

■记者观察 | Observation |

新股上市交易 面临差异化监管

证券时报记者 杨苏

随着新股发行临近,近期证监会和交易所也在不断地出台相应的规章制度。而对于新股上市交易监管,上周末沪深交易所双双公布了最新的要求,而其中的差异性值得投资者重视。

从公开披露内容来看,两家交易所对新股的监管差别,体现在对新股的定义、监管时间、披露信息的内容,以及限制违规炒新账户的措施等方面。

11月30日,证监会发布《关于进一步推进新股发行体制改革的意见》,其中第五项第六条为:“证券交易所应进一步完善新股上市首日开盘价格形成机制及新股上市初期交易机制,建立以新股发行价为比较基准的上市首日停牌机制,加强对‘炒新’行为的约束。”

据此,12月13日至16日,沪深交易所双双公布了相关规则,除了有两处趋同,在其他诸多方面,两大交易所监管措施有差异。

两大交易所均取消了新股上市交易监管中有关换手率指标的规定,不再对上市首日盘中换手率率达到80%的新股实施临时停牌。

深交所披露,取消原因为尽可能保持市场交易连续性,减少股票临时停牌频率。同时,深交所大幅缩减了新股开盘竞价的范围,今后该标准与上交所相关规定趋同。深交所将新股开盘集合竞价的有效竞价范围,从原规定的发行价900%以内,缩减至发行价的上下20%。

在差异方面,首先是两大交易所对新股的定义和监管时间不同,尤其在监管时间方面,上交所明确给出了10天的监管期。

通知显示,深交所指出上述通知仅适用于首次公开发行股票的首日交易。对于暂停上市后恢复上市首日等其他实行无价格涨跌幅限制的证券交易机制,按照《深圳证券交易所交易规则》规定。

与之相比,上交所监管时间为“上市初期”,为新股上市后的前10个交易日。同时,上交所规则适用对象包括了暂停上市股票恢复上市,以及公开增发上市股票首日等实行无价格涨跌幅限制的股票。

深交所对非首发新股上市的监管,思路体现在《深圳证券交易所交易规则》里,其中的6.1条在重点监控条款下列出5种违规情形。深交所规定,对于其中情节严重的行为,可以采取口头或书面警示、约见谈话、要求提交书面承诺、限制相关证券账户交易和上报证监会五项措施。

针对新股交易信息,上交所在官方网站开设了“新股首日交易信息”栏目,在此方面深交所没有类似通知。上交所还将公布新股交易当日各类投资者的交易信息。

深交所则开发了“新股异常交易行为监控模块”,监控利用资金优势影响股价的交易行为。

而针对严重违规炒作新股的投资者,上交所2012年提出了“认定账户所有人为不合格投资者”的监管手段,并且公布了非常量化的认定条件。尽管上交所此后没有认定过不合格投资者,但是在本次IPO重启后将实施。

值得注意的是,与深交所披露偏重于定性的认定不同,上交所认定异常交易行为的规则较为量化,明确提到了三个数字。

上交所认定新股交易异常行为的标准有,一是同一账户或同一控制人控制的多个账户,单日累计买入数量超过新股实际上市流通量1%的;二是在连续竞价阶段,以最新成交价接近日内最高成交价时,以不低于行情即时揭示的最低买入价格累计申报买入数量超过新股实际上市流通量0.2%的;三是申报买入价格高于申报时点之前的行情揭示最新成交价的2%,且数量较大。

浙能电力明日上市 盈利能力稳步提升有望问鼎“核电第一股”

浙江浙能电力股份有限公司(浙能电力,600023)将于明日在上海证券交易所挂牌上市。作为2013年上市的唯一新股,浙能电力的“稀缺股”概念引发业内关注。与此同时,受益于行业领先的技术和规模优势,浙能电力的未来盈利能力也将得以积极提升。

技术领先规模优势凸显

事实上,分析人士普遍认为,浙能电力自身的各项优势一直是其未来盈利能力强力保障。浙能电力是全国排名前十的火力发电企业(以2012年12月31日控股装机容量计),是全国省级发电企业中的领先企业,浙江省最大的电力生产企业。以2012年12月31日控股装机容量计,与A股火力发电上市公司相比,浙能电力排名第五。

