

上市公司争相入场“炒股” 部分公司获益丰厚

■ 王晶 报道

A股市场火热的行情,令众多热衷“炒股”的上市公司一时间获益丰厚。根据2014年三季度报,有476家A股公司交叉持有其它上市公司股票。不过,业内人士指出,股票投资是一把双刃剑,其公允价值变动损益会随着股价波动对公司利润造成影响,投资不当,反之会拖累上市公司业绩。

部分公司获益丰厚

1月8日,兰州黄河的一纸公告引发市场关注。得益于证券投资收益大幅增长,公司预计2014年净利润同比增长183.91%至211.51%,盈利区间在7200万至7900万元。兰州黄河的主业为酒、饮料生产,三季报显示,其持有中国北车、中国南车、中信证券、华泰证券、招商银行、宝钢股份等10只蓝筹股,持股市值近9000万元,再加上其他证券投资,合计达到1.63亿元。2013年兰州黄河净利润为2523万元,2014年前三季度兰州黄河净利润增长66.7%,达到4509万元。其中,在当期1290.82万元的非经常性损益中,公允价值变动损益和投资收益高达1251.58万元。

华联控股1月9日也公告称,公司持有招商银行、招商证券和上海石化分别为522万股、29万股和75万股,已于2014年12月中下旬全部出售。此次出售获得的税前投资收益约为6372.65万元,这些投资收益计入2014年当期损益。2014年前三季度华联控股的净利润仅为90万元,同比下滑98.58%。兰生股份作为海通证券的第八大流通股东,从11月27日开始减持海通证券,正值海通证券股价飙升阶段,股价近乎翻倍。截至2014年12月17日,兰生股份减持海通证券共计3595万股,预计获得利润超过公司2013年度净利润850%以上。

金融股是2014年末涨幅最大的板块之一,不少上市公司因持有金融股有望获得不菲收益。三季报显示,经纬纺机持有12只个股,券商股持仓量最大,其对中信证券、广发证券、兴业证券、光大证券等6券商股的投资金额合计约1.24亿元,若未发生减持,其持股市值有望翻倍。正虹科技也持有4只券商股及中国石油、中国石化、浦发银行等蓝筹股。郑州煤电通过子公司出售方正证券股票获益高达3.18亿元,尽管由于煤炭价格持续下跌,公司2014年前三季度亏损1.74亿元,但凭借此投资收益,其全年业绩有望扭亏。雅戈尔2014年前三季度投资业务实现



净利润9亿元,较上年同期增加8.9亿元。三季报末,雅戈尔还持有广博股份、宁波银行、金正大、浦发银行、中金黄金、山煤国际等6只个股,共计持有金融资产的市值约49亿元,浮盈8.63亿元。而四季度以来,这些个股涨幅较大,雅戈尔的持股市值或将增加。

上市公司纷纷扎堆入场“炒股”

476家公司交叉持有其他公司股票,在2500余家A股上市公司中占比约20%,意味着有两成的上市公司进行了股票投资。

由于牛市的火爆开启,四季度以来更多上市公司纷纷扎堆入场“炒股”。2014年12月5日晚,万里股份发布董事会决议公告,为促进产品运营及资本运营的有效结合,决定在不影响公司主营业务的前提下,拟利用部分闲置资金不超过2000万元参与证券市场投资。

中央商场也公告称,公司控股子公司南京中央商场投资管理有限公司拟投资5000万元自有资金进行证券投资,用于证券投资的资金可循环使用。投资方式及范围包括由子公司开立证券账户和资金账户,在证券交易场所进行新股申购、公开及非公开发行股票认购、证券二级市场交易等。

沃尔核材10月末曾公告称,已与外贸信托签订了两份合同,出资1亿元认购两份信托计划,信托资金将投资于A股股票以及封闭式基金、开放式基金、交易所债券以及新股申购、债券逆回购、货币基金、银行间市场各类投资品种。这两期信托计划管理人是

万博兄弟资产管理(北京)有限公司,是业内知名的阳光私募。

除了直接进行二级市场投资,还有上市公司通过定增等途径购入A股资产。2014年11月20日,厦门钨业公告定向增发,南京高科以自有资金认购19980万元,东北证券、辉隆股份、华芳纺织等上市公司直接出面或者借助关联控股公司,通过开源基金设立的资产管理计划参与厦门钨业的定向增发。

有私募投资经理表示,有些上市公司热衷炒股和曾经在牛市中大赚的经历有关。被称为“炒股专业户”的金陵药业2006年开始炒股,当年获得8000多万元的收益,约占公司2006年全部净利润的四成。金陵药业今年前三季度实现投资收益1464万元。

