核电审批开闸:核电资产独立上市或成潮流

■ 周哲 报道

6月10日,A股市场迎来了首只纯核电股—中国核电(601985.SH)。

6月2日,中国核电开始网上申购,首次公开发行不超过38.91亿股,约占发行后公司总股本的25%,每股发行价格3.39元。募集资金约为132亿元,成为2010年光大银行首发以来,中国企业规模最大的IPO。

募集来的132亿元中,41亿用于补充流动资金,占比31%,其余的91亿则全部用于投资核电项目。中国核电IPO的通过也见证了中国核电行业迎来风口的历史性一幕。

实际上,在中国核工业集团公司(以下简称"中核集团")、中国广核集团有限公司(以下简称"中广核")、国家电力投资集团公司(以下简称"国电投")三大国内核电巨头及旗下诸多子公司中,中国核电绝不是第一家,也不会是最后一家核电资产独立上市的公司。

早在去年12月,中广核旗下的中广核电力就已抢滩港股,在港股市场募集资金245.3亿港元,成为全球唯一纯核电股。6个月之后,中核集团旗下的中国核电也不甘落后在A股上市。

未来,至少还有两只核电股值得期待。有消息称,中国核建预计7月可上市。而在5月29日,由国家核电技术公司(以下简称"国核技")和中国电力投资集团公司(以下简称"中电投")正式合并而成的国电投,也在多个场合宣布将尽快整体上市。

一时间,可谓所有的国内核电巨头都在扎堆上市、抢占先机,国内核电资产迎来了证券化浪潮。

"中广核与中核集团将核电资产单独打包上市后,核电独立上市可能成为潮流。"6月4日,中国人民大学能源与资源战略研究中心陈占明教授对记者说。

核电资产独立上市或成潮流

中国核电与中广核电力的上市无疑是替国电投未来的上市探了探市场的水温。事实证明,资本市场对于核电股热情高涨。

中国核电此次公开发行采用网下向投资者询价配售与网上向社会公众定价发行相结合的方式。6月3日晚间,中国核电公布网上最终发行中签率为1.63%,为当日公布中签率的十一只新股中最高中签率。其网上网下冻结资金合计1.69万亿元,创去年IPO重启以来单只新股冻结资金纪录。由于网上认购火热,最终中国核电决定将本次发行股份的40%由网下回拨至网上,最终网上发行数量占本次发行总量的70%。

如此火热的认购场面可能也是国电投想尽快进入资本市场的原因所在。而对于国电投未来的上市,市场的猜测集中在,它会效仿两家核电企业将核电资产独立打包上市,还是会将核电资产注入旗下上市公司?

方正证券分析师周紫光此前在媒体上表示,国电投重组后的核电资产也将被推向资本市场,由于IPO所需时间较长,国电投借壳上市的可能性较大。因此中电投下属多家上市公司存在资产注入预期,包括上海电力、吉电股份等。

一位不愿具名的电力设备分析师也对记者表示,资产注入一般一年时间左右可完成,也可能更快;而IPO一般需要两至三年。这可能是国电投选择上市方式时的考虑因素之一。

但陈占明对记者表示,国电投不太可能把核电资产注入到上市公司,"我也注意到市场热情挺高的,市场上确实有几个股票炒得比较热。但总体来说,我们判断,独立的核电资产上市这种可能性更大一些。"

陈占明认为,现在国家政策已经变得比较宽松,以前对核电资产独立上市的一些潜在障碍,比如排队或者政策方面的耽误,现在已经不容易出现,现在独立上市的时间不会比注资到其他上市公司的时间长很多,因此后者的优势就不那么明显了。

"中广核与中核集团将核电资产单独打包上市后,核电资产独立上市可能成为潮流。"陈占明说。

厦门大学能源学院院长李宁也认为,国电投应该不会把核电资产注入上市公司。"股市看中的是未来的发展预期,(国电投)不可能把一个未来有良好发展预期的核电注入到未来预期已经不怎么好的资产当中去,所以我的判断是不太可能。"