浙能电力自设立以来,一直专注于电力行业的投资、建设和生产业务。近年来,随着新机组的不断投产,浙能电力装机容量、发电量和上网电量逐年增加,业务规模不断增加,在浙江省发电企业中长期保持领先地位。截至2013年6月30日,浙能电力共控股、

受托管理、参股25家发电厂;浙能电力管理、控股装机容量2042万千瓦,权益装机容量1854万千瓦,占浙江省统调火力发电企业装机容量中的49.46%,占有半壁江山。

近年来,浙能电力凭借资金、技术和业务优势,先后新建乐清电厂二期项目超超临界机组、嘉华电厂三期项目超超临界机组、绍兴滨海热电厂项目燃气机组和萧山电厂热电项目燃气机组,发电机组数量不断增加,单机装机容量不断提高,装机性能优势明显。截至2013年6月30日,浙能电力控股的38台燃煤发电机组中,60万千瓦级及以上机组共17台,总装机容量为1116万千瓦,占浙能电力控股燃煤机组装机容量的66.45%,远优于截至2012年4月30日全国60万千瓦级及以上机组39%的水平。

参股火电核电 电厂盈利能力强

除控股火力发电电厂外,浙能电力参股火力发电电厂机组性能优势也比较明显,超临界、超超临界机组占据主要地位。截至2013年6月30日,浙

能电力参股9家火力发电电厂,共计30台火力发电机组,其中燃煤机组23台,60万千瓦及以上燃煤机组17台,上述60万千瓦及以上燃煤机组权益装机容量占参股燃煤机组权益装机容量比例为89.46%,远高于全国平均水平。

此外,浙能电力还参股核电秦山联营有限公司(持股比例20%)、秦山三核电有限公司(持股比例10%)、三门核电有限公司(持股比例20%)、中核辽宁核电有限公司(持股比例10%)和秦山核电有限公司(持股比例28%)。截至2013年6月30日,已经建成投产的核电秦山联营有限公司和秦山三核电有限公司归属浙能电力权益装机容量66.96万千瓦。三门核电有限公司规划建设6×125万千瓦核电机组,中核辽宁核电有限公司规划建设6×100万千瓦核电机组,秦山核电有限公司拟规划建设2台百万千瓦级压水堆核电机组。待三门核电有限公司、中核辽宁核电有限公司和秦山核电有限公司在建的核电机组投产后,浙能电力参股核电机组权益装机容量和权益发电量将进一步增加。

浙能电力对外投资的发电机组也具有资产质量优良、盈利能力较强的特点。2010年度、2011年度、2012年度,浙能

电力投资收益分别为11.78亿元、14.60亿元、20.95亿元,呈现稳健上升势头。今年1-6月份,公司投资收益已超过14.79亿元,预计全年同比也将有较大幅度增长。

天然气资产注入预期明显

此前,国金证券等多家券商在其报告中认为,浙能电力具有较好的安全边际和较强的投资价值。据了解,浙能电力控股股东下属除了电力资产外,还有天然气板块属于盈利能力较强的板块。浙能集团旗下浙江省天然气开发有限公司等5家公司从事天然气业务。目前,天然气资产持续培育中,未来注入浙能电力预期明显。

同时,新疆准东煤制气项目与新浙粤管道项目已确定获得国家相关部门的“路条”。准东煤制气项目总规模介于300亿立方米/年~360亿立方米/年,其中浙江省将拥有100亿立方米/年,此外投资千亿元的新浙粤管道项目也将启动。新疆准东煤制气项目计划利用新疆准东煤炭基地丰富的廉价煤炭资源,生产煤制天然气,再通过绵延7000余公里的新浙粤煤制气管道将这些资源输

往浙江、广东市场。

根据上述介绍,浙能集团天然气资产欲资本化并寻求金融资本,在中国证监会整体上市的大政策背景下,浙能集团天然气资产注入浙能电力是大概率事件;同时,浙能集团下属天然气资产所在的主体公司浙江省天然气开发有限公司和中石油等公司共同投资,在浙能集团持股比例不高的情况下,如以其作为主体IPO,则有可能使浙能集团的持股比例进一步下降,并有可能因其他股东二级市场增持而导致浙能集团控股权分散。在此背景下,将上述天然气资产注入持股比例为85%的浙能电力是其利益最大化的自然选择。

