

大股东“因故爽约” 投资者会否“买单”

蓝思科技可转债发行或存变数

□本报记者 任明杰

12月11日晚间，蓝思科技公布了蓝思转债的网上中签结果，不少中签的中小投资者却大呼“上当”。12月7日，蓝思科技路演时表示，“大股东将积极认购”。不过，12月8日申购时，第一大股东却因为资金无法及时到位，36.08亿元的优先配售由中小投资者“接盘”。12月12日将是蓝思转债的缴款日，不少中签的中小投资者表示将选择弃购，蓝思转债的发行变数陡升。

“公司的基本面稳定，其他重要股东和高管均100%参与配售。我自己不但100%参与配售，还通过其他账户进行了申购。我认为蓝思转债不会发行失败。”彭孟武告诉中国证券报记者。

第一大股东未参与

12月8日晚间，蓝思科技披露的蓝思转债中签率结果出乎市场意料：蓝思转债本次发行48亿元，原股东共优先配售6.5亿元，仅占发行总量的13.54%。原股东参与配售的比例创下了信用申购以来的新低。

从蓝思科技的前十大股东看，第一大股东蓝思科技（香港）持股比例高达75.17%，如果100%参与配售，蓝思科技（香港）将配售36.08亿元。公司董秘彭孟武告诉中国证券报记者，蓝思科技（香港）并没有参与配售。

在第一大股东放弃36.08亿元优先配售的情况下，社会公众投资者成为“接盘侠”，申购额达到41.5亿元，占发行总量的86.46%。网上中签率为0.33%。这一中签率同样创下了信用申购以来的新高。

12月7日公司路演时，有投资者问：“公司主要股东和高管是否认购本次可转债，预计认购多少？”公司董秘彭孟武



视觉中国图片

回复称：“在现有政策许可前提下，主要股东和高管都将积极参与本次可转债的认购。”又有投资者问：“大股东认购吗？”彭孟武同样称：“大股东在相关政策允许的前提下会积极认购。”

彭孟武对中国证券报记者表示，“大股东100%参与配售有利于可转债的顺利发行，对于可转债市场将起到提振作用。”但12月8日申购日，蓝思科技（香港）并未参与，这引起中小投资者的不满。

资金“卡壳”成主因

12月7日路演时，彭孟武两次提及的“政策许可的前提”，成为蓝思科技（香港）放弃优先配售权的直接原因。

“蓝思科技（香港）原先打算100%参

与配售，39亿元的资金也已准备好了。”彭孟武告诉中国证券报记者，“但由于蓝思科技（香港）是设立在香港的境外法人，直到12月8日资金没有及时到位，蓝思科技（香港）不得不放弃优先配售权。”

12月7日路演时，蓝思科技（香港）的资金仍然没有到位，能否参与配售存在重大不确定性。“在这种情况下，公司回复中小投资者时含糊其辞，仅表示‘大股东会在政策许可前提下积极认购’，存在误导中小投资者的嫌疑。”有接近监管层的人士告诉中国证券报记者。而彭孟武对中国证券报记者表示，蓝思科技（香港）的资金要到位仍需两三个月时间走流程。

彭孟武称，回复中小投资者提问时已

明确提示“在政策许可的前提下”。且公司第二大股长沙群欣持股比例为7.33%，属于“持股5%以上的大股东”，而长沙群欣100%参与了配售。公司的回复没有问题。

发行存变数

12月12日为蓝思转债的缴款日，中小投资者会否缴款买单值得关注。从目前情况看，不少中签的中小投资者纷纷表示将放弃缴款。

根据相关规则，原股东优先认购以及网上投资者申购的可转债数量合计不足本次发行数量70%时；或原股东优先认购以及网上投资者缴款认购的可转债数量合计不足本次发行数量70%时，发行人及主承销商将中止本次可转债发行。因此，此次蓝思转债拟发行48亿元，如果未缴款超过14.4亿元，则发行将宣告失败。

但投资者中签之后弃购将付出相应代价。按照规定，投资者连续12个月内累计出现3次中签但未足额缴款的情形时，自结算参与人最近一次申报其放弃认购的次日起6个月内不得参与新股、可转债、可交换债的申购。

