

西南证券复牌后气势如虹连现4个涨停

渝富嫌吃亏提高西南证券卖价

参与竞购的4家企业均已收到通知,称此前的约定转让价要重新谈判

证券时报记者 桂衍民

12月5日复牌后连续涨停的西南证券,让二级市场投资者在猛赚了一把的同时,却也即将出售西南证券股份的重庆渝富资产管理集团有限公司颇为不爽。

据悉,参与西南证券6.8亿股竞购的4家企业,日前均已收到西南证券大股东渝富集团的通知,称将对此前约定的转让内容重新谈判,拟提高出让价格。不过,此举却遭到了参与竞购方的严重质疑。

拟重新议价出让

证券时报记者日前从参与竞购西南证券股份相关方获悉,最近市场券商股大涨之后,渝富集团及重庆市国资委都坐不住了。

4家参与西南证券竞标的企业均收到了来自渝富集团的信函,要求与4家参与竞标的企业重新进行谈判。据相关方透露,重新谈判的重要内容考虑最近市场上券商股估值情况,提高转让价格。

今年国庆前夕,西南证券突然发布申请停牌公告。公告显示,西南证券现任控股股东渝富集团正在洽谈转让所持有的部分西南证券股权。

西南证券后续公告表示,根据国务院和证监会的规定,此次股份转让的价格以股份转让信息公告停牌日(即2014年9月29日)前30个交易日的每日加权平均价格算术平均值为基础确定。分析人士据此预算,西南证券此次6.8亿股转让价格大概在每股10.12元,这意味着受让方只需斥资68.82亿元即可获得西南证券6.8亿非限售股。

渝富集团现持有西南证券33.29%的股权,此次拟协议转让给单一受让方的6.8亿股约占西南证券总股本的24.09%。转让完成后,渝富集团仍将持有西南证券9.2%的股份,将由西南证券第一大股东变更为第二大股东,接盘方以持西南证券24.09%的股份比例跃居该公司第一大股东。

不过,渝富集团仅是重庆市国资委旗下的一员,包括渝富集团在内的重庆市国资委企业,在西南证券的合计



彭春霞/制图

持股比例高达64.44%,即使此次受让方获得24.09%的股权,重庆市国资委实际持有西南证券的比例依然高达40.35%,并不影响重庆市国资委在西南证券的实际控制权。

临时复牌

值得一提的是,西南证券自9月29日停牌以来,二级市场上的上市证券公司股价就一路攀升,涨幅都在60%以上。19家A股上市的证券公司中,在9月29日至12月4日期间,涨幅最大的为光大证券,从9.38元攀升至23.23元;涨幅最低的海通证券也从10.27元攀升至16.54元。

正因如此,12月4日晚间,西南证券发布公告称,鉴于近期股票市场

的交易情况,为尽快恢复西南证券股票的正常交易,更好地保障投资者的合法交易权益,经申请,公司股票于2014年12月5日开市起复牌。

与此同时,西南证券还表示,根据渝富集团的来函,其公开征集该公司股份受让方的事宜已启动对意向受让方的评审工作,目前正在有序推进中。西南证券提示,鉴于渝富集团尚需对意向受让方的资格及材料进行评审,其与意向受让方达成股份转让协议仍存在重大不确定性,渝富集团将继续积极推进相关工作,并及时履行相应的信息披露义务。

据我们了解,西南证券此次临时复牌,是渝富集团要求的。因为在前一天,西南证券还公告称继续停牌。”据意向受让方之一的企业透露,渝富目的就是利用火爆的行情推升股价,

为转让提价增加筹码。

果不其然,西南证券自12月5日复牌之后,截至昨日(12月10日),已连续4个涨停补涨,股价已从停牌前的10.76元飙升至15.43元。有券商研究员预测,按当前证券公司平均动态估值水平,西南证券股价到18元非常容易。这意味着,如果按10.12元的价格,渝富集团出让6.8亿股西南证券股权,将损失超过50亿元。

渝富集团涉嫌违约?

