

比亚迪“秦”正式上市 预订量可观

见习记者 翁健
证券时报记者 黄丽

昨日下午,比亚迪 002594 在北京召开发布会,旗下插电式混合动力汽车“秦”正式上市,价格和保修细则也随之公布。

记者日前走访深圳多家比亚迪经营店发现,经销商开始接受“秦”的预订已经有一段时间了。根据销售人员提供的数据,预订量都很可观,普遍在 200 辆以上。但交车时间尚未确定,4S 店的工作人员预计年内难以完成交车。

在昨日的发布会上,这款双驱双模车的“快、省、绿”成为了比亚迪宣传的重点。据介绍,“秦”百公里加速时间为 5.9 秒,纯电续航里程为 70 公里,而百公里最低油耗 1.6L。另外,在纯电动模式下,比亚迪“秦”可以做到尾气零排放,纯绿色无污染。

此前,“秦”的价格一直最受市场关注。此次新发布的“秦”将推出两款车型,分别为尊贵型和旗舰型,价格分别为 18.98 万和 20.98 万。比亚迪总经理侯雁在发布会上表示,按照往常惯例地方政府 1:1 的补贴力度,也许消费者将可以以 11.98 万元即可买到秦。

此外,混动车的电池保养成本高低也是消费者关心的话题。在比亚迪同时公布的“秦”保修条例中,表示新车将享有 6 年或 15 万公里的保修,而动力电池(电芯)将终身保修,这也被侯雁誉为树立了国内新能源车保修的新标杆。

全国乘用车联合会副秘书长崔东树评价,“秦”是新型插电混动,如果能带领比亚迪成功突破,可能会引领中国新能源车发展的新潮流。

此前侯雁曾表示,“秦”的月销售目标将是 2000 辆。对于能否完成目标,崔东树认为,重点在于能否破除地方保护主义,不投资设厂就进入北京、上海等大城市的补贴目录将是最好的局面。

记者注意到,此次“秦”的上市发布会选址是别有用心。按照以往惯例,比亚迪的发布会一般都会在深圳举行,但此次却出乎意料地选址北京。对此,崔东树表示,这可能与比亚迪试图打开北京这个大市场有关。

据了解,北京市 11 月末颁布的小客车数量调控暂行规定中,插电式混合动力车是被排除在示范应用新能源小客车之外。从 2014 年起至 2017 年的 4 年间,北京增量小客车指标额度共 60 万个,而示范应用新能源小客车的指标类别和所占比例将逐年增加。

依据北京市的规定,示范应用新能源小客车是指列入《北京市示范应用新能源小客车生产企业和产品目录》的纯电动小客车,类似于“秦”这种插电式混合动力车并不在列。

正由于此,比亚迪也是借此发布会和北京地方搞好关系,力争进入北京地方补贴目录。”崔东树认为,有消息透露,进入北京市补贴目录范围的电动汽车名单还未最终确定,可能于明年 1 月出台。

贵州百灵实验药物 对糖尿病有效

证券时报记者 靳书阳

贵州百灵 002424 公告,根据披露的试验结果,公司的实验药物糖宁通络胶囊具有显著的降糖效果,并可改善糖代谢和脂质代谢,延缓糖尿病引起的微血管病变,显著改善眼底和肾脏病变;并对糖尿病心脏病变的发生也有一定的改善作用。

公告披露,公司 2013 年 4 月 15 日与杨国顺、杨爱龙签订《苗药合作开发协议》。公司在签署《苗药合作开发协议》后,随即开展了糖尿病秘方的临床前研究工作,依照该秘方制成胶囊制剂,并委托中国医学科学院药用植物研究所对项目进行相关实验。

初步研究结果显示,糖宁通络胶囊在改善大血管病变方面,对糖尿病引起的心肌酶升高具有较好的抑制作用,相关的病理切片检测仍在进行中。

整个实验过程,公司采用国际公认的 db/db 自发性糖尿病小鼠模型,进行糖宁通络胶囊(暂定名)的降糖作用研究,并考察其对糖尿病并发症的干预作用及可能的作用机理,为糖宁通络胶囊的临床应用提供科学依据。

公司认为,糖宁通络胶囊具有较好的降糖作用,改善糖耐量,纠正糖代谢和脂质代谢紊乱;延缓微血管并发症的发生,改善其症状,延缓其病程,对降低病人的致残、致死率以及提高其生存质量具有重要的临床应用价值。