尽管各大核电企业以何种方式上市仍未达成一致,但核电企业上市的时间却出人意料地一致。从去年12月上市的中广核电力和今年6月上市的中国核电,到预计今年7月上市的中国核建,以及在谋划上市的国电投,记者注意到,所有核电企业的上市几乎都集中在2014年底至2015年。

核电企业争相上市为哪般

"基本上所有利好因素都在这一阶段集中体现了。"李宁对记者分析。他认为,之所以核电集中在这一阶段上市,是因为自身条件和外部环境都已成熟,现在是最好的上市时机。

从自身条件来看,首先,好几个核电集团几年前就打算上市,只是因为福岛事件影响之后,整个核电行业出现了停滞,中国几乎4年没有新批核电项目上马,上市也因此搁置了。早在2011年,国务院就批复同意中核集团核电业务整体改制上市方案,同一年,中国核建就向证监会提出申请上市的要求。但是直到今年核电行业重启,核电企业原先搁置的上市计划才重新被提上议程。

其次,李宁认为,中国的核电行业还有很大的发展空间,也有相对较强的国际竞争力。无论是从中国核电的比重和出口来看,都有很大的发展空间。此前李宁在接受记者采访时曾表示,"现在的核电远未达到市场的需求,非化石能源占20%的目标还很遥远,而现在核电只占总发电量的2%左右。"

而且,与国际核电企业相比,中国核电行业的相对竞争力有了很大的提升。李宁分析到,世界核电行业都面临停滞或发展缓慢的境况。而与此同时,中国的核电却还有二十几个在建的,核电政策又比较有前景。

从外部环境来看,IPO于去年刚刚重启,苦苦排队上市的企业终于迎来的开闸这一刻。李宁也认为,对于需要上市的公司,尤其是对于像核电这样的优良资产来说是个绝佳的时机。

"大部分的行业都是产能过剩的行业,但现在上市的核电股都是核电运行机组,都是各大集团有优势、有稳定现金流和盈利的资产。加上外部的大牛市,此时不上市什么时候上市?"李宁说。

中国手游私有化 考虑登陆A股市场

■ 纪佳鹏 报道

6月9日晚间,中国手游宣布,已与Pegasus投资控股有限公司和Pegasus合并子公司签署私有化协议。根据该协议,Pegasus投资控股有限公司将以每股普通股1.5714美元(相当于每股ADS 22美元)的价格收购中国手游。

据了解,中国手游董事会一致批准该私有化交易,并建议公司股东投票赞成该交易。要完成该交易尚且需要解决其他条件,包括得到代表2/3或更多投票权股东的支持。一旦交易完成,中国手游将变成一家私人控股企业,其ADS将从纳斯达克全球市场摘牌。

众所周知,美国资本市场不认可游戏概念。面对A股市场的火热以及游戏公司的高估值,盛大游戏、巨人、完美世界等美股公司都选择了私有化。

中国手游美股经历

据了解,中国手游是国际领先的移动游戏开发商与发行商,分别在深圳、广州、北京、成都、上海、香港、台北、东京以及首尔设有分公司,其主要业务为移动游戏的开发和发行。2012年9月,中国手游以"介绍上市"的方式登陆纳斯达克。

事实上,中国手游主要强于移动游戏发行。根据易观数据,2014年第四季度,中国手游以20.1%的市场份额,连续第六个季度稳居中国移动游戏全平台发行商头把交椅,同时连续第五个季度市场份额保持增长。

根据近期中国手游的财报,该公司第一季度总净营收为人民币4.418亿元(约合7130万美元),与上年同期的人民币2.147亿元相比增长105.8%,与去年第四财季的人民币4.178亿元相比增长5.7%;净利润为人民币6340万元(约合1020万美元),而上年同期净利润人民币为3460万元,去年第四财季净利润人民币为6740万元。

事实上,近期中国手游的动作颇多。5月18日,中国手游宣布,收到来自东方证券旗下子公司东方弘泰(北京)投资有限公司提出的初步非约束性私有化提议,以每A类或B类普通股1.5357美元、相当于每美国存托股21.5美元的价格,现金收购中国手游全部发行在外股票。

