

新三板做市商“读秒”：尝鲜企业或达百家

林建荣 报道

全国中小企业股份转让系统(下称“股转系统”,俗称新三板)做市商系统确定将于8月下旬正式上线,而股转系统做市业务第一次全网测试也将于8月2日启动。做市商业务能否大幅提高新三板的流动性?这一问题一直受到各方的高度关注。

一位接近股转系统的人士向记者透露:“截至目前约有27家公司已经确定了做市转让的交易方式,包括10家左右是从协议转让转变为做市转让的;另外,有70多家企业已经和券商初步达成了做市意向。”

百家挂牌企业选择做市交易

截至7月30日,新三板挂牌企业已经达到888家,如果按照上述接近股转系统的人士透露的数据,意味着只有100家左右的企业选择了做市转让,占比大约1/9。

按照目前新三板的扩容速度,到8月新三板挂牌企业突破1000家基本没有悬念,而年内更有望达到1500家。业内人士预计,在挂牌企业中,选择进行做市交易的可能只占一小部分。

“在做市制度开启初期,我认为应该只有10%到20%的公司会选择做市转让,目前来看能有100家左右就不错了。”有券商新三板业务负责人表示,做市商制度初始阶段,无论是券商还是挂牌企业,可能更多的还是处于观望阶段。

一位新三板挂牌企业负责人对表示:“企业挂牌新三板的需求其实是比较多元的,从目前公司的发展情况看,我们没有很强的融资需求,自然也不太关注交易的情况。我们只是想先通过与资本市场的对接让公司运营更规范,为后面做大做强做准备,所以不会赶着去蹭做市的头汤。”

从目前的情况看,挂牌企业参与做市并没有年初大家想象的那样积极,可能是因为对于一些新三板挂牌企业来说,挂牌并不一定需要马上融资,原始股东也没有急于套现的需求,而且即使有套现需求,通过协议转让也能达到目的。

此外,从新三板市场本身的设计来看,流动性并不是这个市场所追求的。股转系统相关负责人也不止一次公开表示,新三板不是另一个A股市场,不需要那么强的流动性,只需保持足够的融资能力就

可以。券商仍在预热

券商仍在预热

截至7月30日,已经有46家主办券商取得新三板做市资格。但并不是所有具备做市资格的券商都会马上参与到做市业务中。

根据上述接近股转系统的人士透露:“从目前对券商的摸底情况看,包括多少券商会参与做市、券商手上拿了多少股票、有多少公司会参与等,都还处于跟进的阶段,数据每天都在变化。对于券商来说,拿到做市商资格只是第一步,在拿到资格的同时可能已经初步建立了做市的系统,但是仍需要进行后续的调试。”

在开展做市业务之前,各个券商都会跟挂牌公司协商做库存股。股转系统此前发布的《全国中小企业股份转让系统股票转让方式确定及变更指引(试行)》显示,采取协议转让方式的股票,挂牌公司申请变更为做市转让方式的,应当符合“2家以上做市商同意为该股票提供做市报价服务,并且每家做市商已取得不低于10万股的做市库存股票”,如果公司在挂牌时采取做市转让方式,初始做市商只要满足每

家不低于10万股的做市库存股票即可。不管怎么说,做市商取得不低于10万股的做市股票是绕不开的“坎儿”。

从记者了解的情况看,券商和企业之间不少仍处在对库存股票定价的博弈阶段。做市券商希望以较低的价格拿到做市库存股票,以增加做市的主动性,但无论是挂牌企业还是企业的原始股东,又都不愿“贱卖”手中的股权。

前述券商新三板业务负责人表示:“做市之后,市场发展走向怎么样,交易活跃度怎么样,现在大家还有疑虑,券商希望有边界,挂牌公司希望价格不要太高,做市业务需要大家进一步地平衡。”

一位不愿透露姓名的券商场外市场人士对记者表示:“虽然公司已经拿到了做市商资格,但目前具体的业务开展方案还未下发,更别说要给谁做市,怎么做市,这些都还没定。”

