

蓝筹集体破净 回购逡巡不前

□本报记者 万晶

随着大盘节节败退并一度跌破2000点关口,A股市场再度迎来大面积“破净潮”。更有甚者,面对股价跌破净资产,对于是否要祭出回购股份等提振股价的手段,蓝筹公司多逡巡不前,既缺乏动力,也为资金来源所掣肘。

业内人士指出,上市公司应将追求公司价值和股东利益最大化作为企业基本目标,将回购股份作为回报投资者的方式之一,合理利用债券、优先股及自有资金用于回购股份,真正重视投资者利益保护。

银行“钱荒”有心无力

目前已有100多家上市公司的股价跌破了每股净资产,钢铁、银行、交运、采掘等行业成为“破净”的重灾区。尤其是银行股出现大面积破净的局面,截至1月21日,16家银行股中已有14家股价跌破每股净资产,交通银行、北京银行、光大银行、中国银行和中信银行的市净率不足0.8倍,浦发银行、华夏银行、南京银行的市净率不足0.9倍。

上市银行股虽然已是“白菜价”,却仍未能获得市场认同。目前上市银行的市盈率多在4至7倍之间,且其中10家不足4.5倍。而在2008年金融危机上证指数跌至1664点时,银行股的市盈率和市净率仅为8.4倍和1.98倍,目前银行板块估值已降至历史最低水平。

如何挽救大蓝筹股跌跌不休的局面,市场对蓝筹公司出手回购股份多有期待。1月6日,证监会召开上市公司回购普通股专题座谈会,9家商业银行和6家央企的相关负责人参加了会议。会议主要讨论了上市公司利用优先股、债券等工具回购普通股进行市值管理的可行性和市场需求。

证监会表示,一贯支持上市公司通过回购股份等方式开展市值管理。各上市公司特别是股价已低于每股净资产的公司,可以结合市场情况和企业自身状况,积极探索通过股票回购等方式进行上市公司市值管理,这既能积极回应市场呼吁,又有利于公司长远发展。

尽管目前银行股估值已相当低,但银



CFP图片

行本身却缺乏用于回购的资金。上市银行此前不断通过定向增发、配股、可转债、债券融资等各种方式再融资,但资本充足率和核心资本充足率却依然下滑,多处在刚达标的边缘,根本没有资金用于回购股份。而发行优先股,目前银行的能动性并不太高。

业内人士指出,虽然股价低迷,但回购股份仍难以大规模进行,其中有多方面原因。目前流动性紧张,导致上市公司普遍缺钱,想要回购却有心无力,银行股便是其中代表。市场持续下跌也使上市公司对回购态度谨慎,害怕出现巨额资金被深套的情况。而通过发行债券和优先股筹集资金进行回购,因发行周期较长,可能存在面临行情多变的问题。

回购股份数量相差甚远

尽管集体破净的银行股未有任何行动,但今年以来仍有数十家上市公司发布了股份回购公告,包括广州发展、洋河股份、江南嘉捷、金发科技、汉得信息、江中药业、香雪制药、锦富新材、诺普信、康力电梯、禾欣股份、东港股份、顺捷科技等。

这些公司已回购或拟回购股份数量相差甚远,有的是为托底股价而回购,有的仅是作秀回购几十万股,有的则是回购注销不符合条件的股权激励限制性股票。

价格回购公司股份,回购总金额最高不超过人民币50亿元。这一公告发布当天,宝钢股份涨停。其后,宝钢不断发布回购股份的公告,回购股份超过10亿股。但是,当其准备的50亿元回购资金用尽,回购行动结束的时候,股价又开始跳水。目前,宝钢股份股价已跌至3.74元。

回购制度待完善

对于上市公司的回购股份行为,已有多种政策加以鼓励。国务院办公厅2013年发布的《关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》明确提出,“建立多元化投资回报体系。完善股份回购制度,引导上市公司承诺在出现股价低于每股净资产等情形时回购股份”。从实际操作层面看,上市公司回购股份程序也越来越简化,上市公司回购股份的审批及备案程序在2012年底就已被取消。

