

■资本故事 I

万昌科技董事长“纵身一跳”留谜团

“5月23日凌晨,高庆昌在其住所坠楼身亡,公安机关已排除他杀。”近日下午,山东淄博金融办对媒体公开了万昌科技董事长高庆昌之死的调查结果。据其家人反映,高庆昌长期患有严重的抑郁症。

受董事长突然死亡消息的影响,万昌科技5月23日股价大幅低开,盘中最大跌幅一度在8.6%,全天换手率达59.29%,最后报收21.93元,下跌6.84%。万昌科技在公告中称,现阶段万昌科技董事长日常工作由董事、总经理王明贤代为主持,公司将尽快按有关法律规定召开董事会,选举产生新任董事长。

尽管高庆昌的死因有了一个官方的回答,但围绕在人们心头的很多疑问仍没有消除:万昌科技上市才三天,正是高庆昌享受资本盛宴的好时候,他为什么要自杀?万昌科技上市前遭另一名股东举报,与其自杀究竟有没有关系?“抑郁症”背后还有没有其他被隐藏的问题?

谜团一:万昌科技前事纷繁复杂

目前众人质疑的焦点,集中在万昌科技上市前遭举报一事。据悉,万昌科技的关联公司、山东万昌股份有限公司的股东艾群策向证监会举报称,高庆昌涉嫌掏空万昌股份的资产,将其转移至即将上市的万昌科技;而且遮掩万昌股份的经营业绩、长达六年不开股东会,提请证监会暂停万昌科技IPO。

据了解,艾群策持有万昌股份约12%股权,曾是上世纪90年代中期淄

博内部职工股市场的大炒家。有媒体报道,加上万昌科技的上市,高庆昌实际上已参与了3起IPO。早在上世纪90年代末,万昌股份和另一家山东塑料机械制造商山东华冠曾在淄博证券交易自动报价系统挂牌交易定向募集职工股,但1998年该场外交易系统被取缔,山东省政府给予两家公司一个上市指标,当时重组方案为,上市以山东华冠为主,合并吸收万昌股份。万昌股份由此一度被注销了法人资格,成为了山东华冠万昌分公司,但当时双方签有内部协议,上市一年后就分拆。万昌科技IPO招股书中指出,双方的合并仅为形式上的合并,合并后双方仍独立核算,自主经营,自负盈亏,资产、业务、财务、人员、股权管理等方面完全独立。

可悲的是,2001年山东华冠虽然好不容易“过会”了,最后却因两次举报而功亏一篑。第一次是被举报财务造假,第二次则使其董事长王士范因贪污受贿被判有期徒刑15年。山东华冠因上市损耗上千万资金,银行因此又抽回资金,资金链断裂,2004年进入破产程序,2009年才资产清算完毕。其间,万昌股份曾想召开股东大会给股东分红,可担心山东华冠股东前来闹事,就一直未开。

谜团二:大喜之时为何情绪突变

在高庆昌跳楼后,《时代周报》经济部副主任姚海鹰在微博上爆料称,高庆昌是带着凳子从自家住宅的23楼摔下,落地惨状异常,“其在太平间时的模样为:手和脚从身上完全分离,

脚被另外放在一边。”但在其死前的十几个小时里,高庆昌的情绪还很好,“5月22日在参加淄博政府为其开的上市公司庆功会上,高还发表了热情洋溢的讲话”。万昌科技上市才三天,头顶“上亿元身家”光环的高庆昌情绪怎么会如此大转弯,令人费解。

此外,姚海鹰还透露,万昌科技上市前天,高庆昌和相关人士已签订解决万昌股份和华冠股份之间股权纠纷的框架协议,对方提出只需高拿出1000万元做36个月借款担保即可,高庆昌同意,本决定23日亲赴青岛完成1000万元借款担保。困扰多年的股权纠纷即将解决之际,高庆昌怎么会如此想不开自杀呢?高庆昌的自杀仍是一桩蹊跷的事情。

谜团三:股份“代持”,跳楼保全家?

