

沪市36家完成重组的公司合计增加市值2023亿元

上市公司资产重组释放正能量

沪市首单“B转H”有望破冰

本报记者 何 川

6月3日晚间,上证所上市公司鄂尔多斯发布一则公告,让市场对B股“转型”增添更多信心。公告称,因公司正在筹划重大事项,可能涉及公司B股转到H股上市,目前事项尚处于筹划阶段,待取得进一步进展后公司将进行更详细的披露,公司股票自6月4日起继续停牌。

鄂尔多斯B股以美元计价,这意味着鄂尔多斯B转H的过程可能会更为复杂。“由于深B股与港股都是采用港币交易结算,此前中集B等公司在港交所上市,回避了币种不统一带来的汇率结算等问题。从中集B等公司来看,公司质地优良、现金流充沛,转板过程的财富溢价明显。”申银万国分析师郭月婷表示,境内上市外资股转换上市地后,交易活跃度有望提升,有利于公司价值的重新发现与合理定位,并打开了未来面向外资股权投资的大门。

近年来,随着人民币可自由兑换力度加大、境内居民海外投资便利性增强,B股吸引外资的功能逐渐弱化,其再融资功能已基本丧失,市场交投十分清淡。业内人士表示,未来B股可能主要有三条退出路径,如回购注销、“B转H”、“B转A”等,但采取何种策略取决于上市公司自身条件和经营诉求。

去年上柴股份发布了B股回购预案,吹响了沪市上市公司解决B股遗留问题的号角。回购注销要求公司具备良好的基本面和充沛的现金流,存在着周期较长、市场不确定性因素较多等操作难题;“B转H”模式需满足香港联交所的上市要求,适合有国际业务背景和外汇收入的企业,对B股公司不太具有普遍性。

而东电B去年通过并购重组,改名浙能电力后在A股上市,成为“B转A”第一股。业内人士认为,相比较而言,“B转A”模式或是未来解决B股问题的主要出路。

有限的支付手段和融资方式在一定程度上影响了并购重组进程。2013年,沪市未终止重组的77家公司中有63家公司涉及发行股份购买资产,占比高达82%,优先股、可转债、期权等协助方式相对缺乏。商业银行并购贷款规模总体偏小、利率较高,融资成本较高,难以满足上市公司并购发展的需要。

上证所相关负责人建议,政策制定者要鼓励并购融资工具的创新,为产业发展注入新的动力;同时相关部门可以考虑采取并联式审批等机制,进一步优化流程、提升效率。

市公司行业相同或相关的行业整合类重组共有53家,占比69%,同比增长4%。“从产业集中度来看,去年两市的并购重组较多集中于制造行业和战略新兴产业,恰恰符合我国实体经济转型升级的要求。”英大证券首席分析师李大霄表示。

“能够制订合理的并购计划和协调复杂的并购项目,体现了上市公司、机构等并购参与者的水平有所提高。”在李大霄看来,总的来说,去年上市公司并购重组积极性比较高,市场创新意识比较强,但市场仍然存在部分制约性因素。

究竟如何?从业绩来看,资产重组带来的正能量还是十分显著,多数公司在完成重组后净利润有所增长。上证所完成重组的36家公司中,26家公司实现净利润同比增长,5家净利润增幅在100%以上。36家完成重组的公司合计增加市值为2023亿元,同比增长29%。

增值的魔力主要来自于合理的行业整合。市场普遍认为,相比“一窝蜂”追逐市场热点资产,相同或相关的行业整合更有利于企业真正做大做强。上证所数据显示,2013年末终止重组的77家公司中,重组标的资产所属行业与上

将转入全国股份转让系统

退市长油告别主板“舞台”