业内人士指出,上市公司回购股份可以提升股票投资价值和股东回报,提升股价。股份回购提高债务比率,如果公司经营能力较强,债务融资成本率小于公司资本收益率,那么债务杠杆的使用可有效提升企业盈利;上市公司股份回购也缩减了股本总额,在经营情况稳定、利润稳定的情况下,由此可使股票每股盈利增加。此外,上市公司回报投资者包括发放现金股利、回购股票这两种方式,前者,投资者需缴纳红利所得税,后者,却可以避税。因此,上市公司回购股份成为成熟资本市场回报股东的主流工具。

上市公司回购本公司股份是一种市场创新,可以在一定程度上起到维护公司股价,进而维护中小投资者利益的积极作用。但是,回购股份也必须遵守市场规律,不能违背经济规律和市场走势而盲动,上市公司用于回购股份的资金,也是包含了中小投资者在内的所有股东的利益。

有专家建议,管理层应鼓励净资产收益率达到一定水平且股价破净的公司实施回购。回购股份的同时,应禁止大股东减持,避免大股东利用信息优势高位减持。还应给予老股东优先购买优先股的权利,老股东可将原来的普通股转为风险较低的优先股,避免实质性亏损。

拟定增105亿元投8.5代线

华东科技将接手中国电子平板显示产业

□本报记者 王锦

中国电子集团整合再进一步,其在全产业链的平板显示产业将“花落”华东科技。华东科技拟通过定向增发的方式募资不超过105亿元,用于投建第8.5代薄膜晶体管液晶显示器件(TFT-LCD)项目。本次非公开发行完成后,华东科技即成为中国电子平板显示产业的发展平台。

拟定增募资105亿元

自2013年11月20日起连续停牌的华东科技21日晚公布非公开发行方案,公司拟向包括关联方中电熊猫、南京新工与南京机电在内的不超过十家特定投资者非公开发行股票,本次发行数量为不超过24.65亿股(含本数),非公开发行价格不低于

4.26元/股。其中,中电熊猫、南京新工与南京机电,合计承诺以现金不低于57.50亿元认购本次非公开发行股份。

本次定向增发募集资金总额不超过105亿元,净额不超过103.88亿元,其中,100.88亿元将用于对南京中电熊猫平板显示有限公司缴足注册资本,投资建设第8.5代薄膜晶体管液晶显示器件(TFT-LCD)项目,其余3亿元将用于补充公司流动资金。据悉,该第8.5代薄膜晶体管液晶显示器件(TFT-LCD)项目总投资约为291.5亿元。

本次发行前,南京华东电子集团有限公司为华东科技控股股东,持股比例为22.70%;中国电子间接持有公司股份22.70%,为公司的实际控制人。本次发行后,公司的控股股东变更为南京中电熊猫

信息产业集团有限公司,实际控制人仍为中国电子。

产业整合再进一步

华东科技表示,公司实际控制人中国电子自2009年即开始介入TFT-LCD产业,并与南京市政府合作兴建了第6代薄膜晶体管液晶显示器件(TFT-LCD)项目,目前该项目已建成投产。中国电子在TFT-LCD产业积累了丰富的经验,也引进了较多的行业人才资源。华东科技作为中国电子实际控制的上市公司,地处南京市,有着建设第8.5代薄膜晶体管液晶显示器件(TFT-LCD)项目的绝对地理优势。

值得注意的是,华东科技还表示,本次非公开发行完成后,华东科技即成为中国电子内平板显示产业的发展平台。

这也意味着,中国电子的产业整合再进一步。

公开资料显示,中国电子以提供电子信息技术产品与服务为主营业务,产业分布于新型显示、信息安全、集成电路、信息服务等国家战略性、基础性电子信息产业领域,是中国最大的国有综合性IT企业集团。中国电子旗下拥有37家二级企业和17家控股上市公司。

中国电子众多产品和业务处于国内一流、国际领先水平。以新型平板显示领域为例,其是全球领先的LCD产品综合制造商和供应商。而华东科技主营业务包括电子产品、平板显示器件及模块、石英晶体产品等,此次中国电子平板显示产业落户在华东科技,对于自2012年以来连续亏损的华东科技而言是一场“及时雨”。

白酒增长拉动 顺鑫农业去年净利润增长57%

□本报记者 王锦

顺鑫农业1月21日晚公布2013年年报,去年公司实现营业收入90.72亿元,同比增长8.76%;实现归属于上市公司股东的净利润1.98亿元,同比增长57.09%;基本每股收益0.45元。公司拟向全体股东每10股派发现金红利1.00元(含税),分配利润共计4385万元。