首日股价值得关注或成“打新”资金试点

此前已有券商分析报告指出,由于B股市场长期的流动性不足对公司估值的压制得到释放,加上作为“转A”第一单的新生事物等因素叠加,浙能电力很有可能在上市后获得资金的青睐。

对于首日股价的判断,分析人士还指出:一是浙能电力股本大概80亿左右,发行完成后可能在90亿股左右,市

值在550亿元左右,根据上述估值,预计可以进入相关指数,这将引发部分基金进行量化配置;二是照换股方案,只有除浙能电力外的东南发电股东能够换为A股,在扣除自愿锁定的股份外,在上市首日能够实际流通的股份数约为6.8亿股左右,在流通股本和流通市值较小而需求量较大的情况下,相应的股价将高于同行业其他公司的估值水平。

目前,一是随着煤电联动机制的理顺,未来火电股的估值属性将向公用事业型个股靠近,火电股的估值将从原先的强周期性个股走向公用事业股,而公用事业股的市盈率一般在15倍左右;第二,十一届三中全会提出继续完善主要由市场决定价格的机制,推进相关领域的价格改革,以“电价”为核心的电力市场化改革也将再次受到市场关注。因此,预计电力板块将受到进一步关注。与此同时,上交所于近日发布了《关于加强新股上市初期交易监管的通知》,将对引导投资者理性参与新股交易、抑制新股炒作行为,发挥了积极作用。业内人士指出,浙能电力作为2013年上市首股,受新规影响,也可能会成为“打新”资金的试点公司。

(吕婧)(CIS)

*ST二重扭亏方案遭否或将暂停上市

证券时报记者 何顺岗 刘昆明

已连续两年亏损的*ST二重(601268)在大限临近之际,能为公司增加约19.98亿元损益的扭亏方案被否后,今年再度亏损的事实已成定局。按照上交所的上市交易规则,连续两年亏损后,*ST二重若2013年继续亏损,将可能导致公司股票暂停上市。

受此消息影响,*ST二重股票的二级市场交易,已在16日、17日连续两个交易日封死跌停,两日总成交量为544万,17日报收3.64元/股。

主业盈利无望

今年前三季度,*ST二重再度巨亏14.99亿元,多位业内人士分析认为,公司要想靠通过正常主业经营实现今年扭亏,几乎是不可能完成的任务。

目前,从*ST二重面临的具体情

况来看,公司2010年初上市后,受宏观经济形势影响,公司业绩迅速下滑,2011年亏损1.4亿元,2012年更是巨亏28.9亿元,如今已披星戴帽后,若不能在今年实现扭亏,将面临暂停上市的风险。

面对*ST二重现在的困局,接近公司的相关人士对此表示惋惜。他认为,造成*ST二重连续巨额亏损的主要原因是受宏观经济形势影响,导致下游产业链的低迷和行业的萎靡,加之原材料、人工等成本上涨,增加了公司的扭亏难度;同时,也小有部分原因是出自公司管理层面,主要是此前对行业的危机认识不够充分。

上述人士认为,2011年时,尽管受到了日本福岛核电站事故和部分原材料价格上涨影响,但*ST二重当时也完全可以通过财务方式规避亏损,但公司基于对未来经营形势的乐观估计而未如此操作。

记者注意到,2011年年报中,*ST二重认为:按照国家“十二五”规划建议,未来五年与装备制造业相关

的需求有望明显增长。而高端装备制造、新能源、节能环保等七个战略性新兴产业发展规划全面启动,将催生一批新的产业增长点,为公司发展提供了难得机遇。

然而,由于产品的结构调整不及预期,*ST二重在2012年出现了高达28.9亿元的巨额亏损,加之重资行情的持续恶化,使公司2013年的扭亏压力陡然增大。

卖资扭亏被否

此时,控股股东二重集团出于自身实力考虑,不得不与国机集团进行联合重组,希望通过借助国机集团的资产实力和资金实力帮助*ST二重扭亏。

公开资料显示,国机集团拥有近50家全资及控股子公司,9家上市公司,140多家海外服务机构,业绩也连续多年保持30%以上的高速增长,2012年的营业收入达2134亿元,净利润达65.8亿元。

