

· 今日看点 ·

A股首例券商同业并购案出炉

商报讯(记者潘敏)备受瞩目的A股首例券商同业并购案有了新的进展。日前,西南证券(600369)吸收国都证券草案出炉。

根据草案,西南证券拟通过向国都证券股东新增发行股份的方式吸收合并国都证券。其中,西南证券为吸收合并方,国都证券为被吸收合并方。吸收合并完成后,西南证券为存续公司,国都证券注销法人主体资格,国都证券全部资产、负债、业务、人员依照本次吸收合并方案并入存续公司。

本次吸收合并的股份发行价格为西南证券董事会决议公告日前20个交易日公司股票的交易均价,即11.33元/股,根据证监会和上交所除权除息规定,本次股份发行价格调整为10.78元/股。

分析人士表示,如果并购案顺利进行,西南证券将成为我国A股首家同业并购的上市券商。有业内人士分析认为,“证券行业或将进入大并购时代,中国券商业将可能从积累式发展进入到整合式爆发的新阶段,而多年来形成的券商竞争格局也将被撼动。”

明年限售股解禁将迎“低潮”

即将到来的2012年,沪深两市限售股解禁股数和解禁市值将双双大幅回落,解禁股数为2009年以来最少的一年,解禁市值则是2007年以来最少的一年。分析人士称,2012年将是股改以来“解禁最低潮”。

据西南证券统计,2012年涉及限售股解禁的上市公司共681家,较2011年的1098家减少417家,减少37.98%;合计解禁股1547.19亿股,较2011年的1995.51亿股减少448.31亿股,减少幅度22.47%;合计解禁市值约为12619.35亿元,较2011年的20749.42亿元减少8130.07亿元,减少幅度39.18%。

对此,西南证券首席策略研究员张刚分析说,明年的限售股解禁股数和解禁市值分别比今年减少两成多和近四成,其中,解禁股数为2009年以来最少的一年,解禁市值则是2007年以来最少的一年,称得上是股改以来“解禁最低潮”。

按解禁股份类型来看,2012年的限售解禁股中,首发原股东限售股将唱主角,数据显示,首发原股东限售股份占比为55.57%,股改限售股份占比为8.39%,定向增发限售股份占比为15.92%,其余类型占比相对较少。

统计显示,明年单月限售股解禁市值最高三个月分别为12月的2311.38亿元、11月的1822.06亿元、7月的1443.31亿元,上半年解禁市值最高月为1月。

和顺电气签订8425万销售合同

和顺电气(300141)今日发布公告称,日前,江苏省电力公司物资采购与配送中心与公司签订了《仪表箱、电能计量箱采购合同》,交易价格为8425万元。和顺电气称上述合同已经生效,交货期限为2012年1月10日,预计将对公司2012年业绩产生积极影响。

冀中能源拟收购煤业公司股权

冀中能源(000937)今日发布公告称,公司全资子公司冀中能源内蒙古有限公司拟以6.84亿元收购自然人郝彦兵持有的鄂尔多斯市盛鑫煤业有限责任公司72%的股权。公司称,鄂尔多斯市盛鑫煤业有限责任公司尚需相关部门对矿井技改工程进行整体验收,并向相关主管部门申请办理煤炭生产许可证、安全生产许可证后,方可正式投产。

商报实习记者 刘伟

· 资金净流入流出昨日排行 ·

| 资金净流入行业前五位 |

行业分类	涨跌	流入资金	净流入
农、林、牧、渔业	1.80%	106527.45万元	20703.93万元
综合类	-1.50%	24409.78万元	-6746.05万元
交通运输、仓储业	-0.33%	63395.75万元	-9630.63万元
电力、供水供气业	-0.25%	81979.18万元	-10227.65万元
建筑业	-0.55%	73811.54万元	-11839.18万元