公司表示,糖宁通络胶囊由天然植物药制成,虽然在动物实验上具有较好的降糖效果,但有必要做进一步确证研究,尚待深入探索其作用特点以满足临床定位和用药需求。最后需要进行作用机理研究,以明确其作用途径。

公司下一步计划进一步完成糖宁通络胶囊临床前毒理实验工作。另外,糖宁通络胶囊将在前期实验基础上深入开展新药临床前各项研究。

退市悬崖逼近 22家公司忙补窟窿

证券时报记者 周少杰

年关将至,濒临退市公司又打响保壳战。今年是沪深交易所新版退市制度正式实施第二年,也是新增财务指标真正发威的一年。自 2012 年开始,上市公司连续两年净资产为负将被暂停上市。

证券时报记者统计发现,截至目前,2012 年全年及 2013 年前三季度净资产为负的上市公司尚有 22 家。若 2013 年年报披露后净资产仍为负数,这些公司将被暂停上市。如何填平以往年度留下的财务窟窿成为这些上市公司保壳的第一要务。

破产重整清债务

一些负债累累的公司寄望于司法程序,通过破产重整,一次性解决债务问题。目前,负债额度最高的几家公司均走上破产重整的路。



聚焦岁末保壳潮(一)

负债累累的 *ST 锌业 12 月 6 日传来喜讯,公司今年初开始重整终于有结果,葫芦岛中院正式批准了公司的重整方案。该公司已于今年 5 月 8 日因连续两年亏损暂停上市,如若重整顺利,公司数亿元债务将有可能一次性清零。

在一个月之前,重整历时两年有余的 *ST 中华也收到法院批文,重整方案得以正式实施,目前公司正在紧张处理股权让渡事宜。随后的 11 月 21 日,*ST 中达也收到了法院批准公司重整方案的批文。*ST 贤成最近也推出重整方案,提出高比例的缩股抵债方案,若能顺利成行,该公司也可免退市之忧。

不过,*ST 凤凰进度要慢些。2013 年以来,退市边缘的 *ST 凤凰并未就改善财务有任何动作。11 月 26 日,法院才刚刚受理这家公司的破产申请。

一般而言,上市公司破产重整之后就变成一家净壳公司。新版退

市制度还将营业收入低于 1000 万元也列入退市财务指标,因而这些公司还要经历一番资产重组才能保壳。例如,近期完成重整的 *ST 科健,旋即引入重组方天楹环保。

重组注资各施财技

一些年初就筹划重组保壳的公司近期也陆续收到证监会批文。

日前,神州信息借壳 *ST 太光事项已经获得证监会有条件通过,这意味着控股公司神州数码有望年内成功将旗下神舟信息分拆在 A 股上市。*ST 太光吸收合并神舟信息后,承接神州信息的全部资产、负债,而原公司本身的资产负债情况也将由此改观。

*ST 太光并非孤例,*ST 天一也试图通过重组上海景峰制药完成转型。此外,*ST 联华、*ST 祥龙等公司重组事宜进度也已接近收官。而 *ST 兴业在获得大股东资产赠予之后也宣布筹划重大资产重组。

应对净资产为负的硬性退市指标最简便的手段,莫过于直接拿钱给上市公司。目前,*ST 金泰等多家



公司已经推出定增方案,向控股股东或其一致行动人增发股份募集资金用于偿债或补充流动资金。

国美系的 *ST 金泰向黄俊钦(黄光裕之兄)旗下的北京宝润丽杰投资管理有限公司增发股份募集 15 亿元,其中 2.7 亿元用于偿还债务。该定增方案日前已获证监会受理。

*ST 国药也复制上述公司思路,出台的定增预案,所募集资金全部用于补充流动资金。

也有公司控股股东试图以债转股,一劳永逸。自去年以来,*ST 武钢 B 就提出以大股东对上市公司的债权转为股权,直接提高控股比例,但这一方案屡次遭到中小股东的抵触。

10家民企入围中国移动虚拟运营商名单

见习记者 邝龙

中国移动通信转售业务合作名单基本敲定,有 10 家民企入围,但仍有 7 家虚拟运营商的名单未公布。

记者获知的一份虚拟运营商名单中,共有 10 家民企,包括苏宁云商、天音控股、朗玛信息、三五互联、鹏博士等诸多上市公司。除鹏博士外,其他公司已与联通或电信达成合作意向。

