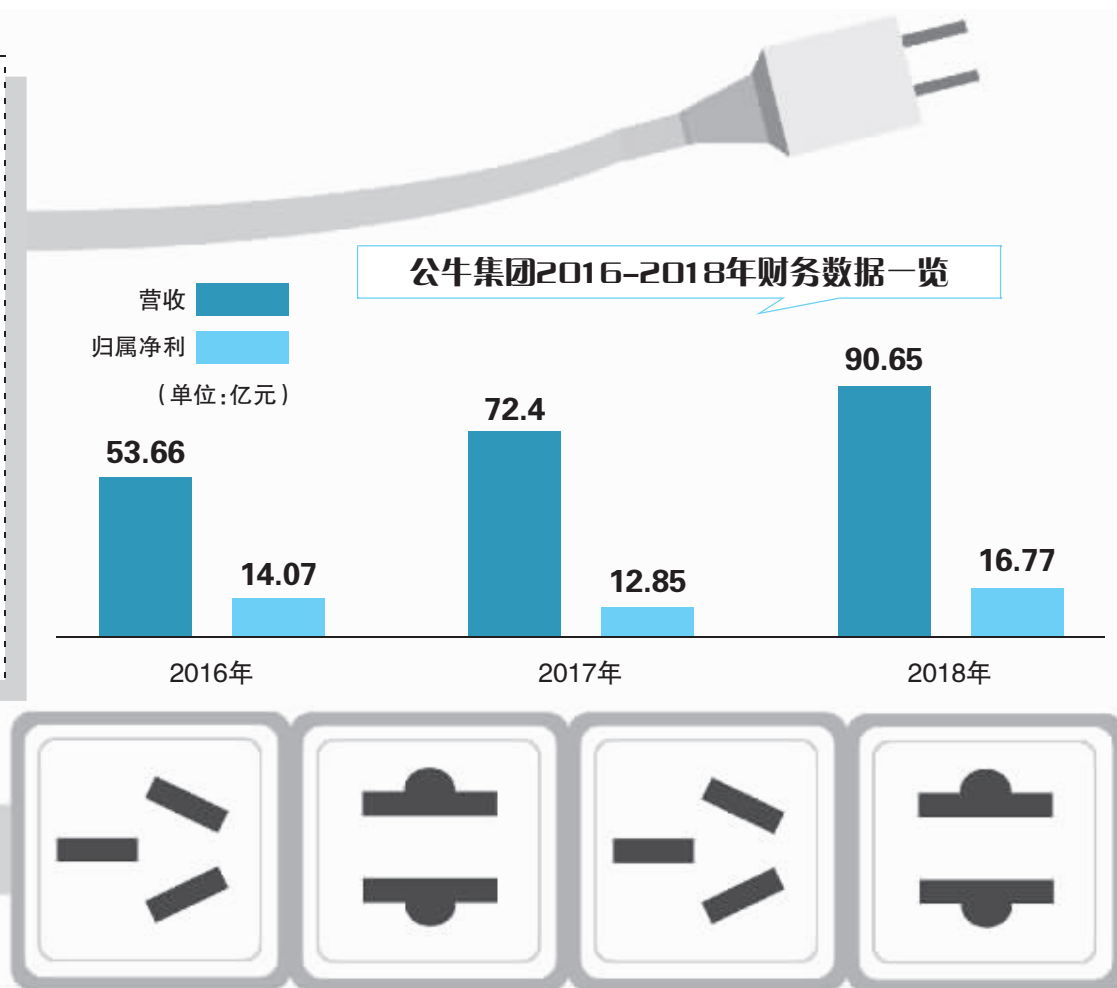


分红22亿募资49亿 公牛集团的IPO算术题

有着“插座一哥”之称的公牛集团股份有限公司(以下简称“公牛集团”)将在11月21日迎来IPO上会之日。曾继2016年分红5亿元之后,在2017年大手笔“突击”分红超22亿元的公牛集团,看上去似乎并不差钱。如今,公司拟首发募资近49亿元冲击上市。最终,公牛集团能否闯关成功悬念即将揭晓。



11月21日上会

距离首次申报招股书逾一年后,公牛集团迎来大考。

根据证监会官网披露的公告显示,第十八届发行审核委员会定于2019年11月21日召开2019年第182次发行审核委员会工作会议。在审企业名单中,公牛集团赫然在列。这也意味着排队数月,公牛集团终于迎来上市路上的关键一刻。