本报记者 陆 敏

今日关注

0.83元成为退市长油留在A股市场的定格。6月4日,退市最后半小时,该股成交额为3649万元,相当于全日成交额的三分之一,当日成交额达9578万元。

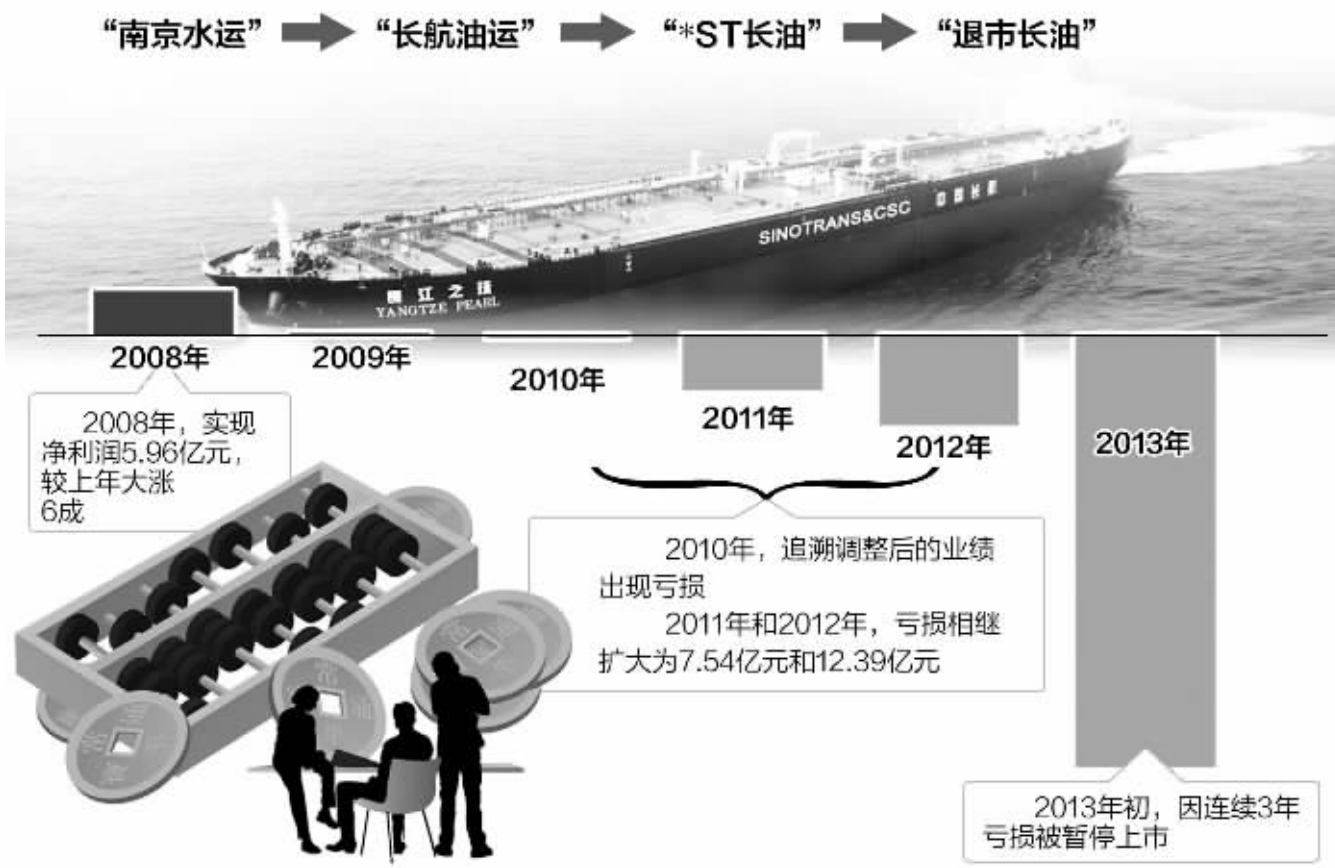
上证所发布提示:退市长油已于4月11日被上证所决定终止上市,根据《上海证券交易所股票上市规则》有关规定,公司股票于2014年4月21日进入退市整理期交易,公司股票定于6月5日被摘牌。这是2012年新退市制度正式实施后,沪深两市首家强制退市的上市公司,也是央企首家退市股。

退市整理期共有30个交易日,其间,4月21日至29日,连续7个交易日跌停,在随后的交易日中最低时曾跌至0.68元。但随着终止上市最后期限的到来,退市长油股价不跌反涨,5月26日和5月29日单日涨幅分别达到7.04%和6.67%,6月3日公司股价盘中一度摸高至0.85元。

从资金流向上来看,散户占据了交易的一大半以上。业内分析指出,有不少散户逆市买入,准备在公司退市前赌一把,主要是押宝公司两年后重回A股的预期。海通证券资深投资分析师夏立军提醒说,“投资者对于重组类的股票一定要谨慎,因为所有重组类的股票都存在一定不确定性,如果重组成功,确实存在一定的投资机会,但一旦重组失败,投资者将损失惨重。”

