

上市公司组团投资 P2P:平台增信 + 股价套利

■ 钟辉 报道

P2P 已成为上市公司投资潮流,甚至出现组团投资的浪潮。

近日,5 月份开始运营的深圳前海理想金融正式上线。记者查询网站信息显示,前海理想金融的产品包括月盈利、年存宝和债权转让等,年化收益率为 13%-14%。

据记者了解,截至目前已经有超过 40 家 A 股上市公司涉足 P2P 领域,投资总额超过 10 亿。

网贷之家研究报告指出,A 股上市公司批量进军 P2P 网贷,对于行业而言,一方面,加剧了行业竞争提高准入门槛,加速行业淘汰;另一方面,也促进了行业发展,提高行业整体的合规和有序。可以预计,未来将有更多的上市公司加入 P2P 投资。

组团投资样本

记者查询工商资料获悉,深圳市前海理想金融控股有限公司注册资本为 2000 万,2014 年 3 月 27 日成立,核准日期为 7 月 8 日;经营项目包括:投资兴办实业(具体项目另行申报);受托资产管理;股权投资;经济信息咨询(以上均不含证券、保险、基金、金融业务及其它限制项目)。

从具体产品来看,前海理想金融目前已上线月盈利、年存宝和债权转让三款产品。其中,月盈利为短期限产品,投资周期都在 3 个月以下,预期年化收益率在 13%-13.5%;年存宝周期稍长,一般在 4-12 个月,满 6 个月可转让,预期收益率在 13.5%-14%;债券转让则为已购买前两者在平台的投资人之间提供转让服务,平台将收取转让项目金额 0.2% 的手续费。

从股东结构来看,前海理想金融 9 家出资股东均为法人股东,其中 6 家为浙江企业,涉及 5 家上市公司。

工商资料显示,前海理想金融直接出资



股东中,包括凯恩股份、大连控股、中捷股份三家上市公司,出资比例均为 10%;此外,浙报传媒的母公司浙报传媒控股集团有限公司、古越龙山参股的浙江古越龙山文化传播有限公司也均出资 10%。知名私募浙江思考投资也持有前海理想金融 10% 的股份。

工商资料还显示,前海理想金融的法人代表为马化武。其最大出资人为深圳佳德投资有限公司,持股比例为 25%;深圳佳德投资的股东是两位自然人陈钢枫、马云鹏,持股比例分别为 70%和 30%,法人代表是陈钢枫,而陈钢枫还是大连控股(持有前海理想金融 10%股份)的法人。也就是说,如果没有代持的情况,陈钢枫可以控制前海理想金融 35% 的股份,是前海理想控股的实际控制人。

此外,前海理想金融出资人之一的浙江科浪能源有限公司(持有前海理想金融 15% 股份)也是凯恩股份(持有前海理想金融 10%股份)的主要股东(持股 28.5%)。

事实上,类似前海理想金融这样由上市公司组团投资 P2P 的现象,并非孤例。2014 年 6 月 16 日在深圳前海注册成立的鹏金所,注册资本为 5.2778 亿,由深圳市高新投主导,股东包括 22 家境内外上市公司及上市公司实际控制人控股企业,其中 16 家上市公司直接出资,包括天源迪科、科陆电子、顺络电子、奥拓电子、海能达、欣旺达、沃尔核材、兴森科技、宇顺电子、证通电子、新纶科技等中

小板和创业板上市公司。

股票借势上涨

从 P2P 平台来看,上市公司作为股东,可以从征信和资源整合两个方面为 P2P 运营带来积极影响。

“对 P2P 投资人而言,首要的诉求就是平台投资的安全性,其次才是追求高收益率。投资人不懂复杂的业务流程和专业的风控措施,他们投资心理的安全感来自平台的股东背景、品牌效应、管理团队等方面的综合判断。有上市公司股东,无疑会为 P2P 平台增信不少。”网贷之家首席运营官石鹏峰向记者表示,“从平台运营上来讲,在目前相关监管法规没有出来之前,很多 P2P 平台是比较混乱的,平台的自律显得非常重要,上市公司有证监会的监管,旗下投资的平台经营上会更规范一些。”

