

老股转让为何成“借道套现”

本报记者 谢 慧 温济聪

资本论谈

与近期A股市场的弱势盘整相比,新三板市场可谓风光无限,既有首批266家企业集体挂牌产生的轰动效应,又有新挂牌企业雅威特当日股价暴涨70倍的“火爆”场面。一时间,新三板赚足了人们的眼球。

实际上,数十家新挂牌企业当日股价大涨几十倍是一种误解。虽然企业挂牌新三板的首日有存量股份流通,但由于股票不涉及发行环节,并没有类似IPO的发行价格,而一些证券行情软件中显示的涨幅是挂牌公司股票成交价相对于股票面值1元的涨幅,因此,它并未准确地反映股票价格变化情况。

从新三板集体挂牌当日的交易情况看,266家企业中仅有109家有交易,逾一半以上的企业无人问津,当日共成交129笔,成交金额区间6493.42万元。

成交规模偏小的背后有诸多因素。比如,首批企业集体挂牌,市场骤然扩容,企业资质优劣尚待甄别;市场资金阶段性偏紧,机构为锁定收益而入场意愿不足;部分挂牌企业成立或不到一年,老股东无法转让股份,等等。

新三板交投清淡并不是一两天的事儿了。2013年新三板全年成交金额仅8.14亿元,大批挂牌企业更是常年没有交易。虽然监管层表示新三板为企业发展、资本投入与退出服务,不是以交易为主要目的,但适当的市场流动性是其发挥资源配置功能的前提。实际上新三板交投清淡的重要原因在于其现行交易规则的约束。新三板要想真正交投活跃,新交易规则落地实施必不可少。

提示:本版投资建议仅供参考,据此入市,风险自担。

本版编辑 李会 温宝臣
电子邮箱 jrbzbsc@126.com

IPO重启不过月余,但其中全新的老股转让环节备受广大投资者关注。

据Wind统计数据显示,在1月27日至29日集中上市的24只新股中,有东方网力、牧原股份、友邦吊顶等8家公司的老股转让占比在发行总规模的49%以上,合计套现资金达26.54亿元,相比之下,这8宗IPO实际募集资金总计仅有21.27亿元。

从目前已上市的43只新股披露的招股材料来看,老股转让方案已跟进为原股东等比例转让、控股股东转让及部分股东按次序转让等3种模式。“转让方式的调整并不能遏制老股转让套现圈钱的怪象,不论采取什么方案,都会让新股认购者受损,对二级市场的投资者同样是一种伤害。”中国人民大学金融与证券研究所教授李永森表示。

所谓老股转让,即发行人首次公开发行新股时,公司股东将其持有的股份以公开发行方式一并向投资者发售的行为。本轮新股发行改革中,证监会引入“老股转让制度”,原本期待借此缓解上市公司资金超募问题,通过增加可流通股份数量,促进买、卖双方充分博弈,进一步理顺发行、定价、配售等环节的运行机制。不曾想,却出现老股转让与新股发行的本末倒置,让老股东找到了规避限制套现的渠道。

以首批开放申购的我武生物为例,1月21日其上市发行价为20.05元/股,公司发行的2525万股中,有1425万股为老股转让,上市公司募集资金仅有2.21亿元,而现有部分股东通过老股转让直接套现高达2.86亿元。

对此,武汉科技大学金融证券研究所所长董登新认为,由于在创业板与中小板上市的公司大多是一些小股本公司,认购热情高涨推高了新股报价,客观上为发行人原始股东提供了套现机会。比如,在网上询价环节中,发行人可以通过利益输送诱惑询价对象进一步推高IPO定价,以便大股东的存量发行能够获得更高的套现收益。

“超募管制与存量发行存在不可调和的矛盾,”董登新说,假设公司IPO前总股本为2亿股,原本计划募资10

亿元,IPO发行5000万股新股,发行价为20元,但市场实际出价却高达50元,在IPO超募管制下,只能发行2000万股,另需存量发行3500万股,才能满足25%的最低流通比例。“因此,在企业诚信低下的情况下,可以取消存量发行规定,同时放开‘超募’管制,完全遵循市场化法则。”董登新说。