针对渝富集团要求西南证券临时复牌,并向4家参与竞购的受让方发函拟重新议价转让,受让方提出了严重的质疑,认为渝富集团此举至少存在四方面的问题,甚至涉嫌违约。

一位不愿具名受让方代表称,根据渝富集团的要求,意向受让方在西南证券征集公告发布20个工作日内,需缴纳1亿元的定金。如果中标,在受让过程中西南证券股价大跌,受让方反悔,定金不能退还;现在因最近券商股大涨,渝富集团就要4家受让方在都已投标的情况下,重新进行谈判,这太不公平了。”

他质疑的第二点为西南证券停牌太不严谨。这位负责人称,作为一家上市公司,前一天发布公告说继续停牌,第二天就推翻前一天的公告马上公告复牌,决策太轻率和不严谨。既然是公开征集受让方,就应该按照相关程序公开进行,不能反复无常,无视竞标者的正常权益。”

第三点被质疑的是渝富集团对最后中标的标准不清晰。另一位受让方代表认为,虽然说相关过程都有公证机关参与,流程相对严格,但没有对外公开最后中标的标准,最终是否是采取“价高者得”也没有明说。

据相关公告,对最终受让程序和最终受让方的确认,西南证券仅披露了四点:第一,要求意向受让方应在公开征集期指定地址办理受让意向手续,并提交相关文件资料。第二,渝富集团将组织专业评审委员会具体负责此次股份转让的评审工作;第三,在综合考虑各种因素的基础上,择优选择拟受让方。第四,三类可能出现的情况:只有一家符合条件的意向受让方,则按协议转让方式履行相关程序;如产生两家或两家以上意向受让方,则通过专业评审委员会综合评审的方式确定受让方;如没有意向受让方通过专业评审委员会评审的,将重新公开征集受让方。

审核4个受让方的资格及材料需要20个工作日,时间也太长了,这一点让人很费解。”受让方代表质疑,如果中标标准清晰明确,一切按相关标准评审进行,所用时间根本不用拖这么久,也不会生出这么多事端来。”

银河证券副总裁汪六七:

新三板投资者准入门槛应差异化

证券时报记者 游芸芸

新三板实施做市商制度之后,目前做市股票数量仅占挂牌企业数的5%。对此,银河证券副总裁汪六七接受证券时报记者专访时提出,新三板做市可在扩充投资者队伍、分层交易与转板机制设计、零售与批发平台协同、做市业务税费优惠以及做市商自律等方面进一步完善。

建立投资者分层标准

证券时报记者:不少市场人士建议,为扩大市场需求,投资者队伍应扩容,让更多市场主体分享新三板市场的成长性。新三板已推出协议与做市转让方式,在扩充投资者队伍方面,有何具体建议呢?

汪六七:据统计,新三板自8月25日推出做市业务以来,做市股票平均日成交额、成交量分别比做市前增长了3.79倍和2.42倍,做市股票成交笔数比协议转让时增加了84倍。做市股票的流动性显著增强,做市功能初步实现。

新三板做市业务要真正实现提高股票流动性、提升市场交易活跃度的目标,还需要在制度设计方面不断探索。当前,在外部环境及内部合规决策层面,还存在一些亟待解决的问题。

具体而言,新三板的三种交易方式——协议交易、做市商交易、竞价交易(即将推出),交易风险和目标投资者有一定差异,因此,应采取差别化的投资者准入标准。

协议转让是一种定向转让方式,形同私募,交易活跃度低,风险集中,适合风险偏好较高、具有较强承受能力的投资者。建议可以在私募基金合格投资者标准上再适当放松,当前私募基金合格投资者标准为:净资产不低于1000万元的单位;金融资产不低于300万元或者最近三年年均收入不低于50万元的个人。

做市股票因已得到做市商的专业化估值和报价交易,受到市场的关注,价格相对稳定,风险也较低,建议参与此类交易的投资者准入门槛降低至:净资产不低于300万元的机构;金融资产不低于100万元或最近三年年均收入不低于15万元的个人。

将来适用连续竞价的股票,很可能已经过一段时间的做市交易。此类股票股权较分散,交易价格更接近公允价值,成交量将会更合理。投资者可根据自己的判断及市场的走势,灵活调整交易方向,流动性风险很低。建议此类交易的进入门槛可再降低,或者参照基本无实质性限制的创业板标准,或者为了兼顾发展初期的平稳性,借鉴沪港通证券账户和资金账户合计不低于50万元的个人标准。

出台竞价转让和转板条件

证券时报记者:对于新三板交易制度建设,有何建议?

