

本周 23 只新股发行 冻结资金将达 8 万亿

“蛮牛”变“慢牛”关键何在

◆导报记者 王延锋 济南报道

本周,沪深两市将迎来今年以来的第七批 23 家企业的首发,包括近 4 年募资规模最大的中国核电股份有限公司(下称“中国核电”)。市场预计,本轮新股发行将对市场资金面产生较大影响,将冻结资金高达 8 万亿元,其中,中国核电就将冻结资金超过 5 万亿元。

世纪证券分析师冯乐宁表示,本周新股发行整体上会令短期流动性收紧,这也是上周四股市大跌的原因之一。但展望未来,他认为牛市格局尚未改变,短期调整或有利于引导 A 股回归理性,从“蛮牛”转为“慢牛”风格。

新股发行募集资金 229 亿元

近日,证监会核准了今年以来的第七批 23 家企业的首发申请,这 23 家公司已全部公布了招股书,将在本周发行。

本周二(6月2日),将有 11 只新股发行,其中,沪市主板发行 2 只新股:中国核电(601985)发行 38.91 亿股,绿城水务(601368)发行 14700 万股;创业板发行 5 只新股:杭州高新(300478)发行 1667 万股,合纵科技(300477)发行 2740 万股,聚隆科技(300475)发行 5000 万股,日机密封(300470)发行 1334 万股,星微精密(300464)发行 2067 万股;中小板发行 4 只新股:蓝黛传动(002765)发行 5200 万股,汇洁股份(002763)发行 5400 万股,金发拉比(002762)发行 1700 万股,多喜爱(002761)发行 3000 万股。

本周三(6月3日),将有 12 只新股发行,其中,沪市主板发行 3 只新股:韩建河山(603616)发行 3668 万股,普飞储能(603066)发行 2500 万股,宝钢包装(601968)发行 20833.33 万股;创业板发行 6 只新股:神思电子(300479)发行 2000 万股,胜宏科技

本周新股发行整体上会令短期流动性收紧,但展望未来,冯乐宁认为牛市格局尚未改变,短期调整或有利于引导 A 股回归理性,从“蛮牛”转为“慢牛”风格

(300476)3667 万股,德尔股份(300473)发行 2500 万股,新元科技(300472)发行 1667 万股,信息发展(300469)发行 1670 万股,厚普股份(300471)发行 1880 万股;中小板发行 3 只新股,索菱股份(002766)发行 4580 万股,凤形股份(002760)发行 2200 万股,先锋电子(002767)发行 2500 万股。

从拟募金额来看,23 只新股共计净募资 229 亿元,其中大盘股中国核电募集资金规模就达 135.8 亿元,占比超过五成,这一发行总规模也明显超过了去年 IPO 重启以来单批新股的平均水平。

在批发行中,最引人注目的无疑是中国核电。公开资料显示,中国核电拟于上交所发行不超过 38.91 亿股 A 股,发行后总股本不超过 155.65 亿股。此次 IPO 募集资金将分别用于福建福清核电工程一期和二期、浙江三门核电工程一期、海南昌江核电工程、田湾核电站 3 号和 4 号机组工程以及补充流动资金等 5 个募投项目。其中,补充流动资金所需的募集资金最多,约为 70.5 亿元。



市场或转为慢牛格局

新股发行将对市场产生哪些影响?5月28日,A股市场出现大幅下跌,上证指数跌幅达到 6.5%,众多股票跌停。究其原因,本周的新股发行被认为是导火索之一。

市场普遍认为,本轮 IPO 冻结资金将远超前几轮。申万宏源证券分析师陈康、韩思怡此前曾发布研报表示,预计本轮 IPO 累计冻结资金规模或将达 3.5 万亿元,远超前 2 万亿元左右的规模。但更多的机构认为,本轮 IPO 将冻结资金达到 8 万亿元。其中,6月2日单日冻结资金最多,预计将达 6.84 万亿元,仅中国核电当日冻结资金就或达 5.18 万亿元。随着冻结资金解冻,6月5日流动性紧张的局面将开始缓解。

冯乐宁也表示,本周新股来袭或冻结 8 万亿资金,整体上会令短期流动性收紧,这正是 5 月 28 日股市大跌的原因之一。

但冯乐宁对长期资金面并没有担忧。他表示,“我国的实际利率水平依然处于高位,加上

实体经济提振的需求依然很强,这意味着未来依然有更多的宽松政策,央行有望继续维持流动性宽松和引导利率下行。”

对于市场未来形势,业内大都认为牛市格局尚未改变。“管理层希望通过资本市场的繁荣反哺实体经济。本轮牛市上涨的基本逻辑来自于我国经济结构的转型和改革创新的驱动,政府仍希望资本市场维持健康稳定的慢牛,这也使市场经过适度的调整后,有望重新回到慢牛运行的格局中。”冯乐宁表示,A股长期慢牛的格局也有助于得到海外资金的认可,助推其国际化进程。