在资源整合上,上市公司在某一方面拥有突出的优势,可以为 P2P 平台带来资源。据记者观察,已投资 P2P 平台的上市公司,大都集中在 IT 科技、高新技术等互联网行业,与 P2P 行业均比较接近。

石鹏峰指出,比较理想的模式是 P2P 平台结合上市公司的上下游做供应链金融,为其产业链周边的小微企业解决融资需求;但目前看来,大部分上市公司仅仅把 P2P 业务

当做尝试转型的方向,在供应链金融上的资源整合力度还不够。

网贷之家研究报告指出,P2P 网贷平台的建立,以上市公司作为核心企业,加强上下游渠道联系,有助于公司整体供应链有效运行。目前有上市公司背景的 P2P 平台中,此项模式最为典型的是鹏金所和银湖网。

从资本市场的反映来看,概念炒作的成份已高于上市公司的业务转型。据记者观察,带有投资 P2P 平台概念的上市公司股价均有大幅上涨,超过九成跑赢大盘。比如,熊猫烟花出资 1 亿元投资的银湖网于 7 月 1 日上线后,公司股价一路上涨,已 6 度涨停;投资隆盛网的锦世股份在 9 月初连续三个交易日涨停,投资 P2P 后共出现 4 次涨停。

网贷之家报告指出,通过对上市公司二级市场行情与公司业绩表现对比分析发现,存在概念性炒作股价走势与业绩相背离的情况。万好万家、锦世股份等几家业绩平平甚至亏损的上市公司,在 P2P 网贷概念板块炒作中获益较大;股价上涨有利于上市公司以更好的价格进行再融资等资本运作,也能提升市场关注度和公司知名度,同时可以使得持股员工受益,并改善投资者关系。

事实上,P2P 业务对上市公司业绩影响并不会太大。在市场传出“熊猫烟花未来将把金融作为主营业务,并把银湖网作为未来核心资产”的消息后,熊猫股份专门发布澄清公告,强调公司投资 P2P 行业是实现多元化发展的重要战略步骤,公司仍将以烟花爆竹业务为主营业务。锦世股份也表示,公司主要还是以房地产业务为主。

从财务角度而言,在目前的市场状况下,大部分 P2P 平台尚未实现盈利,没有上市公司背景的平台几乎都是靠做大市场份额和品牌效应后,吸引风险投资资金进入,以维持平台继续运营。尤其在目前 P2P 行业已经发展到一定阶段后,新平台的不仅需要大量的投入成本,竞争变激烈后的运营成本也大大提高。

上市公司热衷懒人理财 371 家公司购买理财 2413 亿

■ 刘扬 报道

随着全民理财时代的到来,上市公司对于“懒人理财”的热情愈发高涨。Wind 统计显示,最近三年,上市公司购买理财产品的现象呈现爆发式增长,而今年以来累计购买理财产品的金额已经创出历史新高。理财金额创新高

上市公司纷纷购买理财产品

2012 年证监会发布了《上市公司监管指引第 2 号-上市公司募集资金管理和使用的监管要求》,同意上市公司将闲置募集资金投资安全性高、流动性好的投资产品。在政策放松的背景下,上市公司购买理财产品的现象越来越多。

根据 Wind 统计,2012 年全年仅有 23 家上市公司购买了 69 只产品,涉及金额为 60.34 亿元。

2013 年则有 278 家上市公司购买了 2166 只理财产品,涉及金额 1636.57 亿元;而今年以来截至 12 日,沪深两市共计已有 371 家公司购买理财产品,购买数量达到 3137 只,金额累计达到 2413.96 亿元,创出