截至记者发稿前,中国移动并未证实此消息。此前中国联通、中国电信均已宣布了相关合作计划,中

国联通与 14 家公司、中国电信与 16 家公司达成合作,其中有 9 家重合。中国电信已于 10 月 28 日召集相关企业进行了《移动通信业务号码转售》的协议签署,不少公司也就此项合作进行了披露。

在此次被曝光的与中国移动合作的公司中,迪信通、苏宁云商、国美、天音控股、爱施德、阿里巴巴已经与联通、电信达成协议,此次一旦与移动签约成功,则有望成为同时签约三大运营商的公司。此外,朗玛信息、三五互联、分享在线等厂商此前也已经入选电信的名单。

虽然移动尚未证实上述消息,但陆续出台的相关政策已经令市场十分兴奋。根据工信部公布的《移动通信业务试点方案》,2014 年将开始推进虚拟运营企业与运营商的业务对接工作。因此,市场多方认为此次曝光的中国移动入围名单可信度较大。据记者了解,中国移动方面目前还没有向相关企业发出入围通知。

在上述曝光的名单中,鹏博士是唯一已与中国移动达成合作关系的公司。记者就此对鹏博士董秘任春晓进行了采访,其表示目前尚未收到相关协议,一旦获知会进行公

开披露。公司对这个消息也十分的关注,但在收到相关协议之前,一切都有待确认。我们前期答辨环节十分顺利,如果真的获得相关牌照,会根据公司优势进行业务的开展。”

国信证券曾针对移动转售产业做出相关测算,假设三大运营商在 2 年后拿出 0.5%~1% 的市场份额,届时市场规模将在 62.5 亿至 125 亿之间。这意味着,即将拿到牌照的相关企业有望在这一百亿元市场竞争中占据先机。

然而,面对巨额市场,也并非每家通过运营商审核的企业都有机

会。据悉,最终运营牌照的发放,还有待各厂商上报工信部批准后发放。上述方案中,工信部明确要求每家电信运营商与两家以上民营企业展开合作,此次三大运营商陆续曝光的名单均多达十几家,超出市场此前预期。

此外,运营商之间的运营规则也有所不同,这对相关承载转售的虚拟运营商也提出了不同的要求。如电信针对转售业务的基础结算比例依据用户的平均 ARPU (每户用户平均收入)确定,其中最大结算比例差达到了 12%;中国联通则以累计结算收入为主要依据,结算折扣率差距也达到了 10%。

决议有效期过半 万科B转H仍无时间表

证券时报记者 冯尧

万科 A 000002 B 转 H 方案今年 2 月获得证监会和香港联交所受理,时至今日,已经有 10 个月有余。记者昨日从这家龙头房企方面获悉,目前该公司的 B 转 H 方案并没有取得重大的进展,仍在推进中,万科方面也没有给出明确的时间表。

在丽珠集团 000513 宣告 B 转 H 方案实现突破的背景下,万科这家龙头房企方案仍无任何进展,令市场高度关注。而目前距离股东大会决议有效期 18 个月还有不到 8 个月。对此,万科方面向记者透露,不

会放弃 B 转 H 方案,还会继续等待。

早在去年 12 月万科就筹划将 B 股转 H 股,按照其计划,万科以介绍形式把 13.14 亿 B 股转 H 股上市,并向 B 股股东提供现金选择权,每股定为 13.13 元。而根据今年 2 月份万科股东大会审议并通过的《关于公司境内上市外资股转换上市地以介绍方式在香港联合交易所有限公司主板上市及挂牌交易相关决议有效期的议案》,相关决议的有效期为 18 个月。

而今年 2 月,万科提交文件并获得证监会及联交所的受理,一直被市场认为将夺取 B 转 H 的第二

个公司。但目前,距离万科向证监会递交文件将近 10 个月之久,在此期方案进展进度如何,万科方面并没有进一步的披露。我们能做的都已经完成,现在只能处于等待的状态中。”万科方面称。

事实上,今年以来,市场频频传出万科 B 转 H 方案受阻的消息。市场普遍分析认为,万科 B 转 H 计划迟迟未获批,可能来自于监管层对跨境资本管控的态度发生变化,即暂停对 B 转 H 及其他 B 股改革方案的审批。这一变化并不是针对万科,而是 B 股改革的方向可能会有变动。针对上述传言,证监会方面在

7 月中旬曾回应称,万科等 B 股公司向证监会提交了将其 B 股转至港交所上市的申请,证监会正在按照有关规定及相关程序,包括国务院关于房地产企业上市融资宏观调控政策规定等进行审核。