因此,下半年 A 股整体走牛的趋势将很难改变。“但市场高度和斜率会相对有限和放缓,而且市场风格会向理性方面改变。未来投资者对创业板和主板的关注度有望逐步拉近,而主板的蓝筹股有望随着国企改革推进逐步发酵。随着风险的释放,小盘股的炒作逐步趋于理性,如更倾向于符合国家战略政策的题材和追求更有动力成长性的中小公司。”冯乐宁表示。

◆资本动向

华仁药业 34.4 亿收购红塔创新

导报讯(记者 韩祖亦)华仁药业(300110)日前发布重组预案,拟以 7.47 元/股的价格非公开发行 3.94 亿股,并支付现金 5 亿元,合计作价 34.4 亿元收购云南红塔集团、万华集团、华润深国投、烟台冰轮、烟草兴云、华熙国际、万华化学、国信证券、云南白药持有的红塔创新 100% 股权。同时,公司还拟以 7.47 元/股的价格向创盈睿信(公司实际控制人梁福东控制的企业)非公开发行股份募集配套资金 5 亿元。上述交易完成后,梁福东控制公司股份占发行后公司总股本的比例为 32.60%,仍为公司的实际控制人。

公告显示,红塔创新从事创业投资业务,主要模式为精选有核心竞争力和上市潜力的中小企业,利用自有资金进行投资,通过资本、管理、治理和服务等方面的支持,推动企业尽快上市或以其他方式择机退出,以实现公司的收益,并获取下一步投资的资本。

截至 2015 年 2 月 28 日,红塔创新已累计完成 41 个项目的投资,累计投资金额 11.01 亿元。其中已完全退出的项目共 11 个,累计投资金额 1.19 亿元;目前仍持有投资项目共 30 个,累计投资金额 9.82 亿元。财务数据方面,截至 2015 年 2 月末,红塔创新总资产为 39.42 亿元,净资产为 35.09 亿元,其 2013 年度、2014 年度分别实现投资收益 2.10 亿元、2.88 亿元,净利润分别为 1.66 亿元和 2.06 亿元。

值得注意的是,此次交易前,红塔创新持有华仁药业 6121.19 万股股份,持股比例为 9.21%。交易后红塔创新将成为公司全资子公司,从而形成交叉持股。为解决交叉持股问题,华仁药业公司及红塔创新共同出具承诺,在交易实施完成后 60 个工作日内,华仁药业以 1 元总价向红塔创新回购其所持有的全部上市公司股份并注销。

新潮实业巨资购海外油气资产

导报讯(记者 杜海)新潮实业(600777)上周五晚披露定增预案,公司拟以每股 9.42 元的价格,向隆德开元、中盈华元、宁波启坤等 11 名机构或个人发行约 2.3 亿股,购买其持有的估值 22.1 亿元的浙江骀宝 100% 股权。同时,拟以每股 10.19 元的价格向金志昌盛、西藏天籁等 8 名机构定增 2.06 亿股配套融资 21 亿元。其中,公司实际控制人所控制的金志昌盛将斥资 10.5 亿元认购配套融资,将其控股权比例由 14.42% 提升至 18.13%。

浙江骀宝拥有的主要资产是其通过控股公司美国巨浪能源有限公司收购的位于美国得克萨斯州 Crosby 郡的 Permian 盆地的油田资产。由于该油田资产已开始生产,为成熟的油田资产,2013 年和 2014 年收入分别为 17740.98 万元和 28884.82 万元,净利润分别为 5784.34 万元和 8387.09 万元。该资产具有较高的毛利率和净利率。经信永中和审计,该资产 2013 年、2014 年的毛利率分别为 74.52% 和 67.09%,净利率分别为 32.60% 和 29.04%。

根据备考财务报表,本次交易完成后,公司的收入和利润规模均将大幅提升。2014 年度,公司营业收入增加 28884.82 万元,增长率为 30.86%;净利润增加 7066.67 万元,增长率为 378.69%;公司归属于母公司所有者的净利润由交易前的 -3857.75 万元增加至交易后的 3208.92 万元。

据悉,本次发行股份购买资产并募集配套资金交易完成后,刘志臣通过金志昌盛和金志昌盛合计控制上市公司 18.13% 的股权,仍然为上市公司的实际控制人。

青岛“四板”挂牌企业逼近 200 家

导报讯(记者 杜海)5 月底,青岛蓝海股权交易中心举办了最新一批企业挂牌仪式,来自济南以及青岛市市南区、高新区、保税区、西海岸新区、即墨市、胶州市的 8 家企业正式鸣锣挂牌。