在不少散户看来,之所以对退市长油的“逆袭”抱有希望,很大程度归因于其“央企”身份。一位有10多年股龄的股民对记者表示,自2001年首批公司退市至今,沪深交易所累计有78家公司退市,但这78家退市公司中,无一家央企公司因业绩连续亏损终止上市。在他看来,退市长油此前已经提前预提亏损,“公司正好能够轻装上阵,再次重返A股市场也不是没有可能”。

另外,在不少投资者看来,股权冻结也是为公司以后的重新上市铺路。据该公司发布的公告显示,6月3日,公司接到中国证券登记结算有限责任公司上海分公司通知,公司控股股东南京长江航运公司所持有的公司股份18.64亿股(均为无限售流通股,占公司总股本的54.92%)被辽宁省高级人民法院司法冻结;冻结起始日期为2014年6月3日,冻结期限为两年。



“冻结股权可以使得控股股东保全股份,退市长油背靠中国外运长航集团这座‘大靠山’,只要行业走出周期底部,控股股东极有可能让长油重返A股市场,不能轻易放弃自己手中的股票。”坚持持有退市长油的一位股民对记者表示。

上证所有关部门提醒投资者,之所以设置退市整理期,是为确保上市公司退市工作平稳运行、保护投资者合法权益,退市长油是首次尝试,体现了对退市前“最后的”交易需求的尊重。对于主动、被动地首次参与退市整理期股票的投资者,无论做何决策,都要提醒一声:慎重。

根据上证所的规定,退市长油在退市整理期届满当日,应再次发布终止上市公告,对公司股票进入场外交易市场转让的具体事宜,包括拟进入的市场名称、进入日期、股份重新确认、登记、托管等股票终止上市后安排作出说明。

退市长油发布公告称:本公司股票终止上市后,将转入股转系统进行股份转让。股东需在公司股票终止上市后办

理股票确权登记,其股票方可在股转系统进行挂牌转让。股东可到公司聘请的代办机构中信证券股份有限公司或其他具有全国中小企业股份转让业务资格的

点评

夯实基础迈出关键一步

有过7个交易日的暴跌,也有过最后多个交易日的大幅上涨,经历了退市整理期30个交易日的退市长油最终被摘牌。

流通盘超过30亿股、4年巨亏80亿元,对于整个资本市场来说,退市长油作为“央企退市第一股”的身份,其最终退市具有深远的意义。

“流水不腐,户枢不蠹”,退市制度是资本市场重要的基础性制度。健全完善的退市制度,有利于实现优胜劣汰,提高

市场有效性;有利于上市公司自主确定和实施发展战略,提升公司质量,增强市场竞争力和活力;有利于培育理性投资的股权文化,保护投资者的合法权益。

新“国九条”明确提出,要完善退市制度。证监会近日也三度谈及退市问题,退市制度已成为完善资本市场建设的核心议题。随着市场化、法制化和常态化的退市机制进一步建立和完善,更多类似退市长油的公司将退市,A股市场才能更有效率、更具吸引力。

再次,上市公司要加强市值管理,合理平衡各方利益。很多公司上市之初就募集大笔资金,上市后又频频再融资,但当公司股价明显偏离其合理价值时,却无动于衷,置投资者特别是中小投资者的利益于不顾。建立市值管理制度,将有助于上市公司努力保证股东能够获得稳定的投资回报,树立其负责任、敢担当的公司良好形象,从而更能赢得投资者的青睐,整个市场也将逐步理性繁荣。

再次,上市公司要加强市值管理,合理平衡各方利益。很多公司上市之初就募集大笔资金,上市后又频频再融资,但当公司股价明显偏离其合理价值时,却无动于衷,置投资者特别是中小投资者的利益于不顾。建立市值管理制度,将有助于上市公司努力保证股东能够获得稳定的投资回报,树立其负责任、敢担当的公司良好形象,从而更能赢得投资者的青睐,整个市场也将逐步理性繁荣。

提高质量是上市公司第一要务

陆 平

自上世纪90年代初沪深交易所创办以来,我国资本市场经过20余年发展,总体规模逐步扩大,很多上市企业成为行业内的领头羊,有力地推进了国民经济持续发展。数据统计,目前沪深两市共有2537家上市公司,总市值规模约24万亿元,已占我国GDP总量近一半。

尽管A股市场已成为仅次于美国的全球第二大股市,但与国外发达市场相比,国内市场显得不太成熟,一个直观的表现就是上市公司表现出的各种“不靠谱”,比如造假上市、有意圈钱、炒作壳资源等,这不仅扭曲了市场的价格发现功能和资源配置功能,而且严重损害了中小投资者的利益,直接导致市场投资者信心的缺失。

