

今日申购 巨无霸京沪高铁来了

最赚钱的高铁——京沪高铁(601816)驶入A股。根据安排,京沪高铁于1月6日启动申购,A股投资者正式与头顶“高铁第一股”称号的京沪高铁见面。从数据来看,以发行价计算,发行完成后,京沪高铁未上市前市值高达近2400亿元,跻身两市市值前35的行列中。随着京沪高铁的上市,中国铁路总公司最优质资产也将完成与A股的对接。

1月6日开启申购

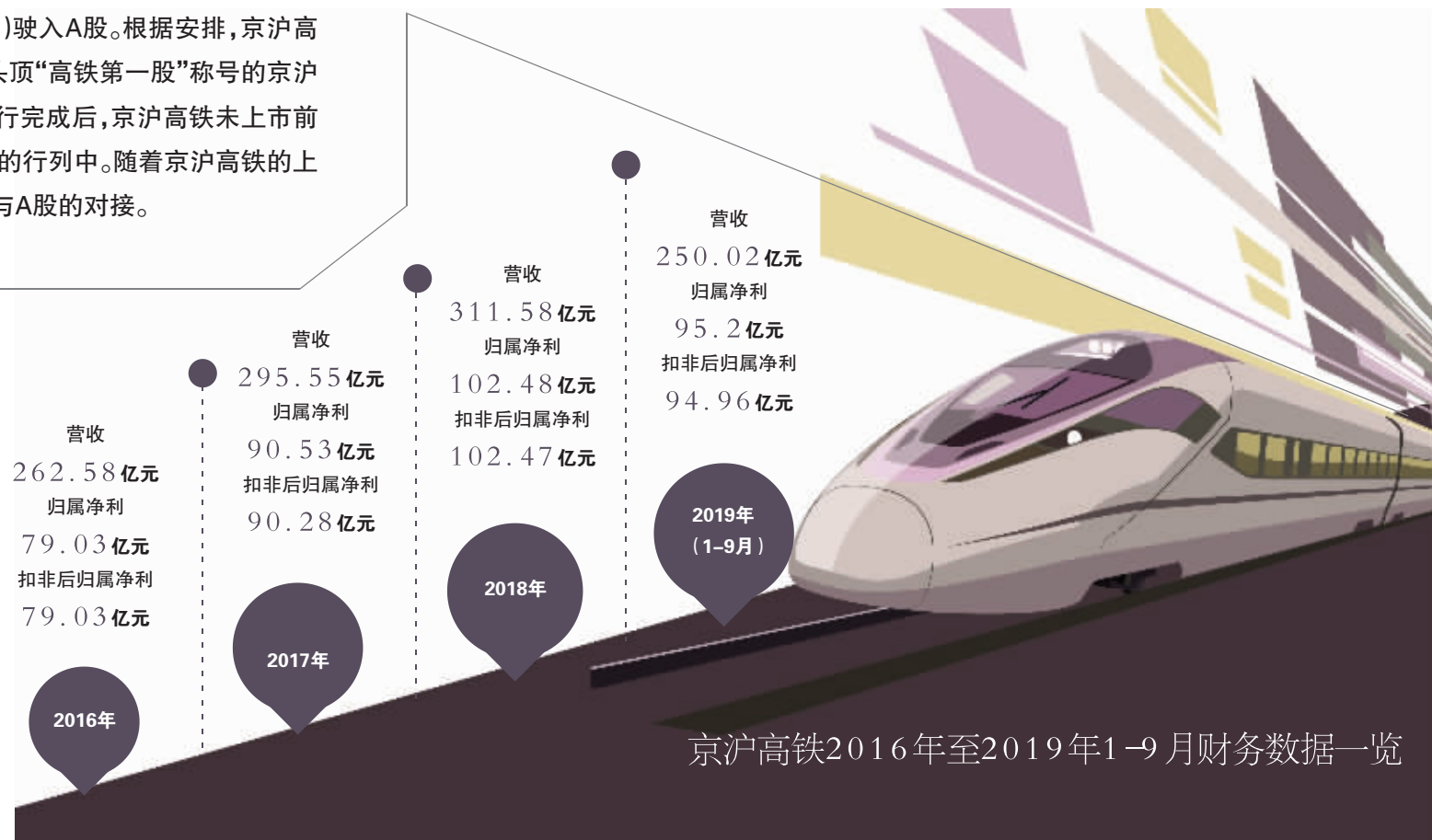
根据安排,京沪高铁在1月6日进行申购,投资者也迎来一次打新盛宴。

京沪高铁此次发行采用向战略投资者定向配售、网下向符合条件的投资者询价配售和网上向持有上海市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式。本次发行最终战略配售股份数量为30.74亿股,约占本次发行股份数量的48.9%,最终战略配售数量与初始战略配售数量的差额6904.45万股将根据回拨机制的原则进行回拨。

