

全国股转公司有关负责人表示

# 新三板公司并购重组不涉及借壳

证券时报记者 程丹

针对近期有媒体报道企业申请挂牌新三板存在“借壳”和排队现象,全国中小企业股份转让系统有限责任公司有关负责人昨日表示,新三板挂牌公司的并购重组行为并非“借壳”。对于可能涉及“借壳”的行为,全国股转公司在审查中保持与挂牌准入环节的一致性,避免出现监管套利。同时,挂牌程序便捷高效,不存在排队现象。

该负责人指出,“借壳”本质上是一种特殊的并购重组行为,部分市场主体意图通过“借壳”实现在市场准入上的“弯道超车”,是对市场特点了解不足,存在误解。

从市场运行实际情况来看,截至2015年7月31日,新三板市场共有68家公司发生收购事项,159家公司涉及重大资产重组事项。上述负责人介绍,其中绝大部分属于挂牌公司的产业整合行为,未出现收购(即控制权变更)与重组(即主营业务变更)行为的交叉,仅是单纯的公司控制权变动或资产结构调整。少数挂牌企业出现的收购与重组行为交叉的情形中,重组对手方与收购方无关联关系,或者置入资产体量很小。因此都不涉及所谓的“借壳”操作。

截至目前,新三板市场仅有2家公司在控制权发生变动的同时或控制权变动后,购买置入了来自于收购方及其关联方的大额资产。对于这两家公司的

收购和重组行为,全国股转公司依据企业挂牌准入标准进行了审查。

该负责人指出,全国股转公司支持企业通过并购重组进行正常的行业、业务整合,证监会已经制定并发布《非上市公司收购管理办法》和《非上市公司重大资产重组管理办法》,全国股转公司也制定并发布了相关配套规则。针对可能涉及“借壳”的并购重组行为,全国股转公司在审查中将保持与挂牌准入环节的一致性,避免出现监管套利;相关规则正在研究制定过程中,将择机发布。

此外,对于市场担心的企业申报出现排队的问题,全国股转公司有关负责人表示,全国股份转让系统扩大

至全国一年多来,市场发展迅速,截至2015年7月31日,全国股份转让系统挂牌公司数量已达到3052家,其中2015年度新增挂牌公司1488家(另有276家已出具同意挂牌的函件办理挂牌手续)。由于全国股份转让系统不断优化挂牌审查工作机制,挂牌程序便捷高效,所以企业挂牌没有障碍,也不存在排队现象。截至7月底,4月30日之前报送的企业已被全部审查完毕,5、6月份申报企业也将于8月份内全部完成审查。目前,大部分项目均能在申报后2个月内完成审核工作。下一步,全国股转公司将进一步提高主办券商执业质量,加强事中事后监管,加大信息披露监管力度,为进一步提高挂牌审查工作效率创造条件。

# 英国央行维持基准利率0.5%不变

证券时报记者 吴家明

昨日,英国央行宣布维持基准利率于0.5%不变,维持量化宽松规模在3750亿英镑不变。会议纪要显示,有一位货币政策委员会委员赞成加息,这是英国央行9位货币政策委员会委员今年以来首次出现意见分歧,此前所有委员都一致投票认为不应加息。

此前,市场人士普遍预计,英国央行此次将维持基准利率不变,但至少出现两位委员投票赞成加息。受此影响,在昨日欧洲股市交易阶段,英镑兑美元汇率直线跳水近100个基点。

英国央行行长卡尼日前表示,在英国经济持续向好、国内消费稳健的背景下,英国央行距离加息正越来越近。卡尼昨日表示,加息时点正在逼近,但加息过程将是渐进的,英国通胀抬升的支撑正在增加。

昨日,英国央行还发布季度通胀报告,将2015年、2016年通胀率预期下调至0.3%、1.5%,此前分别为0.6%和1.6%;将2015年经济增

速预期由2.5%上调至2.8%,2016年预计为2.6%。

目前,发达国家央行的货币政策严重分化,欧洲央行和日本央行继续加大宽松力度,美联储与英国央行却准备走上加息道路。如果英国央行启动加息,则将是英国近10年来首度启动紧缩货币政策周期。如果英国央行加息行动快于美联储,则可能是第一个加息的发达经济体。目前,市场普遍将英国央行的首次加息预期推迟到2016年。美银美林预计,英国央行将于明年2月首次加息25个基点,之后在8月和11月分别加息25个基点。

路透最新的调查显示,由于美联储可能最早下月加息,美元指数未来一年将持续上涨,但能涨多少将取决于货币政策的进程。调查显示,推动美元指数上涨的动力是对美联储今年将加息的预期,而大多数其他主要央行仍维持着宽松政策立场。不过,道明证券美国策略主管Eric Green表示,英国央行亮出强硬态度,美元强势一枝独秀的局面快要结束。