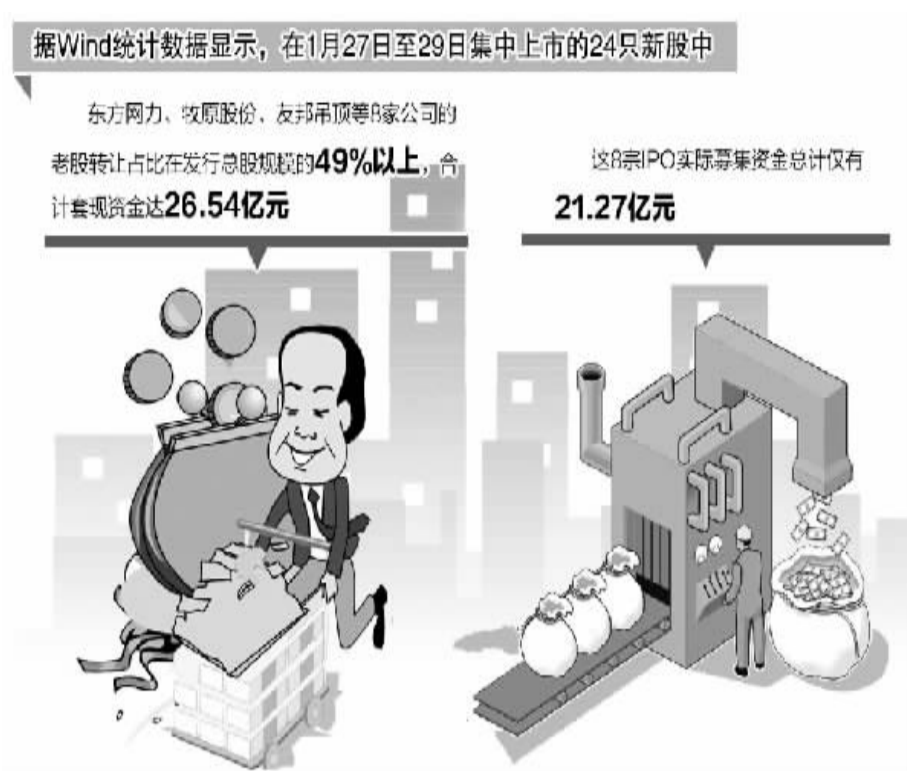
“用老股转让来解决超募虽有合理之处,也有矛盾之处。”一位券商投行部高级经理坦言,新股发行本为了募集资金,解决企业在发展过程中的资金需求。如今老股东一次减持落袋为安,那部分资金便不能为上市公司所用,而且公司若不需要那么多资金,定价过高,反而会催生更多的超募,倘若超募资金不能得以合理使用,最终将拖累上市公司的发展。

成熟市场通行的老股转让方案,为何在我国证券市场状况频频出现?

“A股市场老股转让机制有别于国际市场”,华创证券分析师彭波认为,我国关于老股转让机构的标准统一化,没有区分控股股东等“关联方”(控股股东)和其他“非关联方”(私募投资机构)。其次,作为一个不成熟的一级市场,没有对新股和老股的比例做出制度安排,导致一些公司老股转让数量远大于新股发行量。此外,老股转让中没有引入战略投资者,不存在国际配售,结果便是股权的分散化和上市初期超高的换手率。

而从部分成熟市场实际经验来看,通常规定了老股转让的比例限制。比如,德国这一比例不超过发行总股份的30%;香港市场则分为两部分,其中在香港公开发行的,老股发售占比约为10%。

“若上市公司仍有发展空间和潜力,老股东寻求变现和中小投资者积极参与市场本应是一个正向循环的过程,如今老股转让比例过高,不免让人质疑公司未来的成长能力。”银泰证券资深投资顾问郑虹建议,对于老股转让的比例,可在初期进行一定的控制,让各方有一个适应的过程,随着市场化进程的推进,再逐步放开限制。



点评 □ 谢 慧

“亡羊补牢”为时不晚

奥康康4360万股的老股转让,竟询出72.99元的高溢价发行价,老股套现高达30亿元!在新股发行过程中出现借道老股转让“巨额套现”,一方面有新股发行体制改革过程中存在技术性偏差的原因,另一方面也有市场参与各方是否归位尽责的问题。

化改革是一个大工程,需要每一个参与者各司其职,各尽其责。作为监管层,需要做好监管重心从事前审批转向事后监管执法的转变,发挥市场“守夜人”职责,确保新股询价、定价过程的透明,做好做足制度设计“漏洞”的各种预防和弥补措施,切实保护中小投资者利益。作为发行人与承销商,则应遵守游戏规则,合理设定新股和老股的配比数量,按照平等协商原则向公众发售老股,兼顾新老股东和原有股东利益,维护市场公平。

亡羊补牢,为时不晚。新股发行市场

中国物品编码中心公告(1571)

