

# 中概股回归“拥抱”新三板

本报记者 何川

▲ 估值折价、做空危机、融资受阻、国内资本市场日益成熟、中美投资逻辑差异等因素,共同促成了今年以来中概股回归的潮流

▲ 中概股选择挂牌新三板的优势有:准入门槛低、审核条件相对宽松、申报流程短;对创新型科技企业的估值弹性较大

## 今日焦点

12月7日,新三板挂牌企业百合网公告称,拟收购世纪佳缘发行在外的全部ADS(美国存托凭证)和普通股,世纪佳缘将从美国纳斯达克退市。这意味着,作为一家中概股公司的世纪佳缘,将回归至国内新三板市场。那么,中概股为何选择回归新三板?未来中概股登陆新三板会成为趋势吗?

### 回归新三板优势明显

今年以来,海外上市的中概股掀起一波回归潮。年初至今,完美世界、中国手游等宣布实施私有化主动退市的中概股总数已超过30家,创近些年来新高。“估值折价、做空危机、融资受阻、国内资本市场日益成熟、中美投资逻辑差异等因素,共同促成了今年以来中概股回归的潮流。”申万宏源分析师林丽梅表示。

同时,国内接连出台了迎接中概股回归的利好政策。今年6月,国务院常务会议明确提出,推动特殊股权结构类创业企业在境内上市。之后,工信部宣布在全国范围内放开经营类电子商务(在线数据处理与交易处理业务)外资股比限制,外资持股比例可至100%。这意味着,电子商务外资股权比例的要求彻底取消,电商类

中概股可以不必拆除VIE(可变利益实体)架构直接回归国内。

从目前中概股回归的可能路径来看,林丽梅表示,主要有直接IPO、借壳和新三板挂牌等3种途径。“直接IPO的优点在于融资规模较大、有助于提高公司声誉、交易活跃,其缺点是上市周期长、对公司盈利有硬性要求、受政策影响较大。而借壳的优点在于上市速度快、对历史业绩相对宽松,其缺点是资产会被壳资源股东稀释等。”

对于挂牌新三板这一途径,中投顾问金融行业研究员边晓瑜表示,中概股在完成私有化退市后,选择挂牌新三板的优势明显。一方面,新三板准入门槛低、审核条件相对宽松、申报流程短,能有效降低企业的时间、财务成本;另一方面,新三板对创新型科技企业的估值弹性较大,这对互联网类中概股有较强的吸引力。

就世纪佳缘案例而言,边晓瑜认为,合并是中概股回归新三板的一种新思路,但是比较难复制模仿。据了解,世纪

佳缘与百合网的间接全资子公司达成合并协议。根据合并协议条款,合并后子公司将并入世纪佳缘,世纪佳缘将继续作为存续公司,同时成为母公司的全资子公司。

“作为国内婚恋网站中排名居前的两家公司,世纪佳缘和百合网合并这种方式是中概股登陆国内资本市场的一次新的尝试,但是并不是所有行业都恰好存在这种情况。”边晓瑜说。

### 回归数量有望扩大

在业内专家看来,相比之前中概股回归国内市场所经历的私有化退市、公司组织结构转化、申请A股上市等步骤而言,虽然世纪佳缘选择被百合网子公司收购,能以更短的时间回归国内,但从中概股回归的经验来看,还有分拆子公司挂牌新三板这一模式。

今年4月份,纽交所上市公司药明康德的全资子公司合全药业在新三板成功

挂牌。有分析人士指出,中概股将旗下一些规模较小、业务发展较好的子公司单独在新三板挂牌,可获取企业进一步发展所需的资金,而且还可以新三板为跳板,从美股回归到国内市场。

虽然中概股挂牌新三板拥有无盈利硬性限制、审批时间缩短等优点,但其缺点也同样存在。相比于沪深证券交易所市场,目前新三板有着融资规模偏小、交易不活跃、流动性差等困境。此外,随着IPO开闸,部分市场人士对中概股转投新三板的前景存疑。

“IPO开闸可能会进一步吸引中概股回归A股市场,但总体上不会对中概股转投新三板产生太大影响。中概股回归国内市场本来就历时较长、风险较大,A股市场相对新三板挂牌的审核过程而言更为复杂、漫长。定位于为创新创业型中小企业服务的新三板,对于中小型中概股公司来说,仍具有较强的吸引力。”边晓瑜说。

对于新三板目前交投不活跃的情况,民生证券新三板研究中心研究员乔志东认为,未来随着新三板内部分层的实施,回归国内的中概股等资质良好的公司将很有可能安排在创新层交易,其投资价值能得到挖掘与体现。此外,新三板还将推出转板创业板的试点工作,回归的中概股未来有可能再转板到创业板上市。总体来看,未来中概股回归新三板的案例将有望继续增加。