# 特斯拉“电力不足” 下调全年销量预期

证券时报记者 吴家明

最近,美股“财报效应”的威力显现,由财报引起的股价巨幅波动着实让不少投资者心跳加速,这次“中招”的又是一只明星股特斯拉。

## 产能成为大问题

美国电动车厂商特斯拉最新发布的二季度财报显示,公司出现亏损1.84亿美元,去年同期为亏损6190万美元;经调整后公司每股亏损0.48美元,亏损幅度低于分析师预估的0.60美元;当季营收较上年同期的7.69亿美元增长24%至9.55亿美元。与此同时,亚太地区Model S的订单量与上季度相比几近翻倍。不过,由于支出仍大于营收,特斯拉的现金准备余额降至11.5亿美元,总计上半年现金支出为7.55亿美元。

令投资者感到担忧的是,特斯拉将全年销售预估量下调至50000~55000辆。去年,特斯拉首席执行官马斯克预计,2015年的整体销量将达到60000辆。马斯克曾经提出这样一个目标:在2017年底推出更廉价的Model 3后,特斯拉的销量将从当前的50000辆增长至2020年的50万辆。

正是由于特斯拉下调销量预估,特斯拉股价在5日美股盘后交易中下挫超过7%。

股价反应如此剧烈,主要原因在于投资者认为特斯拉目前的340亿美元市值是建立在其能实现长期销售目标的基础之上。要实现这一目标,特斯拉电动车的产量几乎每年都要翻倍。然而,特斯拉对明年产量的预估是每周1600至1800辆,一年大概约8.32万至9.36万辆,这意味着产量的年化增速仅在51%至87%之间。有分析人士表示,产能限制已经成为特斯拉不得不面对的现



实问题。

## 电池业务成亮点

从2013年到2014年,特斯拉概念“被全球资本市场追捧。不过,自去年9月至今年3月底,特斯拉股价持续下跌。在国际油价下跌的大环境下,销量不及预期,业绩再度出现亏损,股价大幅下跌。中国区人事动荡、重组销售团队、强劲对手不断涌现……光环背后的特斯拉引起投资者的质疑。然而,自3月底以来,特斯拉股价一路走高,至今累计涨幅达到49%。

作为美股市场上的“明星股”,股价更容易受到财报数据影响。对此,有

美股分析人士表示,美股市场在财报季的走势通常较为波动,即使财报数据好于预期,但投资者更看重公司对未来业绩的预期,“明星股”往往是机构扎堆的地方,更容易受到财报数据的影响。最新统计数据显示,标普500成分股公司中已有近390家公司公布今年第二季度财报,其中71%的公司盈利情况好于市场预期,50%的公司营业收入高于市场估值。

不过,特斯拉还是给投资者带来一些惊喜。特斯拉在公开信中表示,Model X电动跨界车将于今年9月发布,该车将于第三季度末交付给首批买家。从马斯克的评论来看,Model X的生产并不容易,他曾表示Model X可能是世界上“最难生产的

汽车”。

此外,马斯克在财报电话会议中表示,特斯拉的蓄电池业务在2017年将会给公司带来数十亿美元的营收。特斯拉首席技术官斯特劳贝尔表示,公司位于美国内华达州的超级电池工厂将如期在2016年年初投产。马斯克此前曾表示,未来特斯拉电动车年产量要达到50万辆,特斯拉每年大约需要300亿瓦时的锂离子电池,特斯拉的超级电池工厂基本能够满足未来特斯拉的需求。

对于未来,投资者还是期待特斯拉能带来更多的惊喜。就像马斯克曾经给出的豪言壮语:特斯拉的增长轨道可使公司市值在2025年达到7000亿美元,与苹果公司目前市值不相上下。

# 三星今年以来市值蒸发600亿美元

证券时报记者 吴家明

投资者一直期待颇高的苹果公司股价近来表现不太好,作为苹果公司的最大竞争对手,韩国三星电子的股价表现也很糟糕。

由于Galaxy系列智能手机市场需求低迷,三星今年第二季净利润继续下降。受此影响,三星股价今年以来累计下跌16%。按照市值计算,三星是韩国规模最大的上市公司,与今年股价最高时的市值相比,三星的市值蒸发了近600亿美元。

在高端智能手机市场,三星的主要竞争对手是苹果,但三星凭借区别于苹果的大屏幕,以及安卓系统和iOS系统的差异性,在安卓智能手机市场长期占据榜首位置。然而,自2014年开始,中国国产手机市场竞争日趋激烈,更低廉和更本

地化的系统优化,让三星的高价策略逐渐失去优势。此外,三星存储芯片产品的表现同样不温不火,拖累了三星的业绩。Invesco公司香港首席投资官保罗表示,三星将继续面对来自中国厂商的竞争,其目前的回报率还不足以吸引到更多的资金。

自从苹果7月21日公布二季度财报以来,股价累计下跌超过10%,并已经跌回今年年初的水平。无论是对苹果多头还是对整个市场,这都不是一个好消息,因为苹果股票在标普500指数和纳斯达克100指数中的权重分别高达3.7%和13%。美银美林将苹果公司的股票评级降至中性,将目标价由每股142美元降至130美元。美银美林的分析师认为,苹果还是一家好公司,预计未来苹果的产品还会取得好成绩,但苹果的股票目前不能提供最有利的风险回报。