“公司的基本面稳定，我认为蓝思转债不会破发，其他重要股东和高管均100%参与配售。我自己不但100%参与配售，还通过其他账户进行了申购。我认为蓝思转债不会发行失败。”彭孟武告诉中国证券报记者。

即使成功发行，但如果社会公众投资者大面积弃购，主承销商国信证券将面临巨大压力。根据规定，本次发行认购金额不足48亿元的部分由主承销商包销。主承销商根据网上资金到账情况确定最终配售结果和包销金额，主承销商包销比例不超过本次发行总额的30%，即最大包销额为14.4亿元。

四川金顶转让资产被问询

□本报记者 王维波

根据公告，公司未披露交易对方、最终交易价格、交易时间；本次交易完成后，公司持有精林公司10%股权。问询函要求上市公司补充披露交易对方、最终交易价格以及支付安排；若尚未确定前述内容，应说明有关本次资产出售的预计收益是否合理、谨慎、客观。

根据公告，拟转让全资子公司四川金顶精林纳米钙有限责任公司（简称“精林公司”）90%的股权，转让价格不低于2365.64万元，预计可增加公司利润不低于1800万元。

问询函指出，公司2016年以及2017年前三季度归属母公司股东的净利润分别为-2824.68万元、-57.74万元。问询函要求上市公司补充披露：本次交易是否会对公司2017年度业绩产生影响；本次交易是否存在通过转让股权获得非经常性收益以避免亏损的交易动机；如拟确认相关收益，说明相关依据以及相关会计处理是否符合会计准则的规定。

拟出售资产增值率较大 博瑞传播被问询

□本报记者 王维波

面净资产7949.43万元增值7396.03万元，增值率93.04%。本次拟出售资产评估增值率较大。问询函要求上市公司说明标的资产评估增值的具体内容、增值原因及其合理性。

根据公告，公司与控股股东成都博瑞投资控股集团有限公司（简称“博瑞投资”）签订协议，拟以19114.72万元将所持的成都商报发行投递广告有限公司（简称“发行公司”）95.07%股权和成都博瑞数码科技有限公司（简称“数码公司”）100%股权转让给博瑞投资。公司预计该项交易将产生收益8165.62万元。

问询函指出，根据公告及评估报告，发行公司评估价值为3964.72万元，较账面净资产2380.07万元增值1584.65万元，增值率66.58%；数码公司评估价值15345.46万元，较账

浪莎股份 二股东补充质押261万股

□本报记者 杨洁

浪莎股份12月11日晚公告称，因近期公司股价波动，为化解股票质押式回购交易发生平仓风险，公司二股东西藏巨浪科技有限公司再次追加补充质押回购交易股份261万股。截至目前，西藏巨浪质押股份占其持有浪莎股份比例已达99.98%。

这是西藏巨浪2017年8月补充质押后再次追加补充股权质押。西藏巨浪目前持有浪莎股份1928.88万股股票，占公司总股本19.84%，累计质押

浪莎股份近5个交易日股价下跌近四成，12月11日收盘价为29.56元/股。浪莎股份大

股东浪莎控股持有4149.54万股，占浪莎股份总股本的42.68%。目前，浪莎控股已累

计质押浪莎股份3900万股，占其持有总数93.99%，剩余249.54万股处于无质押状态。

新南洋被周传有控制公司举牌

□本报记者 王维波

限公司于2017年11月1日至12月11日期间通过上交所集中竞价交易系统净买入新南洋无限售条件流通股259.1688万股，占新南洋总股本的0.90%。

上述三家公司均系周传有实际控制的公司，为一致行动人；截至2017年12月11日，合计持有新南洋无限售条件流通股1153.62万股，占新南洋总股本的4.03%；上海中金资本投资有限公司于2017年11月1日至11月30日期间通过上交所集中竞价交易系统净买入新南洋无限售条件流通股19.96万股，占新南洋总股本的0.07%；上海恒石投资管理有限公司于2017年11月1日至12月11日期间通过上交所集中竞价交易系统净买入新南洋无限售条件流通股259.1688万股，占新南洋总股本的0.90%。上述三家公司未持有新南洋的股份。公告显示，上述权益变动情况不会导致公司控股股东、实际控制人的变化。