白酒收入37亿元

白酒业务已成为顺鑫农业旗下最主要业务。白酒行业的调整并未影响到代表大众消费的“牛栏山”的销量,2013年,顺鑫农业白酒行业实现营业收入37.44亿元,同比增长15.61%,占公司营业收入比

重的41%。在顺鑫农业经营所涉及的四个行业之中,白酒行业毛利率遥遥领先,达到60.35%,并比上年同期增长17.39%。这也意味着白酒行业对公司利润的贡献度更大。

顺鑫农业表示,2013年,公司白酒销售情况良好,白酒生产量239,317千升,同比增长39.12%;销售量218,429千升,同比增长28.11%。

“牛栏山”是顺鑫农业旗下主要白酒品牌。2013年,牛栏山酒厂围绕“1+4+5”亿元板块联动战略,进一步加大产品结构调整力度,在巩固北京市场的同时,进一步加大产品结构调整力度,通过加速对外埠重点市场的开发,使得外埠市场经营业绩取得新的突破,呼市、天津、山西、河南、山

东、辽宁等市场销售收入大幅增长。产品结构调整方面,酒厂围绕将“牛栏山”品牌打造成为中国二锅头第一品牌的目標,持续加大产品结构调整力度,目前公司已形成“百年牛栏山”和“牛栏山二锅头”两大系列、400余种产品,并且多款产品单品销售收入达亿元以上。

年报还显示,2013年度,公司白酒库存量为49,630万千升,同比增长76.53%。顺鑫农业称,随着白酒业务的拓展,公司白酒销售量增加,生产量和库存也随之增长。

屠宰业务收入下降

在白酒业务之外,顺鑫农业的另一个主要业务为种猪繁育、生猪屠宰及肉食品加工业务。该业务2013年实现营业

收入29.76亿元,同比下降7.02%,毛利率仅为7.31%。

2013年,生猪行业整体弱势震荡,生猪价格持续低迷,生猪养殖户保本微利。同时,随着食品生产质量安全与准入门槛的提高,肉食品加工行业加大了资源优化整合的力度,行业竞争日趋激烈。

不过,对于该业务的未来,顺鑫农业表示,国家从加强养猪行业的稳定性,降低风险性的角度出发,鼓励行业中型企业发展,淘汰落后产能是行业未来发展的主基调,产业链条完善且具有产品力、品牌力、渠道力的大型企业将是未来发展的主流趋势,产业链条完善且具有产品力、品牌力、渠道力的大型企业将是未来发展的主流趋势,公司旗下的鹏程食品作为北京生鲜猪肉市场的龙头企业,将更得益于未来行业市场的提升和扩容。

股民诉上海金陵大股东仪电集团获赔

付股民的索赔款项。

本案的和解创造了中国自有证券索赔法律机制以来的两项记录:第一个是股民诉虚假陈述和解获赔的时间创造了记录。本案自去年8月上海金陵公告证监会行政处罚后至今才4个多月,在过去我国类似股民证券诉讼的案件中,从未有过在这么短的时间内达成和解获赔的案例;第二个记录是本案为我国首起仅诉上市公司大股东

东虚假陈述并获赔的案件。

吴立骏律师表示,此次成功和解对所有符合条件的上海金陵曾经的股民都具有现实的借鉴意义,其还在接受股民的委托,并陆续向法院提交索赔材料,股民的委托将没有任何地域限制。他进一步分析,这个案件能够快速得到圆满处理的主要原因之一是上海法院响应了国务院保护投资者“国九条”的要求,大力

保护中小投资者的合法权益,将原来可以拖延2年的类似案件在4个月内结案。这足以显现国务院保护中小股民政策的效果。

吴立骏律师介绍,按目前法律规定,股民不通过法院诉讼索赔将无法自动获赔。本案的诉讼时效将在2015年9月2日结束,在此之前参加索赔的上海金陵股民有望获得赔偿,过时将失去胜诉权。

圣莱达

去年净利同比下滑87.69%

1月21日晚,圣莱达发布中小板2013年首份年报。公司去年实现营业收入1.66亿元,同比下滑19.01%,实现归属于上市公司股东的净利润258.85万元,同比下滑87.69%。

