

9月回购力度升级 3家公司率先“交卷”

证券时报记者 李曼宁

继四部委联合发文鼓励上市公司兼并重组、现金分红及回购之后,进入9月份,上市公司回购潮再次升级,一共有22家上市公司发布了最新回购动态。其中,3家公司全部回购方案实施完毕,12家已实施回购,4家股东大会已通过,3家通过了董事会预案。

8月31日,证监会等四部委联合发布《关于鼓励上市公司兼并重组、现金分红及回购股份的通知》,文件指出,为进一步便利公司适时回购,当股票价格低于每股净资产,或者市盈率、市净率任一指标低于同行业上市公司平均水平达到预设幅度时,鼓励上市公司主动回购股份,公司可以预先设定好触发回购的指标阈值,同时可以选择多种工具融资为回购募集资金,如发行优先股、债券等,以进一步优化公司的资本构成。而在回购行为获监管层力挺的背景下,9月份上市公司回购成色几何?

多公司诚意回购

消息难辨,走势难测,但钞票是最

实在的。上市公司真金白银回购自家股份,尤其是在股市相对疲软时期,投资者信心多少会有所提振。

在回购进度方面,3家公司通过足额回购体现诚意。9月以来,威孚高科、亿阳信通和银泰资源3家公司先后宣布完成回购计划。其中,威孚高科共回购2.5亿元,占公司总股本的1.10%;亿阳信通回购总额为1957万元,占公司总股本的0.257%,且约占去年归属于公司股东的净利润的20%;银泰资源回购总额达4578万元,占公司总股本比例为0.36%。

在回购力度上,绿庭投资抛出了不超过5亿元的B股回购方案,该金额为目前总股本的22.43%,比例之高实属罕见。公司表示,目前其B股股价明显背离其实际经营状况和盈利能力,公司拟研究未来几年内通过回购等方式逐步解决绿庭B股价值被低估的问题。

9月金额最大的回购方案来自海通证券。9月22日,公司股东大会通过了总额不超过216亿元的回购方案,预计可回购不超过11.5亿A股或H股股份。

绿庭投资和海通证券两家公司除了在回购上出手大方,它们今年上半

年的业绩表现亦成色十足。绿庭投资和海通证券上半年净利润同比增长分别达到127%和252%。事实上,在22家公司9月实施回购或方案通过的公司中,19家公司上半年收益增加,占比近九成。其中,国际实业因受益于证券投资收益,净利润同比增长超6倍。

还有的公司边回购边增持,护盘动力颇足,典型代表如银泰资源。9月14日,银泰资源第一大股东中国银泰以930万元增持公司股份约94万股;9月1日,中国银泰增持公司100万股股份,耗资1076万元;而在8月27日和28日,中国银泰亦连续两日增持了公司共计213万股股份。

半数公司 回购后股价走低

一般而言,回购彰显出管理层对于企业长期发展的信心,因此“回购”概念股较有“钱途”,且上市公司回购股份数量越多,金额越高,股价越容易获得更强的支撑。但从9月份宣布回购方案的公司股价表现看,回购效果难言达到预期,仍有逾五成公司自发布回购方案之后(截至9月29日)股价下跌。

其中,受终止筹划收购资产事项的影响,正拟实施前期回购计划的海普瑞下跌最多,公司9月29日复牌后即跌停。其次是9月23日完成回购的银泰资源,完成日至今股价亦下跌了9.27%。此外,9月14日启动回购方案的青岛海尔,跌幅也达到了8.97%。青岛海尔此前拟出资不超过5亿元,以不高于16.78元/股的价格回购公司股票,目前已回购100万股,总金额为974.94万元。

当然,股价走势不错者亦有之,其中以几家首次实施回购的公司为代表。金禾实业、长盈精密和智飞生物自回购方案宣布后股价分别上涨18.60%、17.64%和15.42%。其中,金禾实业9月16日晚公告称,拟以不超过1亿元回购股份,公司股价16日、17日收获两个涨停;同日,长盈精密耗资逾1200万元回购公司50.3万股;智飞生物则在9月15日首次实施回购公司130.02万股,总金额为2477.96万元。据智飞生物此前发布的回购预案,公司拟以不超过22.07元/股回购不超过2亿元股份。