历史新高。

从今年的数据来看,目前为止,A 股最“土豪”的为大康牧业。根据 Wind 统计显示,今年大康牧业共计购买过 19 只理财产品,认购金额合计达 134.6 亿元,这也是目前唯一一家购买理财产品总额超过百亿元的大户。从其购买的理财产品来看,结构性存款产品有 3 只,其余均为银行理财产品。从预期收益率来看,最高的年化收益率为 5.7%,最低的为 3.8%。

此外,双汇发展、紫金矿业和招商轮船这 3 家购买的理财产品金额分别超过了 50 亿元。“我们也买理财产品,这就是正常的财务性资金管理方式,但我们一般考虑流动性高,银行直接发行的产品。这是因为银行发的一般有银行的信誉背书,而且合作的银行也是熟悉的银行。”杭州一家上市公司的证券事务代表近日在接受媒体记者采访时表示道。

背后现象需要反思

根据统计来看,“通过进行适度的低风险短期理财,能获得一定的投资效益,能进一步提升公司整体业绩水平,为公司股东谋

取更多的投资回报。”几乎成为上市公司购买理财产品公告的“标配”说明。

但上市公司热衷懒人理财的背后某些现象值得反思。比如,“主业不行,副业凑”的现象。以大康牧业为例,公司前三季度实现净利润 1059.36 万元,同比增长 5371.82%。业绩大增的背后并非主业发力。根据公司公告显示,公司投资收益为 6510.65 万元,较上年同期增加 574031%,主要系购买理财产品收益增加所致。这也意味着大康牧业投资收益为净利的 614.83%。

“上市公司利用闲置资金进行理财,本身并没问题,但是如果出现长期依靠理财产品的投资收益来撑业绩,就多少有点不务正业的意思了。”东吴证券研究所分析师周恺铎对记者表示道,如果上市公司能在经营状况良好而且现金充裕的背景下进行理财,对股东而言自然是锦上添花的事情;但如果经营业绩不佳,公司却热衷于靠募集资金搞理财,这又谈何对股东的回报?别只为了多收三五斗,只有扎实把公司经营好才是正道。

而一位不愿具名的银行人士则告诉记者,不少上市公司跟银行都有业务往来。“有些循环买一家理财产品,一来帮银行完成任务,二来也能收获无风险收益,互惠互利。”

A 股上市公司年内豪掷逾 7000 亿元并购

■ 谢岚 报道

随着监管层政策的松绑,以及经济结构转型、产业结构转型的拉动,今年以来 A 股市场并购事件时有发生,越来越多的上市公司热衷于借此来完成战略扩张布局。

据记者统计,截至 13 日,年内 A 股上市公司合计发起 1584 单并购交易,比上年同期增长 26.7%,相当于平均每天要发生 5 起并购;这些交易标的已披露的总价值已逾 7065 亿元,比上年同期更是暴增了 48.7%。在这些并购交易中,633 起已经完成,40 起宣告失败,剩余 911 起尚在推进中。

而从今年发起并购方所属行业来看,从房地产、能源、矿产、生物医药、机械、化工、环保、军工到文化传媒等均有涉及,可谓大小行业全面开花。

拿生物医药业上市公司来说,截至 13 日,年内已发起 139 起并购交易事件,其中有 10 起涉及重大资产收购,交易标的总价值逾 273.5 亿元。仅 11 月份以来,就有人福医药、新华制药、乐普医疗、信立泰和福安药业 5 家 A 股医药上市公司宣布收购事项。

文化传媒类上市公司同样是今年并购市场上的一道靓丽风景线。据统计,文化传媒类公司已发起并购交易事件 59 起,其中有 9 起涉及重大资产收购,交易标的总价值逾 234.9 亿元。其中,交易标的价值最高的是华闻传媒于今年 5 月份启动的一揽子收购计划,交易对价总计高达 28 亿元。

值得关注的是,今年并购市场上一个突出现象是,上市公司跨界并购风生水起,蔚然成风。如皇氏乳业 11 月 3 日发布公告称,拟以发行股份及支付现金的方式购买御嘉影视集团有限公司 100%股权的重大资产重组事项正式获得证监会的核准批文。

