

上证所谋划战略新兴板 加速中概股回归

■ 王一鸣 报道

5月19日,在上海举行的“上证2015中国股权投资论坛”上,上证所副总经理刘世安从建设战略新兴板的意义、紧迫性等方面做了主题演讲。刘世安指出,上证所在注册制改革背景下推出战略新兴板,对于承接中概股回归将发挥重要作用。目前,中概股在回归的过程中还存在一些制度障碍,上证所希望通过战略新兴板的推出,以及其他创新制度安排,为中概股回归提供便利。作为全新的独立板块,战略新兴板将根据市场化原则充分发挥先行先试的“试验田”作用。

对此,著名经济学家宋清辉5月20日在接受记者采访时表示,这是上证所高层首次就战略新兴板进行较为详细的阐述,预计战略新兴板有望在IPO注册制实施之后推出。

多只中概股正研究回归A股

哪些产业属于战略新兴产业?刘世安阐述,在(战略新兴板)设立初期,将以“十二五”国家战略性新兴产业发展规划为依据,重点支持七大战略性新兴产业、“中国制造2025”十大重点发展领域企业以及科技创新型企业。同时,国家其他相关产业规划确定的新兴产业,以及商业模式创新、公司治理创新等其他创新型产业,也都属于战略新兴板所服务的范围。



“一批优质中概股以及原计划在境外上市的中国企业,正在研究如何更快地在A股上市。”刘世安在论坛上表示,而目前境内资本市场还缺乏承接中概股的整体制度安排。从这个角度来说,战略新兴板的建设可谓迫在眉睫。

公开资料显示,目前在美上市的中概

股约有200家,其中不乏阿里巴巴、京东、百度等知名互联网企业。据清科研究中心统计,在美上市的互联网公司数目占中概股的四分之一左右,而互联网公司的市值占中概股的比重则超过四分之三。

与此同时,《沪市上市公司2014年年报整体分析报告》(以下简称《报告》)显示,从

市值规模看,金融、采掘、传统工业的市值合计占沪市总市值的比重超过74%。而新一代信息技术(互联网)、新能源、生物医药等战略新兴产业公司,由于普遍轻资产,在沪市占比

上市条件将更具包容性

宋清辉向记者指出,对资本市场而言,如何发挥在资源配置中的决定性作用,加大资本市场对战略新兴产业公司的扶持、服务力度,降低沪市市场门槛,松绑各类体制、机制束缚,支持新兴产业上市融资持续发展,是加快培育新兴产业、落实国家战略、转变经济发展方式的关键举措。

对于战略新兴板来说,亦将采用更具包容性的上市条件。刘世安5月19日表示,一大批尚未盈利的战略新兴产业企业,因不符合境内资本市场现行的发行上市条件,难以获得融资支持。建设战略新兴板,可为这类企业提供国内资本市场平台,支持其更好地发展业务。

刘世安指出,战略新兴板会淡化盈利要求,在传统的“净利润+收入”的标准之外,引入以市值为核心的财务指标组合,形成多元化上市标准体系,允许暂时达不到要求的新兴产业企业、创新型上市企业。此外,战略新兴板也为股权结构或公司治理方面存在特殊性的公司预留了上市空间。

新三板交易方式将变 指定对手的协议交易或成历史

■ 任育超 赵石榴 报道

5月20日,全国股转系统副总经理陈永民在出席盛景网联“新三板大机遇”论坛中透露,股转系统可能会对交易方式进行改革,指定交易对手方报单的协议交易方式或将成为历史。

这或许将改变新三板的交易现状。

指定交易对手方式协议转让或成历史

目前,新三板的交易制度名义上有三种,分别为协议转让、做市交易和竞价交易。事实上,目前实行的交易方式只有协议转让和做市交易,竞价交易尚未正式推出。

其中,协议转让方式是当前新三板大多数企业使用的交易方式,大约85%的新三板挂牌公司正在使用协议转让方式进行交易;做市转让方式是当前股转系统主推的交易方式,也是交易相对活跃的一种交易方式,成交量也在日益攀高。

协议转让方式因其特殊的交易形式一直被市场所诟病。

目前,在协议转让的交易方式下,交易报单共有两种形式,一种是指定交易对手方报单,另一种是不指定交易对手方报单。在不指定交易对手报单情况下,全市场参与者都能看到交易报单且能协议成交,是相对公开和公平的一种交易方式;而指定对手方报单情况下,只有被指定的特定交易人才能通过系统和交易方成交,参与者被限定在了相对狭隘的圈子里。