| 资金净流入个股前五位 |

证券名称	价格	涨跌	净流入	成交量
包钢股份	4.11元	9.89%	24285.73万元	29768.49万元
中航黑豹	8.33元	-1.19%	9235.99万元	15153.67万元
长城电工	8.15元	2.65%	8535.01万元	19006.51万元
敦煌种业	21.93元	6.10%	4631.74万元	14157.00万元
塔牌集团	9.26元	3.58%	4393.64万元	43357.21万元

| 资金净流出个股前五位 |

证券名称	价格	涨跌	净流出	成交量
贵州茅台	193.12元	-3.81%	-15330.77万元	91825.35万元
伊利股份	19.79元	-5.36%	-14626.31万元	70984.10万元
民生银行	5.89元	-1.83%	-11966.28万元	58497.14万元
东阿阿胶	43.10元	-4.01%	-7378.09万元	24138.70万元
渤海租赁	9.44元	-10.01%	-6762.14万元	16656.28万元

今日股市预测

| 股民预测 |



| 机构预测 |



责编 马元月 美编 李杰 责校 杨少坤 电话:84275426 news0518@163.com

二次过会后仍被指利益输送

聚飞光电关联交易疑窦丛生

商报上市公司调查小组

如果不出意外,深圳市聚飞光电股份有限公司(以下简称“聚飞光电”)即将启动发行程序,不过这却未能消除人们对其的质疑。据悉,该公司实际控制人为中兴通讯(000063)前高管,在经营中仍与老东家有着千丝万缕的关系。在层层的关联交易中,最令记者感到奇怪的是,聚飞光电不仅拒披露关联交易产品价格,同时更存在借关联交易做高利润的嫌疑……

傍上“明星”惹出麻烦

本月中旬,二次上会的聚飞光电顺利通过发审委的审核,如果一切顺利的话,该公司离发行上市仅一步之遥。《招股书》显示,2008年至2011年上半年,聚飞光电与中兴系旗下公司间的关联交易为2202万元、2508.13万元、3641.80万元和2178.52万元,分别占同期主营业务收入的20.9%、13.99%、12.66%和13.25%。

不过,相比财务数据而言,这家公司最能吸引市场目光的就是其傍上了深市明星公司中兴通讯,但这不仅没能给公司上市加分,反而增加了市场不少的疑虑。招股资料显示,聚飞光电的实际控制人曾是中兴通讯的高管,而直到目前,聚飞光电仍与中兴通讯存在着巨额的关联交易。记者通过调查发现:聚飞光电向上述关联方所销售产品单价明显高于同期市场价格,存在利益输送嫌疑。

隐瞒关联交易价格为哪般?

从招股资料不难看出,聚飞光电是为证明与关联方进行的交易价格公允、

不存在利益输送问题,该公司在《招股书》170页特意列出了“向关联方交易价格与同类产品非关联方客户销售平均单价对比情况”表。正是这份表格,反而让人们的疑惑进一步加深。

记者发现,聚飞光电向中兴通讯旗下采购平台——中兴通讯销售的型号为“普通0603”和“普通215”LED(发光二极管)产品,在销售单价对比表中并未列出向非关联方客户销售的平均单价。对此,该公司的解释是:公司生产的型号为普通215和普通0603的手机按键灯主要向中兴通讯及其关联公司兴飞科技供应,而非关联客户销售数量极小,因此,该类产品与非关联客户销售单价不具有可比性。

事实果真如此吗?《招股书》147页中“公司核心技术产品的收入及占营业收入比例情况”表显示,2011年上半年,聚飞光电共销售“0603白光”产品925.53万元。同期,向中兴通讯销售“普通0603”仅为187.79万元。显然,单独“普通0603”产品而言,并不存在“向非关联客户销售数量极小,因此,该类产品与非关联客户销售单价不具有可比性”的问题。