姚海鹰在微博上连续播报:“来自山东的知情人继续透露,高庆昌曾经亲口跟他说,他现在手中虽然拥有万昌科技40%左右的股权,但并非完全属于他所有。他暗示,这些股票另被不愿透露身份的人持有,他个人只是傀儡或代持者。但他一再表示,要把他手中能够说话算话的部分股权,拿出来解决万昌股份和华冠股份之间的纠纷问题。”一山东人士从个人角度分析了高庆昌的死因:“高是自行跳楼,一种可能是,他手中掌握的万昌科技35%左右的股票有相当部分为相关利益人“代持”,高心有不甘。如此一跳后,从司法遗产继承角度看,高的股权将自然转到其儿子和家人名下,如此既保全了合法财产,又对家人有交代。”而



其不特定说明,“股票代持”可能并非属于见得光且办理了相关手续的代持,应多为口头约定或见不得光的辗转持有。

万昌科技的招股书显示,高庆昌持有公司3296.6万股股份,占发行后总股本的30.44%,其子高宝林持有893.2万股,占发行后总股本的8.25%,父子二人为公司实际控制人。按照有关法律规定,高庆昌死后,其所持股份的30.44%将先划一半给其妻子,然后妻子、父母和子女一起继承剩下的一半股份。

总而言之,相比很多上市公司,万昌科技的背景真是有点盘根错节,真不知道这样有股权纠纷的公司为何能顺利“过会”。不少市场人士猜测,高庆昌这一跳,或许还会牵出更多不为人知的故事,大家不妨拭目以待。

【万昌科技简介】

万昌科技主营原甲酸三甲酯、原甲酸三乙酯等农药、医药中间体的研发、生产和销售。目前,公司的原甲酸三甲酯和原甲酸三乙酯生产规模达9000吨/年,是全国规模最大的原甲酸三甲酯和原甲酸三乙酯生产企业,在全球相关领域拥有着一定的话语权。2010年,公司实现营业收入2.47亿元,同比增长15.61%;实现净利润7025.58万元,同比增长19.43%。此次IPO发行2708万股,净融资4.71亿元(扣除4325万元的发行费用),募集的资金主要用于原甲酸三甲酯/三乙酯扩建项目、苯并二醇新建项目、技术中心升级改造项目。

(摘自《新闻晨报》文/苗夏丽)

大旱将刺激农业板块走强 关注3只股

长江中下游地区遭遇大旱。今年以来,长江中下游地区降水与多年同期相比偏少四成至六成,为1961年以来同期最少年份。本次旱灾中湖北、湖南、江西三省旱情最为严重,受旱地区主要分布在沿江,还有洞庭湖、鄱阳湖周边以及江淮之间的丘陵山区。目前,全国耕地受旱面积9892万亩,有497万人、342万头牲畜因旱饮水困难。

从短期来看,目前的旱灾可能会加剧市场对我国农产品价格上涨的预期。一方面,干旱确实已经造成了部分地区水稻产量的下降;另一方面,旱情的发展,使得未来早稻等夏粮的收成变得不确定。

目前受灾水稻对全年粮食产量影响较为有限。本次重旱区江西省、

湖北省和湖南省是早稻主产区。2009年湖南、江西、湖北早稻播种面积分别为2070万亩、2100万亩、536万亩,分别占全国早稻面积种植面积的24%、23%、6%,合计占国内早稻播种面积53%,是早稻主产区。据统计,目前江西、湖北省早稻受旱面积分别为533万亩、300万亩,目前江西早稻受旱面积占2009年该省早稻种植面积的25%,湖北受旱面积占比达56%。即使上述地区目前受旱水稻绝收,受旱水稻对全年粮食的影响程度2%~3%左右。

未来继续关注后期湖南和湖北等地的天气状况。由于湖南和湖北耕地面积占全国6%,水稻产量占20%,棉花产量占10%,未来干旱状况需密切跟踪。农业部5月22日公布,今年

