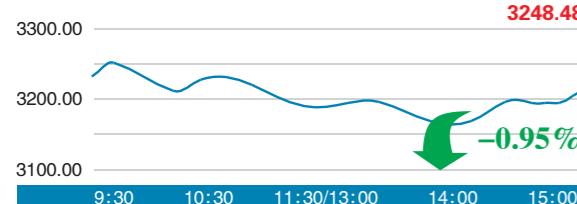


## ·上证综指昨日走势图·



上市公司换手率排名		
力量股份	25.64元	56.78%
银龙股份	29.08元	51.57%
中文在线	72.63元	49.41%

上市公司成交量排名		
中国平安	65.16元	97.1亿元
中信证券	28.28元	75.1亿元
国金证券	21.8元	57.2亿元

资金流向(两市主力资金净流出365亿元)		
沪市	深市	创业板
净流出	净流出	净流入
255亿元	109亿元	23亿元

## 两市股票昨日涨跌一览

上涨:1192家 占比45% 平盘:331家 占比12% 下跌:1141家 占比43%

全球重要指数一览(截至北京时间昨日23时)		
道·琼斯	18096.90	-0.58%
纳斯达克	4967.14	-0.26%
标准普尔	2098.53	-0.44%
恒生指数	24193.04	-1.11%
台湾加权	9595.09	-0.28%
日经指数	18751.84	0.26%

## ·资讯·

## 央行释放小量逆回购难解资金饥渴

北京商报讯(记者 马元月 岳品瑜)在市场期待下,昨日央行继续开展逆回购操作,不过操作量仍保持较低水平,仅操作了400亿元。分析人士表示,受到IPO冻结资金以及外汇占款持续流出等因素影响,预计市场资金面仍将处于紧张水平。

昨日,央行操作的是400亿元7天期逆回购操作,操作量较上期仅增长了50亿元,中标利率与上期持平,为3.75%。在本周二的逆回购操作中,央行将7天期逆回购中标利率较前次下降了10个基点至3.75%。海通证券首席债券分析师姜超表示,逆回购招标利率下调意在释放价格信号,引导货币利率下行,但逆回购操作数量低于预期,未来价格信号或需增加数量配合。

由于本周公开市场到期逆回购为2200亿元,对冲两期750亿元的逆回购操作,本周公开市场实现净回笼1450亿元,节后已连续两周实现净回笼。从市场资金面昨日的反应来看,对于央行的微量逆回购操作并不是十分兴奋,短期回购利率品种均有所上涨,表明未来资金面仍将保持较为紧张的状态。

## ·股市聚焦·

## \*ST中富遭大股东减持6450万股

\*ST中富昨日晚间发布公告称,公司收到第一大股东ABHK发来的减持通知函,通知函显示,截至3月4日,ABHK累计减持公司股票6450万股,占总股份的5.02%,此次减持后ABHK还将持有公司股票6336万股,占总股份的4.92%。公司表示,ABHK本次权益变动的目的系由于作为ABHK控制人的私募基金投资期届满,故ABHK需要退出对珠海中富的投资。

## 众合机电 今起更名众合科技

众合机电昨日晚间发布公告称,鉴于公司名称变更已经完成工商登记手续,经公司申请,并经深交所审核,自今日起,证券简称由“众合机电”变更为“众合科技”,证券代码不变。据了解,公司名称由“浙江众合机电股份有限公司”变更为“浙江众合科技股份有限公司”。

## 东风汽车 2月汽车销售减少37.8%

昨日晚间东风汽车发布2月产销快报,2月公司汽车产量合计10165辆,同比减少31.46%,销售汽车5220辆,同比减少37.8%。快报显示,公司轻卡、SUV、MPV和其他车型都出现不同程度的销量下滑,仅客车及客车底盘保持了44.2%的增速。

## 中海达 1175万元增资收购比逊电子

昨日晚间公告,公司以自有资金75万元收购比逊电子原股东饶胜耀持有的比逊电子16.61%的股份;同时,以现金1100万元增资比逊电子。比逊电子成立于2014年6月19日,原注册资本452万元,其中原股东李乐琴持股66.37%,原股东饶胜耀持股33.63%。交易完成后,比逊电子成为公司的控股子公司,其中,公司持股51%,李乐琴持股39%,饶胜耀持股10%。