而在5月20日,接到私有化邀约的中国手游随即宣布进行战略重组,旗下子公司北京卓越晨星科技有限公司(北京卓越晨星)51%股份,将在3年内转给中国手游首席运营官应书岭控制的天津卓越科技有限公司(天津卓越)。应书岭将担任北京卓越晨星的首席执行官,不再担任中国手游首席运营官一职。中国手游方面对记者表示,拆分之后,北京卓越晨星还是中国手游的控股子公司。

肖健表示,以长远的眼光来看,对北京卓越晨星的战略重组一定会让中国手游受益。通过新的任命及相关激励措施,有助于公司业务的发展以及最大化公司的投资回报。

事实上,中国手游内部波动并不少。2014年6月,中国手游内部发生人事地震,原中国手游总裁应书岭等一系列高管突然被停职,甚至招来了美国律师事务所的调查,但数日内,应书岭又复出担任中国手游的COO,继续负责代理游戏的发行业务。

准备登陆A股

据记者了解,组织架构调整之后,成都卓星的《全民枪战》及《天天炫舞》两款手游的发行运营业务也移交给北京卓越晨星;而肖健负责的随悦和岚悦两大发行团队,变更为中手游的网络游戏发行事业部、休闲与棋牌游戏发行事业部和海外发行事业部,主要产品包括《决战沙城》、《新仙剑奇侠传》、《喜羊羊快跑》等。

"考虑回A股上市,主要考虑到美国资本市场对游戏公司的估值,以及对游戏概念的理解问题。"肖健对记者说。

事实上,这一年来美国资本市场上的游戏公司迎来私有化潮流。今年6月1日,专注于儿童网络游戏的淘米宣布收到创始人私有化建议书,以每普通股0.1794美元的现金对价,收购公司发行在外且不被私有化财团所持有的所有流通股。

而在淘米前,盛大游戏和巨人网络都已完成私有化,完美世界也在私有化的过程中。目前,美国资本市场只剩下九城、网易、畅游以及空中网等几家游戏公司。

从估值来看,目前国内的游戏公司普遍偏高。顺荣三七、昆仑万维和游族网络的市值分别为506亿元、437亿元和400亿元,而美股上的游戏公司,畅游的市值为16.58亿美元,完美世界为9.8亿美元。

虽然A股市场火热,实际上,从供需来说,包括此前收购游戏公司的传媒行业股票在内,A股的游戏概念股已经有十余只。"虽然供给已经不少,但是按照现在的A股市场行情来说,回国上市还是有被爆炒的可能。"一位不愿透露姓名的券商分析师说,对于中国手游这种VIE架构的公司来说,需要花一年以上的时间来拆VIE架构,而一年之后国内A股市场环境会如何,目前也不好判断。

环保上市公司再融资总额超500亿

■ 田楠 报道

随着环保产业热度的持续升温,政策层面和市场预计继续给出充分利好。日前,在中国环保产业投融资论坛上,来自市场的数据显示,目前以环保为主题的上市公司再融资总额已经超过500亿元。另一方面,环保部相关人士也释放出中央加码支持环保产业的意向。据悉,目前我国每年全社会环保投资已接近1万亿元。环保部规划财务司副处长杜会杰表示,预计到2020年,水污染防治资金需求将达4万亿元。

E20环境研究院院长薛涛在会上表示,未来五年,国内环境产业将形成以专业装备制造商为基础,以细分领域专业化系统解决方案提供商为纽带,以重资产和区域环境综合服务集团为拉动,以环境产业一级开发商为引领的产业金字塔。

在整个金字塔格局中,位于底部的大部分环保公司会以民营资本为主导,这些轻资产环保公司可能寻求的上市地点,更多的集中在中小板和创业板市场中。"而在金字塔顶端,将形成一批重资产环境集团,他们的资产规模可能都在1000亿元以上。"薛涛介绍说,这些环境产业的一级开发商,即政府通过购买环境服务选择环境综合服务的企业,将承担起统筹下游产业,服务区域环境问题的角色。

尽管市场发展高歌猛进,但环保领域的投融资仍然是个老大难问题。环保部环境规划院公共财政与投资咨询部副主任逯元堂表示,当前我国环保投融资面临着三重困难:环境保护资金量需求巨大,财政资金难以持续保障,以及大量社会资本难以与环境保护需求融合。