与此同时,聚飞光电对中兴通讯的销售单价明显高于市场价格,以深圳市光贝电子0603LED红光为例,起订量为4000只的对外报价仅为0.05元。而聚飞光电2011年上半年向中兴通讯销售3226.6万只的“普通0603”,单价却高达0.0582元/只,比市场价高出近20%。而根据业内惯例,LED部件销售单价随订购量而递减。这意味着,聚飞光电向关联方销售的价格较市场价高出远不止20%。

对于这一反常价格,记者曾询问聚飞光电有关人士,该公司证券部工作人员解释称:“聚飞光电销售给中兴通讯的0603为高亮和超亮产品,是中兴通讯专门定制,主要为蓝光、黄光等品种。”对此,业内人士感到有些牵强:“0603主要的应用方面是作为手机键盘灯使用,通常为白光。事实上,白光比单色光更贵。二极管自身发光颜色中并没有白色,而是通过蓝光发光二极管激发黄色荧光粉来实现,从技术上讲更复杂。”记者随机调查后也发现,身边朋友的手机键盘灯多为白光,极少用红、黄、蓝色三色二极管。

同样存在高价向关联方销售嫌疑的还有“高亮020”产品,2011年上半年,聚飞光电向德仓科技和中兴通讯分别销售1039.17万元和40.33万元,单价分别为0.2881元/只和0.2906元/只。其中,供给给德仓科技的数量为3607.54万只。

而来自商闻互联网的供应信息显示,聚飞光电品牌的020高亮LED产品1000只起订价仅为0.24元。

靠关联交易做出来的利润

依托中兴通讯为资本平台,中兴系高管成立了大量公司,德仓科技和中兴通讯是其LED产业布局的两枚棋子。其中,中兴通讯通过对绝对控股的长飞投资,持有聚飞光电22.5%的股权,而德仓科技则由长飞投资、中兴新通讯(中兴通讯母公司)以及个人股东诸为民(曾任中兴通讯副总裁)以及个人股东诸为民(曾任中兴通讯副经理,同时是聚飞光电董事,直接和间接持有聚飞光电15.83%股权)共同设立的深圳立德持有30%的股权。

两家兄弟公司均成立于2005年,一个从事LED封装,一个从事液晶显示器组件产业,每年聚飞光电向德仓科技销售800万~2000万元的侧发光LED,用于液晶屏背光源。记者发现,在两家公司关联交易增加的同时,聚飞光电的利润也节节攀升,而德仓科技却从大赚滑向亏损的边缘。

2007年时,德仓科技的营业收入已经达到2.287亿元,实现净利润3202.7万元,而同期聚飞光电仅有7272.5万元营业收入和1471.7万元的净利润。2008年德仓科技营业收入降至1.87亿元,净利润更降至644.1万元,而同期聚飞光电的营业收入增至1.177亿元,实现净利润3486.4万元(中兴通讯年报数据);2009年德仓科技营业收入恢复至2.236亿元,净利润为1078.3万元;聚飞光电营业收入增至1.79亿元,实现净利润4626.7万元。

记者发现,聚飞光电向德仓科技销售的高亮010LED、高亮020LED等产品的售价,也明显高于国内同行业公司,以聚飞光电主流产品——15mA、1550MCD(发光量单位)、白色020高亮LED为例,韩国汉半的售价为0.15元,2011年10月聚飞光电的高亮LED020对外售价是0.24元,而今年上半年,聚飞光电销售给德仓科技的高亮020均价为0.2881元/片。

《招股书》显示,2011年上半年聚飞光电向德仓科技销售的高亮020LED数量多达3600万只。人们不禁再度要问,聚飞光电面对如此大规模的采购,为何价格反而比其对外零售价格还要高?这里面到底是否存在利益输送呢?

