

· 犀牛看市 ·

沪港通加快港股蓝筹进军内地

董亮

从沪港通正式开通至今已有近一个月的时间,而这项促进内地与香港市场双向开放的利好政策的影响也在不断延伸之中,从最初的资本市场开始扩展到产业经济的具体运行。其中,最为明显的表现就是以香港蓝筹股为代表的港企开始加快在内地市场的战略布局。

前不久,香港领汇房地产投资信托基金与国内房企巨头万科A签订了合作意向书。而这项合作的背后,实际上是沪港通效应影响下港股蓝筹进军内地市场最直接的体现。正是因为沪港通的开通,让此前许多对于内地市场还保持观望态度的香港企业开始下定决心进军内地市场,纷纷开始在内地市场进行产业布局。而其背后的原因,或许正如领汇行政总裁王国龙所说的那样,“是港企进军内地企业的重要机会”。

在中国已成为世界第二大经济体、内地市场经济活力持续稳定的情况下,沪港通将内地与香港的企业更加紧密地联系在一起。然而,从目前沪港通初期的运行情况来看,“南冷北热”的局面一直突出,港股通的投资金额远远低于沪股通的投资金额。若抛开A股市场蓝筹股低估修复行情而言,更多的原因在于内地投资者对于港企的不了解,而这种不了解最终转换成了二级市场上交易热情不高的局面。

而在内地巨大市场份额以及企业投资价值宣传的需求下,港企也注定会出现批量进军内地企业的步伐。从企业知名度而言,逐步试水内地企业将逐步打开企业的知名度,内地消费者将逐步消除对一些港企的陌生感。同时,从企业的经营发展来看,内地市场蕴藏的巨大财富宝藏、连续稳定的GDP增长幅度更是任何一家企业无法抵挡的诱惑,只要战略布局符合市场的发展规律,从内地市场分得一杯羹并不难。而当知名度与企业的经营业绩稳定增长之后,港股通标的企业的投资价值将会逐步被内地投资者所认可,交易热情也可能逐步升温。

从目前来看,A股市场的持续井喷吸引了场内外资金的不断入场,而港股市场则相对平淡,不过长期而言,沪港通终将找到市场的平衡点。这是因为沪港通的意义并不是要把A股做成一家独大,投资热点也会在两地市场不断转变,而当两地市场交易渠道打通之后,对于投资者而言,选取的投资标的将更多依赖于投资企业的经营业绩与行业前景。而要想引起内地投资者的重视,港企加快进军内地市场已是必然趋势。

· 微观察 ·

中国经济将在四季度末出现拐点

中国农业银行总行高级专员 何志成

中国股市12月出现的急拉并非偶然,它仍然是中国经济的晴雨表,只是这个晴雨表反映的不是过去,而是未来。它预示着,中国经济在今年四季度将出现拐点,明年的经济增速一定好于今年。

货币宽松不会停

民生证券研究院执行院长 管清友

总体来看,未来CPI还有下行压力,因春节效应,明年1月CPI回落至1.2%,尽管随后会反弹,但总需求不强,反弹高点大约也就为2%左右,货币还有宽松空间,降息之后降准也只是时间问题。

中国的现代化开始超越西方

清华大学国情研究院院长 胡鞍钢

中国本身的现代化开始超越西方的现代化,不仅是经济现代化到全面现代化,不仅协调经济内部的一些重大关系,也开始协调不同类型方面的现代化。

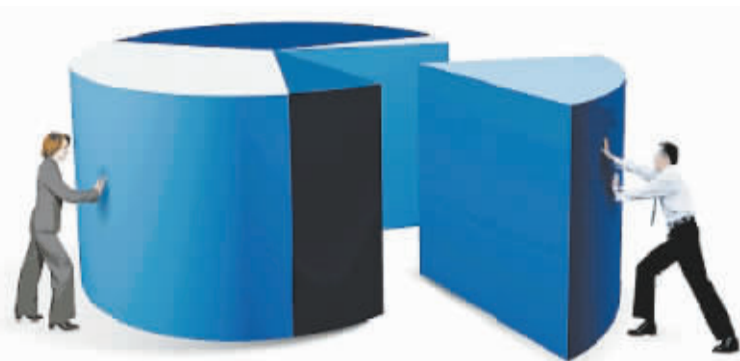
北京商报记者 姜鑫/整理

本栏目内容来自新浪微博

理由模糊 用词格式化

上市公司重组终止常欠说法

与重组成功后股价一飞冲天的状况不同,上市公司重组失败后则可能让投资者面临巨大风险。然而,尽管这关系到投资者的切身利益,但多年以来,上市公司对于重组失败的原因描述普遍是以简短模糊的格式化内容进行公告,而上市公司这种不太负责任的态度也一直被市场所诟病。



年内有162个重组失败案例

在监管层鼓励上市公司并购重组以及为重组行为松绑的大背景下,A股的并购重组数量在上升的同时,重组失败的案例也逐步上涨。

据北京商报记者不完全统计,截止到12月11日,今年以来两市共计有162家上市公司宣布终止筹划重组或相关重大事项,占全年重组并购行为的一成左右。而这些上市公司在宣布重组方案流产后股票往往出现大跌,诸如昨日宣布终止筹划重大事项的亿帆鑫富,就在复牌后出现“一”字跌停走势。还有原本计划收购影视公司的禾盛新材,在10月10日宣布终止重组后的10个交易日,公司股价累计下跌了18.79%,让投资者蒙受了损失。