公牛集团有限公司(公牛集团前身)成立于2008年,2015年后,公司净利润发展到超12亿元规模。在业绩大幅增长的背景下,公牛集团也有了登陆A股的想法。证监会官网资料

显示,2018年9月19日,公牛集团向证监会递交了招股书申报稿,正式向A股发起冲击。半年后,公牛集团首发反馈意见在今年3月15日出炉。证监会从规范性等方面,向公牛集团提出了47个问题。不久后,2019年5月,公牛集团招股书预披露更新。

公牛集团因“公牛”品牌被市场熟知。从主营业务按照产品来划分,公牛集团业务收入来源分为转换器、墙壁开关插座、LED照明、数码配件及其他。其中,转换器收入占据公牛集团业务收入的半壁江山。2016-2018年,公牛集团转换器业务收入占公司主营业务收入比重均超过50%。另外,转换器与墙壁开关插座两种产品的业务收入合计占比均超过80%。

据了解,1995年公牛电器成立,“公牛”品牌由此创立。2007年公牛(公牛集团及其子公司在内的“公牛”品牌相关产品的整体经营主体)于慈溪成立宁波公牛电器有限公司,全面进入墙壁开关与插座领域。自2014年以来公牛集团先后进入LED照明和数码配件等新领域。

2017年分红超22亿元

因在市场享有较高知名度,公牛集团自披露招股书闯关以来,其上市进程就一直是市场关注的焦点。另外,公牛集团在2018年递交招股书申报稿前,即2017年大手笔“突击”分红超22亿元的情况,亦不可避免地成为市

场热议焦点。

从分红来看,公牛集团可谓毫不吝啬,2017年尤为明显。公牛集团2018年披露的招股书显示,2015-2017年,公司分配现金股利的金额分别为5亿元、5.85亿元、22.55亿元;同期母公司现金分红为5亿元、5亿元以及22亿元。

不难看出,2017年,公牛集团分红数额暴增。需要指出的是,在2017年,公牛集团实现的归属净利润同比出现下滑的情况。财务数据显示,2017年,公牛集团实现的归属净利润为12.85亿元,相较于2016年归属净利润14.07亿元而言,同比下滑约9.49%。

另外,北京商报记者发现,2017年公牛集团的分红与2016年末未分配利润基本相当。数据显示,2016年末,公牛集团的未分配利润为22.67亿元。

大手笔分红的同时,公牛集团股东无疑获益匪浅。招股书显示,截至招股说明书签署日,公牛集团共有十名股东,阮立平、阮学平兄弟二人公牛集团共同实际控制人,两人合计控制公牛集团96.961%的表决权。

针对公司2017年分红数额暴增的原因等问题,北京商报记者曾向公牛集团发去采访函。在回复函中,公牛集团对此解释称“公司制定了详细的利润分配原则、利润分配规划与计划、利润分配形式、利润分配的期间间隔、利润分配的条件、利润分配的比例、利润分配的决策程序和机制、分配利润的发放、利润分配政策的信息披露、利润分配政策的调整机制;在具备现金分红条件下,公司应当优先采用现金分红进行利润分配,且公司每年以现金分红方式分配的利润不低于当年实现的可供股东分配利润的10%。此外,公司还制定了《上市后三年股东回报规划》,进一步明确了上市后三年的利润分配方案,以此来回报广大投资者”。

北京商报记者从招股书发现,对公司本次发行前滚存利润的分配方案,公牛集团表示将由发行前公司的老股东和发行完成后公司新增加的社会公众股东按持股比例共同享有。数据显示,公牛集团2018年末未分配利润

为23.1亿元。

拟募资近49亿元

除2017年大手笔分红外,公司还在理财方面较为“阔绰”。数据显示,公牛集团2018年度期末理财余额为22.26亿元。种种情况都似乎表明,公牛集团并不差钱。在此背景下,公司拟首发募资近49亿元。

根据公牛集团发布的招股书,公司拟募集资金48.87亿元,投入六个项目的建设。其中,拟将募集资金12.05亿元投入年产4.1亿套墙壁开关插座生产基地建设项目,拟将9.99亿元募集资金投入年产4亿套转换器自动化升级建设项目。

另外,公牛集团拟在年产1.8亿套LED灯生产基地建设项目、研发中心及总部基地建设项目上分别投入7.44亿元、7.08亿元。最后,将剩余募集资金投入到信息化建设项目和渠道终端建设及品牌推广项目。