投资者应持谨慎态度

随着行情走牛和年关将近,减持套现成为产业资本的主旋律。尤其是近期涨幅最大的券商股,股东减持热情高涨。业内人士表示,上市公司根据各自需要抛售所持股票,分为增厚业绩型、借力减亏型以及原始股东解禁型三大类别,应区别对待,尤其是原始股东解禁型,并不能视为“不务正业”。

不过,也有业内人士指出,如果上市公司在股票投资方面投入过大,则在一定程度上显示其主营业务乏力或者缺少较好的投资项目,迫使其进行资本市场投资。对于那些长期进行证券投资、持有大量其他上市公司流通股的非金融类上市公司,需有所警惕。

中国社科院金融研究所研究员尹中立指出,上市公司投资二级市场需经董事会同意,但是不排除有的公司不经过正规程序,高管私下投资理财,等到亏损了才进行公告,这会损害股东的利益带来较大损害。

西部证券分析师陆冬青表示,上市公司进行证券投资是一把双刃剑,如果计入交易性金融资产,其公允价值变动损益会随着股价波动对公司利润造成一定影响。如果市场走强,则能提升公司的投资收益,反之则会拖累公司的业绩。投资者要看这些上市公司持有的股票短期是否有大幅升值的潜力,应以短线投资的思维去介入。

在此前漫长的熊市中,也有些上市公司由于投资亏损而退出炒股,如三一重工在2008年巨亏之后,宣布退出股市,专攻主业。

有基金公司策略分析师表示,牛市来临时,大量持有热门板块股票的上市公司很可能会受到资金的追捧;不过,一旦市场掉头向下,这类个股或大跌。投资者在对上市公司估值时,最好剔除其“炒股”的投资收益。

影视公司上市冲动: 2014年仅有一家IPO闯关成功



■ 张汉澍 报道

2014年12月31日,中国证监会发出了2014年的最后一批IPO过会名单,浙江唐德影视股份有限公司(简称“唐德影视”)的名字位列其中,由此唐德影视成为了2014年唯一一家成功过会的影视机构。

事实上,随着近年来文化娱乐行业的爆发式增长,许多影视公司纷纷谋求登陆资本市场。据记者统计,在2014年中,影视机构证券化案例已超过两位数,其中新丽传媒、幸福蓝海、能量影视、唐德影视4家机构直指IPO,但最终仅唐德影视一家闯关成功。

而剩余包括印记传媒、欢瑞世纪、华海时代、笛女影视、金英马影视等近十家影视公司选择了借壳上市,但最终也仅有海润影视一家成功获批。

一家上海地区券商传媒板块研究员在接受记者采访时认为:“目前A股装有影视资产的上市公司已经多达10家以上,而目前‘电影+电视剧’的行业总体产值却不超过500亿元,俨然已是僧多粥少的局面。”

IPO背后的明星烙印

不知是否是一种巧合,就在2014年底唐德影视全力冲刺IPO之时,该公司投资拍摄的由范冰冰、周海媚等人主演的《武媚娘传奇》也同期登陆了电视荧屏。据了解,这部电视剧由唐德影视与中影北视共同投资制作完成,其中唐德影视占比70%,中影北视占比30%。

唐德影视究竟是一家什么样的公司?在其招股说明书中,记者看到,该公司成立于2006年10月,主营业务标注为:从事电视剧和电影的投资、制作、发行和衍生业务,以及艺人经纪、影视广告制作等。

据悉,此次唐德影视拟在创业板发行不超过2000万股,募集8.09亿元,用于补充影视剧业务运营资金,包括《左手劈刀》、《花好月圆》、《孔雀公主》等15部电视剧和《绝地逃亡》、《紫禁城》、《末日情缘》等6部电影的投资制作,以及2部电影的协助推广。

2013年唐德影视电视剧业务收入2.3亿元,占营收比重72.55%,而在2014年上半年,唐德影视的业务结构变得更为“专一”,其电视剧业务营业收入高达1.04亿元,占营收比重的97.99%,除电视剧以外的其他业务收入几乎可忽略不计。

目前很难说这种业务结构的“专一”是好是坏,但《武媚娘传奇》在去年12月首播当日就在收视率指标上达到了2.46%,超过了当年的《甄嬛传》与《步步惊心》,一举拿下了同时段全国第一,似乎也在向资本市场预示着自身不凡的制作实力。

值得关注的是,剧中主演范冰冰也是唐德影视的主要股东之一。在唐德影视招股说明书中,记者看到,范冰冰持有1289921股,占比2.15%,为公司第十大股东、第七大自然人股东,在完成IPO后,范冰冰在唐德影视的股票至少将增值至8000万元以上。