值得注意的是,此前已有不少公司公布了针对做市商的定向融资方案,为的是给做市券商提供库存股票,但市场的反应并不如此前预想的热烈,多数接盘者仍未浮出水面。

上市公司再掀转型热 大多追逐短期市场热点

刘斯会 报道

做裤子的要转型做电商了,做高端餐饮更是历经多次转型,从环保到影视再到智能电视服务领域,卖扑克的则要进军医药行业了,卖烟花的要去做互联网金融了。没错,这就是2014年上市公司跨界转型的众生相。而上市公司热衷追逐热点,玩跨界转型早已不是新鲜事。

早在2012年采矿行业火爆时,诸多上市公司也一窝蜂涌入采矿业,包括当时的房地产企业创兴资源和中茵股份分别豪掷196亿元和10亿元进军采矿业;而当市场上网络游戏概念爆红时,主营业务与游戏完全不搭架的世纪华通转型了,连传统做木材家具生意的科冕木业也丢下老本行进军游戏行业。

如今资本市场上,仍然不断上演着上市公司跨界转型的戏码。特别是今年以来,以湘鄂情为首的上市公司纷纷转型,更是令人眼花缭乱。

这些上市公司频频转型真的好吗?对此,香港资本执行董事沈萌在接受记者采访时表示,大部分企业的跨界投资是属于短期追逐市场热点的行为,因为这些企业很少有明确且长远的行业发展战略,所以一旦热潮退去,这些公司有可能遇到隔行如隔山的尴尬情况。

跨界转型愈演愈烈

7月29日姚记扑克发布公告称,公司拟以现金和相关资产对上海细胞治疗工程技术研究中心有限公司进行增资,并相应持有其22%的股权,投入资产合计为1.3亿元,跨界进军医疗行业;7月17日,停牌三个月之久的百圆裤业发布公告称,公司拟以发行股份及支付现金方式作价10.3亿元,购买环球易购100%的股权,以转型电商;同样是7月份,烟花行业唯一的A股上市公司熊猫烟花上线了旗下金融平台银湖网,宣布正式进入互联网金融领域,且计划投入金额达1亿元。而这已经不是其第一次跨界转型,今年3月份,熊猫烟花还曾耗资55亿元收购了影视企业华海时代100%股权。

而今年以来连续5次转型的湘鄂情(如今更名为中科云网),更是刷新了上市公司转型次数记录,其跨界转型之路让外界大呼看不懂。

除上述转型外,今年以来随着互联网金融的兴起,还有一大批上市公司涉足P2P业务,据记者初步统计,目前包括证通电子和得润电子等在内至少有14家A股上市公司参与了P2P业务。

此外,还有不少医药企业跨界做起了饮料。今年6月份,以速效救心丸为拳头产品的中新药业公布了其定增计划,拟投资3亿元打造大健康产业功能性植物饮料项目。同时,香雪制药也表示将涉足饮料业。

然而,并不是每个上市公司的跨界转型都是成功的,这些跨界投资行为,往往都是交了巨额“学费”但效果却并不明显。以贵州百灵为例,其投资了近4亿元跨界推出的饮品“爱透”,却在面市后因市场反响不好,在去年10月份被变更为中药饮片项目。

追逐短期市场热点

对于资本市场上年年上演的上市公司跨界投资的行为,中投顾问咨询总监丁伟奇在接受记者采访时表示,上述跨界转型的上市公司多是因为主营业务发展不顺,造成毛利率下滑。

“跨界转型的上市公司不愿在原有产业链上进行整合资源,说明继续深耕主营业务不能扭转局势,如果不具备相应的能力,跨界转型也只能是‘竹篮打水一场空’。”丁伟奇表示,企业转型之前要先掂量下自己的分量,需要配齐相应的资源,尤其是相关人才,才能保证转型的顺利进行。

