

3月限售股解禁迎高峰

多公司解禁前频出利好支撑股价

□本报记者 王小伟

限售股3月解禁潮涌,不仅成为2015年全年单月解禁市值的最高峰,同时也创出2013年8月以来的解禁最高峰。其中,中国交建、广汽集团、中国南车等大盘蓝筹公司解禁数量遥遥领先,慈星股份等公司也将引领创业板解禁市值总额创出创业板成立以来的单月最高。

中国证券报记者注意到,在不少定向增发机构配售股份和首发原始股东限售股份实现套现的时间窗口,不少上市公司频发利好公告支撑股价,导致股价在解禁前期出现明显拉升。有资深市场人士指出,解禁潮涌并非阴霾满天,不少公司在解禁前会有“另类”投资机会现身。

“差”公司照样利好频频

不少绩差公司在限售股解禁的时间窗口期之前开启了明显的资本运作。

永泰能源是两市著名的“重组常客”,其2013年净利润同比下滑51%之后,2014年前三季度再度下滑14%。公司2015年3月6日将有超过5亿股股份面临解禁,均为定向增发机构配售股份。由于业绩提振无效,公司今年以来不停发布其他利好力挺股价。2月13日晚间,永泰能源发布拟投资设立上海润良物联网科技合伙企业的公告,表示投资上述项目是为了进一步实现公司的产业转型,增强公司持续经营能力,更好布局物联网新兴产业领域的优质战略性项目。2月16日周一开盘后,永泰能源股价直封涨停。不少投资者还没有来得及跟进,公司便发布停牌公告,拟筹划重大并购事项。目前公司仍处于停牌之中,市场人士对公司复牌后股价前景甚为乐观,限售股套现借“风”成行也是大概率事件。

慈星股份也堪称绩差股的代表。由于2014年业绩骤降,此前股价一路下跌,但近来在主营业务并未变动的背景下,公司股价反而出现明显拉升。究其原因,或也与公司在3月限售股解禁前期频发利好有关。2015年2月

3月解禁股份数量前20公司一览				
代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁股份类型
601800.SH	中国交建	2015-3-9	1,039,750.00	首发原股东限售股份
601238.SH	广汽集团	2015-3-30	361,740.35	首发原股东限售股份
601169.SH	北京银行	2015-3-26	159,250.23	定向增发机构配售股份
601766.SH	中国南车	2015-3-16	136,210.37	定向增发机构配售股份
600022.SH	山东钢铁	2015-3-19	109,313.76	定向增发机构配售股份
601872.SH	招商轮船	2015-3-9	94,418.44	定向增发机构配售股份
600398.SH	海澜之家	2015-3-13	88,461.54	定向增发机构配售股份
600705.SH	中航资本	2015-3-19	68,775.79	定向增发机构配售股份
600068.SH	葛洲坝	2015-3-26	66,111.73	定向增发机构配售股份
300307.SZ	慈星股份	2015-3-30	64,529.17	首发原股东限售股份
002563.SZ	森马服饰	2015-3-12	60,000.00	追加承诺限售股份上市流通
600157.SH	永泰能源	2015-3-6	52,211.61	定向增发机构配售股份
002662.SZ	京威股份	2015-3-9	45,000.00	首发原股东限售股份
600699.SH	均胜电子	2015-3-2	20,632.48	定向增发机构配售股份
300293.SZ	蓝英装备	2015-3-9	20,250.00	首发原股东限售股份
002658.SZ	雪迪龙	2015-3-9	20,000.00	首发原股东限售股份
002663.SZ	普邦园林	2015-3-16	19,200.00	首发原股东限售股份
300296.SZ	利亚德	2015-3-16	18,610.50	首发原股东限售股份
300301.SZ	长方照明	2015-3-23	17,606.31	首发原股东限售股份

数据来源:Wind资讯 制表:王小伟

以来,慈星股份先后通过互动平台发布通过高新技术企业重新认定、电脑横机更新需求增加、今年将加大控制器市场推广、1月主营收入同比增长26%、人民币贬值对出口业务利好等一系列公告。公司本次首发原始股东限售股份解禁数量超过6亿股,任何细微利好引发的股价上浮,相对于原始股东1元面值的股价成本而言,都将是一笔巨额财富。

白马公司“好上加好”

与以往相比,2015年以来不少白马公司也加入在解禁前夕频发利好的大军之中。

以均胜电子为例,凭借新能源汽车BMS系统以及自动化生产线核心技术,公司每年净利润增幅均在20%以上。虽然业绩表现非常“白马”,但由于缺少更为精彩的故事,加上资本市场新能源汽车概念炒作出现降温,