公牛集团介绍称,以上投资项目是基于墙壁开关插座、转换器、LED照明行业良好的发展前景以及公司优秀的技术能力、稳健的发展态势确定的,募集资金投资项目的实施,将显著提高公司的产能和经营规模。

公牛集团在回复函中进一步表示“本次募投项目的实施也将在一定程度上改善公司现有的研发环境,增强公司新产品的研发能力,提升人力资源整体水平,增厚研发设计储备,从而保持公司在业内的先进技术水平”。

不过,公牛集团也在招股书中提示风险称,由于本次募集资金投资项目需要一定的建设期,项目实施过程中,如果市场、技术、法律环境等方面出现重大变化,将影响项目的实施效果,进而降低公司的预期收益。此外,如果未来市场容量增速低于预期,或者公司市场开拓不力,将可能导致公司募投项目新增产能不能有效消化,可能导致募集资金投资项目实际盈利水平达不到预期的收益水平,从而为公司带来一定的经营风险。

北京商报记者 高萍

(上接1版)

5年期LPR首降 楼市影响几何

根据易居研究院《LPR房贷利率报告》,此次LPR基础利率下调以后,全国统计的64个城市首套房月供压力将会减小,对于一套100万元贷款本金、30年期等额本息的贷款模式,过去月供为5762元,而现在降低为5731元,即月供压力将减少31元,具有积极的降低负担的效应。

易居研究院智库中心研究总监严跃进表示,从后续市场表现看,近期市场观望情绪继续增加,而类似LPR利率下调客观上使得房贷的压力会减小,这也有助于后续购房者的积极入市。到了年底房企的降价促销力度增大,相关房贷的优惠自然也容易吸引更多的购房者入市,进而有助于带来更多的市场交易活跃态势。

张大伟还指出,LPR的降低,对于房地产市场肯定是利好消息,而且从趋势看,这一次的降低只是开始,后续几次有继续降低的趋势。对于刚需购房者来说,针对当下的优质房源,可以考虑购买,特别是大部分城市已经限制房价。整体看,预计房贷利率随着LPR降低出现轻微下行将成为趋势。但因为各种政策约束,预计下调的空间也有限,保持平稳将是主流。

北京商报记者注意到,此前,央行曾公告,自2019年10月8日起,新发放商业性个人住房贷款利率以最近一个月相应期限的LPR为定价基准加点形成。这就意味着,最终实际房贷利率取决于LPR与加点共同变化的结果。央行2019年三季度中国货币政策执行报告也强调,将按照“因城施策”的基本原则,落实房地产长效机制,不将房地产作为短期刺激经济的手段。

交通银行首席经济学家连平表示,长端

LPR下行不等同于房贷政策全面放松。LPR新机制以来,5年期以上LPR首次下行,主要目标在于引导企业中长期信贷融资成本下降,但绝非房贷政策放松的政策信号。当然也不排除房地产调控政策因城施策,局部针对性进行调整的可能。

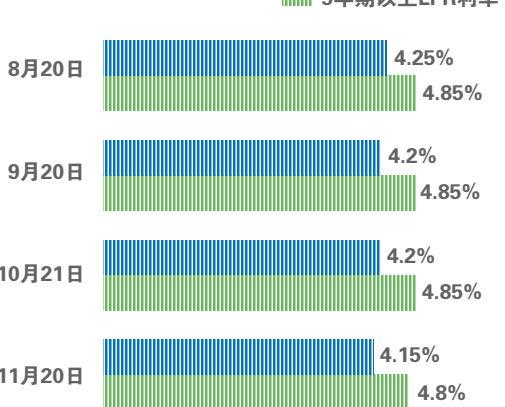
苏宁金融研究院研究员陶金指出,房贷利率下降的空间被打开,房地产市场韧性值得注意,同时房地产市场的调控手段较多,预计房地产市场总体仍然将受到严格调控。不过利率下降后,首套房等刚需将会有一定程度的扩张。

政策性降息过程启动

11月公开市场政策利率接连下调,最新LPR随之下行,接下来的货币政策值得期待。从11月开始,本轮政策性降息过程已经启动,未来LPR也将随政策利率进入一个持续下调过程。”王青表示,回顾政策利率调整历史,鲜见一次下调后即止步的情况,往往表现为一个连续多次的调整过程。未来一段时间稳增长需求上升,货币政策逆周期调节力度将持续加大,MLF利率、7天期逆回购利率仍有下调趋势。不过,考虑到接下来“猪通胀”还将带动CPI走高,稳定房价、稳定宏观杠杆率及防控系统性金融风险等在货币政策目标中占有重要位置,本轮利率调整过程将主要采取“小步慢行”节奏,避免出现“大水漫灌”现象。