沈萌认为,虽然大部分企业的跨界投资是属于短期追逐市场热点的行为,但也有一些企业是在认真的考虑后,才谨慎的转型。

对于上市公司扎堆进军当下热门的互联网金融P2P业务,丁伟奇认为,不少上市公司转型之前最充足的恐怕就是资金了,跨界进军P2P,为的就是给资金找个“生财”的好去处。

“当前P2P行业缺失标准,以致行业乱象丛生,同时上市公司跨界进军p2p行业还需要警惕政策风险”。丁伟奇补充道。



半年来 38家上市公司受处分

马元月 姜鑫 报道

因隐瞒对外投资,攀钢钒钛7月29日遭到了深交所的谴责。而中兴商业也因为涉嫌短线交易而于同日接到监管函。记者统计发现,随着监管层对上市公司监管力度的加大,上半年已经有38家企业受到了处分,而*ST成城则更是以半年收五张罚单受到市场的关注。

半年来38家公司受处分

据深交所的监管函显示,攀钢钒钛遭处分的原因是对外投资以及财务状况未及时履行审议程序而违反深交所相关上市交易规则,由于违规行为负面影响不大,攀钢钒钛只是接到了监管函进行自律监管而未遭到其他纪律处分。

然而,记者统计发现,今年以来,两市共有38家上市公司受到沪深交易所处分,沪深两市各占19家。除了*ST成城、*ST传媒、*ST超日等被特别处理的公司外,三精制药、鹏博士、浙报传媒、南京医药也在被处分名单中。

据两市交易所股票上市规则显示,两市对上市公司的纪律处分包括通报批评,公开谴责,公开认定不适合担任上市公司董事、监事、高级管理人员、董事会秘书,建议法院更换破产管理人等。

在盘点38家受纪律处分的公司后发现,绝大部分的公司所受处分均为通报批评,深市19家公司就有16家被通报批评。另外,7月新遭处分的*ST成城、博汇纸业等公司受到了通报批评、公开谴责的双料处分,与此相似的是大有能源、国创能源、*ST传媒、*ST国恒也遭到了双料处分。

*ST成城半年内连接5张罚单

在受处分的上市公司中,最引人瞩目的还是*ST成城,半年时间内*ST成城三度“进宫”,三次处分中共接到五张罚单。

今年3月,*ST成城因非公开发行过程中签订终止收购协议未及时履行决策程序、重大担保事项未及时履行决策程序以及未尽到信息披露义务等原因遭到上交所通报批评,同时公司时任董事成卫文、方一轩,独立董事姜明辉、郑江明、艾勇、倪永梅也受到相同处分。随后的5月26日以及6月27日,*ST成城接到四张更为严厉的罚单,由于收购过程中信息披露不充分以及年报披露逾期等问题,*ST成城分别遭到通报批评、公开谴责的双料处分。

信披违规是受罚主因

在华荣律师事务所许峰律师看来,半年多的时间就有近40家公司受到处分,这个数量较往年相比是有所增长的。那么这38家公司缘何被罚呢?记者统计发现,信息披露违规是受罚主因。

资料显示,*ST传媒由于招标事件披露不及时遭处分,大有能源、金谷源等企业则由于诉讼等重大事项未及时披露而遭到交易所公开谴责。此外,股东减持超过5%却没有举牌、隐瞒关联交易等也是上市公司遭罚的原因。而最不被投资者所接受的是定期报告披露不及时以及财务数据造假,其中*ST国恒以及*ST成城均由于季报、年报披露不及时遭罚;而桐昆股份财务报告存在重大会计差错、中泰桥梁财报数据与实际不符等违规行为在遭受处分的同时也遭到了投资者的质疑。

除了信息披露不规范外,股东的个人违规行为也会连累上市公司,如大杨创世副总经理石豆也因涉嫌短线交易遭通报批评引起二级市场公司股票交易波动。

王媛 报道

一个月前,在经历一年多的“被退市”预警后,自2011年起连续4年亏损的中国长江航运集团南京油运股份有限公司(简称“长航油运”)成为首家因财务指标不达标而被摘牌的公司,结束了其17年的上市之路。这是2012年新版退市制度实施后两市首家被强制退市的上市公司,同时也是首家退市的央企上市公司。

