

年报窗口期临近 大小非减持骤增

□本报记者 刘国锋

A股市场屡创新高的限售股解禁潮正考验着市场耐力,随着2012年年底“年报窗口期”的到来,大小非减持套现呈现“快马加鞭”的态势。

Wind数据显示,2013年1月1日至1月29日期间,共有246家A股上市公司的高管、持股5%以上股东等重要股东在二级市场上增减持,其中发生增持142例,增持金额24.68亿元,与2012年同期持平;发生减持525例,减持套现金额达72.87亿元,与2012年同比增加413.89%。

解禁倍增 套现飙升
从时间节点来看,虽然2012

年春节休市处在1月份,导致该月市场交易时间减少,但2013年1月份出现的巨量解禁股上市流通,是促成大小非在年报“窗口期”前减持套现飙升的关键因素。

Wind数据显示,2013年1月前四周,A股新增开始流通市值合计达1532.92亿元,而在2012年1月份四周,新增开始流通市值仅合计为728.81亿元,2013年1月解禁股流通压力较去年提升一倍有余。

中小板、创业板个股成为解禁套现的生力军,在246家公司增减持的公司中,创业板和中小板公司占比达75.61%。包括朗科科技、洪涛股份、双环传动、顺络电子等在内,众多新解禁的创投股东或控股股东做出了减持动作。

市场走势的企稳,则为大小非的减持提供了支撑,上证指数在2012年12月4日触及1949.46的低点后开始强势攀升,至1月29日的累计涨幅达20.37%,使大小非的减持有恃无恐。

Wind数据显示,在2013年1月1日至1月29日期间,化学原料及化学制品制造业、电气机械及器材制造业、通信及相关设备制造业等成为出现减持案例最多行业,农林牧渔行业的减持案例则最少。

利好频出 高管撤退

年报“窗口期”同时是业绩预告和快报、分红预案披露等重要事项披露的关键时刻,对于业绩基数低且具备高送转潜力的中小

板创业板公司而言,公司利好频出和高管减持的协同出现,引发了市场的高度关注。

湘鄂情颇具代表性,公司在1月12日公告拟以总股本4亿股为基数每10股转增10股并派现0.8元(含税),推动股价大涨,但随后便于1月15日公告,公司控股股东孟凯拟在未来六个月内减持所持股票合计不超过公司总股本的25%,不禁让市场大跌眼镜。

二六三和佳创视讯则分属业绩调升和大降的两个方向,不过公司高管均巧妙地躲开了业绩预告的“窗口期”。二六三在1月8日至1月14日期间经历连续五次涨停后,公司于1月28日公告称,将原预计2012年实现净利润增幅0%-15%调升至250%-280%。而

公司一众高管对此并不热情,深圳证券交易所诚信档案显示,1月10日至1月17日期间,共有六名高管相继减持股份。事实上,非经常性损益成为推动二六三2012年业绩提升的重要因素,佳创视讯已于1月28日发布业绩预告,2012年净利润同比下降达55%-75%,但公司四名高管在1月8日至14日期间减持了股份,规避了业绩预告的“窗口期”。

而年报“窗口期”后的大小非套现压力同样不可小觑,中信证券研究表示,2013年创业板和中小板首发原股东限售股解禁金额将达2330亿元和5200亿元,处于历史最高水平,预计大小非减持将是长期困扰中小盘股的一个顽疾。

彩虹股份“披星戴帽”入赘中国电子

□本报记者 王锦

动力源公告,拟向不超过10名的特定投资者非公开发行股票数量为不超过5000万股(含本数),其中,单个投资者及其关联方的认购数量不超过2000万股(含2000万股),发行价格不低于4.88元/股。

“戴帽”进入中国电子
彩虹股份公告,公司于1月28日接到中国电子信息产业集团有限公司转来的中国证券监督管理委员会批复,中国证监会核准豁免中国电子信息产业集团有限公司因国有资产行政划转而控制彩虹股份2.54亿股股份(约占公司总股本34.42%)而应履行的要约收购义务。中国电子

将间接控制彩虹股份34.42%的股权。

彩虹股份同日还披露业绩预亏公告。经公司财务部门初步测算,预计公司2012年归属于上市公司股东的净利润将出现大幅亏损。2012年前三季度,彩虹股份净利润亏损幅度已经达到1.13亿元。