不过,深圳一位投行人士告诉记者,万科 B 转 H 是不涉及融资的,因此证监会在核查上,应与房地产再融资是有所区别的,对于万科 B 转 H 审核的问题,国土部和证监会可能需要再做进一步的协商,万科也在积极推动。其实,万科总裁郁亮也曾强调,B 转 H 主要是增强 B 股流动性,并不涉及融资安排。

值得注意的是,丽珠集团是第三个对外宣布筹划 B 转 H 的公司,在 4 月份获得证监会受理,时间方面较万科 B 晚了两个月。今年 9 月 29 日,证监会正式对丽珠 B 转 H 事项进行了批复,核准丽珠 B 推进转板工作。

在获得证监会批复后,丽珠 B 转 H 工作进入了实质推进阶段。12 月 13 日,收到香港联交所的函,正式批准丽珠 B 转入联交所主板挂牌交易,后来者居上夺得“B 转 H”的第二单。而作为第二个提请申请的万科,目前 B 转 H 工作依然停留在审批阶段。从目前各方消息来看,万科 B 转 H 似乎要成一场持久战。”前述投行人士称。

首个存量发行模式曝光

东华软件东方通拟按比例转让老股

见习记者 梅苑

若 IPO (首次公开发行) 时出现超募,如何进行老股转让? 各方利益又如何平衡? 东华软件 002065 的一纸公告为其他企业提供了一个可供借鉴的存量发行模式:按比例发售。

首次曝光

东华软件持有拟上市公司东方通 11.5% 的股份。东华软件上周公告称,根据证监会相关要求,东方通拟调整原发行方案,首次公开发行股票时根据询价结构可能涉及老股转让事宜。

对具体的老股转让方案,东华软件称,公司同意东方通调整后的

发行方案,在东方通首次公开发行股票时与其他股东按发行前持股比例公开发售部分股份,并承担该股份对应的承销费用。

记者查询东方通 IPO 材料得知,东华软件为东方通第二大股东和第一大法人股东,另有两家 PE 机构分列东方通第三、四大股东,其余股东皆为自然人股东。其中,张齐春以 24.95% 的持股比例位居首位。

存量发行一般有三种路径选择:按持股比例转让,以控股股东转让为主和以 PE 退出转让为主。在接受记者采访时,东华软件证券部相关人员称,目前的方案算是各方妥协的结果。据了解,东方通股权结构分散,无控股股东,上述第一种路径不切实际。东华软件上述人士说:

控股股东持股不以短期投资回报为目的,IPO 超募时可能会做出一些牺牲,多转让一些。”

PE 则谋求投资利润最大化,以其为主的老股转让方案也行不通。上述人士说:“说到底,IPO 改革方案公布后,再加上陆续出台的配套政策,新股高定价很有可能得到遏制,谁都不愿意 IPO 时多转让,按比例转让相对公平一些。”

有空子可钻

12 月 13 日,上交所和深交所同时发布了新股上市初期的交易监管办法,对新股发行首日波动幅度做了明确限制,市场人士均认为本次新股发行体制改革对炒新的打击

力度超出预期。

之前的新股发行改革意见中“组合拳”也连续出现,如一定时期内减持价格与发行价格相挂钩,存量发行,网下配售剔除 10% 最高报价部分,增加网下配售比例,限制网下实际获得配售的机构数量,定价和配售全程信息公开以及交易所的新股上市首日停牌机制等。

虽然政策更多更严了,但是还是有空可钻的,某中型券商上海投行部保代说:“比如网下配售剔除 10% 最高报价部分的规定,完全可以多找一些机构报高价,尽量拉高最终定价。”

而对于首日波动幅度限制,相关私募机构也可转变策略,控制节奏,从以前的首日打新到逐日动用

资金建仓拉升股价获取收益。虽然理论上没有办法规避,但不可能大家步伐一致,炒新肯定不如以前容易。”上海某私募投资经理说。

打新难度加大是不争的事实,特别是对 IPO 重启后的首批企业,可能会出现普遍的低定价,上述保代说,对于存量发行的方案,我们过会的几家企业,都是符合条件的股东自行协商,现在看来,还是按持股比例转让多一些,没有人愿意发行首日低价卖股。

对于股份比较集中的情况,我们一般会建议控股股东多转让一些,这样方案通过的阻力会小一些,也有利于公司上市初期获得正常估值。”上述保代说,按要求公司控股权不能变化,也不会给市场留下老股东或 PE 套现走人的印象。