蓝色光标收购全球最大传播公司

证券时报记者 王小霜

蓝色光标(600058)今日公告,拟收购全球最大的社会化媒体专业传播公司We Are Very Social Limited公司82.84%股份。这是继今年4月份投资Huntsworth后,蓝色光标在国际化战略上的又一重大突破,也是蓝色光标第一次实现控股全球知名传播企业。

据公告显示,蓝色光标全资子公司蓝标国际收购We Are Social

7512股普通股及16224股优先股,收购完成后,蓝标国际持有目标公司82.84%股份,首期支付1871万英镑。根据评估,该公司目前估值为2508万英镑。

据悉,We Are Social是全球最大的社会化媒体专业传播公司,成立于2008年6月,总部位于英国伦敦,在纽约、伦敦、巴黎、米兰、慕尼黑、新加坡、悉尼和圣保罗设有8个办事处,该公司在过去3年的年营收增长超过100%。公司专注于为客户提供

基于社会化媒体的市场研究、营销策划和咨询、媒体传播、客户关系管理、危机公关、创意策划、社交媒体活动、社交媒体应用与平台研发等服务。

随着全球媒体格局的不断改变,蓝色光标作为中国最大的营销传播集团之一,很便便将数字化和国际化确立为主要发展动力,本次收购We Are Social也正是国际化和数字化战略的完美落地。

蓝色光标董事长兼首席执行官赵文权说:We Are Social作为全

球最大的社会化媒体专业传播公司,未来将成为蓝色光标在全球数字营销业务的旗舰品牌,为中国企业走出去提供专业的传播服务。”

对于We Are Social来说,这是一个非常令人兴奋的好机会。“We Are Social联合创始人、全球总经理罗宾·格兰特在谈及与蓝色光标的合作时毫不掩饰地形容道,中国是我们以及客户今后增长的核心地区,未来我们将与客户一起见证这个世界上最重要的经济体的快速增长。”

盐湖股份:盐湖资源一二期项目进展顺利

证券时报记者 周欣鑫

针对投资者关注的盐湖资源综合利用项目一、二期的最新进展情况,盐湖股份(000792)今日公告,目前综合利用化工一期项目各装置基本能稳定生产,综合利用化工二期项目已基本完成工程建设,目前已进入投料试车阶段。

据悉,综合利用化工一期工程于2005年9月开工建设,项目投资概算44.8亿元,项目设计生产品种和规模主要有12万吨/年氢氧化钾装置、10万吨/年PVC装置、19万吨/年合成氨装置、33万吨/年尿素

装置以及10万吨/年甲醇装置等。

据盐湖股份介绍,一期项目各装置是从2010年10月开始陆续投料试车的,截至2013年11月综合利用化工一期项目除甲醇装置外其他装置已达到产能约80%的负荷。

对于甲醇装置目前负荷约为30%的原因,盐湖股份表示,天然气季节限制以及天然气裂解制乙炔装置的负荷不够是甲醇产能较低的原因。但公司认为,未来通过不断提高天然气裂解制乙炔装置的负荷,最终会使甲醇装置负荷达到设计能力。

盐湖股份三季报显示,目前一期项目还处于亏损境况。1-9月,综

合利用一期项目累计实现销售收入3.1亿元,累计亏损6.01亿元。对此,公司解释称主要由于产品产能还未释放,单位生产成本仍然较高,化工产品价格近年长期在低位徘徊,致使整体化工行业出现亏损。

另外,对于近期被市场诟病的在建工程延迟转固导致的虚增利润,盐湖股份表示,经核查公司报表,该综合利用化工一期项目在2011年11月、2012年10月、2013年9月将在在建工程暂估转入固定资产计提折旧,各年暂估转固固定资产金额分别为19.63亿元、12.87亿元、11.14亿元,至此综合利用化工一期项目在建工

程已全部转入固定资产。公司固定资产分类及折旧年限是根据公司固定资产的实际情况,经与相近行业部分上市公司相比较,公司固定资产折旧年限符合行业的平均水平,无过于激进或过于谨慎的情况。

而对于综合利用化工二期项目,盐湖股份表示,截至12月上旬,二期项目各装置已基本完成工程建设,除供热中心外的其他主要公用工程及辅助设施已基本正常运行,但因后续主要生产装置未能打通生产工艺,生产工艺流程无法达到物料平衡,因此目前还不能实现稳定联合整体运行,尚未达到可使用状态。