

第二波复牌潮今日来袭 逾350家公司急速复牌

证券时报记者 李雪峰

继首批 60 余家上市公司火线复牌后,今日再有超过 350 家公司发布复牌公告。上市公司复牌潮涌,与此前的集体停牌存在异曲同工之妙。目前,沪深两市仍有 1000 余家公司停牌,约占两市公司总数的三分之一,两市可交易性筹码仍处被动控制状态。

与过往上市公司停牌重组继而复牌不同的是,本次 350 余家公司停牌周期普遍较短,大多不超过一周,有的甚至仅有一到两个交易日。

以复旦复华为例,该公司 7 月 9 日以商讨维持股价稳定为由停牌,此前公司股价离最高位跌幅超过 60%。今日,复旦复华则以 11 日披露了维护证券

市场稳定的公告为由宣布复牌,实际停牌时间仅有两个交易日。颇具戏剧性的是,复旦复华停牌的 7 月 9 日及 10 日,A 股出现大面积涨停的行情。此外,诸如凤凰股份、澄星股份、东百集团等公司,停牌周期也均较短。

除了停牌周期普遍较短以外,大多数公司复牌公告中并无实质性内容。如国金证券 7 月 8 日宣布停牌,称拟筹划关于维护资本市场稳定的系列措施,停牌三个交易日后,国金证券称公司持股 5%以上的股东均出具了承诺函,承诺采取系列实际行动参与维护证券市场稳定、健康发展,遂决定复牌。

再如,永泰能源 7 月 9 日称控股股东正在筹划可能涉及公司核能产业战略合作的重大事项,遂宣布停牌。结果

两个交易日后,永泰能源又称合作意向需要较长时间,且该事项不涉及永泰能源需要履行相关的决策程序,于是决定复牌。

此外,部分公司尽管在复牌公告中明确提及了停牌所筹划的事项,但大多是股东、董监高拟增持股份、股份回购或拟筹划员工持股计划之类的内容,真正涉及重大资产收购、定向增发、股权激励等内容的公司极少。

例如,力帆股份 7 月 8 日因筹划员工持股计划而停牌,公司也提到大多数员工对于本次员工持股计划较为认可,但考虑到公司人员遍布全球,难以在短期内落实员工持股计划,遂宣布作罢,股票复牌。中海海盛 7 月 8 日停牌后,宣布拟出资 5000 万元回购股份,同时第一大

股东还计划增持股份,今日起复牌。

一个值得关注的现象是,相对于沪市公司而言,深市公司复牌公告中普遍有“干货”,或拟进行产业链重构,或拟实施数十亿级别的收购等。证券时报记者注意到,多数公司所筹划的事项在短期内无法完成,或者时机并不成熟,然而这些公司依然强行停牌,个中缘由值得玩味。

截至目前,两市仍有 1000 余家公司尚未复牌,亦未披露相关的复牌计划。有分析人士认为,监管层不太希望上市公司集体复牌,担心会对市场造成冲击,上市公司若要复牌,必须发布实质性的事项。若以今日 350 余家公司复牌的规模测算,预计目前仍在停牌的 1000 余家公司,将在未来一周内甚至更长的时间分批复牌。

私募大佬崔军三度举牌 新华百货控制权争夺战一触即发

证券时报记者 李雪峰

尽管因涉嫌诚信违规而被证监会立案调查,但私募大佬崔军对新华百货 600785 的狙击仍在继续。

日前,崔军旗下的上海宝银创赢投资管理有限公司(下称“上海宝银”)及上海兆赢股权投资基金管理有限公司(下称“上海兆赢”)通过多个账户,合计增持新华百货 5.08%股份,构成第三次举牌。崔军对新华百货持股比例由此增至 15.08%。

此前,崔军曾以公开信的形式向新华百货全体股东力陈五项建议,并称将召开临时股东大会讨论表决,此举招致上交所发函问询,上海宝银则被证监会立案调查,目前此案仍在调查之中。

不惧调查三度举牌

据交易资料显示,7 月 8 日,上海宝银动用 3 个账户大举增持新华百货。其中,“上海宝银创赢最具巴菲特潜力对冲基金 3 期”账户买入 915.44 万股,“上海宝银创赢最具巴菲特潜力对冲基金 1 期”账户买入 38.74 万股,“上海宝银创赢最具巴菲特潜力对冲基金 16 期”买入 191.12 万股,3 个账户当日合计买入 1145.3 万股,约占新华百货总股本的 5.08%。

值得一提的是,上海宝银上述 3 个账户增持新华百货的成本价普遍在 15.59 元/股附近,而该价格为新华百货当天的跌停价格。换言之,在新华百货因二级市场回调而以跌停价开盘时,崔军便趁机扫货,构成第三次举牌,显示出其