日前,长航油运公告称,收到南京中院关于受理债权人对公司进行重整申请的裁定,意味着正式进入破产重整程序,同时,长航油运拟于8月6日登陆新三板。

业内人士指出,从目前信息来看,一方面,破产重整并不意味着宣告公司的终结,与登陆新三板没有联系;另一方面,如果破产重整无法与债权人达成协议,公司宣布破产清算,已经进入新三板的公司也将被要求暂停交易。

正式进入破产重整程序

日前,长航油运发布公告称,债权人天津汇丰能源发展有限公司向南京市中级人民法院提出的对公司的重整申请已获受理。这意味着,“央企退市第一股”长航油运正式进入破产重整程序。

早在今年7月14日,长航油运就曾公告披露,债权人天津汇丰能源发展有限公司(简称“汇丰公司”)以长航油运不能清偿到期债务,且明显缺乏清偿能力为由,向南京市中级人民法院提出对其进行重整的申请,并通过重整程序清偿其相应债权。据悉,天津汇丰能源成立于2007年3月,注册资本8000万元,主要从事船舶物料经营和燃油供应等业务。截至申请日,天津汇丰能源主张长航油运应付燃油费用1945万元,因公司资金紧张,至今未支付上述款项。

7月18日,长航油运收到南京中院的《民事裁定书》。据裁定书显示,长航油运对于汇丰公司申请其重整在法定期限内未提出异议。南京市中院裁定,受理债权人对长航油运进行重整的申请。

记者查阅法院公告获悉,南京中院于本月18号还发布了关于长航油运重整案竞选任管理人公告。在通过采取竞争方式选任管理人后,南京中院指定北京市金杜律师事务所和无锡融海投资咨询有限公司担任长航油运管理人。在重整期间,长航油运信息披露义务人将为管理人。

作为央企退市第一股,长航油运2013年报显示,截至2013年12月31日,公司合并报表范围内账面资产总额为1377.4亿元,负债总额为1577.7亿元。其中,绝大部分有效资产已设定抵押或质押担保,主要债权人为金融机构。

在长航油运2013年度股东大会上,公司董事长朱宁就曾表示,公司已成立了专门的团队来处理当前的债务危机,未来长航油运或将进行破产重

整。据业内人透露,破产重整的过程复杂且耗时,持续一两年都很正常。

值得注意的是,8月6日,长航油运将在“新三板”挂牌,届时股份将在全国股份转让系统进行转让。7月30日,长航油运证代龚晓峰对记者表示,重整的方案目前不方便进行透露,而公司进行破产重整并不会影响公司在“新三板”挂牌,下月6日登陆新三板是板上钉钉的事。

同时,目前长航油运股份确权和托管工作已满足有关规定的要求,将于今年8月6日起在全国股份转让系统进行股票转让。近日,长航油运发布“催告公告”,提醒尚未办理股份确权和托管的原流通股股东到中信证券以及其他可在全国股份转让系统从事经纪业务的主办券商下属营业部办理股份确权和托管手续。

摘牌前曝多起债务诉讼

2014年6月5日,在经历一年多的“被退市”预警后,自2010年起接连亏损的长航油运成为首家因财务指标不达标而被摘牌的公司。与长航油运退市相伴的,还有公司巨额的负债以及诸多诉讼。从目前的情况来看,公司在业绩没有起色的情况下,接二连三地遭遇债务危机,无疑是雪上加霜,给长航油运的未来增添了更多的变数。

退市长油6月4日发布公告称,控股股东南京长江油运公司所持有的公司1864亿股,占公司总股本的5492%已被法院轮候冻结,冻结起始日为2014年6月3日,冻结期限为两年。