公开信息显示,为了此次进军影视圈,皇氏乳业及其大股东所支付的资金成本超过 9 亿元。同样,目前主营业务为铝箔、空调器用涂层铝箔、铝材等制造的上市公司 *ST 常铝 11 月 8 日发布重组预案称,公司及全资子公司拟通过发行股份及现金方式收购上海朗脉洁净技术股份有限公司 100%股权,并募集配套资金。重组完成后,公司业务范围将涵盖至医药行业。

对于一些传统产业上市公司为何如此热衷跨界并购,分析人士表示,除了有产业转型、寻找新盈利点的原因,也有市值管理的欲望和冲动。

而从现实情况来看,跨界并购也确实成为不少上市公司股价飙升的触发点。如此前申科股份因收购海润影视,复牌后狂飙 11 个涨停。甚至一些并购最终遭遇滑铁卢的公司股价也能“飞”起来。一个典型的例子就是泰亚股份,在于 9 月 11 日宣布终止并购坎瑞世纪并复牌后,该公司股价仍一路攀高,目前仍比停牌前涨逾五成。

35 家上市房企前十月营收破万亿 一线城市土地成交升温



■ 尚希 报道

中原地产市场研究部统计数据顯示,截至 11 月 12 日,共有 35 家上市房企公布了 10 月份的销售业绩,其中包括万科、保利、恒大、绿城、融创等品牌房企。前 10 月,35 家房企累计销售业绩达到了 12731.8 亿元,比 2013 年同期的 11588 亿元上涨了 10%。

伴随着房企业绩的转好,土地市场的升温也十分明显,“随着商品房成交回暖,大城市逐渐复苏,有些企业已开始增大拿地量,抄底购地。”上海易居房地产研究院研究员亢亚娟对记者表示。

据统计,截至 11 月 11 日,北上广深四地成交的 185 宗住宅土地平均楼面价高达 11190 元每平方米,比 2013 年同期的 7571 元每平方米上涨高达 47.8%。

“银十”超“金九”

在“9·30”新政的影响下,十月份楼市成交的温度也明显高于九月。

中原地产市场研究部统计数据顯示,截至 11 月 12 日,公布 10 月销售业绩的 35 家上市企业,“银十”明显比“金九”表现更好。这 35 家房企 10 月单月销售业绩合计 1747 亿

元,环比涨幅达到了 14.7%,35 家企业中有 26 家企业环比上涨。

“从发布销售业绩的企业看,大部分企业在‘9·30’政策后,销售都明显好转,其中万科等企业表现优于市场。但部分企业也依然面临巨大的去库存压力。”中原地产首席分析师张大伟对记者表示。

从全国整体市场看,今年 10 月份,40 个重点城市全月销售面积超过 2300 万平方米,环比增长 8.8%。其中,涨幅最大的是二线城市。显然,持续松绑的调控政策对一、二线城市的房地产市场来说,不仅带来了购房人群释放,更影响了市场预期。

张大伟表示,由于网签数据滞后,实际市场的表现远远超过数据体现出来的上涨。“北京等城市市场环比 9 月上涨均超过 3 成。部分之前观望的购房者出现明显的扎堆入市。”

土地市场升温

“年内的销售目标完成压力不大,目前已经完成了近八成,而年底也将是我们冲量的重要阶段。”北京一家房企人士对记者说。

“由于政策利好因素,近期市场成交比较活跃,不过 10 月以来的成交量还不足以支持

新退市制度实施 财务不达标公司或率先“中枪”

■ 阎岳 报道

从昨日起,证监会发布的《关于改革完善并严格实施上市公司退市制度的若干意见》就将正式施行,沪深两个交易所修订的相关规章制度也将与之同时施行。现在市场广泛关注的一个问题是,哪家上市公司会率先“中枪”退市?

