

今日关注

□ 本报记者 何川

开市必读

第二批新三板企业挂牌

# 多层次资本市场建设迎来快速发展期

继5月末首批新三板新业务规则核准公开转让的7家企业在北京挂牌后,7月2日,新三板又迎来天房科技、美兰股份等第二批共25家挂牌企业。新三板市场的公司挂牌节奏已变得越来越快。

华泰证券分析师赵湘鄂表示,随着新三板各项制度设计的逐步完善,未来新三板将进入企业批量化挂牌状态,我国多层次资本市场建设将迎来快速发展期。随着市场参与度的大幅提高,我国资本市场的“倒金字塔”结构有望改善。

挂牌条件逐一细化

6月19日,国务院常务会议确定将中小企业股份转让系统试点扩大至全国,鼓励创新、创业型中小企业融资发展。与此同时,新三板也发布了《全国中小企业股份转让系统股票挂牌条件适用基本标准指引(试行)》,将此前规定的6项挂牌条件,如业务明确并具有持续经营能力、主办券商推荐并持续督导等逐一进行细化。

“总体来看,6项条件细化为可执行、可比较的指导标准,有助于明确对拟挂牌企业的审核门槛,为后续的实践提供了清晰的指引。”招商证券分析师洪锦屏说,这些细化标准明确了外商投资企业在新三板挂牌的合法性,对挂牌企业的治理结构、财务制度等作



出硬性规范,对主办券商提出内核和出具推荐报告的必要程序,增加质量审查和风险控制。

赵湘鄂认为,与主板和中小板不同,新三板在企业挂牌时并未设置财务门槛,这使其具有较强的吸引力。同时,拟挂牌企业也不要求在国家级高新区内注册,为后续扩容留足了空

间。“预计今年新三板累计挂牌量将超过500家,到2017年末,其累计挂牌量有望超过5000家,总市值约1.1万亿元。”

小众化市场格局有望突破

虽然新三板挂牌条件较为宽松,但市场交

易并不很活跃。公开数据显示,今年以来,截至7月2日,新三板成交笔数为319笔,成交金额约2.6222亿元,远不及场内市场。

西部证券代办股份转让部总经理程晓明认为,新三板交易清淡的原因在于竞价、做市商等交易制度暂未实施,个人投资者的准入门槛设得比较高。预计在下半年交易细则出台后,情况会有根本改观。

从投资者准入门槛上看,机构投资者的注册资本或实缴出资总额不低于500万元,而个人投资者的证券类资产不低于300万元,并有两年以上的投资经验。相对较高的门槛使得目前新三板市场的小众化特征较为明显。

“新三板企业高风险和高成长同样突出,当前实行较为严格的投资者适当性制度是合理的。”洪锦屏表示,随着新三板市场的逐渐成熟,未来其准入门槛有望降低,届时市场的参与度会有大幅提高,有利于改善我国资本市场的“倒金字塔”结构。

“未来新三板挂牌企业达到一定数量后,资质较优的企业可实行竞价制度,而资质居中的企业可用做市商制度,提高流动性、促进股价合理,资质较差的企业可仍实行协议成交,以规避风险。”赵湘鄂认为,根据企业不同的资质而采取不同的交易模式,有利于企业实现合理定价、提升交易量。

## 上市公司重组应顺势而为

袁元

资本论谈

7月2日,在“1”时代盘旋一周之后,沪指收复2000点关口,众多投资者心中稍许有些安慰。不过,对于手中持有山东黄金的投资者来说却高兴不起来,尽管沪指有所反弹,但是在6月29日山东黄金公布重组方案复牌之后,1日和2日山东黄金连续遭遇两跌停,成沪深两市唯一连续两天的跌停股。

在停牌近3个月后,山东黄金计划以每股33.72元的价格发行约2.96亿股,以购买海南山金、嵩县山金等公司股权、部分黄金矿业权和相关资产与负债(预估值合计为99.84亿元)。同时,为发展主营业务及补充流动资金,拟以每股33.72元的价格,向其他不超过10名特定投资者增发募资,募资总额不超过30亿元。在如今市场资金面极度紧张、黄金价格半年间跌幅超过20%的市况下,山东黄金推出高达百亿元的增发方案,不知道是勇敢者无畏还是无勇者勇敢?如果是换在黄金价格一路走高的1年前,