公告显示,京沪高铁网上申购简称为“京沪申购”,网上申购代码为“780816”。根据网下投资者的报价情况,并综合考虑京沪高铁基本面、所处行业、市场情况、募集资金需求及承销风险等因素,京沪高铁本次发行价格确定为4.88元/股。

需要指出的是,此价格对应的市盈率率为23.39倍(每股收益按照经会计师事务所遵照中国会计准则审计的扣除非经常性损益前后孰低的2018年归属于母公司股东的净利润除以本次发行后总股本计算)。由此,京沪高铁也成为非科创板企业中,近年来首次突破A股主板IPO市盈率23倍“红线”的企业。

据了解,京沪高铁此次网上初始发行数量为94284.4万股,约占扣除最终战略配售数量后发行数量的29.36%。申购上限94.2万股,顶格申购需配市值942万元。从网上申购上限



数据来看,京沪高铁若顶格申购将100%中签。按沪市上市公司中一签1000股计算,顶格申购达到942签。

市值跻身A股前35

以京沪高铁募集资金计算,按照发行价来看,发行完成后,京沪高铁未上市前的市值跻身两市前35行列。

京沪高铁公告显示,公司此次公开发行新股数量为62.86亿股,约占发行后公司总股本的12.8%。京沪高铁此次IPO预计募集资金总额为306.74亿元。由计算可知,未上市前,按照发行价来看,京沪高铁市值为2396.41亿元。

Wind显示,以1月5日前一交易日的收盘价来看,沪深两市市值超过2396.41亿元的股票共有34只。其中,宁德时代市值达到2419.3亿元,位居两市市值第34位,中信建投紧随其后,市值为2375.73亿元,居于两市市值第35位。由此可见,以发行价计算,未上市前,京沪高铁的市值已居于两市第35位。

若仅以沪市的上市公司来看,京沪高铁未上市前的市值则跻身前30行列,位居沪市第28位。而以新股上市首日44%的涨幅计算,上市第一个交易日收盘,京沪高铁的市值便达到3450.83亿元,这一数据则位于目前两市市值的24位,沪市市值的第20位。

实际上,从募集资金来看,京沪高铁募资额也居于前列。Wind显示,截至1月5日,A股

上市公司中,首发募集资金超过100亿元的有43家公司,高于200亿元的有18家,超过300亿元的则为10家,其中,农业银行、中国石油、中国神华三家公司均超过600亿元,募资额位列两市前三。

据了解,京沪高铁此次IPO所募集的资金在扣除发行费用后拟全部用于收购京福安徽公司65.0759%股权,收购对价为500亿元。京福安徽公司主营业务为高铁旅客运输,是合蚌客专、合福铁路安徽段、商合杭铁路安徽段、郑阜铁路安徽段的投资、建设、运营主体。

业绩稳步增长

作为中国最赚钱的高铁线路,京沪高铁

的业绩可谓亮丽。京沪高铁招股书披露之初,公司曾因2019年前三季度平均日赚3500万元赚足市场眼球,根据最新的公告显示,京沪高铁预计2019年净利润110亿元-120亿元,同比增长7.34%-17.1%,业绩处于稳步增长状态。

京沪高铁是京沪高速铁路及沿线车站的投资、建设、运营主体,公司的主营业务为高铁旅客运输,具体主要包括为乘坐担当列车的旅客提供高铁运输服务并收取票价款;其他铁路运输企业担当的列车在京沪高速铁路上运行时,向其提供线路使用、接触网使用等服务并收取相应费用。

财务数据显示,2016-2018年京沪高铁实现的营业收入分别约262.58亿元、295.55亿元、311.58亿元,各报告期内对应实现的归属于母公司股东的净利润分别约79.03亿元、90.53亿元、102.48亿元。

京沪高铁在最新披露的招股意向书中预计了公司2019年度经营业绩情况。京沪高铁预计公司2019年实现营业收入为315亿-330亿元,同比增长1.1%-5.91%;预计2019年净利润为110亿-120亿元,同比增长幅度为7.34%-17.1%。东北证券在研报中指出,京沪高铁区位优势明显,盈利能力强,是中国最优质的铁路资产。

