

# 上证所加强减持股份预披露

日前,平安银行发布了300亿元的融资计划。其中,拟发行不超过2亿股优先股,募集资金不超过人民币200亿元(含200亿元);并向包括大股东中国平安集团在内的不超过10名股东非公开发行10.7亿股普通股股票,募集资金不超过100亿元。这100亿元的普通股再融资中,作为大股东的中国平安将认购45%至50%,即45亿元至50亿元,所以其带给市场的融资压力其实并不大。

而平安银行融资计划之所以引来市场关注,问题出在定向增发定价上。

根据预案,平安银行非公开发行金额不超过100亿元普通股,发行价格确定为不低于定价基准日前20个交易日公司股票交易均价的95%,即9.34元/股。这就有可能出现定向增发价格低于每股净资产的现象。因为根据今年一季报,平安银行的每股净资产为12.32元,考虑到今年6月11日实施每10股派1.6元转增2股的利润分配因素,其每股净资产摊薄至10.13元,仍高于9.34元/股这一定向增发的下限。平安银行的再融资方案因此在投资者中引发争议。

皮海洲

当然,从目前的《公司法》、《证券法》条文来看,并没有明确禁止新股发行价格低于每股净资产的做法。不过,新股发行价格不低于每股净资产,这是证券市场的一个共识,是确定新股发行价格的一个底线。因为一个明显的事实是,新股发行价格低于每股净资产,就是对上市公司原有股东利益的损害,新股发行价格越低,新股发行数量越大,对老股东权益的损害就越大。

不论平安银行的股价是多少,但其每股对应的股东权益是10.13元。如果以低于每股净资产来发股,那么公众投资者每股对应的权益就被摊薄了。公众投资者的利益因此受到损害。

因此,从保护投资者利益的角度出发,上市公司新股发行价格不应该低于每股净资产。但由于A股上市公司治理结构普遍存在一股独大,加上上市公司的“公关”手段,这样的方案并不排除会在股东大会上获得通过。因此,管理层应从保护中小投资者利益的角度明确规定“上市公司新股发行价格不得低于每股净资产”。至于平安银行的非公开发行方案则有必要重新完善。

今年以来,A股市场掀起多轮举牌潮,在一些投资机构的新标的中也出现了一些“僵尸公司”的身影。

所谓“举牌”,是指投资者持有上市公司已发行股份的5%时,在该事实发生之日起3日内,向相关机构作出书面报告,通知该上市公司并予以公告,并且履行有关法律规定的义务。

英大证券首席经济学家李大霄认为,投资机构之所以将目光转向“僵尸公司”,主要有以下三方面原因,一是风险投资机构自己投资的一批企业,由于此前IPO堰塞湖难以上市,转而寻找新的标的;二是“僵尸公司”僵而不退,最后真正退市的上市公司少之又少;三是目前并购市场蓬勃发展,对市场上的壳资源需求大大增加,导致供需不平衡。

“大多数‘僵尸公司’的主业已近乎停摆,一般也都存在一些遗留问题,很多投资机构在投资之前有不少疑虑,最后谈不拢的情况也很常见。”一位投行的市场人士对记者如是说,“仅靠投资机构去拯救‘僵尸公司’是不现实的,还需要从完善市场整体的机制入手,让市场真正发挥资源配置功能。”

然而,随着注册制的推行,投资机构会有更多标的,市场中资源错配的现象会被纠正,“僵尸公司”得到资源最终会越来越来少。”李大霄说。

## 人民币小幅调整

本报北京7月23日讯 记者张兆报道:来自中国外汇交易中心的最新数据显示,7月23日人民币对美元汇率中间价报6.1572,较前一交易日下跌28个基点。在上周人民币中间价连续下调之后,本周3个交易日,中间价围绕6.1560中轴上下窄幅震荡。

受近期利好消息影响,美元指数维持在高位,这对人民币汇率下行形成一定压力。

## 易方达聚盈A将打开申购

本报讯 记者江帆报道:近期易方达基金发布公告显示,聚盈A结束第三个封闭期,将于8月11日打开申购,约定年收益率中的利差仍然维持为3.0%。这意味着只要截至8月4日,央行一年银行定期存款基准利率仍维持3%,聚盈A还将保持6%的收益率不变。

据了解,易方达聚盈A自成立开始,一直稳定在6%的较高收益水平。银河证券数据显示,截至7月21日,纳入统计的128只货币市场基金(A类)最新平均七日年化收益为4.04%,442只债券基金今年以来平均净值增长率为5.13%。

时,应当在该事实发生之日起两个交易日内进行公告,公告期间无须停止减持股份。相关股东应当在减持计划实施完毕后或减持期限届满后两个交易日内进行公告。实际减持情况与减持计划存在差异的,应当在公告中说明原因。在按前款要求公告后,可以提出新的减持计划。若在披露减持计划后,确有原因导致减持计划无法实施完成的,可以提前终止减持计划,及时通知上市公司进行公告,并说明终止原因。