对于2012年业绩预亏的主要原因,彩虹股份表示,由于彩管产业持续萎缩,公司彩管业务处于亏损状态,公司已于2012年末关闭了全部彩管生产线。公司新产业项目虽已取得突破性进展,其中一条基板玻璃生产线已顺利通过验收并结转固定资产,但其余生产线尚未达到验收转固条件,报告期内新产业项目尚未产生效益。此外,对2012年末相

关资产计提资产减值准备,是预亏的另一个原因。

实际上,2011年,彩虹股份已经亏损5.18亿元。2012年若再亏损,公司股票在2012年年报披露后可能被实施“退市风险警示”的特别处理。

尚无重组计划

在披露了彩虹集团整体划转中国电子的前后,彩虹股份股价表现活跃,一度出现两个涨停板。对于彩管生产线已关闭,新产业尚未产生效益的彩虹股份来说,中国电子进入后如何整合重组,显然并非一朝一夕之事。

根据最新披露的收购报告书,中国电子旗下目前拥有15家上市公司,包含11家A股公司以及4家港股公司。对于此次划转,

中国电子方面表示,为进一步响应国务院国资委“深入推进中央企业结构调整,加大企业内部资源整合力度”的精神,中国电子与彩虹集团开展本次重组,通过整合现有优势资源,做大做强电子信息等产业。

中国电子表示,截至报告签署之日:中国电子目前无在未来12个月内改变彩虹股份主营业务或者对其主营业务做出重大调整的具体计划;目前无在未来12个月内对彩虹股份或其子公司的资产和业务进行出售、合并、与他人合资或合作的具体计划,没有对彩虹股份购买或置换资产的重组具体计划;中国电子目前无在未来12个月内更换彩虹股份董事、监事、高级管理人员的具体计划。

东宝生物:胶原蛋白有望成利润增长点

□本报记者 蔡铁

东宝生物负责销售胶原蛋白产品的全资子公司东宝圆素(北京)科贸有限责任公司1月29日在北京正式成立。这一专业销售公司的设立,意味着东宝生物在胶原蛋白领域正式开始发力,市场开发、品牌推广和渠道建设等都将渐次展开,胶原蛋白产品在未来几年内有望成为公司的另一支柱,并形成新的利润增长点。

据介绍,胶原蛋白的主要原料为明胶,但其附加值却要远远

可溶性胶原蛋白项目成功投产,公司的产业链因此得到延伸,产品结构得到优化。东宝生物有关负责人在接受中国证券记者采访时表示,该项目预计将在2-3年内达产。根据公司IPO募集说明书的测算,该项目全部达产后,将为公司带来近2亿元的销售收入。由于胶原蛋白的毛利润高达60%,因此这一项目在未来几年内贡献的净利润就将达到甚至超过目前公司的全年业绩,成为公司新的利润增长点。

据介绍,胶原蛋白的主要原料为明胶,但其附加值却要远远

高于明胶产品。根据公司2011年的年报披露,明胶产品的毛利率只有23%,而胶原蛋白高达60%。值得注意的是,生产1吨胶原蛋白只需要1.18吨左右明胶,转化率高达85%。4-5万元/吨的明胶产品经过转化变为胶原蛋白,其价格就高达十几甚至二十几万元。

这其中的价值所在就是技术。东宝生物多年以前就开始着力进行胶原蛋白的技术研发,并和中科院理化所进行合作,成功研制出分子量为500-2500道尔顿的胶原蛋白,打破了法、日等跨国

巨头在该领域的垄断地位。东宝生物在掌握了生产小分子量胶原蛋白的核心技术后,其产品的附加值将大大提高。

目前国内胶原蛋白市场正在快速增长中,公司的胶原蛋白质量达到国际先进水平,而专业销售公司的设立将更有利其迅速抢占国内市场,打破国外巨头的垄断。市场分析人士对公司在胶原蛋白领域未来几年的增长表示看好。日信证券指出,东宝生物胶原蛋白2013年有望实现80%以上的增长,未来几年内也将成为公司发展的新动力。

专家热议农业经营体制创新

通过兼并重组打造国际性农业大公司

□本报记者 顾鑫

继21日水利建设股飙升后,22日敦煌种业尾盘拉至涨停,以种业领头的农业板块崛起。令人意外的是,前期表现活跃的农业股还“未见光”就在上周的后半段转瞬暴跌,相关各股齐齐下挫,本周农业股也是持续了不温不火的表现。农业板块会否还有再度表现的机会?本期《证券面对面》邀请了中国社会科学院农村发展研究所研究员李国祥、中信建设证券农林牧渔业首席分析师黄付生就此话题展开深入探讨。

农业经营体制需创新

中国证券报:今年“一号文件”还没有公布,但是市场已经有所预期,其中谈的比较多的是经营体制创新。经营体制创新在这个节点提出应该怎样理解?