早稻总体呈现面积增加、苗体充足、个体健壮。另外,如果适时的调配人力、物力、财力,抗旱措施得力,早稻抗旱成功的概率仍然较大。并且,在过去半个月仅有几次的降雨,已经使部分省市的旱情基本解除。当然,如果后期降水持续偏少,旱情得不到根本性好转,出现了连续干旱天气,进而对秋粮生产产生负面影响,今年的粮食生产将会面临更为严峻的形势,粮食价格也有延续2010年大幅上涨的可能。

关注主题性投资机会。天气异常、减产预期及粮价上涨为农业板块带来种业、种植业的主题性投资机会。如隆平高科、荃银高科、丰乐种业。

(摘自《证券时报》文/张熹)



国际著名对冲基金大肆做空中国股市 损失惨重

据一位知情人士透露,由于在年初时重金押注中国股市将大幅下跌,国际著名的对冲基金——老虎亚洲基金(Tiger Asia Management LLC)今年上半年损失惨重。这位不愿意公开身份的知情人士透露,今年以来老虎亚洲基金在中国市场上投资损失已经高达16%。

最近两周A股大幅下跌使该基金的投资损失略有减少,但是仍然损失惨重。据知情人士透露,老虎亚洲基金截至去年9月底的市值高达30亿美元,到去年12月31日缩水到20亿美元,今年前5个月市值更是进一步缩水到不足13亿美元。短短8个月内市值损失了大半。

这位知情人士表示,老虎亚洲基金之所以损失惨重主要是因为该基金从去年年底开始大肆做空中国A股。今年第一季度老虎亚洲基金对A股卖空期权的持仓比例高达90%,该基金经理人年初时预测中国银行、互联网和传媒类公司股票将大幅下跌,结果事与愿违,导致大量亏损。

新泽西州摩里斯敦Massey, Quick& Co. 首席分析师斯特沃-马赛(Stewart Massey)说,频繁进行短期操作也是导致老虎亚洲基金损失惨重的一个重要原因。他说:“中国股市是一个非常复杂的市场,短期内很难正确判断其走势。”

(摘自《中国经济网》文/王红娟)

东亚股市策略“变脸” 高盛唱空日韩力荐A股

高盛集团在5月16日发给客户的晨会报告中表示,投资者需重新调整东亚股市的仓位配置,建议“减持”日本股市,“谨慎选择”韩国股市股票,同时保持对中国内地股市“增持”的投资建议。而这也是高盛在过去一周里第二次唱高中国股市。

作为具有权威地位的机构,高盛投资策略调整经常会引起市场较大波动。当日,日韩股市双双下跌。

在上月,高盛两度向客户提示原油价格风险,并重申减持大宗商品的观点,表示未来3至6个月可能会下跌。这三份看空报告也“恰好”使得商品期货市场出现较大波动。

再次唱多中国股市

5月12日,高盛资产管理公司董事长奥尼尔在接受采访时表示,中国通胀水平可能即将见顶回落,这意味着中国股市或将在今年下半年迎来“狂欢”。他还建议投资者克服悲观情绪,勇于“不要再囤积现金了”。

不知是巧合还是有意为之,就在奥尼尔香港唱高中国股市的同一天,高盛集团董事长兼首席执行官劳尔德·贝兰克梵现身北京,与北京国有资产经营管理中心签约成立北京宽街博华人民币基金管理公司,为高盛人民币私募基金队伍添兵加将,大有入场之意。

而仅仅时隔3日,高盛集团研究团队再度唱高中国股市,且基调与奥尼尔保持“高度一致”。

高盛在5月16日的晨会报告中称:“尽管中国再次提高了存款准备金率,且中国国内的通胀问题依旧棘手,但是我们依旧保持六周前就已上调的‘增持’建议。”高盛还预计,中国的通胀率会在几个月内见顶,届时政府的经济政策立场将趋于“中性”,这