北京的一位券商投行人士告诉记者,正是指定对手方报单这种相对狭隘的交易方式,一定程度上造成了新三板交易的不稳定性。

这种指定对手方报单的交易方式,被市场上指为造成“3·31事件”等扰乱市场正常交易的重要原因。3月31日,股转系统召开新闻发布会,通报了“3·31事件”频繁进行非正常交易扰乱市场的事项,并对其启动了调查程序。

据股转系统调查显示,2015年3月23日至27日,新三板市场出现40笔超价格成交交易,涉及华恒生物、中科软、冰洋科技、等8只协议转让股票,这些股票的成交价格均大幅度偏离该股票正常价格,其方式是“3·31事件”控制下的多个账户互为买卖双方或者自买自卖进行对倒,迅速抬高股价扰乱市场运行。

“3·31事件”利用的正是指定对手方报单的交易方式特点,上述投行人士表示,在指定对手方报单情况下,协议转让的参与方是特定的账户,其他投资者很难参与到交易中,即是通过其他渠道知晓该股价偏离严重,也不能进行交易,这就造成了在人为控制下的股价异动。

不过,股转系统也已经注意到了这种状况,除了对“3·31事件”启动调查之外,也开始研究改革。

陈永民指出,通过这一年的交易,已经看到指定对手方报单的问题存在,“它不符合公开市场的特点,和公开市场不相适应,它会扰乱市场的价格信号,我们可能要做一些改革”。

上述投行人士认为,这个改革如果真的推出,将会进一步保证新三板的市场公平性,提高新三板的流动性。

研究配备大宗交易平台

除了这些,陈永民透露了另外一个重要信号,股转系统在研究为做市商交易配备大宗交易平台,提高做市流动性。

目前,随着做市交易的推进,市场上对做市交易已经有了相对的认识,做市成交的金额也在节节攀升。5月19日,做市方式转让的股票成交3.95亿元,今年以来的做市方式成交累计已经达到446.51亿元,做市方式成交已经成了重要的交易方式。

不过,影响做市交易流动性的因素依旧存在,北京的一家资管系券商新三板人士向记者透露,由于大多数券商的做市部门属于自营部门,在这轮牛市的火爆程度下,自营部门分得的资金额度相对较低,做市业务难以大规模展开。

而对于新三板挂牌公司而言,由于股份的相对集中,大额的减持很难通过额度有限的做市商消化,这种供求畸形的关系成为近期新三板人士关心的重要话题。对此,业内人士建议,新三板可以借鉴A股的大宗交易平台设计,在保证大宗交易顺畅的情况下不对二级市场产生冲击。

陈永民表示,市场提出的给做市商交易配一个大平台的呼声,股转系统也在研究,通过种种措施,做市商的流动性慢慢会有所提高。



上市公司 弄潮“互联网+”

■ 李侠 报道

随着“互联网+”风潮不断来袭,越来越多的上市公司队伍加入到了这一行列中来。

5月19日,广联达软件股份有限公司总裁贾晓平在投资者大会上正式宣布广联达将实施战略转型,打造建设工程领域“互联网+”平台服务商。贾晓平表示,在经济新常态、“互联网+”以及一带一路国家战略的大背景下,传统建设行业面临重要的机遇和挑战,广联达在行业深耕多年,拥有专业技术、资源、人才等难以撼动的竞争优势,因此,广联达顺势而为,开展战略转型,既肩负起建设领域新生态构建者的使命,又保证公司的持续发展和发展质量,提升核心竞争力。

这令转型“互联网+”的上市公司队伍进一步壮大。据不完全统计,截至目前,已有近420家上市公司明显涉及到了“互联网+”业务,占到上市公司总数约15%。而如果再加上电商、游戏、互联网金融、智能穿戴、智慧城市、在线教育等典型的“互联网+”概念公司,A股市场目前可以归属这一“互联网+”概念公司的上市公司超过400多家。而在这一轮热潮中,“互联网+”不再只是那些生来具有“互联网基因”的企业,也包括身处钢铁、水泥、畜牧、饲料等传统行业的企业。

贾晓平指出,从宏观方面来看,“互联网+”是大势所趋,对普通消费者来说,从使用、网络零售等方面,我国与美国等发达国家差别不大,甚至有些方面已超过了美国。对企业用户来说,我国互联网使用及网络零售率仅为21%、20-25%,美国则占到了55-63%、72-85%,我国发展程度仅为美国的三分之一,因此,中国产业互联网的发展空间巨大,方兴未艾。