回溯过往,亮丽业绩加持下,京沪高铁的IPO之路可谓迅速。据了解,京沪高铁于2019年10月22日报送IPO申报材料,之后在2019年11月14日上会获得通过,23天的“闪电”上会经历则一举刷新了A股IPO速度。

申购之日的到来也意味京沪高铁上市进入倒计时阶段。东北证券在发布的研报中表示,京沪高铁的上市将对整个铁路板块的估值产生提振作用,此外,预计2020年春运铁路客运量增速达8%,为近三年新高,建议关注铁路板块及春运行情。

针对相关问题,北京商报记者曾致电京沪高铁进行采访,但对方电话未有人接听。

北京商报记者 高萍

10亿豪赌 亚振家居盯上“自如”家具供应商

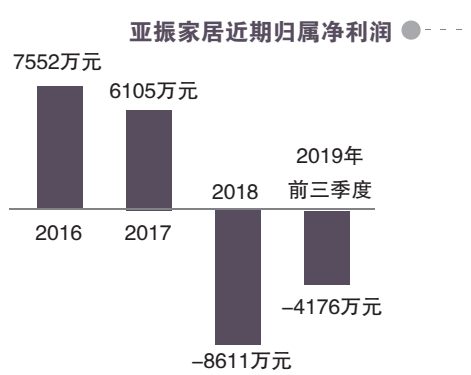
北京商报讯(记者 董亮 马换换)以打造“亚振”“利维亚”等系列品牌家具闻名的亚振家居(603389),上市后公司业绩却进入下行通道。在此背景下,亚振家居1月5日晚间披露的公告显示,公司有意拓展新领域,斥资10亿元豪赌“自如”家具供应商劲美智能。但作为与长租公寓市场息息相关的上游行业,标的公司劲美智能未来的业绩是否会受到长租公寓频发“爆雷”的影响,多少会让市场有些担忧。

根据亚振家居1月5日晚间披露的重组预案显示,公司拟通过发行股份及支付现金相结合的方式购买白向峰、刘优和合计持有的劲美智能100%股权,其中公司通过发行股份方式支付不高于60%的交易对价,其余部分以现金方式支付。对于标的公司的交易作价,亚振家居表示,劲美智能100%股权的预估值不超过10亿元,参照上述预估值暂定劲美智能100%股权交易作价不超过10亿元。

资料显示,此次的拟收购标的劲美智能主要从事公寓家具及软体家具、全屋板式家具产品的研发、生产与销售,是华东地区业务规模和现代化程度较高的公寓家具供应商,主要客户为“自如”平台。

亚振家居主要从事中高端海派艺术家具产品的研发、生产与销售,主要产品为“亚振”“利维亚”“AZ1865”系列品牌家具及“亚振定制”“利维亚定制”产品。此次收购劲美智能,亚振家居表示,有利于公司立足主业,践行拓展新领域,寻找新的利润增长点。

近年来部分长租平台发生的“爆雷”和资金流断裂事件给整个市场蒙上一层阴影,而作为与长租公寓市场息息相关的上游行业,家具市场也不可避免地受到冲击,



这让市场对于劲美智能的订单未来是否会出现萎缩、是否会影响劲美智能的盈利能力等诸多问题产生了担忧。

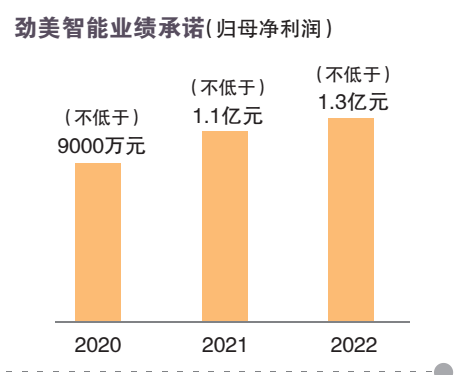
而在亚振家居豪赌“自如”家具供应商劲美智能的背后,公司经营能力早已每况日下。

据了解,亚振家居自2016年12月15日登陆A股市场,上市之前公司业绩基本处于稳步上升态势,但自上市后公司业绩却出现“变脸”,净利连续走低,甚至在2018年就出现了上市首亏。

财务数据显示,在2016-2018年以及2019年前三季度亚振家居实现归属净利润分别约为7552万元、6105万元、-8611万元以及-4176万元,这也意味着若亚振家居公布的2019年全年业绩未能实现扭亏,公司在2020年将被“披星戴帽”。