现将第1571批中国商品条码系统成员(经中国物品编码中心批准,获得使用商品条码资格的企业)名单公布如下:(自批准之日起,有效期二年) 详情可至中国物品编码中心网站(www.ancc.org.cn)查询

厂商名称	厂商识别码	厂商名称	厂商识别码	厂商名称	厂商识别码	厂商名称	厂商识别码	厂商名称	厂商识别码
张家港典尚家居制品有限公司	69537861	开县康宏食品厂	69537914	深圳市鑫声伟利科技有限公司	69537965	广州优特汽车用品有限公司	69538018	嘉善吉利食品厂	69538071
苏州晟丰软件有限公司	69537862	柳江县辰辰五金经营部	69537915	深圳珂洛锦亚服饰有限公司	69537966	广州市番禺祈福新邨度假俱乐部有限公司	69538019	台州市昌迪家庭用品有限公司	69538072
吴江坤阳酒业有限公司	69537863	四川省五珍粮酒业有限公司	69537916	深圳市华基欧科技有限公司	69537967	广州尚禾箱包有限公司	69538020	台州市爱尚婴童家居用品有限公司	69538073
徐州市海王水处理有限公司	69537864	遂宁市胡老七豆制品厂	69537917	深圳市胜利服装有限公司	69537968	广州市铭浩皮具有限公司	69538021	台州市黄岩恒鑫家居用品厂	69538074
盐城宏成农业发展有限公司	69537865	遂宁市穗丰米业有限公司	69537918	深圳大四喜商贸有限公司	69537969	科罗拉多户外用品(惠州)有限公司	69538022	青田县米优食品厂	69538075
徐州双诚食品有限公司	69537866	筠连县林正龙汤圆粉厂	69537919	深圳市瀚德同创生物医疗科技有限公司	69537970	佛山市天禾电器有限公司	69538023	绍兴海之壹卫生用品有限公司	69538076
南通华星彩印有限公司	69537867	洪雅县宋氏京果园食品厂	69537920	深圳思比得电器有限公司	69537971	佛山市顺德区菁爱生活电器有限公司	69538024	平阳县登泰电器厂	69538077
南通华冠服装有限公司	69537868	邻水县新乐粮食制品有限公司	69537921	深圳市爱易博电子有限公司	69537972	佛山市顺德区文轩饮料有限公司	69538025	烟台高登黛斯化妆品科技有限公司	69538078
淮安市楚州区马甸镇禾香源米厂	69537869	泸州拳友酒厂	69537922	深圳市鑫银海电子有限公司	69537973	潮州市枫溪区御品红陶瓷制作厂	69538026	山东舒朗服装服饰股份有限公司	69538079
宿迁市宿豫区保安乡明珠米厂	69537870	四川泸州公爵酒类有限公司	69537923	深圳市鸿达丰电子有限公司	69537974	汕头市澄海区凌奥工艺玩具厂	69538027	武汉莲普华生物制品科技有限公司	69538080
常州健力邦德医疗器械有限公司	69537871	泸州市江阳区分水文明白酒厂	69537924	深圳安杰生服饰有限公司	69537975	汕头市澄海区宏翔工艺玩具厂	69538028	湖北阳光医药科技有限公司	69538081
浙江森创服装有限公司	69537872	广州粤食食品有限公司	69537925	深圳左右岁月服饰有限公司	69537976	汕头市澄海区南发纸塑有限公司	69538029	武汉海奥圣医疗科技有限公司	69538082
上海晨光文具股份有限公司	69537873	广州市白云区香莱食品加工厂	69537926	深圳市奥吉菲服饰有限公司	69537977	汕头市澄海区广益滨源塑料玩具厂	69538030	武汉海纳纳科技有限公司	69538083
曲阜圣尼山农贸有限公司	69537874	广州好芝生物科技有限公司	69537927	深圳市紫电科技有限公司	69537978	汕头市澄海区恒德玩具厂	69538031	湖北芝元堂生物医药科技有限公司	69538084
上海禾任嘉商贸有限公司	69537875	广州誉隆商贸发展有限公司	69537928	深圳市华妮实业有限公司	69537979	广东鹰辉乐美食品有限公司	69538032	武汉星光荣德商贸有限公司	69538085
博兴县湖滨镇鹏先面粉厂	69537876	广州市思荣贸易有限公司	69537929	深圳市宝安聚达实业有限公司	69537980	佛山市鹏程冷冻食品有限公司	69538033	武汉三九美好药业有限公司	69538086