在LPR实际使用方面,11月19日央行召开金融机构货币信贷形势分析座谈会,强调商业银行要“真正参考贷款市场报价利率定价,促进实际贷款利率下行”。

历次LPR报价情况



王青指出,这意味着监管层一方面要求银行在新发放贷款中继续扩大LPR使用范围,更重要的是要求银行要在贷款定价中切实体现LPR下调结果,让企业感受到贷款利率确实是在下降,而非在转向以LPR为基准定价的过程中,通过提高风险溢价等方式,总体维持原有贷款利率水平。

北京科技大学经济管理学院金融工程系教授刘澄表示,未来整体货币政策会维持中性偏松,以保证经济的增长,通过降低利率给经济注入足够的货币,缓解企业的融资困难,降低企业的融资成本,从这点看利率还会有一个震荡下行的趋势。

在温彬看来,下一阶段,法定存款准备金率和政策利率仍有下降的空间和必要,预计央行将继续深化利率市场化改革,打破贷款利率隐性下限,畅通货币政策传导机制,更好地发挥货币政策价格工具在逆周期调节中的作用,推动贷款实际利率下行。

白杨/制表

老周侃股 Laozhou talking

建议推出蓝筹股股票期权

周科竟

港交所表态要推出阿里巴巴股票期权,本栏认为A股也可效仿,例如可以先试点推出贵州茅台股票期权,这可以作为一个新的交易品种,本栏相信,此举将能获得投资者的青睐,并且有诸多好处。

提起香港股市,投资者首先想到的就是遍地的仙股。但事实上,那一大堆仙股看起来数量多,但是成交量却很少,而它们并不是香港股市的主体,香港股市的主体是蓝筹股,超大型蓝筹股。

例如,香港股市的最大巨头是腾讯,腾讯的市值占香港股市很大的比例。所以说,虽然香港股市仙股遍地,但仍然是一个典型的价值投资市场。

实际上,香港股市的中小投资者一般不直接买卖具体的股票,不管是电影或者电视剧中,投资者都能看到香港恒生指数期货的片段,事实上香港股市也是以交易股指期货为主导,股指期货的成交金额远远大于股票市场。

此外,也有愿意下注具体股票的涨跌的,例如腾讯就有股票的看涨看跌期权,投资者可以借此买入或者卖出腾讯的股价,正是因为有了这些更好玩、投机性更强的交易品种,香港投资者才放弃了垃圾股的炒作,所以垃圾股才会被投资者抛弃,长期保持仙股的属性。

现在阿里巴巴刚刚在港股招股,港交所就要推出阿里巴巴的股票期权,这表明港交所承认阿里巴巴的蓝筹股地位,同时也给投资者提供了更多的交易渠道,机构投资者可以一边持有阿里巴

巴的股票,一边卖出股票期权给市场提供流动性;散户投资者则可以根据自己的判断去买涨或者买跌阿里巴巴的股价,这种模式在全世界的成熟股市都是一套完整的体系。

再看咱们A股市场,目前并没有具体股票的期权品种。本栏认为推出股票期权可以更好地转移投机者的注意力,更好地推动价值投资,考虑到A股投资者对于股票期权缺乏交易经验,本栏认为可以先推出一家公司进行试点,例如贵州茅台。

贵州茅台最大的优势是它是A股市场的超级蓝筹股、第一高价股,而且每股收益也很高,它的持仓主要由机构投资者持有,机构投资者可以卖出期权为中小投资者提供流动性,由于他们具有强大的现货背景,即使贵州茅台股价出现较大幅度的上涨或者下跌,他们也有能力通过现货市场进行消化,而不会引发较大的金融风险,类似的股票还可以选择中国平安或者工商银行等超级蓝筹股。

一旦股票期权能够被投资者接受,A股市场完全有能力容纳100家甚至更多的蓝筹股推出期权合约,这不仅能增加券商和交易所的经纪业务收入,同时也能将散户投资者引入金融衍生品市场,从而改善A股市场的投资者结构,真正促成以机构投资者持股为主导的股市,那时候价值投资将成为绝对的主流,大资金选股,小资金买期权,这才是A股市场的成熟形态。