长航油运公告指出,因公司严重亏损,资金极度紧张,致使已到期的贷款利息未能如期偿付。近日,长油收到武汉海事法院的民事裁定书共计7份,中国农业银行股份有限公司南京城北支行向武汉海事法院提出诉前财产保全申请,请求查封、扣押、冻结被申请人所有的价值7.13亿元人民币的财产并责令被申请人提供价值人民币7.13亿的担保。

与此同时,长油还收到江苏省南京市中级人民法院的民事裁定书1份,中国民生银行股份有限公司南京分行向南京市中级人民法院提起诉前财产保全申请,请求对被申请人价值人民币1.67亿元财产予以保全。

同时,长航油运在中国农业银行股份有限公司南京城北支行的贷款余额为695亿元,在中国民生银行股份有限公司南京分行的贷款余额为1.64亿元。截至目前,公司欠付农行南京城北支行利息合计约为1200万元,欠付民生银行南京分行利息合计约为260万元。

此外,退市长油还公布一则诉讼,国家开发银行以公司违反外汇贷款合同约定为由提起诉讼,要求公司偿还借款本金共计8400万美元(折合人民币5.11亿元),并判令公司支付原告利息及罚息47.28万美元。

记者翻阅长航油运历年财报获悉,高杠杆扩张的长航油运2013年度

的亏损由2012年的12亿巨亏进一步加大到592.1亿元,净资产为-20亿元,流动负债高于流动资产近58亿元,公司合并报表范围内账面资产总额为1377.4亿元,负债总额接近158亿元,账面上的资产负债比高达1135%。

而根据今年一季度财报,长航油运亏损2.55亿,总债务计157.4亿元,净资产为-23.8亿元,经营状况和偿债能力环比进一步恶化。“即便公司拍卖掉所有的油轮等资产,仍是资不抵债,更无法按持股比例分配股东权益。为长航油运提供大量担保的母公司长航集团也已经撑不住了。”一长期关注长航集团的知情人士向记者表示道。

上市17年后的没落

长航油运,是中国外运长航集团旗下专业从事油轮运输业务的控股子公司,成立于1993年,1997年在上海证券交易所上市。

2005年,长油由长江流域原油运输转向海上业务,2007年通过定向增发方式进入资本市场,并更名长航油运,此后的长油一直背着“国油国运”四大国有船东之一的长航集团。

上市以来,长航油运也曾有过堪称辉煌的过往。2008年,这家运输巨头实现净利润近6亿,同比大涨超过6成。

全球金融危机带来的国际航运供需失衡、运价持续低迷,令长航油运陷入持续亏损的境地。自2010年开始,长油的盈利能力出现滑坡。2010年,长油全年亏损1859万,资产负债率高达75%,此后的2011年和2012年,亏损相继扩大为7.54亿元和12.39亿元。2013年,长油更首现-592.2亿元的巨亏,年末归属于上市公司股东的净资产为-2097亿元。信永中和会计师事务所对这份财务报表出具了“无法表示意见”的审计报告。

连续四年的亏损,令*ST长油触发上海证券交易所股票退市规则。这家曾经的绩优企业,最终不得已以“央企退市第一股”的身份尴尬离场。

“长航油运走向没落的原因除了航运大环境恶劣之外,还与其自身经营不善有较大关系,长航油运的市场化运作意识不强,行政色彩较浓,而且其母公司中外运长航集团的派系斗争激烈,长航油运难以获得有利资源。目前其从A股市场退市,长油面临的最大困境是资金难题,其经营业绩不佳,负债率较高,A股市场的融资渠道一经切断,其后续经营将面临极大挑战。”中投顾问高级研究员申正远向记者谈道。

相比之下,长油在新三板的未来表现,则更为市场关注和期待。因为退市前的几个交易日里,长油的交易量意外走高,特别是最后一个交易日的6月4日,创下9579万元的成交额。另外,在6月12日举行的2013年度股东大会上,长油董事长朱宁也强调,未来可能使用“债转股”的方式。