公司称,在诸多不利情况下,2013年公司积极实施转型战略,启动资产重组事项,拟发行新股收购云南祥云飞龙再生科技股份有限公司。这一转型战略的实施,使公司承受了较大的成本,同时新厂房的交付使用又增加了巨额的折旧成本,而公司原有主营业务下滑较大,因此,公司2013年的经营业绩同比下滑较大。(任明杰)

预盈9.5至11.5亿元

一汽轿车2013年扭亏

一汽轿车21日晚间发布业绩预告,公司预计2013年归属于上市公司股东的净利润95000万元~115000万元,2012年同期公司亏损75,647万元。

一汽轿车表示,2013年度公司新产品成功投放市场,产品销量和销售收入稳定增长,盈利能力显著提升。同时,日元的汇率变动降低了公司进口零部件成本。综合上述原因,公司整体业绩成功实现扭亏为盈。(王锦)

*ST兴业预计去年盈利

*ST兴业21日晚间发布年度业绩预盈公告,公司预计2013年营业收入不低于1000万元,公司将实现较大非经营性盈利,且截至2013年12月31日公司净资产为正,具体数据以公司2013年度报告为准。(戴小河)

揽神华18.34亿自备车合同

北方创业开年获大单

2014年开年不久,北方创业便获得了一个近20亿元的大单。公司1月21日晚间公告,公司1月20日与神华集团子公司——神华铁路货车运输有限责任公司签订了C80型铝合金运煤专用敞车供货合同,合同总价18.34亿元,将为公司贡献营业收入约15.68亿元。

根据公告,北方创业通过投标方式,与神华货车公司签订了企业自用货车购置供货合同,中标2800辆C80型铝合金运煤专用敞车。这些车辆将分两个批次交货:第一批次1200辆,2014年1月交货300辆,2月交货450辆,3月交货450辆;第二批1600辆,交货时间、数量及地点以货车公司订单为准。

北方创业称,该合同将为公司贡献营业收入约人民币15.68亿元,但合同履行对公司2014年度资产总额、净资产、净利润影响的具体数额目前无法测算,今后将在定期报告中披露。

WIND统计数据显示,北方创业2012年营业收入为30.67亿元,2013年前三季度营业收入为24.10亿元,预计2013年全年营业收入34.38亿元。由此可见,上述货车订单为北方创业贡献的营收已占公司2012年全年营收的51.12%,占2013年预测营收的45.61%。(汪珺)

中国电建中标20亿元工程

去年新签合同总额2102亿元

中国电建22日公告,公司全资子公司中国水利水电第十六工程局有限公司中标丰满水电站全面治理(重建)工程大坝土建及金属结构安装项目,中标总金额为人民币20.53亿元。

公司同时披露,2013年1月至12月,公司新签合同总额约为2101.5亿元,为全年新签合同计划总金额的105%,同比增长22.3%。新签合同总额中,国内新签合同额约为1364.4亿元,国外新签合同额折合人民币约737.1亿元。(戴小河)

整合集成电路设计业务

大唐电信拟设立子公司

大唐电信22日发布公告称,公司拟在北京设立全资子公司大唐微电子设计有限公司。这一子公司肩负的“使命”在于提升公司集成电路产业的竞争力,以期成长为集成电路设计产业发展平台,将来对子公司联芯科技有限公司和大唐微电子技术有限公司进行整合。

新公司注册资本23340万元,由公司以现金出资,经营范围为集成电路设计领域相关业务。新公司设立后,公司将以持有的大唐微电子技术有限公司95%股权和联芯科技有限公司100%股权对新公司进行增资,股权交易价格以审计评估结果为准,增资完成后新公司注册资本将增至77799万元,后续增资事宜报董事会和股东大会另行审批。(戴小河)

冠城大通拟入股富滇银行

冠城大通22日公告称,公司20日与富滇银行签署《富滇银行股份有限公司增资扩股协议》,公司将出资121000万元认购富滇银行增资扩股股份50000万股,认购价格2.42元/股。其中,50000万元计入富滇银行注册资本,71000万元计入资本公积。此次投资富滇银行增资扩股股份的股东资格及投资人股数量尚需获得富滇银行相关监管机构的核准。(戴小河)

近期新股申购一览

代码	简称	2014-1-22 星期三	2014-1-23 星期四	2014-1-24 星期五	2014-1-27 星期一
002705.SZ	新宝股份				
300357.SZ	袁野生物				
300358.SZ	昊天科技				
002706.SZ	真信电器				
300360.SZ					