更好保护中小投资者利益。

对于预披露内容,上证所方面也做出明确规定,股东在披露减持计划时,应具体披露拟减持原因、拟减持数量、减持期间、减持方式和减持价格等具体安排。减持计划可能存在无法实施的风险的,或者减持计划实施可能导致上市公司控制权发生变更的,应当进行必要的风险提示。

此外,相关股东按照减持计划减持股份,每达到上市公司股份总数的1%

在首次减持前3个交易日通知上市公司,并预先披露其减持计划。而股东未披露减持计划的,任意连续6个月内减持股份不得达到或超过上市公司已发行股份的5%。

对此,市场人士认为,重要股东的增持、减持行为是投资者判断股票基本面的重要参考指标,也往往会引起股价的波动。考虑到公布信息会造成股价波动,未来相关股东减持行为可能更加谨慎。同时,内部人的信息透明化有利于

# A股壳资源进入贬值通道

本报记者 陆敏



日前央行副行长刘士余表示,他在调研过程当中发现很多企业处于“僵尸”状态,这些公司占据了大量的信贷资源,不利于经济结构的调整。而在A股市场中,也存在这样一些公司,经营业绩多年不见增长,靠吃财政补贴或者“拆东墙补西墙”过活;有些长期处于微利状态,从不分红;有些频繁变更大股东,重组传闻不断,但一直未有实质性动作……这类公司被戏称为A股市场的“僵尸公司”。

从总量上来说,“僵尸公司”群体有不断扩大趋势,据不完全统计,A股市场中类似的“僵尸公司”目前已近200家。

## 壳资源贬值

这些“僵尸公司”为什么能够长期存在于资本市场而不被淘汰,一个关键因素就是“僵尸公司”拥有的壳资源。

在A股市场,借壳上市并不鲜见。曾有市场人士将市场中“僵尸公司”的“壳”划分为四类:一类是一直在“戴帽”和“脱帽”间轮换的“换帽僵尸壳”;二类是不融资不分红的“僵尸壳”;三类是只融资不分红的“吞吃僵尸壳”;四是频繁重组的“重组专业壳”。

“‘僵尸公司’的产生一方面是由于股市低迷,另一方面,上市公司业绩下滑也是重要原因。”海通证券资深投资分析师夏立军说。

## “僵尸公司”增多

眼下,我国经济正处于转型升级阶段,大量重工和技术落后的加工企业面临产能过剩危机。稍加分类可以发现,新加入“僵尸公司”队列的企业中,传统的重化工企业占据很大比例。

同花顺数据显示,股价与每股净资产倒挂的公司目前有约150家,这一数字较去年同期也有所增加。“净资产收益率也必须纳入‘僵尸公司’的考量。举例来说,一家公司资金很充裕,但是无法有效地将资金变为收益,就可以被认为是‘僵尸公司’的一个特征。”夏立军说。

## 观市

# 创业板指跌破1300点

本报记者 何川

7月23日,沪深两市小幅低开,盘中受非银金融、房地产等权重板块接力拉升带动,大盘一度逼近年线,之后受阻回落,量能温和放大。而创业板指长阴下挫,跌幅2.73%,失守1300点整数关口,市场走势结构性分化特征明显。

“在市场增量资金不足的情形下,存量资金在主板和创业板之间流动。目前,创业板撤离的资金主要流入主板市场的低估值蓝筹股和参与新股申购,导致当前市场行情出现结构性分化。”国盛证券金融证券研究所所长周明剑表示。

从盘面上看,当日创业板呈普跌态势。在有交易的333只创业板个股中,有314只下跌,占比逾九成。

巨丰投顾分析师丁臻宇认为,目前创业板整体市盈率偏高,但业绩增长不及预期。而A股市场上,无论是主板市场上受政策利好带动的二线蓝筹股,还是市盈率和发行价相对较低的新股,可供炒作的标的很多。

Wind数据显示,在目前已发布中报业绩预告的376家创业板上市公司中,除了3家公司业绩不确定之外,有242家公司业绩预喜,但有131家公司业绩预忧,占比三成多。上市公司一季报显示,创业板382家上市公司中,有160家归属净利润同比增速为负,占比逾四成。而当前创业板市盈率达到50.4倍,已远远高于主板市场。

此外,7月以来,创业板重要股东在二级市场上的减持量远远大于增持量。本月初至21日,在A股市场进行减持的上市公司中,沪市有28家,深市主板有14家,深市中小板有85家,创业板有51家。创业板减持公司数目占比近三成。

周明剑认为,在本月初创下阶段性高点1428.67点后,目前创业板指上攻乏力,此前一波小幅反弹行情已结束。随着中报业绩的逐步公布,部分高估值、业绩增速不及预期的创业板个股面临的调整压力显著增大。