栏目主持:马元月 彭梦飞

责编 叶龙招 美编 宋媛媛 责校 池红云 电话:64101908 news0518@163.com

## 要约收购价格恐调整无望

## \*ST二重投资者陷两难境地

2014年进一步巨亏后,国机集团放弃了\*ST二重(601268)的保壳计划,并选择了要约回购股票以主动退市。然而\*ST二重的主动退市之路却不太平坦,投资者对其低于发行价三成的要约收购价格并不满意,在昨日下午举行的投资者交流互动平台上,投资者纷纷要求其上调收购价格,但国机集团似乎并没有让步的意愿。在业内人士看来,\*ST二重恐怕不会上调要约收购价格,在重新上市无时间表的背景下,投资者无疑处于卖与不卖的两难境地。

## 收购价格过低引不满

市场对\*ST二重可能不会陌生,该公司是八大国有重工业企业,于2010年登陆上交所。只是没想到上市一年后,一度在机械行业150多家上市公司业绩排名前十的\*ST二重就开始亏损。

在2011-2013年分别亏损1.4亿元、26亿元和32亿元后,2014年\*ST二重又向市场抛出亏损78亿元的重磅炸弹。而退市新规已实施,退市便成了\*ST二重的必然结局。不过,就在市场纷纷认为\*ST二重将成为退市新规后首家被强制退市的公司时,该公司控股股东国机集团突然宣布拟对\*ST二重发起要约收购,进而主动退市。

按照\*ST二重的要约收购方案,国机

集团拟以2.59元/股的价格向全体股东发起要约收购,以终止\*ST二重的上市地位,该消息发出后,市场一片哗然。虽然2.59元/股的收购价格较\*ST二重停牌前30个交易日均价2.35元/股溢价10.21%,但若是与其五年前的发行价8.5元/股计算,投资者依然是亏损的,所以该要约收购遭到了投资者的抵触。

## 大股东无让步意愿

昨日下午,国机集团就\*ST二重的要约收购事项与投资者进行了网上交流。北京商报记者注意到,在交流期间,投资者最为关心的问题就是收购价格能否上调。一位投资者直接表示,“本来二重当初是可以避免退市的,国机集团成为股东后否决了资产出售的方案,我们强烈要求提高收购价格。中小股民深度被套,损失惨重,能否在2.59元的基础上再提高20%-30%的价格,按照3元左右的价格收购?”然而,面对投资者的提问,国机集团并未给出正面回应,只是一味强调公司的收购价格较股票交易参考价已经有所溢价,收购的目的是为了避免因强制退市,导致股价可能进一步下跌对投资者造成更大损失的风险。对此,一位分析人士表示,这可能意味着国机集团在要约收购的价格上不会做出让步。

另外,还有一些投资者对要约收购的

具体细节进行了问询,例如:如果接受要约是否需要卖出所有的股票;如果不接受要约收购而公司主动退市成功了,投资者手中的股票将何去何从;如果主动退市失败,已经接受卖出的股票是否被退回等。对此,国机集团一一给出了回应,称投资者可以根据自身的情况决定接受要约收购的股票数量,如果公司完成主动退市,未接受要约收购的股份将转到新三板进行交易。如果公司未能达到主动退市的条件,则本次全面要约收购不生效。

## 投资者进退两难

“如果接受要约收购,那么套在这只股票里的钱就算没了。如果今后\*ST二重实现重新上市,也将失去获利的机会。如果不接受要约收购,\*ST二重退市已成定局,进入退市整理期会有更大不确定性。”一位证券人士这样对北京商报记者表示。

北京商报记者注意到,在昨日的网上沟通会上,国机集团表示,主动退市的公司申请重新上市没有时间间隔期的要求,但申请重新上市必须满足重新上市的必要条件,即需要公司最近三个会计年度净利润均为正数且累计超过人民币3000万元,假设公司2015年盈利,最早也将在2018年以后才能申请重新上市。也就是说,如果投资者赌\*ST二重重新上市也至少需要等三年以上。

