分众传媒借壳宏达新材回归A股

本报北京6月3日讯 记者何川报道：停牌逾半年之久的宏达新材今日披露重组方案，拟置入分众传媒100%股权，置入资产价值经交易各方协商后确定为457亿元。本次重大资产重组方案披露后，公司股票将继续停牌，预计停牌时间自本次重大资产重组方案披露之日起不超过10个交易日。

据了解，自2014年12月10日起，宏达新材就因筹划重大资产重组事项而停牌至今。其间，公司曾公告称拟购买分众多媒体技术（上海）有限公司100%股权的消息。分众传媒曾是一只中概股，公司于2005年登陆美国纳斯达克市场，募资1.72亿美元。上市之后，分众传媒股价下跌，并遭到浑水公司做空。2013年5月，分众传媒完成公司私有化，从纳斯达克退市。

宏达新材的公告称，通过本次交易，上市公司将原有盈利能力较弱、未来发展前景不明朗的有机硅业务置出，同时注入盈利能力较强、发展前景广阔的生活圈媒体业务，实现上市公司主营业务的转型，从根本上改善公司的经营状况，提高公司的资产质量，增强公司的盈利能力和可持续发展能力。

实际上，目前一些中概股特别是互联网、文化传媒等行业的公司，回归A股市场的潮流初露端倪。作为首个打破VIE架构在A股上市的公司，暴风科技在创业板上市后一口气连拉31个涨停板，让很多原本准备在海外上市和已在海外上市的企业开始考虑回归A股市场。

“近几年中概股私有化案例逐年增多、加快，从酒店、房地产等传统的行业到游戏、安防、生物等新兴行业，都出现了因为低估值而私有化的案例。”国信证券分析师王学恒对《经济日报》记者表示。

据了解，无论是相对于纳斯达克指数还是国内的上证指数和创业板指数，目前很多中概股都处于低估值的区间。以中概股和A股市场表现比较看，同一领域的龙头市值差距非常明显。美股的博纳影业仅有20倍左右的市盈率，而A股的华谊兄弟则有70倍左右。

王学恒表示，对于想要摆脱低估值的中概股而言，先进行私有化，再到A股上市是个可行的策略。它能使得公司摆脱在美股上市后低估值和被做空的困境，停止支付高昂的上市费用。通过在A股上市，公司还能重新获得募集资本的能力，实现企业的价值回归。

深圳证券交易所理事长吴利军去年公开表示，将研究建立差异化的上市条件，允许尚未盈利的创新型、成长型企业在创业板上市；并创造条件让国内已经在海外上市的创新创业企业，能够回归创业板上市。在业内看来，在此次分众传媒成功借壳宏达新材的示范效应下，中概股的回归潮有望展开。

