格程度和推出时间之早都超出市场预期,但其重点在于规范市场,而不是限制创新业务。经过一段时间消化后,银行股在估值和行业具有明

显优势的情况下或将再次迎来上涨。

“虽然国有大行的理财产品余额规模更为庞大,但8号令对银行的具体影响取决于,各家银行现有的银行理财产品中非债权资产的设置规模有多高。”黄斌辉表示,由于股份制银行的非标准化债权资产占比相对国有银行而言要更高些,因而短期内受到的冲击也将更大,但长远来看,这能倒逼股份制银行的理财业务转型,实现行业健康发展。

招商证券分析师肖立强表示,二季度,经济复苏仍是主要目标,银行将通过金融创新降低影子银行规范对流动性的冲击。同时,银行将迎来基本面拐点,息差或将见底回升。

华泰证券认为,在经济弱复苏状况下,二季度银行资产质量仍存在恶化的可能性,并且行业监管趋严的态势愈发明显,短期内国内大行的优势将有较为明显的体现。中长期来看,在金融改革深化和利率市场化推进的背景下,市场化程度较高、有特色的股份制银行或存在更好的投资机会。



“点心债”市场迎来新成员

本报记者 陈果静

“点心债”市场将迎来内地股份制银行“新成员”。所谓“点心债”,是指在港发行的人民币计价债券。

浦发银行近日发布公告称,拟在香港发行不超过10亿元的点心债,决议有效期及授权期限自董事会批准之日起至2014年12月31日。

此前,中国银行、交通银行、建设银行、工商银行等都曾赴港发行规模在10亿元左右的“点心债”,这些银行此前在港发行“点心债”的票面利率都在3%附近。

“此次浦发银行选择的发行时点较好。”中信证券分析师杨希认为,当前向好的离岸人民币债券行情将对其发债形成支撑。

据统计,4月以来,中信离岸人民币债券指数的平均收益率有7个基点的降幅,跌至3.92%。其中,高等级债券平均收益率下降3个基点,而低等级债券的平均收益率降幅更大,平均收益率下降11个基点。“海外宽松货币政策对离岸人民币

债市形成了有力支撑。”杨希表示。

在日本货币政策宽松力度高于预期的背景下,日元近期贬值幅度较大,年初以来的降幅已经接近12%。而美国新出炉的经济数据疲弱,对美元走势不利。相比之下,人民币依旧维持稳中有升的格局,这无疑增加了人民币资产对海外投资者的吸引力。

而此前海外投资者对“点心债”的热捧也增加了浦发银行发行“点心债”的信心。去年11月,国开行在香港发行的30亿元人民币固定利率债券受到海外投资者的追捧,总认购金额超过500亿元,超额近16倍。

而相对内地债券市场较低的发行利率更是吸引国内金融机构赴港发行债券的关键。“以政策性银行债券为例,一般来说,在港发行点心债的利率比在内地市场发行的利率要低70%至80%。”杨希表示。较高的信用评级将显著降低该行此次发行的利率。穆迪、标普等国际评级机构将浦发银行评为“投资级”

以上信用评级的商业银行,而此前只有国内政策性银行和国有大行能够“获此殊荣”,这将使其获得较低的债券发行利率。“较低的发行成本是吸引浦发银行发行‘点心债’的重要原因。”杨希说。

此外,浦发银行相关负责人表示,他们也希望借此打通离岸发行“点心债”的业务流程,培养相关人才,积极拓展海外业务。根据浦发银行《2013至2015年国际化发展战略规划》,其香港分行已于2011年6月正式开业。据介绍,浦发银行通过“点心债”募集的资金或将主要用于该行境外分支机构的资金使用。

与此同时,今年“点心债”市场扩容正在加快。渣打银行今年发布的报告预测,2013年“点心债”的新债发行额将增加约17%,由2012年的1200亿元增至2013年的1400亿元。若将离岸人民币存款计算在内,2013年的总发行量有望达到3200亿元至3500亿元,较去年的2670亿元增加至少20%。