李国祥:从十八大到中央经济工作会议都把农业经营体制机制提到很重要的位置。这是因为现有的农业生产经营体制、机制已经对我们现代农业的发展产生了很大的制约作用。中国现在的农产品价格很可能高过有些发达国家,但是农民仍然感觉到收入比较低,这与效率有很大的关系。这一系列的问题,实际上对国民经济影响很大。2008年的宏观调控提出防止价格结构

性上涨演变为通货膨胀。所谓结构性的上涨,就是农产品价格上涨。2010年宏观调控的主要任务是稳定物价,但是推动CPI的上涨主要原因是食品价格。现在的农业生产体制对整个的发展,整个的全局影响越来越大,创新农业的经营体制机制已经成为迫切的需要。

黄付生:一个深层次的问题,就是农村的经营体制的创新,是农业的核心问题,也是当前整个农村包括城镇这种宏观背景下,必须要解决的一个问题。所以,今年的“一号文件”可能会更多涉及到土地流转和经营体制方面的创新,至少对资本市场大家还是希望未来有很大的想象空间。

粮食安全隐患存误解

中国证券报:关于中国粮食安全问题,目前公开可知的典型代表就是大豆产业。中国的粮食安全是不是存在隐患呢?

李国祥:中国很多人对什么是粮食安全并不是很了解,误认为大豆进口就是粮食不安全,实际上这是片面的理解。粮食安全实际上就是老百姓衣食无忧。粮食安全是多层次的,对于全世界人民来说,让大家不再为吃饭担忧,有足够的营养,能够买得起;对于国家来说,就是国家的粮食安全,对于居民来说,就是居民

的粮食安全。

衡量一个国家的粮食安全,主要看两个方面,一是生产能力,一是进口能力。中国整个的粮食生产能力还不错,2012年粮食生产能力达到5.9亿吨,但是大豆产量、生产能力确实不行,只能依赖国际市场。进口能力强,同样也是粮食安全的一种保障手段,或者一种途径。

大豆进口2012年达到5800多万吨,这个背后实际上是我们有更大的能力支撑,我们不能简单的以为我们生产能力不足,进口量多,就是国家粮食安全的不足,这实际上是一种片面的理解。

我想最核心的问题还是将来能不能够争取到大豆价格的话语权。当然,我们不能过度的依赖国际市场,要把饭碗端在自己手里。我们要依靠科技手段增加产量,通过农业体制创新,发展规模经营,保护粮食生产者,保护好他们的积极性。

黄付生:其实中国的粮食库存总量还是挺大,从小麦来看,库存基本上远远供大于求。水稻这一块,其实库存也是偏大。中国玉米整个的自给率非常高,主要是大豆的种植区和玉米是重叠的,农户种植玉米的效益远远大于大豆。

中国是油脂消费的大国,主

要靠大豆油,这也谈不上什么粮食安全问题,因为大豆本身确实国内供给很紧张,所以主要是进口美国、阿根廷、巴西的大豆。总体来看,现在中国整个规模化养殖的程度在大幅度增加,这几年工业化加工玉米的产能释放的特别多,导致饲料需求量特别大,导致玉米需求量很大,价格也很高。所以,我觉得大豆维持在高的进口量,玉米也可以维持一个供需平衡。

农业股投资机会

中国证券报:每年“一号文件”出台前后,农业板块都会有一波小行情。22日以种业领头的农业板块大幅度崛起,农业股是不是还有一定的表现呢?

黄付生:过去几年,农业文件主要是围绕种子,但是我觉得今年不会是这样,因为种业股这么多年基本上是政策行情,本身没有什么业绩。未来农业股的行情,应该集中在种植,然后就是牵涉到农村经营体制改革的领域,直接受益的就是有土地、有资源,能够和未来整个农村经营体制改革直接挂钩的公司和养类公司。

中国证券报:八部委已经发布了重点行业兼并重组的指导意见,其中涉及农业产业化龙头企业,这些政策会否改变目前农业产业的市场结构?在农业板块中

有哪些股会成为这一政策的受益者呢?