值得注意的是,在这场“触网”大潮中,有的公司是真转型,也有的公司是赶时髦,希望能在“风口”飞起来。但转型失败的案例也不在少数。

贾晓平称,广联达战略转型是基于行业的宏观发展趋势和公司的实际情况。他表示,建筑行业的发展趋势是绿色和智慧,国家住建部也推出了主要举措——推动新型的建筑工业化,即推动建造过程的精密化、智慧化、绿色化,这就需要建筑企业从技术和管理水平方面不断提升和创新。因此,广联达以BIM、物联网、智能硬件、大数据、云计算、移动互联网等为主要信息化手段,将支撑并引领传统建设行业的发展。尤其,“互联网+”将会重构整个建筑业新生态,不仅有现存的实体建筑商,还会依托互联网平台诞生软硬件供应商、网络服务商、专业咨询服务商、征信机构、金融合作伙伴等数字建筑商。因此,建设行业信息化在采购、施工、大数据、金融、运维等方面都存在潜力极其巨大的市场规模和空间,前景广阔。



上市公司员工持股计划成牛股新动能

■ 刘丽靓 报道

21日,随着中钢国际、通鼎互联再次封上涨停板,员工持股计划已成为A股市场新的做多主题。信达证券提供的数据显示,自去年6月《关于上市公司实施员工持股计划试点的指导意见》发布以来,截至5月21日收盘,二级市场公告员工持股计划草案的有155家,占整个A股近6%。仅5月份以来,就有18家。从员工持股计划草案公告到5月21日,二级市场已完成购买、尚未完成购买以及非公开增发三种模式标的股价分别上涨131.1%、67.8%和98.9%,均大幅跑赢大盘,可见员工持股计划对公司股价具有明显的提振作用。

提供做多能量

据信达证券数据显示,从实施进度看,目前已经公布草案的155家公司中,通过二级市场(含大宗交易)完成购买的为46家,非公开增发的为52家,二级市场购买尚未完成的为52家。

数据显示,从开展员工持股计划公司市场表现来看,截至5月21日收盘,二级市场已完成购买的股票平均盈利幅度达90.2%。从公司完成购买公告日开始截止到5月21日,统计区间样本个股平均涨幅为66.9%;而同期沪深300的平均涨幅为32.1%,个股跑赢沪深300指数34.8个百分点。有13家公司涨幅超过100%,其中利欧股份上涨超200%。

从持股计划草案公告日到5月21日收盘,购买尚未完成的样本标的平均上涨

67.8%,而同期沪深300平均涨幅为28.1%。涨幅超100%的有15家,其中,通鼎互联、汉威电子涨幅均超200%。

此外,从持股计划草案公告日到5月21日收盘,非公开增发模式个股平均涨幅达到98.9%,涨幅超过100%的有21个股,其中,蓝盾股份、特锐德、迪安诊断三家区间上涨幅度超300%。相对于草案锁定成本,目前通过非公开增发持股的标的平均收益率为145.9%。

“员工持股计划完全是大股东主动选择的结果,这表明了大股东对公司股价的信心,可以理解成大股东在这种信心的前提下谋求业绩、股价双增的良性互动。”信达证券分析师胡申表示,非公开发行一般发行价都会较市价有折让,因此上涨的空间要比通过二级市场购买或大股东转让的方式更大,但相对来说更看好二级市场购买的模式,该模式超过一半的公司增加了杠杆来实现员工收益的最大化,加杠杆后持有人对股价波动敏感性也更强,此外,较短的锁定期让上市公司更有紧迫感。

香颂资本执行董事沈萌认为,员工持股计划之所以拥有如此强大的做多能量,一是员工持股计划实际上是将股东、员工的利益趋于一致,有利于提升公司经营效率,将股东的利益最大化;二是实施员工持股计划的股票,大多数都进行停牌重组、增发收购,如利欧股份、汉得信息等;此外,员工持股计划中,主要比例的持股人是企业的中高层,这部分持股人在设计、安排持股计划时,往往都会与私募基金等金融机构合作,因此也就有了推动股价上涨的原动力。

助推国企改革

155家公司中,电子、机械设备和计算机开展员工持股计划最多,家电、采掘、银行、交通运输、钢铁等传统行业占比较低。从所有性质看,国有性质企业有21家,主要集中在传统行业。

在21家国有性质上市公司中,今年公布员工持股计划的公司有12家,分别是招商银行、云维股份、物产中大、双塔食品、上海家化、山东黄金、华英农业、广电运通、抚顺特钢、鄂武商A、东莞控股、白云山。21家企业中,属于广州市属企业的有4家,属于央企的仅有易华录。