汪六七:竞价转让方式是价格

发现最充分的定价方式。新三板目标之一在于培育中小企业做强和转板,形式之一便是由协议转让、做市转让向竞价转让过渡。出台竞价交易条件便于市场供求双方形成理性预期,企业可以朝目标努力,投资者可根据预期而动态改变投资策略。

目前,新三板大部分股票由于流通股较少、股权较为集中、流动性差、散户及专业投资机构持仓较少等问题还不宜竞价交易。若在此情况下选择竞价交易,股价易受炒家操纵,剧烈波动,产生坐庄等行为,不利于新三板市场目标的实现和中小投资者保护。由于做市商具有较强的资金实力及价格发现能力,促使交易价格趋于公允,从而有效防止市场操纵。因此,通过做市交易改善流动性,实现价格发现,再过渡到竞价交易为渐进之策。

我们建议,尽快出台关于股权分散度、交易量标准等竞价交易或转板条件,以形成合理的市场预期,使挂牌企业朝着预期目标采取相应的举措,包括在开展做市交易阶段分散股权,提升流动性。

做市业务属于零售范畴,需要做市股票批发平台来支撑。建议开通做市股票大宗协议转让平台,既可促进挂牌企业定增业务,又可以批发转让来支撑做市零售交易或头寸需求,从而平抑上涨冲动。

在培育做市交易方面,可借鉴发达国家常用的税费减免、手续费返还、奖励等形式来激励做市业务交易量。建议新三板市场报请有关部门,根据做市股票的交易量进行税率或净资产扣减率的梯度递减,降低做市做市成本,提高做市商持续做市的积极性,以进一步活跃市场。

加强做市商自律

证券时报记者:目前,70多家券商有做市商资质,考虑到做市股票数及交易量将快速扩充,而且每只做市股票应由两个以上做市商来做市,不排除做市商队伍将扩容。对此,您怎么看?

汪六七:无论是券商队伍扩容还是扩展到私募基金、创投基金甚至资产管理公司,加强行业自律,对于做市商合法合规经营及良性发展会有很大帮助。做市是创新业务,现有做市商业务开展模式兼具探索性和差异性,如有的做市商将做市部门归到投资银行部下面,有的则放到自营部之下。除了构建协同平台、加强教育培训外,业务经验交流、风险内控机制分享、违规惩戒以及合理竞赛机制都是必要的。

简化做市报备流程将节省企业和做市商大量人力、时间成本,有利于进一步开展做市业务。例如,做市商报备经办人一般为专职人员,每次向新三板市场与结算公司报备过程中,经常需要重复提供身份证明文件,该文件要求盖公司公章及法人代表签章,用印流程涉及公司内部多个部门审批,这给做市商业务操作流程上造成大量的时间损耗。我们建议新三板市场与结算公司协商沟通,根据实际需要与时效性原则,尽量简化申报材料要求,提高做市运营效率,从而进一步促进做市业务的开展。

西南证券股权竞购进入最后4选1冲刺阶段

生命人寿夺标胜算最大

证券时报记者 桂衍民

随着公开征集期结束,备受关注的西南证券大股东股份转让进入最后的4选1阶段。日前,证券时报记者独家获悉,4家进入最后竞标阶段的公司名单当中,生命人寿赫然在列。

4家竞购方曝光

据悉,生命人寿、上海绿地、新华联集团、财信地产是进入西南证券最后竞购阶段的4家受让方。

西南证券于12月4日披露,该公司控股股东渝富集团来函,截至12月2日,渝富集团共收到了4家意向受让方提交的受让意向书及相关资料。渝富集团将于12月3日起,对意向受让方进行评审,并在后续20个工作日内确定拟受让方。

渝富集团以33.29%的持股比例位居西南证券第一大股东。9月29日,西南证券公告称,渝富集团拟公开征集转让所持西南证券6.8亿股股份,公开征集期为11月5日起的20个工作日。