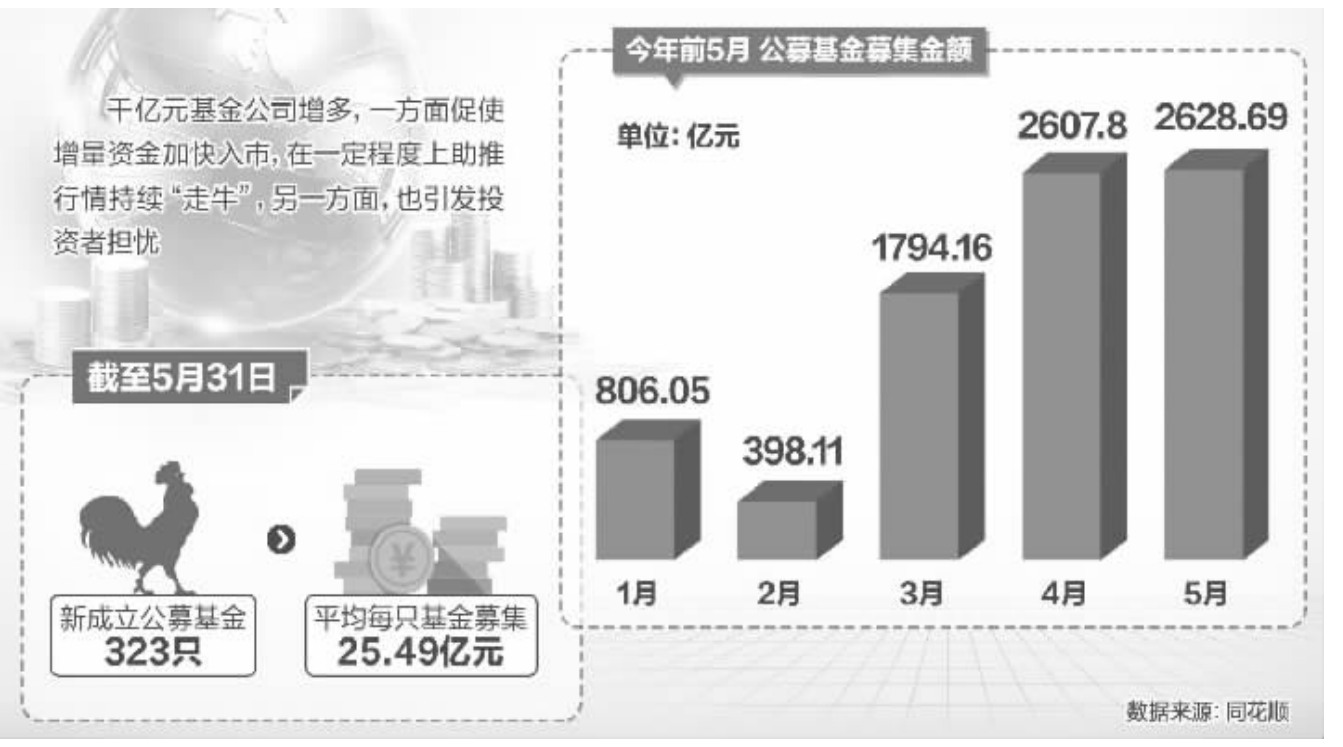
今年以来首募规模已超7500亿元——

新基金入市如何避免“走老路”

本报记者 周 琳

今日关注

牛市行情助推新基金发行火热，基金公司的整体规模迈上新台阶。同花顺统计显示，截至今年一季度末，公募基金中规模达1000亿元的公司已达19家，预计到今年二季度末，基金“千亿元俱乐部”的成员超过20家已无悬念。这些新晋的“巨无霸”基金公司对市场影响多大？如何管理庞大的公募资产？



行情助推规模增长

A股市场行情火爆是基金公司规模迅速攀升的主要“推手”。同花顺统计显示，截至5月31日，今年以来新成立基金达323只，总发行份额高达8234.81亿份。此外，正在发行的基金81只，等待发行的基金16只。目前，公募基金产品总存量突破3000只，达3036只。

从规模上看，这些新基金的吸金能力表现不俗。统计显示，今年以来新产品首募规模超过7500亿元，不到5个月的时间就突破2012年首募6440亿元的年度发行历史纪录。今年以来，已有7只新基金首募规模破100亿元，其中易方达新丝路基金首募规模更是达到286.63亿元。

德圣基金首席策略分析师江赛春认为，募集期短、募集规模大、发行数量多，成为今年新基金发行的几大亮点。新发基金的吸金能力助推不少基金公司迅速跻身“千亿元俱乐部”。

5月20日，富国基金总经理陈戈宣布，公司管理的公募基金资产规模首次突破2000亿元。而在2014年底时，这个数字仅为1000亿元，也就是说今年前5个月增幅达约100%。除了跻身“千亿元俱乐部”的新贵之外，华夏基金、易方达基金、工银瑞信基金等老牌基金公司同样实现了规模跨越。其中，天弘基金包括子公司、非公募在内的总规模已达9423亿元，今年一季度单季实现近20%的规模增长，有望成为国内首家规模突破1万亿元的基金公司。

基金业协会数据显示，截至4月底，公募基金资产合计达到6.2万亿元，这意味着近4个月内公募规模增加了约1.66万亿元。

从单周新增基金开户数看，基民的入市热情也持续高涨。中登公司统计数据显示，4月份以来，连续4周出现单周新增基金开户数突破百万户，5月18日至22日一周内，两市新增基金开户数再度突破百万，达111.2万户，期末基金账户已达到6475.63万户。

保障收益成为焦点

千亿元基金公司增多促使增量资金加快入市，在一定程度上助推行情持续“走牛”。有统计显示，今年以来，涨幅排名靠前的股票背后，几乎都能见到基金的身影。

但同时，海量公募资金入市引发了投资者是否会高位接盘，以及业绩能否持续的担忧。有投资者认为，新基金若还是走老路，势必有高位建仓或持续空仓的风险，业绩方面肯定不如老基金好。

好买基金研究中心统计，自今年3月份起，新发基金在一段时间后的业绩表现与老产品趋于一致，特别是主动管理类的基金尤其明显。比如，先后发行的汇添富社会责任与汇添富移动互联、宝盈资源优选与宝盈科技30，无论是个股，还是板块，基金经理往往在新老产品中保持着投研的一致性。