据悉,这 8 家挂牌企业涉及新材料、跨境电商、建筑设计、移动测量、救生消防等行业。其中,青岛凝聚砂浆科技有限公司、青岛热发制品有限公司、山东联创建筑设计有限公司、青岛天马纱业有限公司 4 家企业登陆价值优选板;青岛乐盛贸易公司、青岛越洋消防救生设备有限公司 2 家企业登陆成长进取板;青岛瑞利特新材料科技有限公司、青岛香山移动测量有限公司 2 家企业登陆科技创新板。

截至目前,青岛“四板”挂牌企业总数已达到 191 家,挂牌、展示、托管企业数量达到 1325 家,范围涵盖青岛、济南、威海、德州、潍坊、东营、日照、河北、海南、黑龙江等地,共实现融资 24.34 亿元。

公司债券违约 信披疑点重重

九问 *ST 中富

◆导报记者 石宪亮

因公司债券违约,*ST 中富(000659)成为近期资本市场的焦点,并引起证监会的重点关注;因公司无厘头式的“终止筹划重大事项”,*ST 中富股票 4 月 28 日复牌后便遭遇连续跌停,令投资者损失惨重。

股价重挫后,*ST 中富中小股东及债主们开始冷静下来,他们在股吧、论坛、QQ 群、微信群等平台梳理公司这一个月来的公开信息后,发现 *ST 中富系列公告疑点重重,有的信息自相矛盾,有的信息模糊不清。

综合各方面信息,经济导报记者整理出投资者质疑最为强烈的 9 个问题,希望公司董事会及监管部门能给出一个清晰的交代。

一问: 延迟公布年报是否有预谋?

*ST 中富 2014 年年报及 2015 年一季报的拟披露时间为 4 月 29 日,但 4 月 28 日晚,公司董事会突然宣布延迟一天披露。

4 月 30 日,公司年报公布,内容出人意料,喜忧参半。坏消息是公司虽然 2014 年度实现盈利,但被普华永道中天会计师事务所出具了“无法表示意见”的 2014 年度审计报告。令投资者欣慰的是,公司董事会同日发布“因筹划重大事项”停牌公告,一场资本大戏好像要拉开序幕。

然而,不到 1 个月的时间,*ST 中富就公告称,终止筹划重大事项。对此,不少投资者怀疑,延迟公布年报并非报表本身原因,而是公司在与会计师事务所就审计意见沟通无果后采取的临时措施,意在用一天时间想出应对的策略。所谓的“筹划重大事项”,根本子虚乌有。

二问: “重大事项”是个幌子?

5 月 27 日晚,在确定了公司债违约后,*ST 中富董事会发布“终止筹划重大事项暨股票复牌的公告”,谜底揭开。

原来,所谓的重大事项就是“公司原拟筹划控股股东对公司财务资助,在解决公司存在的债务情况,使之符合非公开发行股份的条件后,将由公司对控股股东进行非公开定向增发”。

很明显,由于被出具了“非标”审计意见,*ST 中富根本就不符合定向增发条件。定向增发的前提是“还上公司债”,在控股股东深圳市捷安德实

业有限公司(下称“捷安德”)的资助资金八字还没有一撇的情况下,公司拿什么解决债务问题?

从停牌期间公司发布的公告及最后的结果看,控股股东根本没有具体的融资措施。至 4 月 27 日,捷安德筹集到位的资金仅仅 5900 万元。

不少投资者认为,捷安德想借“筹划重大事项”玩空手套白狼的游戏,忽悠银团借新还旧,结果被识破,游戏只好结束。

三问: 大股东拿什么定向增发?

令投资者不解的是,即使公司能还上债,获得增发资格,大股东捷安德又拿什么定向增发呢?

据媒体报道,捷安德成立于 2009 年 2 月,是一家个人独资企业,主要从事煤炭、建材等大宗商品贸易,2013 年的总收入仅有 9700 万元,净资产只有 5100 万元。

其实,监管部门也从侧面怀疑过 *ST 中富控股股东的实力。公司公告显示,5 月 20 日,广东证监局发函要求公司自查大股东对公司的财务资助是否构成承诺事项。公司回应称,并非承诺,仅是双方“往来函件”。

四问: 控股股东通过公告了解信息?

尽管资助不是“承诺函”,但放弃资助仍然需要理由。捷安德给出的理由是,“我司在贵公司的公告当中获悉,银团目前对贵公司采用关闭网银和限制存取等方式,限制和扣划贵公司自有资金,收取高额保证金等,贵公司主要资产目前仍抵押在银团名下,无法用作新的融资用途。因此,我公司同意在银团有效消除前述风险,积极配合贵公司采取各种方法解决问题的前提下,于近日向贵公司提供 5900 万元进行财务资助,用以偿还‘12 中富 01’公司债。”

令人不解的是,捷安德成为 *ST 中富控股股东已经 3 个多月,而且高管已入驻公司两个多月,难道之前对银团的行动一无所知,还要与散户一样看公告了解?如果银团真的能取消各种限制,公司还债还需要大股东帮忙吗?