北京证监局 将召开*ST云网听证会

□本报记者 欧阳春香

*ST云网12月11日晚间公告称，收到北京证监局下发的《听证通知书》，告知公司于2017年12月18日在北京证监局召开听证会。

公司和控股股东孟凯于11月28日被北京证监局给予行政处罚。随后公司向北京证监局递交了《行政处罚事先告知书回执》及陈述、申辩材料，并要求举行听证。

□本报记者 万宇

12月11日，粤水电公告称，收到控股股东广东省水电集团有限公司（简称“水电集团”）发来的《关于广东省水电集团有限公司改革重组的告知函》，水电集团将与广东省建筑工程集团有限公司（简称“建工集团”）合并，建工集团作为合并后的主体。

公告显示，此次改革重组主要为集团层面重组合并，暂不涉及公司经营业务变

广东水电集团将与建工集团合并

化。改革重组后，建工集团出资人为广东省人民政府，授权广东省国资委履行出资人监管职责，公司实际控制人仍为广东省国资委。

今年四季度以来，广东国企改革动作频频。此前，广东国企改革已经在高速公路板块启动，包括粤高速A控股股东广东省交通集团有限公司在内的三家广东省属国企将重组整合为新的广东省交通集团。此次建工集团与水电集团合并，是广东省属

建筑工程板块企业重组，也是广东省属国企战略性重组的第二单。

据介绍，目前建工集团和水电集团施工资质较为分散，设计能力比较欠缺，市场竞争能力比较薄弱。通过重组，新集团将成为国内为数不多的拥有房屋建筑、市政公用和水利水电三项特级施工资质的大型建筑企业，拥有规划甲级、勘察甲级、建筑甲级、市政甲级和水利行业甲级资质的设计机构，各业务板块竞争力、协同能力明显提

升。新集团将力争通过5年时间，成为资产总额和营业收入均超过千亿元的建筑专业

化产业集团。

重组后，新集团的下属二级公司将根据行业划分的“建筑工程板块”、“建筑科研板块”、“建筑装备材料制造板块”和“基础设施投资经营板块”四大板块构成，粤水电及其粤水电轨道建设等子公司将成

为建筑工程板块中轨道交通、水利水电等

子板块的核心。

华能北京热电厂燃煤机组启动

四大燃气发电中心。2017年3月，华能一期燃煤机组停机，北京实现电厂无煤化生产。

环保部此前向京津冀及周边地区“2+26”城市下发《关于请做好散煤综合治理确保群众温暖过冬的函》，要求凡属“煤改气”、“煤改电”没有完工的项目及地方，继续沿用过去的燃煤取暖方式或其他替代方式。

目前，多方正在筹措气源，以保供京津冀用能需求。发改委、环保部、住建部、国家能源局调研组分赴京津冀、辽吉黑等地实地调研督导。

进入供暖季以来，北方地区天然气供应出现较大缺口，河北等地民用取暖一度停止供气，液化天然气价格一路飙升。生意社数据显示，截至12月初，液化天然气均价为6700多元/吨，三个月累计上涨约130%。

促进市场化改革

目前，北方地区居民供暖需求基本得

到保障，LNG价格上涨得到一定程度抑制。但近期LNG价格飙涨及天然气供需季节性、结构性矛盾突出，使得天然气市场化改革问题再次引发关注。业内人士表示，严峻形势或在一定程度上推进天然气领域的市场化改革。

相关能源企业“串气”保供，一定程度上解决了天然气短缺的燃眉之急，但折射出天然气上中下游之间存在的结构性矛盾。

目前天然气主要有四个来源：国产陆上气、国产海上气、进口LNG和进口管道气，遍布全国分属于不同公司的上游气源、中游管网和下游销售市场网络需要协调，以解决结构性错配问题。