将给中国内地股票估值水平的上涨奠定基础。

报告还对中国股市的中期行情表示乐观,报告认为:“我们相信中国未来将保持现有的紧缩力度,因近期数据显示,中国持续的紧缩政策已逐渐达到其预定目标。由于中国股票相对‘低廉’的估值水平以及强劲的盈利增长动力,我们对中期市场走势保持‘积极’观点,并相信市场下滑风险相对有限。”

看淡日韩股市

高盛在报告中表示:“由于我们对美国经济增长和日本国内风险(如供应链中断、电力短缺和日元升值)的担忧有所增加,我们决定将东京证交所股价指数(TOPIX)未来6个月和12个月的上行幅度分别下修至4%和15%。”

“外国投资者已连续27周净流入日本股票,且累计的股市资金净流入达到580亿美元。我们预计,日本2012财年(始于2012年4月1日)的市盈率高于任何其他地区股市。”基于以上考虑,高盛决定下调日本股票评级至“减持”。

国际板逆市造牛股 故事离谱但吸引力不减

近日上证指数数跌至年线下方,且年线已形成反压。在此局面下,国际板借着陆家嘴金融论坛之风异军突起,成为A股市场中的“星星之火”。但让人惊奇的是,国际板中的13只概念股近七个交易日的累计加权平均涨幅超过8%,且概念越模糊的股票似乎涨得越疯,颇出乎投资者的意料之外。

4月22日以来,A股逐渐跌破短、中期趋势线,很多股票纷纷重挫,但国际板概念股依然表现抢眼。据统计,就主要的13只国际板概念股来看,其近七个交易日的累计涨幅超过10%有5只。其中,东睦股份最近的累计涨幅超过40%,万业企业、大江股份、成霖股份的累计涨幅也都超过20%。

数据显示,东睦股份目前是國內最大的粉末冶金机械零件制造企业之一,其中部分产品出口到美国、日本和欧洲等国家和地区。其大股东是东睦特殊金属工业株式会社,属外资。因而该股被誉为“国际板概念第一股”。从5月17日至今,其最大计涨幅曾逼近50%。公开交易信息显示,游资以击鼓传花方式炒作该股的迹象明显。从其一季报股东来看,并无基金进驻。近期的交易席位中也未见机构身影,只有一些知名游资在其中搏杀。

这些股票中,近七个交易日累计跌幅最大的股票是陕西金叶,累计跌幅为6.35%。该股的大股东是香港万裕文化产业有限公司。另外,珠海中富、阳光股份、佛山照明等股票的表现也不算强势,但整体而言仍强于绝大多数股票。

近期管理层表示,国际板越来越近了,但推出尚无时间表。从国际板的利多因素来看,有机构认为,引进国外企业在国内上市,有利于引入竞争,迫使国内企业更加规范,能进一步增强国内企业的竞争力。同时,还有利于加强中国金融市场在国际上的地位,增加中国股市对于国际金融市场的的影响力。但是,有分析人士则认为,这些因素对个股而言,并无直接利好体现,游资炒作有些莫名其妙。

有投资者则认为,国际板概念的炒作有些离谱,因为无论是东睦股份还是陕西金叶,都很难从基本面的角度找出一条利好这些公司的清晰线索。从这批公司来看,即使大股东都是外资,但也未体现出明显的竞争优势。

从市盈率水平来看,这些股票估值(PE、TTM)普遍偏高,东睦股份为65倍,大江股份达到371倍,而成霖股份甚至还处于亏损。以上13只股票的PE都在30倍以上。从每股收益来看,除苏泊尔不错外,其余都是一般水平,万业企业、多伦股份、阳光股份等股票还处于被密集调控的房地产行业。

分析人士认为,国际板概念股之所以被游资热炒,只有一个理由,那就是“新”。因为国际板概念是之前市场没有炒过的一个概念,而目前市场最缺乏的就是“新故事”,国际板恰好契合了此刻市场的心态。

(摘自《中国证券报》文/贺辉红)