凌厉的操盘手法。

此番举牌可能并非新华百货股权争夺的终结,上海宝银明确表示未来 12 个月内存在继续增持新华百货的可能性。以目前的持股比例测算,新华百货控股股东物美控股集团仅比崔军多 10%左右,一旦崔军第四次甚至第五次举牌新华百货,则物美控股集团的控股地位将遭到撼动。

实际上,崔军人股新华百货的周期不足半年。今年 4 月中旬,崔军在前期悄然入股后才首度举牌新华百货。此后两周,崔军火速二度举牌。此后,以物美控股集团为代表的“物美系”有所警觉,旋即主导新华百货停牌重组,最后抛出了一份几乎由物美系包揽的定增计划。

原本上述定增计划实施后,物美系持股比例将从 26.91%增至 39.59%,从而捍卫控股权。孰料,今年 6 月初,崔军以上海宝银的名义公开刊发了《致新华百货全体股东的一封信》,高调提出将与新华百货方面合资成立私募基金管理公司,将新华百货打造成中国版的伯克希尔·哈撒韦和沃尔玛的结合体。同时,崔军还要求新华百货实施高比例分红计划,且要求获得新华百货两个董事席位。

崔军彼时曾对证券时报记者表示,公开信并非哗众取宠,他本人确实希望借助资本市场的力量将新华百货打造为大手绩绩优公司。不过,管理层对崔军刊发公开信及信中所述的召开临时股东大会审议表决的内容不予认可,最终证监会以涉嫌诚信违规为由,对上海宝银展开了立案调查。

截至目前,证监会尚未披露调查进展及最终的调查结果。就在业界认为崔军将偃旗息鼓之时,他却趁二级市场调整大举扫货。

有分析认为,崔军此时举牌新华百货至少有两方面的好处,一是降低了总体持股成本,另一方面也顺应了管理层有关稳定市场的大方向。日前二级市场连续调整,管理层号召上市公司董监高及重要股东增持,并豁免了触发监管红线的处罚,崔军此时举牌新华百货堪称掐点抄底。事实上,自崔军此次抄底举牌后,二级市场渐有回暖之势,新华百货亦在两个交易日内连续收获两个涨停。

股权之争仍未结束

结合过往的投资案例,业界对崔军的定位一般是财务投资者。尽管崔军在历次举牌后往往以所谓战略投资者的身份要求加入被举牌方的董事会,但事实证明崔军并不会长期持有单一上市公司,更未实质性参与上市公司经营决策。同样,三度举牌新华百货后,崔军可能仍然只是财务投资者,待股价攀升至崔军认为的合理位置后,上海宝银、上海兆赢或会大举出货。当然,对于“物美系”而言,崔军持续攀升的持股比例始终是隐忧。

目前,“物美系”持股比例仅为 26.91%,且多年来并未增持新华百货。在崔军连番举牌之前,始终未有第三方资本对“物美系”形成威慑,“物美系”与原第二大股东的持股差距一直超过 20%。此外,以往举牌商业类公司的第三

方资本往往是产业资本,如曾举牌鄂武商 A 的“银泰系”、举牌商业城的“茂业系”等,除安邦保险、生命人寿等险资外,鲜有金融资本对上市公司展开连环举牌。

作为金融资本,上海宝银、上海兆赢对“物美系”造成的威胁不言而喻。证券时报记者从侧面了解到,“物美系”实际上亦具备反举牌的能力,即在二级市场与崔军展开举牌大战,这从今年 5 月“物美系”拟现金出资 9.01 亿元参与新华百货定增便可见一斑。

上海地区一位熟知崔军运作思路的私募人士告诉记者,如果“物美系”实施举牌大战,不仅会面临较高的成本,可能还会诱发崔军系列基金的高位减持。在这位私募人士看来,崔军举牌新华百货本质上仍是财务投资者,其在资本市场抛出的种种动作均是以实现持股收益为目的。

此外,按照相关法律规定,崔军确有自行召集临时股东大会的权利,这将给“物美系”的控制权造成诸多不确定性。当然,按照崔军 6 月初的公开信及对记者的表述,上海宝银、上海兆赢并非一般的财务投资者,而是希望以实际参与新华百货经营及资本运作的方式,令新华百货实现市值提升。

对于崔军而言,证监会针对上海宝银的立案调查仍是一柄利剑,若证监会最终认定上海宝银诚信违规属实,则必然会对上海宝银甚至崔军本人进行处罚,而该处罚可能会对崔军进一步增持、举牌新华百货造成不利影响。

“物美系”与崔军之间的股权之争,可能远未结束。

股市动荡背景下 P2P配资平台生存现状

证券时报记者 阮润生

“配资不谈”,未等记者抛出正题,电话另一头的投哪网 CEO 吴显勇先发制人亮明了立场。

作为国内首家获得券商投资的 P2P 平台,投哪网在 5 月 31 日还获得了上市公司大金重工的 B 轮投资。但是,即便股票配资只是公司业务的一部分,在各种配资爆仓的消息迭出之际,吴显勇和其他几家配资 P2P 平台的负责人,还是选择对这一话题避而不谈。