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关于颁发《中华人民共和国金融许可证》的公告

根据《中华人民共和国外资银行管理条例》、《中华人民共和国外资银行管理条例实施细则》等有关规定,中国银行业监督管理委员会批准合作金库商业银行股份有限公司天津分行开业,其机构名称为:合作金库商业银行股份有限公司天津分行(Taiwan Cooperative Bank Tianjin Branch),营运资金:60000万元人民币等值的自由兑换货币,核准黄呈成(HUANG, CHENG-CHENG)该行行长的任职资格,颁发《中华人民共和国金融许可证》。现予以公告:

合作金库商业银行股份有限公司天津分行  
Taiwan Cooperative Bank Tianjin Branch

机构编码: B1131B112000001

许可证流水号: 00599104

批准成立日期: 2014年07月01日

业务范围: 核准该行在授权范围内经营对客户的外汇业务;吸收公众存款;发放短期、中期和长期贷款;办理票据承兑与贴现;买卖政府债券、金融债券,买卖股票以外的其他外币有价证券;提供信用证服务及担保;办理国内外结算;买卖、代理买卖外汇;代理保险;从事同业拆借;提供保管箱服务;提供资信调查和咨询服务;经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。

发证日期: 2014年07月14日

住所: 天津市和平区滨江道1号金谷大厦1号楼18楼1801、1802、1803、1804、1807室

发证机关: 中国银行业监督管理委员会

电话: 022-58526999

传真: 022-59956022

邮政编码: 300041

此信息可在中国银行业监督管理委员会网站(www.cbrc.gov.cn)查询

## 慈溪市供电公司安全月活动“亮点纷呈”重实效

7月以来,为深入开展2014年“安全生产月”活动,慈溪市供电公司精心组织、周密部署,将活动紧密融入迎峰度夏、两考保电、防汛防汛应急演练、技术比武等当前重点工作中。

### 安全文化宣传广受好评

7月,慈溪市供电公司以安全“四进”(进村、进社区、进学校、进企业)为载体,通过播放安全教育警示片、张贴宣传画、悬挂安全标语、发放安全用电知识图册等方式,提高群众保护电力设施、保护自身安全及科学用电的意识。

安全月活动期间,共张贴安全招贴画800余幅,悬挂宣传标语条幅25条,制作安全宣传展板25块,参与安全宣传1628人,发放安全宣传材料1.6万册,现场接受咨询人数达5200人。

### 安全知识竞赛人人过关

近日,公司职工技能比武竞赛拉开序幕,技能比武竞赛分为车辆驾驶员技能比武、装表接电工技能比武、调控员技能比武、配电营业工技能比武、变电运行技术比武、配电网线路工技能比武等六个竞赛内容,每个内容又分为理论知识与实际操作两个部分,分别从“文”和“武”两个方面对职工的技能进行全方位考核评估,以达到知薄弱、补短板、争优先的预期效果。

除技能比武外,为提升员工对安全知识的掌握程度,公司还组织进行安全知识抽考,考核月度安全重要文件、通报、主题活动、安全重点工作内容和注意事项等,从而全面提升公司安全生产和安全管理水平。

(胡倩妮 韩建飞)

地址:浙江省宁波市慈溪三北大街238号  
全国服务热线:95598

## 国网嵊泗县供电公司多措并举备战迎峰度夏

近日,国网嵊泗县供电公司圆满完成了城北213线四台高压终端柜更换的施工任务,满足用户夏季用电需求。

### 科学部署 严阵以待

“今年迎峰度夏期间嵊泗电网供需总体平衡,但也要做好突发情况下有序用电方案。我们要进一步加大工作力度,严格落实各项措施,进一步深化、细化迎峰度夏各项工作……”6月16日,国网嵊泗县供电公司召开迎峰度夏及防汛防台工作会议,要求各单位从运行维护、加强巡视、应急机制以及优质服务等工作出发,全面做好迎峰度夏保供电各项工作,严阵以待备战夏季用电高峰。

### 未雨绸缪 从容迎“峰”

面对严峻形势,公司细化方案措施,强化责任落实,加强海缆监控值班力度,进一步做好与海事部门的联动机制,确保海底电缆稳定运行。加大配电网及设备设施的巡视力度,依靠红外测温、带电检测等手段实时掌握设备状况,确保配网设备健康运行。加强电缆设备运维管理,开展电缆及通道的专项检查和重要电缆通道安全风险评估,及时清理电缆通道运行环境。加强输电线路防雷工作,目前已完成所有35千伏变电站及铁塔防雷接地测试工作,确保防雷各项工作落实到位。

此外,公司还积极开展应急演练,分析员工的除障“短板”,检验各单位的组织协调能力和快速反应能力和实战技能水平,进一步提高员工的安全意识以及对电网设备的熟悉程度,为顺利迎峰度夏练好兵、服好务。

(包海芬)

地址:浙江省嵊泗县菜园镇海滨中路319号  
全国服务热线:95598