山东黄金推出的这个增发方案或许会得到市场的群起响应,很多投资者会将其视为重大利好,因为投资者都认为金价后市仍会延续上涨趋势,所注入的金矿资产会为山东黄金业绩发展做出突出贡献。时移境迁,今年以来,金价一改此前已经延续了12年的牛市走势,步步走跌,其中还伴有大幅“跳水”举动,从年初最高时的每盎司1695美元一路跌至6月28日的每盎司1179美元。而且,目前国际很多资本大鳄都纷纷下调了未来金价预期,全球最大的黄金ETF基金也是一路减仓,显示出后市金价上涨艰难,下跌容易。在这种背景下,山东黄金推出注入金矿资产的重组方案,难免被投资者视为“兜包袱”举动,股价遭遇连续两跌停就充分反映出投资者不愿为此“埋单”的情绪。

不光是因为金价下跌导致投资者不看好山东黄金的增发方案,山东黄金推出的高溢价收购金矿资产方案也备受投资者诟病。公告显示,山东黄金此次收购资产账面价值为22.47亿元,但最终预估值达99.84亿元。收购资产账面价值与预估值的巨大价差背后,主要

是评估增值所致。在本次评估过程中,评估机构预估黄金销售价格参考上海黄金交易所价格资料选取,2010年1月~2013年3月底公布2号金(99.95%)价格的平均值为313.01元/克,本次预估以此作为估价标准。而截至7月1日,这一价格已经跌至253元/克左右。由此可见,评估机构为此次山东黄金的增发开出了极高的增值估价,而这种估价显然没有得到市场认可。可以想见,如果后市金价进一步下跌,那么投资者花百亿元买入的金矿资产将进一步缩水,将如同4月“中国大妈”买入黄金一样被套牢。

按照2日山东黄金收盘价25.89元来计算,其股价已远低于33.72元的增发价,且还不排除进一步下跌的可能。若增发价与股价倒挂,增发股份就不易找到认购者。那样的话,山东黄金就不得不采取调低发行价的方式来保证增发完成,就接下来召开的股东大会将如何认可山东黄金的百亿元增发。我们也希望在如今低迷的市道下,上市公司能够与投资者同舟共济,多做一些对市场有利的事情,少做一些从市场“圈钱”的事情。

## 沪指收复2000点关口

本报北京7月2日讯 记者何川报道:2日A股延续近期反弹势头,上证综指成功站上2000点整数关口,与深证成指同步实现“三连阳”。截至收盘,上证综指报收2006.56点,上涨0.57%,成交740亿元;深成指报收7768.84点,上涨0.65%,成交985亿元,两市成交量较前一交易日明显

放大。盘面上看,沪深两市近1900只交易品种上涨,不算ST个股和未股改股,两市35只个股涨停。大部分权重指标股延续升势。总市值排名前30位的个股中,前一交易日涨停的比亚迪昨日继续出现近7%的巨大涨幅,双汇发展涨幅也超过了4%。

值得注意的是,创业板指昨日继续大幅走高,收报1083.25点,涨幅达2.6%,指数已接近前期高点。可交易的338只股票(华谊兄弟等17只个股当日临时停牌)有303只上涨,其中11只个股涨幅均达到10%。全日创业板成交金额达264.63亿元,比上个交易日激增32.95%。

从行业的角度看,大部分行业板块昨日实现上涨,部分消费概念板块延续强势,酿酒造酒、医药生物板块涨幅均超过2%。而旅游餐饮、家电、煤炭等板块逆市告跌,不过幅度比较有限。

### 电广传媒子公司减持股份

本报讯 湖南电广传媒股份有限公司公告称,公司近日接到控股子公司深圳市达晨创业投资有限公司通知,达晨创投于5月27日至6月27日累计减持其持有的和而泰802万股,占和而泰总股本8.02%。上述减持完成后,达晨创投仍持有和而泰458万股,占和而泰总股本4.58%。(古飘)