证监会新闻发言人表示,证监会将指导沪深交易所进一步严格落实退市工作责任,切实加强退市实施工作的统筹和协调,严格落实退市制度的规范要求,采取有效措施,切实做到“出现一家、退市一家”,坚决维护退市制度的严肃性和权威性。

统计数据显示,今年前三季仍处于亏损状态的 ST 公司共计 24 家。其中,*ST 超日、*ST 亿化、*ST 二重亏损额居前三位。其中,*ST 二重、*ST 超日两家公司由于在 2011 年至 2013 年期间连续亏损已经暂停上市,今年前三季度继续亏损,按照相关规定,一旦两家公司在 2014 年无法盈利,就将在 2014 年年报披露后正式启动退市程序。

截至 12 日,沪深两市共有 50 家风险警示的股票,上交所 27 家,深交所 23 家。其中,宝德股份、天龙光电和万福生科三只创业板个股已经发布了关于暂停上市风险的警示公告。

目前,天龙光电正在使出浑身解数努力保壳。公司最近继推出保壳方案后,又紧接着宣布了出售参股子公司股份的计划,为保壳方案的顺利实施扫清障碍。

宝德股份 11 日发布的公告称,公司已采取各项经营措施促进公司基本面的好转,并取得了初步成效,2014 年前三季度实现利润总额 844.48 万元,已实现扭亏为盈。

《证券日报》10 月 20 日的分析文章认为,*ST 国恒、*ST 超日、*ST 二重、*ST 武锅 B、*ST 凤凰、宝德股份、天龙光电和万福生科八家公司将接受新退市制度的考验,是生是死明年就将见分晓。

除了上述因交易类、财务类不达标上市公司将接受新退市制度的考验外,上市公司如涉及欺诈发行、重大信息披露违法等市场反映强烈的两类违法行为将被强制退市的规定更为市场所关注。

证监会新闻发言人邓阿 11 月 6 日介绍,根据日常监管中发现的线索,2013 年 3 月 19 日,证监会对海联讯涉嫌财务造假行为立案调查。

根据《意见》的规定,欺诈发行公司的退市工作将分两步走:第一步是对欺诈发行公司实施暂停上市。第二步就是对重大违法暂停上市公司限期实施终止上市。

《意见》的正式施行时间的 2014 年 11 月 16 日,而证监会对海联讯立案及公布调查结果均在此之前,且目前海联讯仍处于交易状态。因此,海联讯被强制退市的可能性应该不大。

至于意见中提出的主动退市,在目前上市指标仍处于稀缺资源的状态下恐难有案例出现。

综上所述,被新退市制度首先击中的仍可能是那些因财务类指标不达标的上市公司。尽管如此,新退市制度明确了违法上市公司及其责任主体所需承担的法律、经济责任,对那些妄想以身试法的公司起到了一定的震慑作用,有助于降低不可控的投资风险,提升 A 股市场吸引力,进而实现资本市场资源配置效率的最大化。

开发商一年的销售额。”德佑地产研究总监陆骑麟在接受记者采访时表示,由于上半年的市场表现不很理想,部分开发商年中时候调整过年初的业绩指标,所以整体看来开发商的业绩完成率会比较高。

伴随着市场成交的回暖,房企拿地的脚步也在加快。上海易居房地产研究院统计数据显示,今年 10 月,10 大房企新增土地储备面积 368 万平方米,环比大幅上升 275.8%,其中,万达大举拿地 190 万平方米,绿地拿地 121 万平方米。

“随着商品房成交回暖,大城市逐渐复苏,有些企业已开始增大拿地量,抄底购地。”亢亚娟说。

张大伟同样表示,信贷政策的松绑使得一线楼市已经出现了企稳的迹象,这种情况下,房企再次开始进入土地市场。随着各类救市政策的出现,四季度部分企业可能进入土地市场期待抄底。部分热点地块的竞争将比 3 季度有所增加。

市场的温度已经显现,中原地产市场研究部统计数据顯示:截至 11 月 11 日,北京、上海、广州和深圳四城市的住宅土地成交创历史记录,高达 2755 亿元,今年全年住宅类土地成交额有望首次突破 3000 亿元。