## 上海家化提升市场反应机制

本报讯 记者李治国报道:“上海家化(股票代码:600315)将进一步聚焦化妆品、个人护理用品和家居护理用品三大领域,集中资源发展公司品牌,以求到2018年营收突破120亿元,同时跻身中国日化行业市场份额前5名。”上海家化董事长兼总经理谢文坚日前表示。

据介绍,上海家化将继续深化企业变革,提高企业经营效率及市场适应能力,从品牌发展、企业文化及人才培养等多方面进一步打造高时效性、协同性组织和市场反应机制。

上海家化计划牢牢抓住“互联网+”时代机遇,加强各品牌主渠道建设,优化渠道结构,试水e-store、品牌专卖店、移动电商等新兴渠道,结合互联网品牌化趋势,更精准、高效地向不同消费者提供有针对性的产品和服务。

## 福慧达成功挂牌新三板

本报讯 记者马洪超报道:福建省厦门福慧达果蔬股份有限公司(证券简称:福慧达;股票代码:833532)日前在全国中小企业股份转让系统(即“新三板”)敲钟挂牌。据悉,福慧达公司已被列入新三板成份指数股份名单。

福慧达公司是一家专业从事果蔬供应链管理服务的企业,在厦门同安、广西桂林、湖南常德等地建有产后加工和物流配送基地,已建立起“公司+合作社+农产品生产基地”产业化模式和农产品全过程供应链管理体系。2010年,福慧达公司成功引进战略投资公司注资。此次福慧达成功迈进资本市场,将进一步拓宽其融资渠道,推动其进一步做好果蔬供应链管理服务的。

## 国美携手日本BIC拓展海外购

本报讯 记者周雷报道:国美控股集团旗下国美海外购有限公司日前正式宣布进军海外购,并与以经营家电为主的日本零售巨头必客美乐(BIC)签署了战略合作协议。

随着消费者对于生活品质要求的提高,海外购正逐步被市场接受。“市场在启动期会充满各种机会,但最终能否在这个行业存活下来,关键在于是否具有核心竞争力,能否给客户持续提供价值。”国美总裁王俊洲认为,消费者真正关心的是谁家的商品既是正品又能保证价格最低,还能让他最快收到货。要做到这一点,关键在于海外供应链能否支撑。

国美海外购CEO郭军透露,“早在去年下半年,国美就开始搭建海外购平台,并将重点放在海外供应链的提升上”。

今年前11个月产品发行规模3291.86亿元,发行总量较去年全年增长约17%——

# 信贷资产证券化迎来快速发展期

本报北京12月23日讯 记者曹力水报道:中债资信评估有限责任公司今日发布公司信贷资产支持证券评级方法,以及信贷资产证券化市场运行情况的回顾和展望。今年以来,信贷资产证券化稳步增长,各类型基础资产产品发行数量较2014年有了较大幅度的上升。

2015年前11个月,信贷资产证券化发行规模3291.86亿元,发行总量较2014年增长约17%,特别是注册发行方式施行后增速明显。发行品种方面,CLO(贷款抵押债券)仍占据主导地位,但发行金额占比较2014年大幅下降,除CLO外的其他产品发行金额占比均有不同程度上

升。发起机构类型方面,外资银行的加入,进一步丰富了发起机构类型,政策性银行、股份制银行和城市商业银行依然是发行的主力军,但股份制银行发行量超越了政策性银行,在发行数量和金额上占据首位。产品定价方面,2015年降息等市场因素对信贷资产支持证券的各档证券

发行利率影响较大,但整体呈现下降趋势,定价机制也日趋完善。

中债资信金融业务专业信用评审委员会主任李欣认为,信贷资产支持证券的发行规模或将迎来快速增长,其中,基础资产类型将进一步丰富,公积金管理中心、租赁公司等业务将取得较大发展。

## 华龙一号 核电“芯”骄傲

- 2015年12月,华龙一号示范机组在广西防城港开工
- 上世纪90年代,中国大陆结束无核电的历史
- 上世纪50年代,人类开始利用核能发电
- 迈入21世纪,我国核电事业安全高效发展

## 祝贺华龙一号防城港示范机组开工

- 华龙一号是中国研发的具有自主知识产权的三代核电技术,其安全和性能指标均达到国际先进水平。
- 防城港核电二期工程采用华龙一号三代核电技术,是英国布拉德韦尔B项目的参考电站。
- 华龙一号防城港示范机组的开工建设,是我国核电“走出去”的里程碑事件,标志着我国核电开启了“造船出海”的新时代。



www.cgnpc.com.cn

中广核 CGN 善用自然的能量