而一位分析人士表示,如果被强制退市的话,也很让人纠结,因为目前我国证券市场进入退市整理期的只有长航油运一只股票,在其进入退市整理期后股价曾连续6天涨停,最终以0.83元/股的价格退出A股市场。对比长航油运的走势,\*ST二重进入退市整理期可能也难以避免股价下跌的命运。另外,新三板市场的两网及退市板块交投并不活跃,投资者应谨慎选择。

按照规定,当公司社会公众持股数量占总股本的比例低于10%时,就不再具备上市条件,即可以退市。据国机集团负责人介绍,目前\*ST二重社会公众股持股数量占总股本的比例为17.5%,也就是说只要有8%的中小股东接受要约收购,公司的主动退市计划就会成功。

北京商报记者 马元月 姜鑫/文 宋媛媛/制表

## \*ST二重要约收购时间轴

2月26日	国机集团向全体股东发起要约收购
2月26日	要约收购开始,接受股东申报
4月1日	股东不得撤回其对要约的接受
4月3日	要约收购结束

老周侃股  
Laozhou talking

## 索赔上市公司能不能简单点

周科竞

键桥通讯因虚增营业收入被认定造假,受损投资者可以索赔。但是从以往的经验看,投资者索赔困难极高,聘请律师也要先行付费,而且还有可能索赔失败。本栏建议,对于造假上市公司,应简便投资者索赔手续,证监会给出在一定时间段内持有股票的投资者都有获得赔偿的权利,然后由证监会代表这一时间段内持股的股民统一要求上市公司赔偿或者发起诉讼,以减少投资者索赔时的各项费用。

投资者冯先生曾向北京商报记者反映,自己因银广夏造假向上市公司索赔,聘请律师还没上诉先交3000元律师费,向法院起诉还要垫交诉讼费,自己和律师还亲赴银川,差旅费也支出了几千块,但最后的索赔结果却不尽如人意,相当的失败。

无独有偶,也有投资者参与了光大证券乌龙指的索赔案,因为选择了集团诉讼,投资者交纳了500元

的律师费,但最后结果却说自己不符合索赔的条件而没有获得赔偿,这又造成了投资亏损之外的损失。

难道上市公司造假之后还需要投资者通过司法诉讼来要求赔偿吗?难道不能制定一个更加合理的业务流程吗?例如键桥通讯既然已经被证监会认定属于造假,那么何必还让它继续在市场上交易,直接停牌由大股东和上市公司按历史最高价全部回购股份,然后公司退市也就算了,如果大股东和上市公司全部资产都不足以赔偿其他投资者,那么可以把大股东的股份转卖给其他需要壳资源的非上市公司,非上市公司借壳上市,并负责赔偿投资者的损失。最关键的环节就是,一旦认定上市公司造假,那么立即停止交易,要保持投资者持股的现状,不要让股权发生改变,这些持股者就是需要获得赔偿的股民。

如果这样直接退市太偏激,至少也应该由证监会确定哪些投资者可以申请索赔,然后由证监会作为原告,法院起诉造假上市公司,这样的索赔效果一定比投资者分别去起诉更加方便快捷,也不会让投资者额外支付律师费、差旅费、诉讼费等相关费用。

本栏认为,上市公司不造假是上上之选,但是谁也没有办法完全阻止上市公司的造假渠道。那么能不能退而求其次,让造假的上市公司承担巨大的赔偿压力,让中小投资者可以坐在家里不花一分钱就能得到赔偿金。只有这样,才能最大限度减少上市公司造假的数量,也能最好地保护中小投资者的权益。如果让投资者索赔花销费力还达不到效果,最后可能会导致大量投资者放弃索赔,从而减小上市公司的造假成本。

## 基金子公司加速资产证券化业务

北京商报讯(记者 马元月 苏长春)自资产证券化业务对基金子公司正式敞开大门后,基金子公司们也加快了试水步伐。自去年12月华夏资产刚刚成立业内首单资产支持专项计划后,南方基金子公司南方资本也在日前宣布资产支持专项计划正式成立,据北京商报记者了解,目前还有多家基金子公司正在着手筹备资产证券化业务。