在此次交易中,交易对方也作出了相当诱人的业绩承诺,根据双方协商,交易对方承诺,劲美智能2020-2022年实现归属母公司所有者净利润(以扣除非经常性损益前/后孰低为计算依据)分别不低于9000万元、1.1亿元、1.3亿元。由此,亚振家居也在重组预案中坦言,收购劲美智能完成后,公司主要财务数据预计将有效提升,有助于增强公司的盈利能力和核心竞争力。

但北京商报记者注意到,劲美智能



2019年的业绩表现并不理想,营收、净利均出现同比大幅下滑的情况。

财务数据显示,在2018、2019年劲美智能实现的营业收入分别约为4.48亿元、2.94亿元;当期对应实现净利润分别约为7100万元以及4533万元。

对此,亚振家居也提示风险称,考虑到未来存在的行业发展、市场竞争及宏观经济变化等不确定性可能会影响到交易标的劲美智能的整体经营业绩和盈利水平,存在业绩承诺无法实现的风险。针对相关问题,北京商报记者致电亚振家居董秘办公室进行采访,不过电话未有人接听。

另外,此次斥巨资收购劲美智能,也将使得亚振家居的商誉大幅飙升。亚振家居在此次公告中也表示,收购劲美智能完成后,若未来标的公司所属行业发展放缓,标的公司业绩未达预期,公司可能存在商誉减值的风险,商誉减值将直接减少公司的当期利润。

投融资专家许小恒在接受北京商报记者采访时表示:“企业并购需要注意收购整合风险,并购需要企业在业务体系、组织结构、管理制度等方面进行整合,但若整合无法达到预期效果,可能会对上市公司乃至标的公司原有业务的运营产生不利影响”。

老周侃股 Laozhou talking

建议监管层关注 惠发食品股价诡异走势

周科竞

惠发食品股价近期在二级市场走势太诡异,在无缘无故出现大幅拉升之后,1月3日突然出现高位“断头铡”走势。这样的走势太过异常,建议监管层严查,看看是否存在操纵股价等违法违规情形。

惠发食品股价从2019年11月28日开盘10.47元开始一路上涨,至2020年1月3日盘中最高上涨至25.1元,区间股价最高涨幅约140%。然而,在1月3日却出现高开低走,并且出现闪崩,最终以跌停板22.3元报收。股价走势涨时凌厉,跌时迅速跌停,很难想象这是众多散户投资者追涨杀跌出来的走势,存在被大资金操纵股价的可能。

需要注意的是,从惠发食品的基本面看,并不支持公司股价近期的大牛走势。三季度惠发食品每股业绩亏损0.24元,每股净资产只有3.57元,从基本面角度看,股价启动前的10.47元也有偏高之嫌,更不用说在这样的基本面支撑下再出现股价翻倍以上的涨幅。尤其是从现在投资者对于价值投资的重视程度看,惠发食品这样的业绩基本面,很难受到包括机构投资者等专业投资者的青睐。

惠发食品股价走势诡异的另一个方面还表现在,股价在此前的拉升区间里,没有一个涨停板。要知道,无论是游资还是机构操盘,在正常的拉升区间内,会根据大盘以及投资者情绪等适时地出现涨停板的情形。但惠发食品却一个都没有。这背后的原因值得深究。参考此前很多被

操纵股价的股票走势来看,多数与惠发食品类似,股价不停地涨,但从来不开涨停。这很可能是操盘资金刻意为之,毕竟股价涨停更容易引发市场投资者和监管层的关注,而且一旦涨停就要公开交易信息,操盘路径可能会暴露。

另外,惠发食品的实际流通市值很小,前十大流通股股东中个人投资者居多,这些也都属于容易被操纵股价的股票的特征。

不可否认的是,在惠发食品此前一波犀利大涨中,有普通投资者因此获益,且可能受益颇丰。但这样的投资风险是巨大的。如果不能踩对节奏,面对的将是重大的投资损失。对于一只被操纵股价的庄家而言,投资者亏钱的概率很大,因为他们并不知道庄家什么时候会出货。

惠发食品究竟是不是存在被操纵股价的可能,最终需要监管层去追查核实,但对于普通投资者而言,应该对此类股票敬而远之,做到“宁可信其有,不可信其无”。毕竟如果没买到最多是遗憾,而判断错了买入的话,那面临的的就是巨大的投资损失。

在本栏看来,管理层应尽快核查惠发食品近期股价诡异走势背后的资金交易情况,看看是否存在违法违规的异常交易。如果在核查发现中真的发现了违法违规的问题,则一定要零容忍,并且重拳处罚,毕竟只有将预期违法收益打压至零,才能有效震慑其他违法者的违法行为。