沂源县华粮油脂有限公司	69537877	广州市越秀区蒙迪诗服装店	69537930	深圳市家尚层厨商贸有限公司	69537981	佛山市优尼维服饰有限公司	69538034	武汉市优尼维服饰有限公司	69538087
成都市荣怡食品有限公司	69537878	广州市越秀区站前路193号金祥内衣城三楼		深圳市雷尔迅科技有限公司	69537982	中山市顺德顺电器有限公司	69538035	武汉弗雷迪服饰有限公司	69538088
四川电力电缆厂	69537879	3A10.3A11辅440104600310705(吴岳春		深圳美葆丽服饰有限公司	69537983	中山市港口镇闽兴饼家	69538036	山东莫顿润滑油制造有限公司	69538089
成都尚德保科技有限公司	69537880	440582198310182672)	69537931	深圳市森财服饰有限公司	69537984	雷州市天成文化旅游度假有限公司	69538037	山东华强农业科技开发有限公司	69538090
成都新三电缆厂	69537881	佛山市裕景隆商贸有限公司	69537932	深圳市远景世纪科技有限公司	69537985	高要市永大金属工艺有限公司	69538038	临沂市镇源食品有限公司	69538091
广州迪乐电子科技有限公司	69537882	佛山市兰姬化妆品有限公司	69537933	深圳市康乐尔科技有限公司	69537986	汕头市潮南区仙城莲依璐针织陶陶厂	69538039	东唐县金城食品加工厂	69538092
成都逐绿环保植物有限公司	69537883	佛山市纤姿溢服饰有限公司	69537934	珠海市三狮光学有限公司	69537987	汕头市潮南区陇田旺盛针织厂	69538040	广东阿东正胶制品有限公司	69538093
榆林市榆阳区高师傅羊杂碎店	69537884	饶平县创鑫机械设备厂	69537935	珠海沃斯高尔夫用品有限公司	69537988	仪陇县天龙酒业有限责任公司	69538041	阳谷汇丰州玻璃工艺制品有限公司	69538094
黑龙江农垦东宇经贸有限公司	69537885	饶平县嘉福陶瓷有限公司	69537936	临江市汉伸实业有限公司	69537989	眉山市诗书天然饮用水厂	69538042	荏平县明星糕点加工厂	69538095
黑龙江农垦食品有限公司	69537886	东莞市智发实业有限公司	69537937	深圳市中发汽车检测设备有限公司	69537990	洪雅县任明粮油加工厂	69538043	荏平县兴棉纺织有限公司	69538096
丹东天程食品有限公司	69537887	东莞爱尚菇食品科技有限公司	69537938	沈阳市兴盛泉酒业有限公司	69537991	洪雅县观音茶叶专业合作社	69538044	山东奈伦果汁有限责任公司	69538097
宽甸满族自治县石湖沟箬篙加工厂	69537888	潮安县庵埠镇迪乐食品厂	69537939	呼和浩特市顶欣纸业有限责任公司	69537992	名山县雅雅源茶业有限公司	69538045	荏平县富兴食品厂	69538098
木溪市天硕饮料厂	69537889	东莞市驰鹏石油制品贸易有限公司	69537940	阿鲁科尔沁旗先锋乡万达米业加工厂	69537993	四川省雅雅源茶业有限公司	69538046	山东日顺超硬材料有限公司	69538099
建华区贺春酱菜厂	69537890	东莞茶美人茶业科技有限公司	69537941	泉州泉县泉泉镇伦氏羊肉专卖店	69537994	四川省仁寿县张三芝麻糕厂	69538047	日照康地恩有机茶科技开发有限公司	69538100
望奎县望奎镇业内业服装加工厂	69537891	东莞市因奥电子科技有限公司	69537942	包头市奥恒贸易有限公司	69537995	仁寿县二峨山农业开发有限公司	69538048		
黑河市华晟盐业有限责任公司	69537892	梅州涂源建材科技有限公司	69537943	满洲里草原蒙发食品有限公司	69537996	夹江县宏诚卫生纸厂	69538049		
牡丹江市保利源食品有限公司	69537893	茂名市宇宇鞋业有限公司	69537944	阿尔山市大本营旅游产品加工有限公司	69537997	什邡市新蓝洋洗化厂	69538050		
鹤岗市云风食品有限公司	69537894	普宁市流沙缘份制衣厂	69537945	通辽市科尔沁区红星镇起点日用品厂	69537998	广州市颖康生物科技有限公司	69538051		