南方资本推出的资产证券化项目是国内首单真卖出表的资产支持证券,北京商报记者获悉,该项目名为“南方货币—远东宏信(天津)1号资产支持专项计划”,已取得了深圳交易所挂牌无异议函,并于2月26日起发售。据悉,该专项计划实际收到的优先级资产支持证券的认购款为5.03亿元,次级资产支持证券的认购款为9435万元,次级资产支持证券的认购款为3145万元,计划管理人宣布2015年2月27日为专项计划设立日。

从南方资本给出的简单资料中可以看出,该专项计划主要是融资租赁类的资产证券化项目。融资

租赁公司通常以购买的设备租赁给其他企业获得租金作为主要业务,而融资租赁类资产证券化业务便是将融资租赁公司出租设备获得应收账款的权利包装成证券化的形式,面向投资者募集资金。目前市场上融资租赁类的资产证券化项目还比较稀少。”格上理财分析师曹庆展指出。

曹庆展认为,近两年来,融资租赁市场发展迅猛,部分融资租赁项目也是优质的基础资产,有很大的发展空间,融资租赁类资产证券化既为资管市场提供了更好的投资工具,也可以间接促进融资租赁企业和行业的发展。

那么资产证券化业务是否会成为基金子公司的新蓝海呢?北京一家第三方理财机构分析师指出,近两年来大部分基金子公司仍然将精力放在类信托、通道业务上,资产证券化道路并未由此全面打开。据其了解,大部分资产证券化业务,银行是项目的发起方和设计者,主导权掌握在银行手中,基金子公司仅是“银行的通道项目”,技术含量并不高。

## 肖钢:未盈利企业将可以上市

北京商报讯(记者 马元月 彭梦飞)证监会主席肖钢昨日在全国“两会”上表示,“证券法修改草案已提出尚未盈利企业可以上市”。他认为,尚未盈利企业不等同于垃圾股,具有广阔的发展前景,比如具有新的商业模式、营收较大、研发投入较大等。

对此,有市场人士分析称,从监管层透露的证券法修改草案内容看,新证券法将为那些迫切需要融资的、具有发展潜力的互联网等新兴企业带来实质利好。

目前证券法的规定是,企业上市必须符合“开业时间在三年以上,最近三年连续盈利”这个要求,该硬性指标将许多具有发展潜力、急需上市融资的互联网公司拒之门外,例如京东商城、新浪微博等。另外,还有一些游戏公司也遭遇同样问题,比如2014年登陆香港创业板的游戏研发公司蓝港互动,该公司因为2012年和2013年分别亏损1.2亿元和4亿元,被迫在海外上市融资。

## 太平洋2014年业绩增长6倍

北京商报讯(记者 马元月 彭梦飞)昨日晚间,由太平洋(601099)打头阵的券商首份2014年年报正式出炉,该公司2014年营业收入为13.59亿元,较去年同比增长178.65%,净利润为5.43亿元,较去年同比增长了628%。另外,太平洋还将实施年度分红,计划以2014年12月31日总股本35.3亿股为基数,向全体股东每10股派0.5元。

据太平洋年报显示,公司2014年度的营业利润主要来源于证券经纪业务和证券投资业务,证券投资业务2014年较2013年增长速度更快,其2014年营业收入为4.9亿元,实现营业利润4.07亿元,同比增长了10.87倍。该公司证券投资业务主要出现较大增长的原因是得益于2014年股市迎来的一波牛市行情,上证综指和深证成指2014年上半年分别下跌3.76%和9.96%,但全年上证综指累计上涨52.87%,深证成指上涨35.62%。

值得注意的是,在融资融券业务飞速发展的2014年,太平洋也开始了融资融券业务。据数据统计,2014年融资融券交易金额占市场交易总金额的比例为25%,但太平洋因为融资融券业务刚起步,市场份额仅为0.2%。

有市场人士分析称,太平洋因为扎根于云南,属于区域性的券商,融资融券业务市场份额占有率少是太平洋的软肋