L 老周侃股
Laozhou talking

投资者应理性看待股票评级

周科竞

曾几何时,强力推荐股票的声音变为了增持评级、持有评级。评级一词成为了高学历、高水平的代名词,然而投资者跟随评级买股票,买错了一样投诉无门,与传统的股评家也没太大的区别。

央行行长周小川呼吁金融机构多采用内部评级,少用外部评级,以减少评级机构对于金融机构的误导和对金融过热与金融过冷的加剧。其实股票也一样,投资者还是应该多依据自己的判断,而非各种研究报告的评级。

评级是什么?说到底就是把事物划分为三六九等,漫画《龙珠》中,赛亚人也曾对新生儿给出评级,例如赛亚人的王子贝吉塔被评为超级战士,那巴被评为精英战士,而孙悟空被评为下等战士,但是最后下等战士孙悟空不仅打败了超级战士和精英战士,

还成为了拯救世界的英雄。这里也可以看出,评级这事,属于静态地看问题,但世界并不是静止的。

也就是说,评级都是对一家上市公司已经发生并且客观存在的事情做出评价,这里面也包含了对上市公司未来可以预知的成长性的评价。虽然券商及各种研究机构想尽办法考虑到全部影响股价的因素,但很多事情不是人脑所能想到的。例如高铁的事故、银行行长的卷款潜逃、种种这些可能性,都不可被纳入人脑全面预测。所以说,研究报告对于股票的评级,参考价值很低。

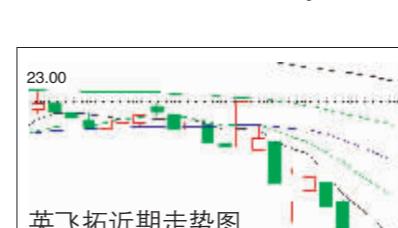
这些基于研究报告的评级还都是诚信的,可是事实上还有相当多的研究报告都存在着很多污点,例如大多数研究报告都是机构先看到,散户后看到;有些研究所收取机构好处后可以推荐某股票或者刻

意贬损某股票;还有的研究报告根本就是出自庄家之手。投资者如果据其投资,想不亏钱也难。

说到底,投资者还是应该建立自己的内部评级机制,投资者不用对所有的股票评级,只需找出自己认为值得投资的少数股票,从中选出最适合自己的长期持有的那只或者几只股票进行评级,评级也不用说买入或者卖出那么俗,只要有一个模糊的概念,即好股票或者特别好的股票即可。至于买卖点的把握,可以根据技术分析加以判断,而不是所谓的价值投资。

一只股票如果牛气冲天,评级机构最终必然大跌眼镜;如果熊霸天下,任何底部也难以支撑。投资者想在A股市场中赚钱,最好的方法就是选择好股票后,进行长期投机,别理什么评级,紧盯主力资金,进场别嫌贵,逃顶别怕贵,这才有些许的制胜可能。

英飞拓豪赌海外市场隐藏重大风险



数据显示,目标公司2011年营业收入为10278.2万元(约合人民币6.38亿元),英飞拓2010年营业收入4.84亿元,约占公司同期营业收入的131.82%。从这点意义上讲,英飞拓的这笔并购同样有着蛇吞象的性质。

不过,需要指出的是,英飞拓的这次收购面临着诸多的不确定性,因为目标公司已经连续两年大额亏损。目标公

司2010年亏损3243.9万元,折合人民币2.01亿元;今年仍然亏损约537万元,约合人民币2328万元。

分析人士认为,英飞拓此番大手笔的海外并购,主要是出于其海外市场扩张的需要,英飞拓希望借助目标公司在北美及欧洲市场的影响力,迅速切入国际市场。不过,由于目标公司连续两年亏损,英飞拓收购完成后,将面临着如何使目标公司摆脱亏损困境的难题。如果目标公司继续亏损甚至亏损扩大的话,将对英飞拓合并报表利润产生重大影响。据悉,英飞拓今年前三季度利润为4576万元,而目标公司2010年亏损就超过2亿元。因此,如果这笔收购能够顺利完成,目标公司到底将给英飞拓带来什么样的变化,目前