五问: 5 块土地为何贷不出 2 亿元?

为了还债,*ST 中富曾与 3 家银行进行沟通,以现有具备条件的 5 块土地进行质押,获

得不超过 2 亿元的银行贷款,但最后均以失败告终。

有投资者认为,有抵押物只是符合银行贷款条件其中之一,银行对贷款用途、是否能够正常还款都要评估,有抵押物不代表能正常还款,处置抵押物只是最后的保障,总之就是大股东实力弱,公司被前大股东祸害得太多,银行不贷款也很正常。

还有一名在建行工作过的投资者表示,银行不放贷的大多数情况是抵押物有问题。目前 *ST 中富经营方面在慢慢企稳,问题应该出在抵押物上。最关键的是 *ST 中富内部派系争斗搞内耗。

六问: 财务总监 174 万年薪不值?

5 月 29 日,*ST 中富公告称,公司副总经理兼财务总监 Stephen Lowe(骆训杰)辞职。

投资者纳闷的是,按照发行公司债时的约定,当公司不能按时支付本金时,公司将至少采取如下措施:①不向股东分配利润;②暂缓重大对外投资、收购兼并等资本性支出项目的实施;③调减或停发董事和高级管理人员的工资和奖金;④主要责任人不得调离。

投资者要问的是,身为公司副总经理及财务总监,骆训杰不是公司的主要负责人?

骆训杰 2012 年 3 月起担任公司副总经理,2013 年 10 月起兼任财务总监,年薪 174 万元。投资者认为,正是在他任职期间,公司出现史无前例的严重亏损,而且公司现金流出现重大问题,他对得起这 174 万元的年薪吗?

七问: 前大股东掏空公司岂能不了了之?

2012 年,*ST 中富前大股东——由 CVC 全资拥有的投资公司 Asia Bottles(HK) Company Limited(亚洲瓶业)向公司高价出售其关联公司持有的珠海中富 46 家控股子公司及 2 家间接控股的孙公司的少数股东权益,后遭到媒体公开质疑,并导致证监会 2013 年 8 月对此立案调查。

今年 2 月 10 日,证监会对公司及前高管下达行政处罚书,认定公司在收购公告中存在误导性陈述与虚假记载。同日,公司获悉因在 2012 年为公司收购 48 家子公司少数股东权益资产评估业务中涉嫌违反证券法律法规,而证监会于 2013 年 8 月 2 日立案调查的北京恒信德律资产评估有限公司亦收到了证监会《行政

处罚决定书》。

投资者认为,尽管证监会处罚了公司及相关负责人,但公司由此造成的损失应该向 Asia Bottles(HK) Company Limited 索赔,公司应该要求把 2012 年违规收购的 48 家公司股权还给前大股东,前大股东应退还公司购买款,并支付相关利息及费用。正是前大股东的不良行为,掏空了公司的现金流,公司应该尽早依法维权。

八问: 公司债究竟何时还上?

公司债能不能还上,不仅关系到债券持有人的利益,还关系到公司能否增发重组,甚至关系到整个资本市场的稳定。

5 月 29 日下午,证监会新闻发言人张晓军表示,珠海中富 2012 年发行 5.9 亿元期限 3 年的公司债券,由于公司连续两年亏损,公司发行的“12 中富 01 债券”5 月 28 日到期,公司 5 月 27 日发布公告称,无法全额兑付本息。证监会将支持投资者依照法律法规合同约定主张权利,并对侵权的违法违规行为保持零容忍,坚决查处。

市场留给 *ST 中富的时间并不多,有的投资者把公司财务总监的辞职看成利好,认为内斗已经结束,但大家疑问未消,实力不济的大股东拿什么拯救公司?其背后是否另有“金主”支持?

九问: 是拼命出逃还是故意打压?

5 月 28 日 *ST 中富复牌后,股价就被死死地封在跌停板上,跌停价卖出挂单高达 1.6 亿股。5 月 29 日,该股继续跌停,卖出挂单增至 1.9 亿股。

*ST 中富总股本 12.86 亿元,其中大股东捷安德持有 1.46 亿股。投资者对如此大的压盘意见不一,有的认为是定向增发失败,机构拼命出逃;有的认为机构挂单是为了制造恐慌气氛,故意打压股价;还有的投资者直接怀疑大股东为了“定向增发”,故意拉低股价。

不少投资者仍看好公司未来。*ST 中富的资产质量及经营情况均好于另一家信用债违约公司 *ST 云网(002306),但后者股价 8.36 元,*ST 中富则为 6.98 元。重组是 *ST 中富的惟一出路,在连续跌停之后,投资者盼望 *ST 中富能柳暗花明,迎来逆转。