归根到底,一个良性发展的资本市场,除了有源源不断的增量资金入场之外,还需要上市公司通过其成长收益的分享吸引投资者参与,并在此过程中不断增强投资者信心,显然,这一前提就是上市公司质量“靠谱”。正如新“国九条”所专门列出指,要“提高上市公司质量”。诚信可靠、稳健经营是上市公司不仅是保护投资者合法权益的第一道防线,也是提升整个证券市场质量的最有力保证。

具体而言,上市公司首先要做好主营业务,通过业绩的不断提升使得回报投资者的能力持续增强。目前A股市场上很多上市公司不分红或者分红很少,导致股民只能博取交易差价,这不仅加

剧了A股市场投机风险,而且不利于价值投资理念的养成。虽然上市公司分红属于公司自身决策事项,但作为上市公司,在做好主业的同时,还需以现金分红等多种方式回报投资者,为股东创造更多的价值。

其次,上市公司要遵守市场各项规则,尤其是信息披露方面。证券市场是一个信息博弈场,在注册制改革大力推进的背景下,以信息披露为核心的重要性日益显现,因而公司应该不断提升信息披露质量。近年来,由于上市公司会计信息披露不实、误导投资者等事件屡有发生,严重影响了市场秩序,上市公司及时、准确、完整地披露各种信息,有助于维护市场健康、有序发展。

再次,上市公司要加强市值管理,合理平衡各方利益。很多公司上市之初就募集大笔资金,上市后又频频再融资,但当公司股价明显偏离其合理价值时,却无动于衷,置投资者特别是中小投资者的利益于不顾。建立市值管理制度,将有助于上市公司努力保证股东能够获得稳定的投资回报,树立其负责任、敢担当的公司良好形象,从而更能赢得投资者的青睐,整个市场也将逐步理性繁荣。



金价维持低位盘整

本报记者 温济聪

在5月27日国际现货黄金价格突破三角形整理区间选择向下运行以来,金价连跌5日。6月3日和4日虽呈现出大幅下挫后的小幅修正态势,但金价整体仍处于低位盘整阶段。截至6月4日17时12分,国际现货黄金价格交投于1245.56美元/盎司左右,微涨0.12%。而上海黄金交易所数据显示,AU(T+D)报收于250.82元/克,比上一交易日微涨0.2%。

莱百公司高级黄金投资分析师宁才刚表示,随着乌克兰开始向俄罗斯支付天然气费用,乌克兰与俄罗斯的对峙立场料将继续淡化,市场的地缘忧虑开始减弱。证金贵金属高级研究员严京表示,欧洲通缩风险如影随形,这使得市场对央行进一步宽松的预期较强,使黄金承压。“欧元区5月CPI数据的意外下滑,显示欧元区通缩风险的进一步增加,而这也令市场加大了对欧洲央行在6月5日的议息会议上决定削减利率的预期。”严京补充说。

“未来一段时间需要重点关注两大事件,即6月5日欧洲央行的议息会议可能会进一步缩减宽松政策,对欧元汇率形成抛压,市场的风险情绪开始走低,届时会利空金银价格。”金顶集团金融分析师张强认为,6月6日将公布美国5月份的非农就业数据,若数据再次走好,将会对黄金白银形成进一步打压,若表现低于预期,将对金银形成有效支撑。“此外,还应该关注实物金的需求,它虽然不会决定金价的走势,却可以影响金价的运行。”宁才刚说。

展望后市,黄金仍面临继续下行的风险。“技术层面上,黄金价格已经跌破前低点,短时间内将保持下行态势,下方目标或指向1220美元/盎司至1230美元/盎司区间。”严京表示。

提示:本版投资建议仅供参考

本版编辑 孙 华 陶 琦
电子邮箱 jrbzbsc@126.com

中国银行业监督管理委员会 六安监管分局公告 (第9号)

下列银行业金融机构经中国银行业监督管理委员会六安监管分局批准开业,现予以公告。

机构名称:安徽桐城农村商业银行股份有限公司舒城支行

金融机构编码:B1320S334150001

营业地址:舒城县城关镇春秋北路万福庄园玫瑰苑14幢

批准日期:2014年5月9日

金融许可证号:00390996

邮政编码:237000

联系电话:0556—6216908