### 嘉欣丝绸一致行动人增持

本报讯 浙江嘉欣丝绸股份有限公司公告称,公司近日接到实际控制人周国建的一致行动人浙江晟欣实业发展有限公司通知,晟欣实业6月28日通过深交所证券交易系统增持公司19万股流通股股票,占公司股份总额0.074%。增持完成后,周国建及其一致行动人共持有公司股份5919万股。(郑劭)

### 众和股份签战略合作协议

本报讯 福建众和股份有限公司公告称,根据公司新能源产业发展规划,为打造锂电池系列材料核心技术优势,掌握汽车用动力电池成套技术,公司于7月1日与黑龙江省科学院高技术研究所、黑龙江省对俄工业技术合作中心签订《战略合作框架协议》。双方就新能源电池材料研发、石墨研发、制备、生产等领域开展合作,共同推进石墨高新技术产业的开发,建立长期战略合作伙伴关系。(古飘)

### 希努尔股东质押部分股权

本报讯 希努尔男装股份有限公司公告称,公司近日接到控股股东希努尔集团股份有限公司通知,希努尔集团将其持有的公司股份400万股质押给山东省国际信托有限公司。至此,希努尔集团共持有公司股份1.35亿股,占公司股份总数的42.34%。其中,本次质押其持有的公司股份400万股,占公司股份总数的1.25%。(郑劭)

### 中核科技股东质押股权

本报讯 中核苏阀科技实业股份有限公司公告称,公司近日接到股东陈潮钿通知,其持有公司股份总数2986.17万股。6月27日,陈潮钿将其持有的公司股份的1659万股质押给中信证券股份有限公司。截至公告日,陈潮钿共质押公司股份1659万股。(郑劭)

### 同仁堂可转债转股结果变动

本报讯 北京同仁堂股份有限公司公告称,公司在上海证券交易所挂牌交易的12.05亿元可转换债券“同仁转债”自2013年6月5日起可转换为公司股份,初始转股价格为17.72元/股。至此,已有63万元“同仁转债”转换为公司股票,转股数为35522股。(古飘)

提示:本版投资建议仅供参考,据此操作,风险自担。

本版编辑 赵学毅 梁剑箫  
电子邮箱 jrbzbsc@126.com

## 央行继续暂停公开市场操作

本报北京7月2日讯 记者王信川报道:中国人民银行今天没有发布公开市场业务交易公告,意味着继续暂停了央票及正回购操作。自6月20日以来,随着资金面趋于紧张,央行便停止了央票发行和正回购操作,持续向市场释放了稳定流动性的信号。

据统计,本周公开市场到期资金为460亿元。其中,7月2日到期360亿元,7月4日到期100亿元。而在7月份,公开市场到期资金量仅为2910亿元,较6月减少600亿元。此前,央行在6月份曾连续6周净投放资金达3050亿元,这也是连续3个月实现净投放。

在市场流动性仍存在不确定因素的情况下,央行对于央票发行和正回购操作的使用仍会比较慎重,公开市场或延续小幅净投放格局。

## 花旗中国率先启动在华基金销售

本报上海7月2日电 记者沈则瑾报道:继上周获中国证监会批准在中国开展基金销售业务,花旗银行(中国)有限公司今天率先成功办理了首笔基金申购业务,由此花旗中国正式启动其基金销售,并将分阶段在其全国的分支网点为本地居民提供基金销售服务。

成功办理的首笔业务包含两只基金的申购,分别是泰达宏利基金管理有限公司的泰达宏利精选股票基金和景顺长城基金管理有限公司的景顺长城优选股票基金。相关基金销售服务也将于近期向花旗中国的企业与机构客户推出。花旗中国个人银行业务总裁周永赞表示,花旗多年来一直致力于为国内客户提供全面的、创新的、与全球接轨的产品与服务。