佳木斯佳利食品有限公司	69537895	普宁市占陇鸿兴电器配件厂	69537946	通辽市科尔沁区木里图镇鑫旺纸制品厂	69537999	广州市骏得皮具有限公司	69538052		
同江市四丰米业有限公司	69537896	佛山市万慧卫浴有限公司	69537947	科左中旗科尔沁御泉饮用水有限责任公司	69538000	广州市卓迅皮具有限公司	69538053		
汤原县大亮子河山产品有限公司	69537897	汕头市伊丽莎白服饰有限公司	69537948	鄂尔多斯市东胜区欣蒙商贸有限责任公司	69538001	广州市百威手袋制品有限公司	69538054		
富锦市永发米业有限公司	69537898	湛江元丰农业科技有限公司	69537949	浙江厨壹堂厨房电器有限公司	69538002	广州市百威手袋制品有限公司	69538055		
大连聚鑫水产食品有限公司	69537899	汕头市海宝日化有限公司	69537950	湖北三国酒业有限公司	69538003	广州市今瑞医疗用品有限公司	69538056		
天津美伦天然植物科技有限公司	69537900	阳江市江城区日升剪刀加工厂	69537951	湖北武当功夫酒业有限公司	69538004	贵州湘潭百道茶业有限公司	69538057		
天津明隆服饰有限公司	69537901	阳江市月桂树文具有限公司	69537952	襄樊市襄阳区笑椒香调味品厂	69538005	宝鸡市果品副食有限公司	69538058		
澳皮王(天津)皮业有限公司	69537902	广东聚财鑫经济发展有限公司	69537953	景宁畲族自治县雷氏茶叶有限公司	69538006	汉中三国农业科技有限公司	69538059		
天津市优软科技有限公司	69537903	玉溪滇隆农牧产业开发有限公司滇隆春食品厂	69537954	杭州浙川贸易有限公司	69538007	宝鸡金花油脂有限责任公司	69538060		
天津弘坤生物科技有限公司	69537904	昆明威宝纸制品厂	69537955	平阳县铭博文具厂	69538008	巴扎乳品厂	69538061		
广西容县崧山园食品有限公司	69537905	昆明武洋商贸有限公司	69537956	温州市仁爱工艺礼品制造有限公司	69538009	浙江武义圆梦山庄纯净水厂	69538062		
桂林市晨盈食品有限责任公司	69537906	马龙县恩瑞商贸有限公司	69537957	玉环县少峰健身鞋厂	69538010	玉环环合梳业有限公司	69538063		
广西合山市攀友纸业厂	69537907	昆明顶好蓝莓有限公司	69537958	温州苍龙食品有限公司	69538011	浙江德伊莱服饰有限公司	69538064		
临桂县临桂镇五康食品厂	69537908	隆阳区圣泉饮料厂	69537959	杭州越文服饰有限公司	69538012	平阳县吉庆和食品有限公司	69538065		
南宁市荷蕊食品有限责任公司	69537909	云南果子林食品有限公司	69537960	德力西集团仪器仪表有限公司	69538013	杭州乐瑞食品有限公司	69538066		
梧州市大山六堡茶有限公司	69537910	渝北区龙溪街道翠曦商贸有限公司	69537961	浙江德力西电器股份有限公司	69538014	台州市大江实业有限公司	69538067		
北流市大山山业有限公司	69537911	兰州古印纸业数码印务有限公司	69537962	兰溪市雪峰冷饮厂	69538015	舟山市普陀富华食品厂	69538068		
重庆浩田食品有限公司	69537912	长怡电气(深圳)有限公司	69537963	武义嘉南香茶叶有限公司	69538016	杭州文财粮油食品有限公司	69538069		
丰都县雪玉大米加工厂	69537913	深圳市连合纵横服饰品牌管理有限公司	69537964	广州市励宁贸易有限公司	69538017	杭州西沃生物科技有限公司	69538070		

商品条码前缀码不表示商品的原产地

中国物品编码中心开通全国统一咨询服务电话
-4007 000 690

为了更加及时、高效解答有关物品编码和自动识别技术方面的问题,更好地为全国商品条码系统成员及企业服务,中国物品编码中心已开通全国统一咨询服务电话4007000690。

无论您在何地,无论您用固话、手机、小灵通,只需拨打4007000690号码,您提出的问题就可以得到圆满解答。您提出的是疑问,收获的是答案,感受的是真诚!

4007 000 690 真诚为您服务!

中国物品编码中心
电话:84295477
传真:84295483