公司去年下半年以来股价表现不温不火。但公司3月2日将有超过2亿股的定向增发机构配售股份面临解禁。公司董事长王剑峰在2014年底2015年初大举增持1600万股,增持价格为22元,初步估算斥资超过3亿元。2015年2月下旬以来,公司股价骤然上升,目前已经接近27元/股。

在服装业遭遇严冬的背景下,海澜之家业绩却表现强劲,也堪称行业内白马。今年3月13日,公司将有接近9亿股定向增发机构配售股份面临解禁。公司1月27日抛出靓丽业绩预告,预计2014年实现归属于上市公司股东的净利润同比大增1600%。在业绩支撑下,公司股价迭创新高。

有资深市场人士对中国证券报记者指出,无论是定向增发机构配售股份解禁,还是首发原始股东限售股份解禁,从以往股价

主动退市需要约收购7.5%以上比例社会公众股

*ST二重尚无重新上市计划

□本报记者 李香才

*ST二重2月28日再度发布股票终止上市风险提示公告,并就投资者问询进行回复。公司称,国机集团至少需要收购7.5%以上比例的社会公众股,才具备主动退市条件。公司目前尚无重新上市的具体计划,经营情况依然未出现好转,(公司主动终止上市或强制终止上市后),未来公司是否符合重新上市的条件以及重新上市时间,尚存在较大的不确定性。

要约收购成功才能主动退市

*ST二重控股股东国机集团于2月17日公布要约收购报告书,自2月26日起向公司全体股东发出全面收购要约。若本次要约收购成功,公司将因股权分布不再符合上市条件终止上市;若本次要约收购不成功,*ST二重将在2014年年度报告公告后被上交所实施强制终止上市。

对于国机集团进行全面要约收购的原

因,*ST二重称,鉴于公司已暂停上市,且预计2014年继续亏损,按照上交所的相关规则,将可能在披露2014年年报后被上交所实施强制退市。采取要约方式主动退市,有利于保护中小股东的利益。进入退市整理期的股票股价波动难以预测,主动退市可以避免公司股票进入退市整理期,为中小股东投资提供平稳退出途径。

根据相关规定,持股10%以下的为社会公众股,目前公司社会公众股合计持股比例为17.5%。因此,国机集团至少需要收购7.5%以上比例的社会公众股,即收购1.72亿股以上的社会公众股,才具备主动退市条件。

对于所持股票何时能够交易,*ST二重表示,目前公司股票处于暂停上市阶段,在披露2014年年报之前,股东所持公司股票均不能进行交易。要约收购期间,投资者可以通过预受要约参与国机集团要约收购。若国机集团要约收购成功,公司将不进入退市整理期;若收购不成功,公司披露2014年年报之后,根据2014年经营状况,上交所将按照相关规定做出公司

股票恢复上市或终止上市的决定;如公司在退市后实现在股转系统挂牌,公司股票将在股转系统进行交易。

*ST二重称,如果此次要约收购失败,再通过其他方式申请主动退市,均需履行董事会、股东大会审议程序,距离公司年报披露时间较短,预计难以实施。如果公司不能主动退市,且2014年继续亏损,公司股票很可能被上交所做出强制终止上市的处理。

公司经营情况仍未出现好转

对于未来是否会重新上市,*ST二重称,公司目前尚无重新上市的具体计划。虽然公司未来将积极研究并实施改善经营状况的措施,包括积极开展业务协同,推进提高项目总包能力等方式,力争扭转亏损局面。但由于公司发展对宏观经济的依赖程度高,即使公司内部努力,如果外部宏观环境未发生好转甚至持续恶化,行业产能过剩问题未得到妥善解决,则公司未来发展将继续面临较大不确定性。因此,公司未来能否符合重新

上市的条件以及重新上市时间,尚存在较大的不确定性。

根据*ST二重此前公布的业绩预告,公司预计2014年净利润亏损78亿元。对于出现亏损的原因,公司表示,当前所处的行业产能过剩,主导产品市场需求未明显回暖,产品价格大幅下滑。此外,受宏观经济影响,客户资金周转紧张,导致贷款回收困难,出现大量应收账款账龄延长、逾期额度增大的情况,导致计提应收账款坏账准备金额增加。

目前*ST二重经营情况依然未出现好转。*ST二重在2月28日披露的公告中称,公司目前资金状况紧张,致使公司及控股子公司贷款本息出现逾期,到期商业承兑汇票不能按期兑付。由于当前重机行业形势仍未明显好转,市场竞争仍然异常激烈,产品价格持续低迷,截至目前,公司主业经营没有根本性好转。