观察

## 债基估值再具吸引力

本报记者 钱箬旻

受6月资金面流动性紧张因素影响,货币基金与债券基金均遭遇赎回压力,且前者一度出现“爆仓”危机,由于短期理财债基具有滚动封闭期,因此在短期收益上,债基收益并未出现大幅度下跌。

据国金证券研究所统计数据显示,上周多数债基收益表现强于基础市场。具体来看,14只封闭式债券型基金净值简单平均下跌0.01%,价格下跌1.08%,整体简单平均折价1.26%,其中融通添利、信用增利、建信信用的基金折价率相对较高。同时,纳入统计的35只债券型杠杆基金份额整体价格简单平均下跌1.80%。除互动B、添利B、天盈B只是市场对资金面利空的压力不会太大。

数来基金研究中心则认为,此次因流动性冲击而导致的债市大跌,后期债券收益率有望得到基本面利多因素的修正,将给配置型资产和交易型资金带来足够的获利

空间。实际上,从统计数据上来看,今年上半年中证全债、中证国债、中证企业债分别上涨2.42%、1.81%、3.27%;尽管可转债波动幅度比较大,中标可转债指数也在上半年上涨1.87%。由此也带来了债券基金的弱收益,超过多数股票基金。

“短期内债市投资或面临一定风险,但是在经济弱复苏、通胀可控的背景下,投资期限较长的稳健型投资者仍可继续持有债券型基金。”邓彦说。展望后市,数来基金研究中心认为,经历了漫长牛市的债券基金,又经受了流动性紧张这一役,而后其估值重新显得具有吸引力,未来收益相对确定,防守特性显露。

## 关于嘉粤集团有限公司等34家公司破产重整案相关重整项目引进投资人的公告

2013年6月19日,广东省湛江市中级人民法院(下称湛江中院)召集了嘉粤集团有限公司等34家公司(下称嘉粤集团)破产重整案第一次债权人会议。依照《中华人民共和国企业破产法》的相关规定,经湛江中院批准,管理人将通过公开竞争的方式引入嘉粤集团相关重整项目投资人。现将有关事项公告如下:

嘉粤集团破产重整项目拟将14家有资产、有经营价值的公司分为13个重整项目,意向投资人可以参与其中一或若干个重整项目的投资。意向投资人公开竞争成功的,根据《中华人民共和国企业破产法》的相关规定,由债权人会议表决并经湛江中院依法裁定批准(重整计划草案)后,将依法取得该项目所对应公司的相应股权。

嘉粤集团13个重整项目分别为:嘉粤集团有限公司项目、湛江市君豪酒店有限公司项目、广州市润越投资有限公司项目、广州中隼房地产开发有限公司项目、广东明兴建筑集团有限公司项目、湛江市兰花房地产开发有限公司项目、湛江市云宇房地产有限公司项目、广东嘉骏投资置业有限公司项目、湛江市城乡建设实业有限公司项目、湛江鸿华混凝土有限公司项目、广东正大物业服务有限公司项目、广东汉华融担保投资

有限公司项目、湛江泰安建筑材料有限公司和湛江泰丽装饰工程有限公司项目。

意向投资人拟参与各重整项目投资竞争程序的,须于2013年7月16日18:00前交纳保证金,并于2013年7月17日18:00前办理完毕相关手续。

管理人将于2013年7月9日上午9时组织集中查看湛江范围内(含区县)项目现场,并于7月10日上午9时组织集中查看广州项目现场,欢迎各位意向投资人参加。管理人将以书面文件形式告知重整项目的具体情况及报名手续等相关事项,请意向投资人赴管理人办公室领取。重整项目的部分资料将以电子邮件方式发送,请意向投资人以书面文件的形式确定接收资料的电子邮箱。各重整项目简介可在湛江中院网站(http://www.zjcourt.gov.cn/)上查询。

管理人联系方式:  
联系地址:湛江经济技术开发区人民大道中51号之一威格大厦22楼2208房  
联系电话:0759-3609911、3609922  
传真:0759-3609911  
电子邮箱:1985991540@qq.com  
嘉粤集团有限公司管理人  
二〇一三年七月一日