杜会杰称,"十二五"以来,中央财政每年投入的环境领域资金虽然呈数量级的增加,但还是赶不上市场的总体需求。

目前,环保领域已经进入大规模投入阶段,每年全社会环保投资已接近1万亿元。具体来看,虽然"大气十条"、"水十条"先后落地,"土壤十条"也将在近期公布,但薛涛表示,从产业机会的角度看,土壤保护和修复的产业机会相对来说薄弱。"接触的一些投资公司,只投TMT或者O2O,也是因为环保产业细分领域复杂,看不到明确的回报前景"。

解决环保领域的投融资,ppp(政府与社会资本合作)模式的呼声最高。但是正如北京大学经济学院发展经济学系主任曹和平所讲,"怎么让货币资本这个美女信任放心地扑进环保产业的怀抱,这绝对是个难题。"尽管ppp模式被喊得火热,但环保产业的投融资仍然步履踉跄。

实际上,环境领域ppp模式的环保基金已经在国际上获得广泛应用。据中国人民大学生态金融研究中心副主任蓝虹介绍,环境领域ppp模式目前可细分成三类,即单一项目ppp模式基金、ppp模式环保产业基金,以及ppp模式区域或流域环保基金。

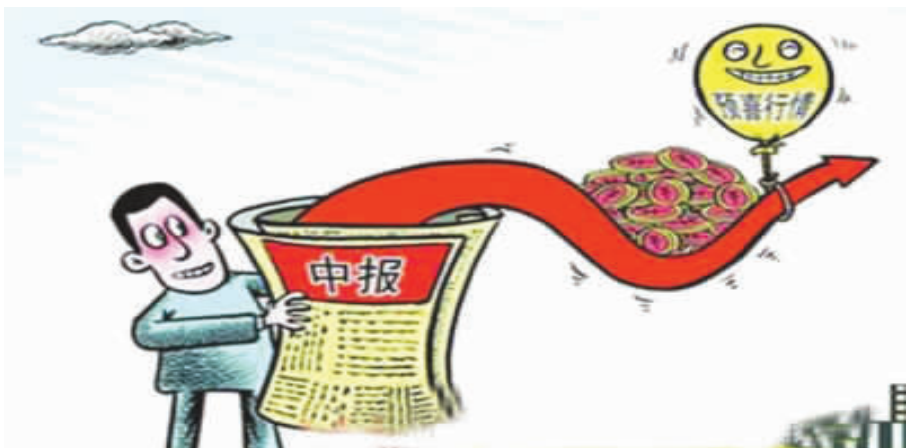
相比而言,ppp模式区域或流域环保基金不同于一般ppp模式,其所面对的是一个具体的环保目标,投资方一旦签署,这些项目无论是高收益还是低收益,必须囊括进投资之中。"看起来好像不符合投资方的收益需求,但实际上,这意味着整个区域的管理权,部分让渡给投资方,后者可以参与整个区域、整个产业链的模式设计,可以借此提高整体工程包的收益。"蓝虹说。

环保部环境规划院公共财政与投资咨询部副主任逯元堂称,即将出台的水污染防治专项资金将"留出一个口子,专门向ppp模式倾斜"。

中报"预喜"公司超六成

■ 钟国斌 报道

WIND资讯数据显示,截至10日,两市已有1015家A股上市公司披露了今年上半年业绩预告。其中,156家公司预增,155家公司续盈,43家公司扭亏,290家公司略增,总计有644家公司中报业绩预喜,占比63.45%。同时,85家公司预减,98家公司续亏,75家公司首亏,业绩预降的公司共计338家,占比33.3%。不确定公司20家,占比1.97%。



"预增王"涨幅累计逾六成

在中报业绩报喜公司中,有129家公司预计最大增幅超过100%。其中,中钢国际、顺荣三七、海翔药业、深圳惠程、康达尔、华媒控股、冠福股份、金一文化、恒顺众昇9家公司预计今年上半年归属于上市公司股东净利润最大增幅将达到或超过10倍。目前的中报"预增王"中钢国际称,今年上半年净利润有望达到2亿元至2.5亿元,增长幅度为15647.26%至19534.08%。其次是顺荣三七,公司预计净利润最多同比增长76倍;紧接着的是海翔药业,公司预计最多增长47倍。但是,这3家公司业绩大增,主要是通过重组或并购所得。如中钢国际和海翔药业,皆因公司完成重大资产重组所致。