此外,该公司还有包括赵薇、张丰毅、巍子等明星股东,其中赵薇位列范冰冰之后持有1169970股,占比1.95%,为第八大自然人股东。虽然赵薇的持股少于范冰冰,但赵薇的哥哥赵健作为唐德影视创始人之一和董事,持有公司10.67%的股权,因此,赵薇兄妹总共持股12.62%,一旦完成IPO,两人总和将超过3亿元。而2011年范冰冰和赵薇入股时所付出的成本分别仅为297万元和269万元。

前述券商人士指出,如今影视公司的股东名单中大量出现明星股东已经成为一种“常态”,这主要是出于影视行业门槛较低,各家公司为了增加壁垒,只能采用出让股权的方式绑定明星艺人和知名导演,因此在这轮资本大潮中,其实最获益的群体也正是艺人团体。

半路折戟的影视公司们

抛开唐德影视这样为数不多的成功案例,多数选择在2014年登陆资本市场的影视机构都由于各种原因而半路折戟。

其中,最让资本市场瞩目的新丽传媒就是其中之一。资料显示,新丽传媒的明星阵容更为强大,包括陈凯歌、于正、孔笙、赵冬苓、海清、宋佳、胡军、李光洁等著名导演、制片人、编剧和演员,而腾讯马化腾、光线传媒、万达影视等行业大佬也纷纷现身股东名单中。

但在2014年1月初,新丽传媒在进入证监会初审名单后却中止了IPO申请,半年后再次重启IPO,其中的原因公司始终三缄其口。但外界认为,新丽传媒IPO遇阻与其存在的一些隐疾或有关联,比如其第二大股东光线传媒与公司的主营业务上高度相似,具有明显的同业竞争关系。

除新丽传媒以外,拥有陈鲁豫、周立波等明星股东的能量影视也在去年10月折戟,其中,陈鲁豫持有能量影视325万股,占比5.57%,排名第三;周立波持有200万股,占比3.43%,排名第七。分析认为,能量影视过于倚重《鲁豫有约》和《壹周立波秀》两档节目,但从2011年开始,两档节目的每年营收均呈现下降趋势,难以支撑起公司未来。

无独有偶,“偶像大叔”吴秀波持股的影视公司——幸福蓝海也没有在2014年的IPO申请中成行。根据幸福蓝海发布的招股说明书显示,吴秀波以4503.84万元认购公司466万股股份,持股比例为2%,为公司第六大股东。

此外,杨幂、贾乃亮持股的影视公司欢瑞世纪借壳泰亚股份失败,由于“借壳”案刻意规避相关政策,而未获证监会方面认可。

前述上海券商人士指出,目前影视公司绑定明星股东纷纷申请上市的现状看似繁华,但实际上一些公司的包装迹象过于浓厚,公司业绩并无实际亮点可言。而A股目前影视公司已经数量繁多,在500亿元的整体产值中,影院、电视台还将走近半收益,实际留给影视公司的份额相当有限,放缓影视公司IPO节奏也是情理之中。

IPO排队序列巨变 超八成企业中止审查

■ 李智 报道

据证监会披露的数据,截至2015年1月8日,证监会受理首发企业647家。其中,已过会32家,未过会615家。未过会企业中正常待审企业56家,中止审查企业559家,占比超八成。与之形成鲜明对比的是,根据此前披露的数据,截至2014年12月25日,证监会受理首发企业654家中,中止审查企业仅25家。也就是说,在短短半个月的时间里,IPO排队企业状态出现了极大的变化,有超过八成排队IPO的企业,处在中止审查的状态当中。

对此,证监会也进行了简单的解释,称“本次新增中止审查企业主要原因是财务资料已过有效期。”

“就是因为财务数据到期了”,一位被中止审查的拟上市企业人士对记者表示,按照规定,财务数据有效期为6个月,很多公司此前披露的数据的截止日期为2014年上半年,所以在进入2015年以后,就需要补充披露最新的财报。

上述人士还透露,目前其所在公司正在积极准备2014年度的财报,1月份以内有望完成,如果拖得太久可能会影响IPO。记者了解到,根据此前证监会方面的表态,如果发行

人申请文件中记载的财务资料已过有效期,且逾期3个月未更新的,就将被终止审查。而另一家拟上市企业人士也表示,其所在公司正在补充2014年财务数据,但是由于公司自身的特点,准备时间可能稍微长一些,预计在2月份以内。

那么,此次大批企业被中止审查,是否会影响到IPO发行节奏?一位投行人士分析认为“影响不大”,按照目前还有30多家过会企业没有发行,按照此前的发行节奏,大约需要两个月时间消化。此外,部分企业仍在正常审核序列当中,后续也不断会有补充财务数据的企业“归队”。