从目前情况来看，三大国有油气公司拥有天然气上游80%以上资源。其中，中石油占比超过三分之二。

而快速增长的LNG需求主要依靠进口。今年1—9月，LNG进口同比增长43.1%

至2555万吨。据浙商证券研报统计，中海油在进口LNG方面具有优势，2016年进口LNG市场份额占比约60%。

管网输送方面，目前主要依赖中石油的管网，中海油的管道仍没有实现完全南北贯通。

专家指出，加快管道、LNG接收站、储气等基础设施建设和开放，通过竞争降低成本，是解决天然气供需矛盾深层次问题的有效途径。

今年以来，天然气市场化改革已有突破性进展。国家层面的管网独立已提上议事日程。《关于深化石油天然气体制改革的若干意见》今年5月发布，提出要改革油气管网运营机制的目标，包括管道独立、管输和销售分离等。

地方市场方面，《广东省天然气主干管网建设运营模式方案》今年上半年落地，广东天然气管网成为首个由三桶油共同参股的省级天然气主干管网。

需求增加 煤价小幅上涨

海地区主要发电企业的电煤日耗提高，部分地区恢复燃煤取暖方式，市场对动力煤需求增加预期得以强化，促使环渤海地区现货动力煤价格小幅上涨。

分析人士指出，进入供暖季以来，需求增加，煤价得到支撑。同时，北方港口库存下滑。下游电力企业库存仍维持相对合理水平，但随着居民取暖用电高峰到来，电厂刚需采购量逐渐增加。

广发证券分析师指出，12月伴随水电出力减弱以及气温回落，火电需求将进一步增加。历史数据显示，12月火电发电量环比平均上涨17.8%，动力煤需求预计改善。供给方面，多数煤炭企业11月份就完成年度产量任务指标，12月以安全生产为主。目前有效产能有限，而产能审批流程较长。短期看新增产能对供给冲击不大。

此外，部分大型煤企上调了12月份的长协价。这一定程度释放出煤价上行的信号。

发改委相关人士表示，当前煤炭市场供给总体平稳。10月中旬以来，秦皇岛港口煤炭库存连续一个多月保持高位，较去年同期大幅增长。截至12月4日，全国统调电厂煤炭库存近1.18亿吨，可用天数23天。

多措并举稳定市场

为稳定市场，相关部门推出多项举措，引导煤炭价格保持在合理区间。

发改委、国家能源局日前发布《关于建立健全煤炭最低库存和最高库存制度的指导意见（试行）》（简称《指导意见》），对煤炭生产、经营、消费各环节最低库存和最高库存都做出了具体规定。《指导意见》自2018年1月1日起施行，有效期至2022年12月31日。这意味着未来五年煤炭库存将与价格挂钩。

分析师对中国证券报记者表示，最低库存与最高库存制度将起到缓冲池作用，对于稳定市场引导煤炭价格在合理区间内有积极作用。

此前，发改委下发通知，要求2018年煤炭电力企业签订的中长期合同要达到自有资源量或采购量75%以上，履约率不低于90%。

业内人士表示，2018年长协合同执行将纳入监管，将助推行业均价维持在较为稳定的价格带运行。长期看，煤炭产能依旧较大，煤炭产能过剩的局面并未有实质性改变，在区域能源结构改革和供给侧改革的持续推进下，预计煤炭价格长期将在相对稳定区间波动。

□本报记者 李慧敏

12月11日，中国煤炭市场网数据显示，最新一期CCTD秦皇岛动力煤价格指数全面小幅上涨。其中，CCTD5500大卡煤种报收于612元/吨，上涨2元/吨；CCTD5000大卡报收于591元/吨，上涨5元/吨。

中国煤炭市场网分析师表示，近期沿

月31日。这意味着未来五年煤炭库存将与价格挂钩。

分析师对中国证券报记者表示，最低库存与最高库存制度将起到缓冲池作用，对于稳定市场引导煤炭价格在合理区间内有积极作用。

此前，发改委下发通知，要求2018年煤炭电力企业签订的中长期合同要达到自有资源量或采购量75%以上，履约率不低于90%。

业内人士表示，2018年长协合同执行将纳入监管，将助推行业均价维持在较为稳定的价格带运行。长期看，煤炭产能依旧较大，煤炭产能过剩的局面并未有实质性改变，在区域能源结构改革和供给侧改革的持续推进下，预计煤炭价格长期将在相对稳定区间波动。