上市公司中报预增股备受资金青睐。中钢国际自二季度以来股价涨幅累计逾六成,预增榜次席的顺荣三七,二季度以来的累计涨幅更达到160%。分析人士认为,随着中报预约披露时间的临近,正是布局中报业绩预增个股的时机。从近两年的披露时间来看,一般从6月开始到8月上旬业绩较好个股都会陆续公布中报业绩,这一轮中报业绩行情值得投资者重点关注。

值得注意的是,在已发布中报业绩预告的1015家上市公司中,九安医疗、康达尔等536家公司的中报业绩预增幅度高于今年一季度的实际业绩增幅。同时,部分公司业绩出现了连续增长态势。

据WIND资讯数据,沃华医药、明家科技、佰利联等36家公司继去年年报、一季度净利同比增幅至少翻倍后,中期净利同比增长超过100%。其中,去年年报和今年一季度业绩分别增幅达938%、16782%的顺荣三七,今年中报也公布称预增76倍。此外,中钢国际、海翔药业、恒顺众昇等去年年报和一季度业绩翻番的个股,今年中报均预告业绩增幅在10倍以上。

此外,沃华医药、明家科技、盛路通信、兰生股份、七喜控股等个股中报业绩预告增幅也在5倍以上。

81家公司跌幅100%以上

在中报业绩预降及亏损的公司中,有81家公司跌幅在100%或以上,而西部材料、茂硕电源、通产丽星、华联控股、博云新材、*ST云网、蓉胜超微、金利科技8家公司降幅均在1000%以上。有意思的是,在降幅榜前8家公司中,有6家公司今年以来的股价实现翻番,仅金利科技今年以来下跌了8.09%,*ST云网今年以来涨幅为51.4%。对此,深圳新里程投资总监赖戌播对记者表示,目前A股市场重组公司占比超过10%,中报业绩大幅下降公司可能存在重组预期,股价出现翻倍涨幅也在情理之中。

中小板预喜比例高于主板

分板块来看,主板和中小板业绩出现了明显分化。在发布预告的170家主板公司中,仅有56家预喜,占比为32.94%。相比之下,中小板755家公司几乎全部公告中报预告,虽然增速回落,但是70%的中小板公司均预喜,而一季报只有56.4%的公司录得正增长。

据统计,截至6月10日,中小板几乎全部公告中报预告,预增的有126家,续盈的有130家,略增的有248家,扭亏的有22家。总体而言,中小板预喜公司总数达到526家,加上国信证券和山西证券两家业绩大增公司,预喜公司总数达528家,占比69.93%,明显好于一季报。根据数据统计,在目前预告中报正增长的503家中小板公司中,有107家公司预计净利润有望出现翻倍增长,218家公司预计净利润同比增长50%。

创业板方面,目前只有88家公司发布了中报预告,其中61家预喜,占比为69.32%。另外有15家公司出现亏损,9家公司业绩预计下降。

在二级市场上,中小板5月涨幅25.01%,创业板5月涨幅23.97%,沪指5月涨幅为3.83%。中小创涨幅远大于沪指涨幅,或与中小板和创业板业绩预喜占比高于主板有关。

深圳新里程投资总监赖戌播表示,牛市氛围下业绩不是惟一关注点,重组并购主题概念反而受追捧。但从中长周期来看,维持公司股价持续上行的核心因素仍在于业绩预期的持续兑现。当前沪指站上5000点之后,A股盘中震荡剧烈。震荡市业绩高增长将成为市场热点,投资者可关注业绩超预期、股价未充分反映的个股。特别是部分业绩持续大幅增长的个股,投资者可以重点关注。对业绩大增且股价涨幅巨大的个股,可等待股价回调后再考虑介入。少数中报高送转题材股,投资者也可以重点关注。