P2P 配资,到底有多“恐怖”?对于整个 P2P 行业而言,其实目前从事配资业务的平台比例有限。综合网贷统计数据显示,2015 年上半年全国正常运营的 P2P 平台有 2700 家左右,而据网贷研究院分析师陈晓俊估计,全国做配资平台的 P2P 大约只有 50 多家,纯做配资的更少。

另据证券时报记者观察,在近期即将举办的某大型配资论坛上,参会的配资 P2P 平台不足 40 家。另外,P2P 配资业务在整个场外配资行业中的占比也有限。华泰证券高级策略研究员薛鹤翔在 7 月初的研报中估算,场内外配资总体规模在 3.3 万亿左右,其中,信托、P2P 等民间资金约为 2000 亿元。上周,即便股市开始逆转,两融余额仍呈现下降趋势,有分析人士指出,经过前一轮暴跌,场外配资余额也已经急剧下降。

但是,在场外配资本身缺乏有效监管的前提下,P2P 平台本身尚存在违规担保、私建资金池、拆标错配等“沉痾旧疾”,违规从事配资业务就更成为灰色地带,在行情暴涨之时,一度传出有 P2P 平台放出高达 1:10 的配资杠杆。另外,“长远来看,P2P 更应该投向实体经济。此外,风险管控也应该成为底线,贯穿其发展。”李八一表示。

网贷之家数据显示,截至上半年底,整个 P2P 行业的累计成交量达到 6835 亿元,创历史新高。其

中,6 月份成交量约为 650 亿元。第一网贷的统计结果类似,6 月全国 P2P 网贷总成交额为 653.55 亿元,同比增长近 2 倍,但环比出现下降。第一网贷董事长李八一指出,这与问题平台增多有关。

统计显示,6 月共出现 125 家问题平台,创历史新高,环比增长两倍。查看近期被曝光的 P2P 平台,除了“跑路”之外,大部分发布澄清公告的问题平台,主要是把问题归因于股市火爆、其他平台倒台造成挤兑等。日前一位打算清盘的 P2P 平台董事长对证券时报记者表示,其他平台的倒台造成用户挤兑是主要原因,但否认平台私下开展配资业务。

另外,李八一对证券时报记者表示,P2P 行业一直存在多头隐形借款,无头影子借款等借款人在多个平台违规借款的行为,P2P 平台披露尚不完善,如果借款人变相关投资股市,在股市暴跌时形成平台欠款,很可能形成恐慌,加剧行业性挤兑风险。陈晓俊则表示,目前整体 P2P 配资平台已经大幅度降低杠杆,另外通过限制可操作的股票类型来控制风险。

不过,尽管上半年股市跌宕起伏,仍然有更多上市公司、券商等参与投资 P2P 行业。最近一例是,东方金钰控股子公司旗下的珠宝翡翠行业 P2P 平台于 7 月 10 日上线。而据不完全统计,今年上市公司参股或直接设立的 P2P 平台已增加至 60 家左右,相比去年几乎增长一倍。除广发证券外,恒泰证券、海通证券、西南证券、华创证券等券商也开始自建或参股 P2P 平台。另外,作为 P2P 业务的基础,征信业也在不断完善,其中,芝麻应用已经广泛与互联网金融公司合作。

“长远来看,P2P 更应该投向实体经济。此外,风险管控也应该成为底线,贯穿其发展。”李八一表示。

新三板诞生首例换股吸并案 君实生物合并众合医药

证券时报新三板论坛

君实生物将以 2:1 的估值比换股吸收合并新三板挂牌企业众合医药,两家新药研发企业将借此实现资源共享。若交易完成,新三板将诞生首例换股吸并案。

此合并案的交易双方均为上海宝盈资产管理有限公司董事长熊俊控制的新药研发企业,君实生物将作为存续方向众合医药全体股东定向发行股份吸收合并众合医药。合并完成后,众合医药将被注销。

根据方案,众合医药的换股价格为 1.32 元/股,君实生物将以 26.23 元/股的价格发行 735 万股股票用于吸收合并众合医药,换股比例为 1:19.87,即换股股东所持有的每 19.87 股众合医药股票可以换得 1 股君实生物此次发行的股票。从众合医药的换股价格来看,略低于其停牌前一交易日 1.45 元股的收盘价。不过,由于挂牌以来众合医药成交并不活跃,未能形成连续报价,因此,市场价格参考价值不大。

君实生物和众合医药全体股东均签署了承诺函,同意换股吸并方案。如此一来,双方股东都自愿放弃了交易中的现金选择权。从另一个角度来看,这也代表着双方股东对方案和公司价值的认可。