李国祥:怎么样形成国际性的农业大公司,兼并重组是一条非常可行的途径,兼并重组可以大大的减少其规模扩张的难度。我们必须突破体制障碍。现在龙头企业都是对应的,特别是大龙头企业,都对应不同的行政区域给他的扶持政策,他拥有的资源又是各个地方给的,兼并重组应该来说也是非常困难。将来能不能打破行政分隔,关系到兼并重组能不能够做出在国际市场上有竞争力的龙头企业。

黄付生:农业的兼并重组基本上除非是有资源性的一些公司还有兼并重组的必要,这一块基本上还是集中在种子公司这一块。种植这一块,主要还是自身的扩大规模,提高市场占有率达到。所以在农业里面,我觉得还是规模的扩张,然后集中度提升的一个过程。这些政策我觉得一个方面就是种子这一块,其次就是畜禽养殖、饲料和水产养殖。



中银绒业拟定增募资23亿元

中信证券3亿元认购

□本报记者 李阳丹

3.69%。发行完成后,中信证券将成为公司第二大股东。

根据公告,公司此次非公开发行募集资金将用于20梳20纺羊绒纱线项目、500万件羊绒服饰项目、3万件精纺高支羊毛纱线项目、220万米精纺面料项目和3万锭亚麻精纺高支纱、1300万米高档亚麻面料项目等六个项目。

根据公告,中绒集团将以现金约20亿元认购2.47亿股,发行完成后中绒集团的持股比例为48.53%;中信证券将以现金约3亿元认购3703.7万股,发行完成后中信证券的持股比例为

子公司资不抵债拖垮业绩

江苏阳光申请宁夏阳光破产清算

□本报记者 王锦

以生产的全部机器设备及土地、厂房作为抵押物向中国进出口银行陕西省分行贷款1.2亿元,公司为宁夏阳光提供连带责任担保。

宁夏阳光已于2012年8月下旬正式停产检修。截至2012年12月31日,公司账面资产总额13.99亿元,负债总额14.45亿元,净资产-4615.62万元;2012年1-12月份亏损24739.9万元,宁夏阳光目前已资不抵债。

由于宁夏阳光目前已资不抵债,所欠公司借款12.75亿元预计无法偿还,因此公司将计提大额坏账准备,从而对公司2012年度归母净利润造成重大亏损。江苏阳光同日发布业绩预告,预计2012年度归属于上市公司股东的净利润将为亏损。

金科股份

拟6.6亿元发起设立渝商集团

□本报记者 李阳丹

现代企业管理制度实行市场化经营管理。

金科股份公告,公司或控股子公司拟以现金方式投资重庆市渝商投资控股集团有限公司,投资总额不超过6.6亿元,占股比例约20%,为渝商集团第一大股东。并拟推荐公司董事会主席兼总裁黄红云出任渝商集团董事长。

根据公告,为促进重庆民营经济发展、壮大,实现重庆民营企业发展共享、优势互补、抱团发展、合作共赢,重庆市工商联(总商会)牵头成立渝商集团筹建工作组,打造重庆民营企业的大型集团航母。公司成立后,重庆市工商联(总商会)结束筹建工作,完全退出,渝商集团将按

铺已陆续开业,但全部场地招商完毕的时间尚存在不确定性,预计物业租赁空档期引致的租金收入每月同比减少近150万元,将在一定程度上影响公司2013年上半年的经营业绩,对2013年净利润的总体影响金额目前尚无法预计。

金地集团

被举牌难引发股权争夺战

□本报记者 张昊

公司控股股东房地产公司。在此之前,保监会已经明确规定,不允许保险公司控股房地产公司。

但保险公司投资不动产早已有之,2009年公布的《保险资金投资股权暂行办法》和《保险资金投资不动产暂行办法》,明确规定允许保险资金投资不动产。相关规定还规定,不能投资商业住宅,不能直接参与房地产开发,也不能投资设立房地产企业。保监会也有规定,保险公司不能投资设立房地产开发公司,或者投资未上市房地产企业股权(不包括项目公司),或者以投资股票方式控股房地产企业。有分析人士表示,监管部门可能意在控制保险公司的流动性风险。如果保险公司成为房地产企业的控股股东,一旦该房企资金链出现断裂,风险容易向保险公司传递。

也有分析人士表示,金地集团对于房地产金融的兴趣一直比较浓厚,如果生命人寿上升为公司的第一大股东对于其已开拓多年的房地产金融业务,甚至融资都有所帮助。目前监管部门不允许保险