在华泰证券一位分析师看来,除了投资利益受损之外,上市公司重组终止还损耗了投资者的时间成本。“公司重组预案公布前往往往有1-3个月的停牌,这无形加大了投资者的时间成本。”需要注意的是,在重组失败的上市公司中,有不少企业属于年内多次重组并多次失败的情况。如华星创业在今年2月10日宣布因重大资产重组停牌,而一个月后公司便终止了重组;6月21日,公司再次宣布停牌重组,然而又是在一个月后重组便被终止了。目前该公司又在筹划重组。

终止原因模糊遭质疑

虽然上市公司终止重组的行为对投资者的利益影响很大,但上市公司历来对于终止的原因描述很简单,这也遭到了投资者的质疑。

对于终止重大重组的原因,上市公司在公告中的原因叙述都很模糊,“交易双方存分歧”更是成为上市公司终止重组的主要原因之一。今年1月9日,远方光电宣布拟购买LED设备商深圳先进光电,然而在5月13日公司却突然宣布并购事宜因“双方对具体交易条款无法达成一致”而告吹。无独有偶,11月27日,步森股份公告称,因控股股东步森集团与交易标的方康华农业及股东存在较大分歧,决定终止重组。

“上市公司的说法明显说不通,既然存在分歧,为何能在初期顺利出具重组预案?”一位投资者表示,上市公司简短的原因描述并不足以解答投资者心中的疑问。

“标的企业所处行业盈利前景不确定”则是上市公司重组失败的另一大原因。停牌近三个月后,华润三九在8月16日的公告中称,由于行业、政策和市场等发生变化的影响超出筹划重组时各方预期,导致拟收购资产的盈利前景存在较大不确定性,因而取消此次资产重组。由于缺少更为详尽的信息,所以投资者对于公司的说法也半信半疑。

加强信披是关键

在业内人士看来,目前上市公司在终止重组的过程中,投资者所需要的是更多的知情权,而问题就集中在信息披露上。

“目前的公告模式也确实让不少投资者产生了质疑,也显示出信息披露制度仍然有待完善。”中信建投首席策略分析师安尉如是说。而民生证券首席策略分析师李少君则认为,应该用市场的方式去化解上市公司的重组行为,而监管层面最主要关注的还是维护市场的“三公”。“只要没有恶意,不借机操纵市场、炒作股票就无可厚非。如果有随意停牌又终止重组嫌疑的话,应该通过监管系统的工具来进行监管,尤其是对二级市场股价影响方面加强监管。”李少君说。

不过,对于上市公司终止重组是否属于随意终止行为,却很难界定。南方基金首席策略分析师杨德龙认为,从规定来看,上市公司终止重组是故意行为还是被迫终止,调查取证很困难,如果公司没有隐瞒披露信息的话,就不存在违规。

而在消除上市公司重组失败带来的负面影响方面,安尉认为应该结合注册制改革的契机,以公平公正的信披制度,结合法律建设来引导上市公司重组行为更加规范。

北京商报记者 马元月 董亮

市场聚焦

本月142亿股解禁 今日将迎解禁小高峰

时至年末,A股又将迎来新一轮的限售解禁高峰。数据显示,本月将解禁142.49亿股限售流通股,较11月的65亿股环比增长119%,市值可达2436.28亿元。近日大盘结束一路疯涨,或将开启调整行情,解禁的限售股该不该卖呢?

据东方财富网数据显示,12月共有117只股票解禁,共解禁142.49亿股,当前市值2436.28亿元,而11月的数字分别是99只股票解禁,共解禁65.02亿股,解禁市值913.42亿元。可见无论是解禁数量还是解禁市值,12月都较11月的数据有了大规模的增长。据了解,12月首发原股东限售股的解禁市值为1130.58亿元,比11月增加了954.29亿元。而就在昨日,就有佛山照明、鸿达兴业、博信股份的2.87亿股解禁,在今天,解禁市值将迎来本月的第一个小高峰。

今日将有5家企业的限售流通股解禁,这5家公司分别是江南红箭、福成五丰、深圳燃气、东吴证券以及风范股份,5家公司合计减持数量将达到10.13亿股,其中东吴证券7.79亿股解禁股就占了今日解禁总数量的76%。

本月减持的高峰期在29日,数据显示,29日当天的解禁数量将达到31亿股,将有11家公司的限售股份解禁,这些企业中,解禁股数量过亿的有4家,分别是大连重工、宏磊股份、卫星石化以及上汽集团。

值得注意的是,12月9日,上汽集团将有17.8亿定向增发限售股解禁,是本月解禁数量最多的一家企业。据了解,上汽集团本次解禁将涉及两大国有股东,分别是上海汽车工业(集团)总公司、上海汽车工业有限公司。两家股东此次所持限售

股全部解禁,解禁股数合计占流通股比例为19.29%,占总股本比例为16.17%。由于这两大股东分别为第一和第三大股东,且后者为前者的全资子公司,因此上汽集团减持套现的压力并不大。

自11月以来,大盘开始了一路上扬的上涨行情,这也为大股东趁机高位减持创造了机会。以海通证券为例,该公司的14.32亿元限售股份在8月解禁,11月开始的券商板块疯涨行情中,海通证券遭到包括索芙特、兰生股份、河池化工、桂东电力、中恒集团等大股东的疯狂减持。

在业内人士看来,12月是年内限售股解禁的又一个高峰,很多公司也面临着减持套现压力。该人士还表示,如果上市公司业绩不佳或价值高估,遭到套现的可能较大。

北京商报记者 马元月 姜鑫