不过，也有专家表示，龙头个股是基金经理不可回避的投资标的，加上个人的投资风格相对稳定，新成立的基金多采用“一拖多”的管理形式，在持仓品种上难免与老基金有重叠。但不能据此认为新基金会完全“克隆”老基金，甚至充当老基金的“接盘侠”。因为，一般情形下，新基金建仓期上限是6个月，这期间沪深股指不可能持续上涨，肯定会出现类似上周四那样的“牛回头”调整，这就会给基金经理缓慢建仓的机遇。

此外，有些基金通过“打新”策略可以缓慢建仓，绕开了高位接盘的风险。从历史业绩看，牛市中新基金超过老基金的案例很多，投资者大可不必对其业绩产生怀疑。

链接

今年前5月公募基金募集份额创新高

本报北京6月3日讯 记者周琳报道：据同花顺统计显示，今年前5个月，公募基金月募集份额不断走高，累计募资金额创新高。数据显示，今年1至5月份，公募基金募集金额分别为806.05亿元、398.11亿元、1794.16亿元、2607.8亿元和2628.69亿元，平均每只基金募集25.49亿元。

从基金公司发行的产品来看，新基金涵盖偏股型、债券型、货币型以及QDII等各种类型，且以偏股型基金为主。扣除年内已经成立的15只债券基金、10只货币基金、4只QDII基金和7只保本基金募集的总金额440.56亿元，新基金可用于投资A股二级市场的金额约为7000亿元。

新基金发行速度过快、数量过多，带来建仓问题。有投资者表示，不少新成立的基金迟迟不建仓或低仓位运行，造成净值变动与跟踪标的严重失真，增加了投资者“踏空”风险。

济安金信基金评价中心主任王群航特别提示，低仓位或空仓上市的基金将会使得投资者实际交易时出现某种特质严重失真，投资风险增大，尤其是分级基金的B类份额，相关基金公司还有涉嫌内幕交易和利益输送的重大嫌疑等，必须控制新基金的发行规模，提高发行质量。

上证公司治理板块治理指数样本股调整

本报讯 上海证券交易所与中证指数有限公司日前宣布调整上证公司治理板块公司名单，上证公司治理指数、上证180公司治理指数、上证社会责任指数样本股随之进行调整。本次样本股调整将于今年6月15日正式生效。

在本次样本调整中，中国电建、中文传媒等21只新增样本股进入上证公司治理板块，北京银行、南方航空等10只老样本因不符合申报条件被剔除。本次调整后，上证公司治理指数样本股由307只增加至318只，所有成份股的A股总市值为194521亿元，占沪市A股总市值的53.53%，自由流通调整市值为77083亿元，占沪市A股自由流通调整市值的53.98%。上证180公司治理指数变更10只股票，上海电气、中国电建等股票进入指数，中国平安、北京银行等股票被调出指数。 （文霁翀）

提升自律监管的严肃性和威慑力

上交所完成上市公司年报分行业审核

本报讯 记者温济聪报道：日前，上海证券交易所对上市公司2014年年度报告的事后集中审核工作基本结束。今年年报事后审核的一个重要变化是突出分行业监管维度，重点关注行业经营信息，并督促上市公司加强回应和披露力度。

据上交所相关负责人介绍，截至目前，已完成500余家公司的年报审核工作，占沪市1041家公司的近一半。其中，对130多家公司发出年报事后审核意见函，同时要求公司披露函件问询内容。据统计，共提出各类有针对性问题近3000项，涉及不同行业上市公司的经营运作特点、财务信息要素、规范运作情况等，具有较强的代表性和导向性。

据了解，上交所在本次年报分行业审核中，进行了多方面的积极探索。一是将所内监管人员与行业研究专家主动对接，提升行业监管水平。二是将财务信息与行业非财务信息审核有机结合，系统梳理不同行业经营活动的个性问题，纳入年报重点审核问询清单，改变以往年报中非财务信息的披露内容泛泛而谈的情况。三是处理好自愿披露和强制披露的关系，既督促公司严格履行年报准则的披露义务，又允许公司对照自愿性披露要求，适用“不披露即解释”原则，向市场投资者充分说明未披露特定行业经营数据的原因。同时，还对自愿披露意愿较强、披露质量较高的公司给予正面激励。四是在年报审核过程中，统筹考虑行业信息披露指引的工作。要求监管人员及时提炼总结行业共性特点与普遍问题，为制订行业信息披露指引提供素材。

上交所在做好年报集中审核的同时，还加大信息披露的日常监管力度。据统计，今年1至5月份，上交所公司监管部门发出监管问询函、监管工作函等各类监管函件337份，同比增加17%，提升了自律监管的严肃性和威慑力，保障了市场规范运行和维护了广大中小投资者的权益。