此外,大部分前期许诺回购计划的公司尚未足额完成计划,这些“回购”概念公司后期值得继续关注。

利润承诺不兑现 监管应该上手段

证券时报记者 余胜良

近期有上市公司大股东申请变更利润承诺,延长利润承诺期,这并不是孤例。公告显示,已有多家公司无法完成利润承诺而更改或取消补偿方案。随意更改利润承诺,资本市场契约精神将受到破坏。

上述上市公司大股东提出将并购对象3年实现净利润31亿元改成7年完成。理由是油价下跌导致利润无法完成,这属于相关规定“自身无法控制的客观原因导致承诺无法履行或无法按期履行”的情形,可以申请变更利润承诺。

该公司提出的变更利润承诺原因值得商榷。油价下跌的确是单个公司无法控制,但将范围扩大,多晶硅价格、铁矿石、钢铁乃至各种原材料和商品价格涨跌,其实都不是单个公司能控制的。而商品竞争社会,很少有公司可以不受干扰按预定计划前行,那可以更改利润承诺的理由实在太多。

目前已经多次出现并购对象无法完成预测利润。其中原因并不复杂:并购对象夸大盈利增长能力,或者过于乐观缺少谨慎。夸大盈利能力符合并购各方利益,首先标的资产可以提高估值卖个好价钱,股权出售方因此得利,而股权收购方则可以向外展示收购了一家优秀公司,还可通过利润承诺进行锁定,由于上市公司市盈率比收购对象高得多,收购还可以摊薄上市公司市盈率,引起股价上涨。上市公司同时进行增发配套募资,也很容易发出去。

但是,很多投资者包括分析师在内,经常将并购对象利润承诺算作上市公司净利润,并由此计算上市公司估值,市场因此而过于乐观。最后往往发现承诺不能兑现,利润承诺泡了汤。

笔者认为,如果监管层对此很难监督管理,可不将之作为强制披露内容,由企业自主选择是否披露,若披露则将承诺完成情况纳入诚信档案。

房地产配套企业挂牌新三板成潮流

证券时报记者 蒙湘林

由于房地产行业受国家融资政策限制,一部分房地产企业会选择海外上市或发行公开债券。随着全国中小企业股份转让系统(简称“新三板”)的扩容,房地产开发企业或配套企业涉足新三板的案例逐步增多。其中恒大地产分拆旗下资产挂牌新三板成为开发企业涉足新三板的典型案列,而房地产配套企业如房地产咨询、房地产中介代理、房地产互联网企业挂牌新三板更是流行。

恒大分拆上市

事实上,房企在分拆资产后的上市选择已经不仅局限在A股和H股,新三板成为了一些房地产开发企业的选择。一方面,让母公司的市盈率能够获得重估并因此增值;另一方面,新三板上市速度较快,未来转板的可能性也为集团整体资产上市带来了便利。

7月2日,恒大地产发布公告,旗下广州恒大淘宝足球俱乐部股份有限公司、恒大文化产业集团股份有限公司已向新三板递交挂牌申请,并皆于7月1日获得受理函。7月21日,恒大矿泉的公开转让书也出现在了股转系统。

截至目前,恒大旗下已上市和即将挂牌的境内外上市公司已达6家。恒大健康产业置入香港上市平台恒大健康,另有足球、文化、矿泉水申请挂牌新三板。据透露,恒大联手腾讯

收购的马斯葛也将作为旗下产业的上市平台。

不过,恒大的分拆上市过程也有一些“插曲”。恒大地产9月24日晚间披露,由于申请分拆挂牌的上市发行主体恒大矿泉的资产发生较大变化,与恒大矿泉原来的申请已有差异,公司提出申请终止恒大矿泉挂牌审核。对于“资产发生较大变化”的具体原因,恒大地产是这样解释的:为优化资源配置及降低成本、实现产业规模效益,计划对恒大矿泉及集团的粮油、乳业资产进行内部重组合并。

一位熟悉恒大的知情人士告诉证券时报记者:“由于恒大旗下冰泉、乳业、粮油等消费类产业公司是独立运作的,一些渠道资源目前还未及时整合,暂时中止同类资产的上市是符合集团战略的,未来资产和渠道整合完毕后再行上市,有利于集团的整体布局。”

九鼎腾笼换鸟

主板公司收购新三板公司见多不怪,新三板公司收购主板公司则较为罕见。今年5月,九鼎投资以41亿元“吞下”中江集团100%股权,借此夺得上市公司中江地产控股权,并宣称后续将有部分资产注入中江地产。这也是国内首例新三板公司控股A股公司的案例,同时也间接实现了房地产企业资产注入新三板领域。