据渝富集团要求,参与受让上述股份的意向受让方需符合征集约定的8大条件,包括:依法成立或设立已满3年以上、具备按时足额支付股份转让价款的资金实力、认可西南证

券经营发展战略、承诺五年内不转让所受让的股份、承诺支持西南证券迁出重庆等。

据证券时报记者此前了解,此次西南证券国企混业改革系重庆市国企混改的第一个案例,重庆市意欲将其打造成该市混改的标杆。据悉,西南证券此次引进新的股东,重庆市市长黄奇帆亲自牵头,多个意向受让方都系黄奇帆牵线搭桥。

西南证券是重庆市重要的国有企业投融资平台。早在黄奇帆刚升为重庆市市长时,就对西南证券提出期望:要利用中国资本市场快速发展的黄金期,尽快做大做强,将西南证券打造成为一个资产上千亿元的证券公司。”

生命人寿胜算较大

值得一提的是,在4家进入最后竞标的企业当中,近两年来声名鹊起的保险公司——生命人寿高调在列。据公开资料显示,生命人寿成立于2002年3月4日,总部现位于深圳。生命人寿现有注册资本117.52亿元,总资产已超2000亿元,是国内资本实力较强的寿险公司之一。

分析人士称,根据当前国企混改的惯例,引进的投资者一般都是民企。据此,这位分析人士表示,在4家

竞标企业中,上海绿地因属国企预计不属于重庆市政府心目中的意向方。

据重庆一位官员透露,该市政府的意向是从外地引进资金,如此一来,非但没有减少重庆市金融的资产总量,还属增加;但是,如果换成是本地企业,实际相当于从一个口袋挪到另一个口袋。上述分析人士称,如此猜测,位于重庆本地的财信地产,不管其资金实力如何,也难以入列。

新华联集团虽然实力雄厚,也是知名民企,但该公司主要在实业领域打拼,并不深谙金融行业的情况,可能也不是理想的受让方。”上述分析人士分析说,他本人的判断是,最后生命人寿最有可能胜出。

值得注意的是,生命人寿近年来在资本市场也是雄风大展。截至目前,控股的上市公司就有农产品、金地集团、佳兆业集团;位列十大股东的上市公司也有招商银行、贵州茅台、五粮液和中煤能源。

在安邦保险收购了世纪证券后,市场上也盛传生命人寿亦可能进军证券业。甚至,有市场人士猜测,生命人寿还极有可能收购已上市的太平洋证券,因为后者正好为明天系券商,而生命人寿实际控制人张峻与肖建华私交关系甚密,并且肖建华名下控股多家证券公司。

方正证券被二股东起诉

证券时报记者 杨庆婉

方正证券被二股东政泉控股推上了被告席。方正证券昨日晚间发布公告称,政泉控股以股东知情权纠纷为由,起诉方正证券,长沙市天心区人民法院已受理此案。

政泉控股原为民族证券的第一大股东,今年1月将民族证券的股权让予方正证券,以股权按比例认购方正证券定增发行的股份进行“换股”。8月完成工商登记,政泉控股正式成为方正证券第二大股东,持有21.86%的股份。

据起诉书显示,政泉控股认为,在行使各项股东权利时,被告方正证券始终以各种理由和借口进行推脱,致使其无从了解公司的经营状况和经营。

两券商遭股东减持

昨日,东北证券和西部证券同时发布公告称,两公司日前均遭到各自股东减持。

公告显示,西部证券被上海城投控股股份有限公司在今年11月5日至12月9日期间,通过深交所交易系统以集中竞价的交易方式累计减持了1269.34万股,占西部证券总股本的1.06%。东北证券被吉林省信托有限责任公司通过大宗交易和集中竞价方式,于今年4月14日至12月9日期间,累计减持了1677万股,占比该公司总股本达1%。

资料显示,最近券商股大涨行情引发各家券商股东减持,尤其“小非”颇多。此前,国海证券、国元证券、华泰证券、广发证券等多家证券公司也均遭各自公司股东减持套现。

(桂衍民)