市场速递

中富债发布兑付方案

只能兑付本金总额35%

本报北京6月3日讯 记者曹力水报道：近日，备受关注的“12中富01”债券（简称：中富债）违约有了新进展。上市公司珠海中富发布公告称，经公司多方筹集，本金偿还资金仅落实20650万元，因此只能兑付债券本金总额的35%，由于已筹足全部利息3115.2万元，所以利息部分能够正常兑付。

根据公告，兑付方案为每10张本期债券派发利息人民币52.80元，扣除20%利息税后，个人、证券投资基金债券投资者实际每10张派发利息为42.24元；扣除10%利息税后，非居民企业（包含QFII、RQFII）债券投资者实际每10张派发利息为47.52元。

据了解，中富债本息偿还方案的其他相关事宜将于6月12日举行的2015年第一次债券持有人会议进行表决，须经代表本期债券50%以上表决权的债券持有人同意方为有效。

据国泰君安发布的提示性公告，中富债于2012年5月28日正式发行，募集资金5.9亿元，存续期3年，发行利率为5.28%，募集资金全部用于偿还银行贷款。由于发行人2012年、2013年连续两年发生较大亏损，“12中富01”于2014年6月30日起正式暂停上市。

招商证券固定收益部分析师孙彬彬认为，珠海中富偿付危机的直接原因是因为公司控制权转让触发了原来银团贷款协议中限制性条款，导致公司资金流受限，也难以到其他金融机构融资，进而造成流动性紧张，难以还款的局面。

三公司首发申请获通过

国泰君安融资总额达300亿元

本报北京6月3日讯 记者温济聪报道：根据证监会相关公告，今日国泰君安证券股份有限公司、读者出版传媒股份有限公司、河南思维自动化设备股份有限公司（首发）获通过。

据国泰君安公开披露的申报文件显示，该公司计划发行A股不超过15.25亿股，占发行后总股本的比例为10%至20%，发行后总股本不超过76.25亿股。以国泰君安2014年扣除非经常性损益后每股收益1.07元计，如新股发行量达到上限15.25亿股，其发行后每股收益约为0.856元，按A股IPO的发行后市盈率约23倍计算，该公司发行价可达19.69元，其融资总额将达300亿元，成为2010年7月农业银行以来A股最大规模的IPO项目。

看公司

中国联通启动4G业务转售

本报讯 记者崔国强报道：近日，中国联通（600050.SH）携手虚拟运营合作伙伴在北京召开“合作共赢、创新发展——中国联通4G转售启动暨试点工作推进会”。

据中国联通监管事务部总经理周仁杰介绍，中国联通将在今年7月份向虚拟运营商开放4G网络服务，为转售企业的用户提供更加快捷、方便的上网体验，为合作伙伴加深自身产业与新兴信息技术的融合、进行业务形态的创新提供更为广阔的空间。中国联通将对3G、4G转售实行一体化资费，用户升级4G无需换卡换号，与中国联通合作的虚拟运营商可灵活设计和包装4G产品，自主为用户开通4G业务。

中国联通同时推出多项业务举措，激励转售业务进一步发展，包括下调国内数据流量业务基准价格，对国内数据流量进行持续促销，为不同类型虚拟运营商量身定制差异化的业务优惠政策，丰富转售业务的合作模式，开放模组套餐转售，为合作伙伴提供更多的选择和创新的可能。合作伙伴可结合自身发展需要自主选择，推动转售业务的快速、规模发展。

凯乐科技进军互联网金融业

本报讯 记者赵槿报道：凯乐科技（600260.SH）日前与互联网金融公司抱财网达成战略合作。

“投资抱财网是凯乐科技布局互联网金融的第一步。”凯乐科技副董事长王政透露，未来公司还将更多地涉足互联网金融领域。据悉，凯乐科技拟以现金出资3000万元，参股旗下运营抱财网的中联创投10%股份，首期投资完成后一年内，如中联达到约定的相关条款，则再增资1亿元。在“互联网+”的宏观背景下，如何在资产端和资金端进行创新，站稳并深耕市场，成为互联网金融行业的关键所在。

“通过与凯乐科技在资本层面的合作，将利用各自的优势共同进行金融创新。”抱财网创始人王尔明表示，通过与凯乐科技合作，抱财网可以进入到实体经济业务流程，将金融场景切入到实际业务场景，使互联网金融+传统产业融合发展。双方合作范围包括凯乐科技旗下产业所涉及的供应链金融服务、保理业务等。

提示：本版投资建议仅供参考

本版编辑 陆 敏 牛仲逸