据介绍,*ST二重已有58亿元债务逾期,目前公司正在积极与债权人协商,力争妥善解决债务逾期问题。

十年来气价首次下调

天然气下游用户最先受益

□本报记者 汪珺

2月最后一天,国家发改委发出通知,决定自4月1日起,将非居民用气存量气和增量气门站价格并轨,增量气下调0.44元/方,存量气上调0.04元/方。业内人士指出,这是2005年天然气价格调整以来唯一一次下调,且增量气下调幅度较大。这将一定程度缓解天然气行业在油价下跌下的生存困境,利好下游推广应用,进而推动中上游发展。

令市场更为兴奋的是,此次调价将放开直供用户(化肥企业除外)用气门站价格,由供需双方协商确定。业内人士指出,这为实现天然气价格全面市场化跨出了重要一步,辅以上海石油天然气交易中心的建立,将为未来我国争夺天然气定价话语权奠定重要基础。

下游用户最先受益

业内人士指出,气价下调将首先利好天然气下游产业的发展,对天然气工业、发电、车船交通等新增用户都将形成一定利好。

“上一轮调价的气价上调,加上油价的拦腰大跌,阻碍了天然气下游行业的有序推广和发展,部分地区甚至出现了替代能源的‘逆替代’现象。”安迅思分析师黄庆指出,此

轮增量气价大幅下调,将为行业后续发展起保驾护航作用。长远看,随着油价反弹,天然气的经济性或进一步得以体现。

近期柴油油价格止跌回升,加之成品油消费税提高,此次调价后,下游应用领域的LNG车船用市场获益将最明显。LNG车用相关上市公司包括福田汽车、宇通客车等,LNG船用相关上市公司包括昆仑能源(H股)、中海油(H股)、广汇能源、新奥能源等。配套设备商如天然气发动机制造、车用气瓶制造等也将受益,相关上市公司包括潍柴动力、中集安瑞科(H股)、中集集团(控股中集安瑞科)、富瑞特装、蓝科高新等。

对城市燃气商而言,成本降低有利于城燃商市场开发,天然气价格市场化也将提高天然气的整体利用效率,带动中长期供气量增长,从而利好城燃商,相关上市公司包括长春燃气、大众公用、大通燃气、深圳燃气等。

对中石油、中石化等上游勘探开发商而言,天然气市场价格化将整体促进天然气市场规模的提升,但短期内气价下调或影响上游利润。

安迅思同时指出,调价后,上游资源能直供下游大型客户,或让前期一度低迷或受阻的天然气投资热潮再次掀起,投资热点将分布在

进口LNG、非常规天然气,天然气工业、车船加气站、发电等领域。

铺路“中国版”天然气定价中心

令业内人士更为兴奋的或是,此次调价试点放开直供用户门站价格,由供需双方协商确定,从而为实现天然气价格的全面市场化跨出重要一步。

国家发改委相关负责人在答记者提问时指出,天然气价改的最终目标是完全放开气源价格,政府只监管具有自然垄断性质的管道运

输价格和配气价格。下一阶段的目标是总结放开直供气价格的经验,继续推动天然气交易市场建设,在2015年全面建立居民用气阶梯价格制度,同时完善管道运输价格形成机制,合理制定管道运输价格。

2014年底,上海石油天然气交易中心批准组建。据中国证券报记者了解,目前交易中心正在设计交易规则,或在4月1日调价之前即让上下游企业在中心实现一定交易,积累经验。

未来,国家将引导直供气量进入交易中心交易,逐步形成中国天然气市场价格。

航煤价格市场化改革再迈步

在公布天然气价改方案的同一天,国家发改委发出通知,决定自2015年3月份起不再公布航空煤油进口到岸完税价格,改由中石油、中石化、中海油和中航油集团公司按现行原则办法自行计算、确认。

业内人士指出,自2011年开始实施的航油价格市场化实现了三个联动——国内航油与国际油价的联动、国内燃油附加与国内航油价格的联动、国际燃油附加与国际油价

的联动。改革后,航油价格和航空公司燃油附加费调整频率加快。对于航空公司而言,也更有利于其根据油价走势进行燃油附加费调整的预判,进行成本控制。

不过,也有分析人士指出,未来由企业按现行原则办法自行计算、确认航空煤油进口到岸完税价格,或为未来航煤出厂价的调整空间留有余地,进而增加油公司和航空公司的博弈空间。(汪珺)

■“新三板”动态

中航资本子公司
新兴药业获准挂牌新三板

中航资本3月1日晚公告称,公司近日收到《关于同意新兴(铁岭)药业股份有限公司股票在全国中小企业股份转让系统挂牌的函》,经全国中小企业股份转让系统有限责任公司审查后,公司控股子公司新兴药业(832129)获准在全国中小企业股份转让系统挂牌。