过往 A 股多起换股吸并案中,交易方的主要诉求均在于借换股吸并实现上市,资产证券化

才是交易方的主要考虑,资源整合往往被放在了第二位。例如,美的集团换股吸并美的电器、温氏集团换股吸并大华农均是典型。与上述案例不同的是,君实生物吸并众合医药的重点放在了资源整合,而非曲线挂牌。事实上,君实生物已经向全国股转公司递交了挂牌申请,此次换股吸并将与挂牌同时进行,挂牌新三板是换股吸并众合医药的前提条件。

而通过换股吸并,同样从事单抗克隆体新药的研发及产业化的两家企业将得以实现人才、技术、资金、管理等各种资源的共享和优势互补,这也是该起交易的主要诉求。

由于处于新药研发阶段,君实生物、众合医药一直未能实现盈利,主要通过提供技术服务实现营业收入,研发投入主要来源于股东投入、政府补助和提供技术服务取得收入。

君实生物披露的资料显示,公司共有 6 个药物已正式立项并处于研发阶段。研发主要由君实生物两位董事陈博和冯辉负责,两人均毕业于美国爱因斯坦医学院。陈博历任复旦大学教授,礼来公司研究员,特里斯生物科学公司高级研究员,干细胞治疗生物药物公司资深研究员。冯辉历任爱因斯坦医学院分子药理学助理研究员,Humanzyme Inc.高级工程师,阿斯利康抗体部资深工程师。

(胡志毅)

增持计划获点赞 奋达科技董监高认为股价被错杀

证券时报记者 杨苏

3 千股跌停、2 千股涨停,这是上周 A 股市场的奇景。股价暴跌催生许多公司董监高出面增持,奋达科技便为其中一家,而其中是上周就市场大跌与调研机构交流较多的公司。奋达科技认为,很多有业绩支撑的股票被错杀,这些被错杀的股票,未来肯定会涨起来。

证券时报记者注意到,根据公告披露的情况,奋达科技董监高 5000 万元以上的增持计划暂时尚未实施,公司股价已从 6 月 30 日的收盘价 27.46 元涨至最新的 33.83 元。

董监高增持:被错杀的股票肯定会起来

今年 6 月 5 日,奋达科技 3750 万股首发限售股解禁。7 月 7 日,众机构调研奋达科技时,询问了公司高管减持情况,奋达科技表示,自限售股解禁起到现在,公司高管没有任何人减持过公司股票。此外,6 月 18 日公司披露实际控制人追加一年锁定期的公告,7 月 1 日又披露了核心高管增持股份计划的公告。

增持公告称,基于对公司未来发展前景的信心,公司董事兼总经理汪泽其、董事兼副总经理肖勇、财务负责人兼副

总经理肖晓、董事会秘书兼副总经理谢玉平计划于 7 月 1 日起未来三个月内,合计增持公司股份市值不少于 5000 万元,增持所需资金由其自筹取得,本次增持属公司管理层个人行为。

对此,奋达科技向机构进一步解释,知晓有关规则禁止高管短线交易,增持后 6 个月不能卖股票。这样一来,上述高管的锁定期实质上至少顺延了半年,公司高管非但没有减持,而且增持,彰显了管理层对公司未来充满信心。

值得一提的是,奋达科技实际控制人肖奋出面接待了此次机构调研。同时,计划增持的高管肖勇与肖晓,分别是肖奋的弟弟与妹妹。

机构询问,公司高管这么力挺值得点赞,信心主要来自哪些方面?奋达科技称,主要来自战略和业绩两个方面。

在战略层面,奋达科技致力于成为智能硬件一体化解决方面的提供商和服务商,目前这个战略正在逐步夯实,早几天公司还与联想签署了提供产品云服务的协议。奋达科技表示,用大白话说,我们走在正确的道路上,未来值得期待”。

在业绩方面,奋达科技表示,公司半年业绩实现 80%至 100%的增长没有问题。因此,我们认为目前股市急跌是非理性的,很多有业绩支撑的股

票被错杀,这些被错杀的股票未来肯定会起来。”

不过,目前奋达科技还没有公布上述人员的增持情况。7 月 7 日,有投资者在深交所互动平台上询问是否已开始增持,奋达科技回应,公司董事会将督促公司高管履行承诺,在规则允许的时间段内完成增持。

欧朋达业绩为主要看点

除董监高增持外,奋达科技也有并购的“故事”可以讲。机构询问,公司年报“董事会报告”章节中反复强调“持续并购”,目前是否有项目储备?奋达科技回应,借力资本市场打造外延增长极,快速做大做强企业是公司的战略之一,公司会根据项目进展进行信息披露,同时并购肯定会围绕公司战略展开。

此外,欧朋达公司是奋达科技的主要魅力点,也受到此次调研机构的关注。