“国有企业在员工持股计划事项中具有一定的积极性,也可以看作国企改革重要的组成部分。”胡申认为,相比高管股权激励,员工持股计划参与面更广,对激活工作热情、落实公司发展战略的作用更明显。国企推行员工持股计划应该是和国企改革整体的步伐是一致的,目前大多数国企可能还在观望,随着国企改革总体方案的明确,后续国企推行员工持股计划会增多,相关上市公司一旦推出员工持股计划,由于叠加了国企改革利好,易受到资本市场追捧。

沈萌认为,员工持股计划是国企深化改革的一个方向,特别是已公布指导意见的重点省市如广东、上海走在了前列。国企进行员工持股激励计划,要么是市场化程度较深的,要么是业绩不好的,在这样的国企推行员工持股计划一来国资委阻力小,二来员工持股积极性也最大。

首季中国科技企业 IPO 数量全球第一

■ 彭琳 报道

21日,普华永道发布的《2015年第一季度全球科技企业上市回顾》显示,全球一季度IPO(即首次公开发行股票)数量下降了27%,融资总额减少了26%。其中,中国科技企业实现8宗IPO,共募集资金近11亿美元,上市企业数量保持全球第一,并且均在A股上市。

普华永道中国科技行业主管合伙人高建斌预计,选择在国内市场上市的科技企业数量将大幅增加,这归因于注册制改革与估值的提升。

英大证券研究所所长李大霄接受记者采访时表示,中国科技企业的融资渠道正在发生显著变化,A股是目前已成为首选。

数据 首季8家中国企业上市

报告显示,中国一季度的8家科技企业上市,数量相比2014年第一季度的11家有所下降。然而,单宗IPO的平均融资额从2014年第一季度的8970万美元,上升到了2015年第一季度的1.319亿美元,融资总额也从去年一季度的9.87亿美元增长到今年一季度的10.55亿美元。上市企业数量全球第一。

这8家上市的科技企业分别是:蓝思科技、昆仑万维、木林森、共进股份、弘讯科技、火炬电子、天宇通信、浩丰科技。

高建斌认为,该报告是季报,有一定的波动性。就全球市场而言,2014年全球科技

企业IPO获得了十年内最佳的表现。在经历了这个牛市后,2015年第一季度市场仍维持着良性增长速度。全球科技企业实现了23宗IPO,融资总额达到61亿美元。排名前10的IPO均分布于中国、美国与欧洲,这3个国家及地区各有3家企业入围,剩下的一家企业来自韩国。相比2014年第一季度,2015年第一季度的融资总额下降了11%,IPO数量减少了12%。

就全球行业而言,2015年第一季度互联网软件与服务行业再次荣做科技企业IPO前十的榜单,有4家企业入围,它们共融资32亿美元,占前十名融资总额的64%。计算机、存储与外部设备行业位居第二,有3家企业入围,融资额占前十名总额的24%。

2015年第一季度,全球的3宗跨境上市来自瑞典、以色列与韩国企业。它们分别在FirstNorthStock(纳斯达克的子交易所)、纳斯达克全球精选市场与香港证券交易所上市。

高建斌表示:“2015年的开局令人振奋,中国贡献了大量的科技企业IPO。展望未来,尽管第一季度中国科技企业IPO增速有所放缓,但预计2015年全年增长将超越2014年。”

解读 注册制改革增强A股吸引力

第一季度,中国科技企业IPO最显著的特点是没有出现跨境上市,均在中国国内的证券交易所上市。专家认为,基于中国监管政策的转变,跨境上市可能会放缓。

中国证券监管机构在IPO上市方面正从

审批制向注册制转变,近期加快了企业上市审批步伐,优化企业IPO的流程,增强了中国证券交易市场对企业上市的吸引力。高建斌认为,“虽然一些中国科技企业仍在排队等待在美国IPO,但我们预计,选择在国内市场上市的科技企业数量将大幅增加。这主要是因为注册制即将实施以及估值的提升。”

根据此前普华永道发布的《2014年第四季度及全年全球科技企业上市回顾》,单就2014年第四季度而言,有11家中国科技企业实现了上市,融资额17亿美元。阿里、京东、途牛、陌陌、迅雷等多家互联网科技企业赴美完成上市。不过,从2014年第四季度到2015年第一季度,中国科技企业呈现倾向在A股上市的趋势。

高建斌认为,从中期来看,科技企业的融资渠道会更加多元化,A股将是一个重要的阵地。2015年全年海外IPO应该是呈缩减的趋势,A股市场会更加活跃。

英大证券研究所所长李大霄认为,2015年第一季度中国科技企业IPO全球第一,与中国A股市场的估值有非常大的关系。“现在创业板对中国科技企业的估值很有利,对中国科技企业来说,融资渠道正在发生显著变化,目前A股是首选。”