值得注意的是,九鼎投资41亿元

的摘牌价远远高于中江集团的净资产估值。据中铭国际资产出具的评估证明,中江集团评估后的资产总额为29.13亿元,负债总额10.83亿元,净资产18.3亿元。九鼎投资表示,收购中江集团后,拟将持有的部分资产注入中江集团控股子公司中江地产,具体注入方案正在筹划中。

深圳一位新三板券商投行人士对此分析,如果资产注入完成,则意味着九鼎投资实现相应部分业务在A股的上市,这就打通了九鼎投资在新三板与A股市场的通道,大大便利其后续的融资和资本运作。同时,房地产开发企业也间接将自身资产和业务注入新三板,为后续的融资带来了更多选择。

上述投行人士进一步补充道,九鼎这类“腾笼换鸟”的做法并不常见,也不具备普遍性,一方面,A股上市房企一般来说资产和市值都远大于新三板企业;另一方面,房企注入新三板的常规做法仍然是选择控股或参股新三板公司为主。

房地产服务企业挂牌多

根据《产业结构调整指导目录(2011年本)》,房地产不属于政策鼓励类行业,股转公司会劝退,券商内部一般也不支持此类行业公司申报。这也明确表示,房地产企业特别是房地产开发企业直接挂牌新三板几无可能。

由此,不少房地产开发企业会选

择将其中的配套关联企业挂牌新三板,而这些挂牌的企业往往具备“互联网+地产”的基因。日前,复星集团将旗下房产代理商策源置业送上了新三板,逐步成为许多房地产服务型企业上市的范本。

无独有偶,花样年在8月23日晚也发布公告称,公司建议旗下间接附属公司美易家于新三板挂牌。美易家成立于2010年,是花样年旗下从事商用物业管理、资产营运以及相关增值服务的平台。

早在7月19日,花样年董事局主席潘军首次透露,美易家将仿效airbnb,搭建度假出租物业共享平台。花样年预测,其将会成为中国首家登陆新三板的度假物业运营企业。在挂牌完成后,美易家大股东花样年将间接拥有不少于55%的股权。

此外,业内知名的商业地产全程服务商RET睿意德也在日前正式启动新三板上市工作;山东崇峻股份日前也选择在新三板挂牌,成为山东首家独立在新三板挂牌的房地产营销代理服务企业;更早之前,上海海燕房盟在今年年初挂牌新三板,成为新三板第一家互联网房地产企业。

据不完全统计,已经登陆新三板的涉及房屋建设咨询、销售代理和互联网营销的房地产配套企业还有海国实5、华凯1、广建1、中侨1、快易名商、天房科技、布雷尔利、七星科技、智通建设、宝信平台、中景股份、环宇建工、四川永强、新邦股份和永拓咨询。

初灵信息6.6亿 收购北京视达科

证券时报记者 于德江

初灵信息(600250)今日公告,拟通过向特定对象非公开发行股份和支付现金相结合的方式,购买罗卫宇、陈朱尧、严文娟等3名自然人及西藏光耀、初灵创投等2名法人持有的北京视达科100%股权,并募集配套资金不超过2.5亿元。

北京视达科100%股权的整体价值确定为6.6亿元。其中,以发行股份方式向交易对方合计支付4.62亿元,占交易对价的70%;以现金方式向交易对方合计支付1.98亿元,占交易对价的30%。此次发行股份购买资产的发行价格为44.22元/股,数量为1044万股。

根据方案,罗卫宇、陈朱尧、严文

娟、西藏光耀为承诺补偿方。若此事项2015年内实施完毕,则2015-2017年,北京视达科的承诺扣非后净利润分别为2280万元、4860万元、6280万元;如于2016年内实施完毕,则2016-2018年,北京视达科的承诺扣非后净利润分别为4860万元、6280万元、7480万元。

据了解,北京视达科主要从事互动媒体平台业务支撑系统软件(BO)、媒体服务平台软件(MSP)、应用客户端软件的设计、开发和技术服务,致力于为广电、通信等运营商提供完备的OTT、OTT+DVB、OTT+IPTV系统解决方案及视频运营服务。北京视达科是国内较早年在广电领域将OTT平台成功落地的企业之一,是国内领先的互动媒体平台提供商。

守望资本市场



推动社会进步

STCN.COM 证券时报网·中国



证券时报网



券商中国



莲花财经



中上财经资讯



创业资本汇



数据宝

欢迎关注证券时报旗下产品