根据公开信息,新兴药业主营药用油的研发、生产与销售,主要产品有大豆油(供注射用)、中链甘油三酸酯、大豆油、食用大豆油,其中前三类产品系医用级别。中航资本通过中航新兴持有新兴药业75.74%股份。新兴药业2012年和2013年分别实现净利润909.42万元和1425.55万元,2014年1-7月实现净利润515.55万元。(李香才)

联创节能
拟跨界收购广告公司

□本报记者 姚轩杰

联创节能3月2日公告称,公司拟以13亿元收购上海新合文化传播有限公司100%股权,溢价率超过15倍。

上海新合为一家互联网广告公司。公告称,公司积极探索外延式发展道路,聚焦于未来发展空间巨大的互联网广告行业,逐渐形成传统聚氨酯行业、新兴互联网行业的双主业格局。

13亿跨界收购

公告显示,公司拟以发行股份及支付现金相结合的方式购买齐海堂、周志刚、王璟、李洪国、李瑞玲、宁波保税区鑫歙创业投资合伙企业(有限合伙)、上海阿米巴创业投资合伙企业(有限合伙)合法持有的上海新合文化传播有限公司合计100%股权。

上海信合为一家互联网广告公司,取得了东风标致、东风雪铁龙、广汽菲亚特、奇瑞凯翼汽车等车企的互联网广告业务。截至2014年9月30日,上海新合归属于母公司的净资产为8287.19万元,本次评估增值12.49亿元,评估增值率为1507.30%。依据交易标的评估结果,并经交易各方协商确定,上海新合100%股权的交易价格为13.22亿元。

本次交易的现金对价总额为4.66亿元,其中,向宁波保税区鑫歙创业投资合伙企业(有限合伙)支付现金3.87亿元,向上海阿米巴创业投资合伙企业(有限合伙)支付5288万元,向李瑞玲支付2639.77万元。

公司拟以26.46元/股的价格向上海新合股东齐海堂、周志刚、王璟、李洪国、宁波保税区鑫歙创业投资合伙企业(有限合伙)非公开发行3235万股股份,募集资金支付本次交易的合计股份对价为8.56亿元。

此外,公司向李洪国、宋华、王宪东、孙强、中信建投基金管理有限公司中信建投9号资产管理计划发行股份募集配套资金,募集配套资金为3.36亿元,募集配套资金不超过本次交易总金额的25%。

标的公司承诺,2015年、2016年、2017年各会计年度实现的扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润分别不低于1亿元、1.3亿元和1.5亿元。

向互联网转型

本次交易完成后,控股股东李洪国持股比例由本次交易前的34.39%变为35.66%,仍为公司控股股东。齐海堂、周志刚、王璟及宁波鑫歙四名一致行动人合计持有上市公司21.22%股份,为上市公司第二大股东。这意味着上海新合的股东在上市公司的话语权仅次于实际控制人李洪国。

近年国内建筑行业与房地产行业较为疲软,下游市场的增长速度低于聚氨酯产能的扩张速度,导致聚氨酯产业供需缺口减小,行业内竞争加剧。以此为主业的联创节能业绩受到很大挑战。公司1月24日发布的业绩预告显示,2014年公司实现净利润1784.50万元-594.83万元,比上年同期下降70%至90%。若行业产能过剩以及需求低迷的现状不能短期内改变,公司业绩可能继续恶化。

公司表示,随着国内制造成本的不断上升,宏观经济增长速度的放缓以及互联网行业对传统行业发展的挑战,轻资产且与互联网新兴产业的融合与创新已经成为企业发展的必然选择。为此,公司积极探索外延式发展道路,将目标聚焦于未来发展空间巨大的互联网广告行业,并以此为基础,不断拓展自身在互联网领域的布局,逐渐形成传统聚氨酯行业、新兴互联网行业的双主业格局。

减持海通证券

申能股份获益超3亿元

申能股份3月1日晚披露近期减持海通证券股份情况。2014年12月以来,申能股份通过减持海通证券,获得投资收益约3.1亿元。

申能股份原持有海通证券股份8597.2348万股。根据市场表现,为进一步盘活存量资产,锁定收益,公司通过二级市场于2014年12月共减持海通证券股份1000万股,减持平均价格为22元/股,确认2014年度投资收益约为1.5亿元;2015年1-2月共减持海通证券股份1150.7552万股,减持平均价格为22.52元/股,确认2015年度投资收益约为1.8亿元。上述投资收益数额为公司初步测算所得,具体金额以经审计的当年度财务报告为准。

截至公告日,公司持有海通证券股份余量为6446.4796万股。2月27日,海通证券收于21.76元/股,按照这一收盘价计算,申能股份持有海通证券市值高达14亿元。(李香才)