太湖流域及东南诸河省界水体水资源质量状况通报

太湖流域水资源保护局
(2013年3月)

太湖流域水环境监测中心于2013年3月1~10日对太湖流域和东南诸河省界水体进行了水资源质量监测。水质评价标准采用地表水环境质量标准(GB3838-2002);湖泊营养状况评价采用地表水水质评价技术规程(SL395-2007)中湖泊营养状况评价标准。

一、太湖流域省界水体水质

(一)省界河流水质

本月太湖流域省界河流32个监测断面,9.4%的断面水质达到或优于Ⅲ类水质标准,其余断面水质都受到不同程度污染,其中Ⅳ类占21.9%,Ⅴ类占28.1%,劣于Ⅴ类占40.6%。与2012年同期相比,省界河流断面水质达到Ⅲ类的比例增加了6.3%,与上个月相比减少了15.6%。苏沪边界5个河流监测断面中,大、小朱庄港珠砂港大桥1个断面为Ⅳ类,急水港周庄大桥、千灯浦千灯浦桥2个断面水质为Ⅴ类,其它2个断面水质为劣于Ⅴ类。苏浙边界13个河流监测断面中,南横塘长村桥、麒麟塘苏浙交界处2个断面水质为Ⅲ类,芦墟塘陶庄堰桥、新藤塘洛东大桥、湖溪塘太师桥3个断面水质为Ⅳ类,斜路港章湾圩公路桥、江南运河(京杭古运河)北虹大桥、麻溪(后市河)太平桥、新藤塘圣塘桥4个断面水质为Ⅴ类,其它4个断面水质为劣于Ⅴ类。浙沪边界12个河流监测断面中,坟头港大舜枢纽、俞汇塘俞汇北大桥2个断面水质为Ⅳ类,丁栅港丁栅枢纽、红旗塘/大蒸塘横港大桥、范塘和尚泾朱枫公路和尚泾桥3个断面水质为Ⅴ类,其它7个断面水质为劣于Ⅴ类。苏浙沪边界太湖水体金泽断面水质为Ⅳ类。浙皖边界泗安塘杨桥断面水质为Ⅰ类。

(二)省界湖泊水质

太湖33个监测点,分9个湖区进行评价。评价结果显示:本月太湖水域0.3%为Ⅳ类,18.8%为Ⅴ类,80.9%为劣于Ⅴ类。营养状态评价结果显示,本月太湖11.7%的水域为轻度富营养,88.3%的水域为中度富营养。太湖主要水质指标平均浓度值分别为:高锰酸盐指数3.74mg/L,氨氮0.38mg/L;太湖营养状况评价指标平均浓度值分别为:总磷0.066mg/L,总氮3.06mg/L,叶绿素a14.7mg/m³。与2012年同期相比,太湖水质类别持平,主要水质指标氨氮、高锰酸盐指数、总磷浓度有所下降,总氮和叶绿素a浓度有所上升;富营养化状况基本持平。

淀山湖水质劣于Ⅴ类,为中度富营养;元荡水质劣于Ⅴ类,为中度富营养。

二、东南诸河省界水体水质

东南诸河9个省界水体监测断面,水质均达到或优于Ⅲ类水质标准。浙皖边界新安江街口断面水质为Ⅱ类。浙闽边界8个河流监测断面,均达到或优于Ⅲ类水质标准。

三、省界缓冲区水质达标评价

按照水功能区水质目标对省界缓冲区水质进行达标评价,本月共评价省界河流缓冲区37个,3个水质达标,达标率为8.1%。其中苏沪边界5个缓冲区,水质均不达标;苏浙边界13个缓冲区,2个水质达标;浙沪边界18个缓冲区,水质均不达标;浙皖边界1个缓冲区,水质达标。省界湖泊缓冲区3个,分别为太湖苏浙边界缓冲区、淀山湖苏沪缓冲区、元荡苏沪边界缓冲区,水质均不达标。

东南诸河省界缓冲区共9个,全部水质达标。