# 亚马逊CEO抛售股票套现超5亿美元

证券时报记者 吴家明

据海外媒体报道,亚马逊首席执行官(CEO)贝佐斯本周抛售100万股公司股票,价值超过5亿美元。

据亚马逊向美国监管部门提交的文件,此次抛售是撤资计划的一部分,抛售价格在每股529.91美元至539.81美元之间。抛售完成后,贝佐斯持有的公司股票将缩减到8290万股,占公司股份的18%。彭博亿万富翁指数显示,贝佐斯的净资产为480亿美元。

目前,亚马逊的市值相当于许多道琼斯工业平均指数成分股

的一倍以上,比如麦当劳、波音和耐克等。今年以来,亚马逊的股价大涨超过70%。

一直以来,许多科技公司都将市值超越沃尔玛视为一个重要的里程碑。目前,亚马逊在市值上超越了传统零售业巨头沃尔玛,达到2510亿美元。随着公司走向成熟,贝佐斯正推动亚马逊向书籍、电子产品和家庭用品销售以外的领域扩张。现在,亚马逊已不是一个简单的在线零售商,而成为一家高科技公司,最值得关注的就是亚马逊的云计算业务,毫不逊色于微软、IBM等科技巨头。

# 抄底希腊股市?

证券时报记者 吴家明

哪里的股市最动荡?这时候应该“走出去看看”:希腊银行板块连续3日暴跌,每天盘中都触及30%的跌停板水平,多只银行股的股价在3天内就下跌近80%。

希腊银行的股东们经历了最灰暗的一周,看看希腊Piraeus Bank SA和Alpha Bank AE银行的股价连续3天跌停,确实很恐怖。昨日欧洲股市开盘后,希腊股市再度低开,银行板块低开7%。

现在是什么时候去买希腊股票了吗?就像巴菲特说的那样:别人贪婪时我恐惧,别人恐惧时我贪婪。这时,一些抄底资金似乎在蠢蠢欲动。

由于希腊金融体系资金严重紧

缺,银行股受到重挫自然在意料之中。不过,一些希腊银行股如Eurobank和Attica Bank总算在5日脱离了30%的“跌停板”位置。而在昨日,希腊银行股板块在大幅低开止跌后,盘中一度上涨近5%,意味着部分投资者开始入市抄底银行股。

希腊股市规模不大,但是麻雀虽小五脏俱全,在这里既可以看到金融企业,也可以看到罐装公司、旅馆运营商、公用事业和制造业企业等。其实,银行领域之外的多数蓝筹股在恢复交易后的第二天已经开始反弹,包括零售板块个股、博彩集团OPAP、Aegean航空,还有一些与旅游相关的个股也表现良好。希腊股票交易所官员称:“希腊股市正在寻

底,离底已经不远了。”更有投资者表示,连续几日的崩盘之后,从一些标准来看,希腊股市已经可以用极端廉价来形容。

希腊股市的“跳楼大甩卖”是否正意味着一个抄底机会的出现?要知道,买进希腊股票并不是买进希腊政府债券,而是投资位于希腊的企业,还要寄希望于这些企业在危机最终结束之后能够生存下来,并且走向繁荣。不过,考虑到希腊目前经济、政治和金融动荡的现实,买进该国股票无异于拥抱巨大的变数。

尽管如此,依旧有一些财经界大师在为抄底希腊“摇旗呐喊”。诺贝尔经济学奖得主、耶鲁大学教授希勒认为,美国股市估值过高,而受债务危机影响暴跌的希腊股市,

对于老练的投资者而言是非常不错的抄底机会。以旗下沽空机构闻名华尔街的Daniel Yu预计,希腊会退出欧元区,自称为疯狂做多希腊,寻求买入希腊的各类资产。Daniel Yu近日表示:“如果希腊离开欧元区,我会疯狂做多。如果希腊离开欧元区,实质上意味着希腊不会还债,那是好事。有了债务减免,经济就可能有很多积极的影响。”

除了股市受到希腊债务危机影响,希腊富人纷纷将家族别墅推出市场销售,售价是债务危机爆发之前的一半,吸引了许多外国买家,抄底希腊房产的声音又开始传来。

危机?商机?或许在许多投资者眼中,已经是时候开始在危机中的希腊寻找商机。

## 节目预告

甘肃卫视《投资论道》呈现全新投资盛宴——携手《证券时报》、深圳证券信息有限公司、《新财富》杂志社;联合全国百家券商上千家营业部;携手明星股、寻找市场热点、挖掘投资技巧。敬请关注!

### 今日出访营业部(部分名单)

长城证券 北京中关村大街证券营业部 东兴证券 北京东直门证券营业部  
长城证券 北京海润路营业部 民族证券 零售业务总部财富中心

### 今日出访嘉宾:

申万宏源证券财富管理总部总经理 唐永刚

主持人:陈静 播出时间:甘肃卫视《投资论道》晚间22:20