专业化重组并推动上市“中石化系”轮廓初现

■ 尹一杰 报道

“之前听说中石化计划在今年上半年分拆油服业务,也要在香港进行首次IPO,募集资金大概在15亿美金左右,已经有投行受邀争取做承销商了。”

傅成玉推动中石化资产专业化重组仍未结束。

1月12日,《华尔街日报》援引知情人士的话称,中石化旗下加油站及便利店子公司今年计划在香港进行首次公开IPO。

报道中指出,中石化可能将全国30000个加油站及23000家便利店分拆出来,在港IPO计划募集的资金将超过50亿美元,而这笔交易也可能成为今年亚洲规模最大的IPO。

上述资产在一年度已进行“混合所有制”改革并引入相关社会和民营资本,除中石化保持绝对控股外,另有25位股东合计持有另29.99%的股权。

资本市场打造“中石化系”的关键时期。

“之前听说中石化计划在今年上半年分拆油服业务,也要在香港进行首次IPO,募集资金大概在15亿美金,已经有投行受邀争取做承销商了。”上述石油人士对记者说。但此消息未获中石化官方证实。

投资者支持IPO

2014年2月19日,中石化发布公告,称公司全体董事审议并一致通过了《启动中国石化销售业务重组、引入社会和民营资本实现混合所有制经营的议案》(以下简称“《议案》”)。

根据《议案》,中石化董事会同意对中国石化油品销售业务板块现有资产、负债进行审计、评估的基础上进行重组,同时引入社会和民营资本参股,实现混合所有制,而根据中石化的计划,其出售销售业务的股权为30%。

投资者名单,其中,产业资本共9家,投资额为326.9亿元,占比30.5%;国内投资者12家,投资金额590亿元,占比55.1%;民生领域的投资者共4家,投资金额320亿元,占比26.9%;民营资本11家,投资金额382.9亿元,占比35.8%。

至此,中石化销售板块的混改也终于落地,其下属销售公司的股权结构也由此前中石化百分之百控股,变更为中石化持有70.01%,25家投资者以1071亿元获得了另外29.99%的股权。

公开资料显示,截至2012年底,中石化销售公司旗下拥有自营加油站30823座,营业收入为14719亿元,营业利润420亿元。

而在25家投资者成功入股中石化销售公司后,中石化销售公司未来规划也成为市场再度关注的焦点。上述接近中石化的石油人士对记者表示,中石化拿出销售板块吸引外部资本实则是一笔“各取所需”的生意,加油站经营毛利的下降,促使中石化可以通过推进混改实现成品油零售业务与快餐、零售等传统商业快速融合,利用现有的渠道优势迅速扩大市场,并完成多元化的战略。与此同时,对于投资者来说,借助中石化的渠道优势,实现全方位的

物流配送及营销合作。

“投资者中除了一部分实业公司外,还有一些基金,但推动销售公司单独上市肯定符合所有投资者的意愿,所以,将销售公司拉出来上市不仅符合投资者的利益,也同样符合中石化自身的发展战略。”上述人士说。

未经中石化官方证实的消息还透露,为推动销售公司赴港上市,目前,中石化内部已经成立了相关工作小组,而销售板块的上市时间也或将在今年上半年完成。

“中石化系”雏形

自2012年以来,傅成玉主导中石化推进的专业化重组历时两年有余,其试图在资本市场打造“中石化系”也初现轮廓。

2014年10月30日,中石化发布公告,称以5.6亿美元的作价向母公司中石化集团收购了荷兰COOP公司,从而间接获得沙特延布炼化项目37.5%的权益。而早在2010年,中石化集团就曾对外表示,将在5年内陆续将存留的炼油业务注入上市公司,并承诺将择期将海外资产注入上市公司。

民生证券研究院执行院长管清友对记者表示,傅成玉注入中石化后,一直在谋划股份公司、炼化工程与石油工程三大业务板块分

别上市。其中,炼化工程板块已于2012年在香港上市,目前,石油工程板块的重组也正在加速。

去年9月,中石化与上市公司仪征化纤签署了《资产出售协议》和《股份回购协议》,这也意味着石油工程板块整体上又推进一步。

值得注意的是,若中石化销售板块,以及油服业务赴港上市成行,中石化系列重组后的上市业务板块也将再添两笔,而傅成玉打造的“中石化系”也将包含中石化股份、炼化工程、石油工程、销售公司、油田服务五大板块。

“未来中石化将实现经济实体市场化,总部集团只是个控股公司,会完成从管资产变成管资本。”中石化新闻发言人吕大鹏对记者说。