

*ST金泰: 又一个神话故事

本报记者 连建明

最近,沪深股市里一个夺人眼球的股票是*ST金泰(600385)。这只股票的过山车表演令人瞠目结舌,先是创造了一个沪深股市连续涨停板的最高纪录——42个涨停板,然后却是连续跌停板,到昨天已是连续第六个跌停板。

在这种令人匪夷所思的表演背后,更有许多疑团。如果说杭萧钢构是上半年的神话故事,*ST金泰算得上是下半年的神话故事,其中的很多话题值得我们关注。



股市是故事很多的地方,「增发」就是讲故事的材料之一
 CFP图

1
 谁造就四十二个涨停板

*ST金泰本来是山东制药类上市公司,2001年上市。上市半年就遭遇亏损,黄俊钦的新恒基系便重组入主,但一直没什么动静。今年2月28日,公司股价开始了涨停板之旅,到3月5日已经连续4个涨停板。随后,公司进入漫长的停牌。很显然,又一个重大故事要发生了。

7月9日,*ST金泰发布公告称,公司将向新恒基控股集团(B.V.I)和北京新恒基房地产集团有限公司(下称新恒基系)及不超过8家特定投资者非公开发行不超过80亿股A股,发行价格确定为3.18元。其中,新恒基控股集团和北京新恒基房地产集团有限公司以价值合计约为221亿元(未经审计)的资产认购约70亿股非公开发行股份,预计向其他特定投资者募集资金25.65亿元。

正是这个公告,导致了该股票创造出连续涨停最高纪录。这个公告的确也与众不同,首先是*ST金泰由此变成一个房地产企业,而且,发行和注入资产规模之大也创造了一个纪录。新恒基系将要注入的房地产资产为221亿元,这是以前罕见的。增发股票的数量高达80亿股,而*ST金泰目前的总股本仅仅是148亿股,新增股本是有股本的54倍,这在沪深股市近17年的历史上年所未闻。

如果这个方案能够实施,*ST金泰的总股本将变为81.48亿股,一跃成为沪深股市里总股本最大的房地产上市公司,超过万科。经过16年的高速发展,加上刚刚完成的3亿多股的增发,万科目前的总股本只不过是68.72亿股。房地产总股本排名第二的北辰实业,总股本为33.67亿股,陆家嘴、保利地产等其他总股本超过10亿股的房地产公司也只有7家。而现在,一个在退市边缘的股票却突然变成了沪深股市规模最大的房地产公司,这种神话故事,恐怕超出一般人的想象。

于是,*ST金泰股价也以超乎想象的速度上涨,7月9日开始,该股继续涨停之旅,到8月30日,该股上涨到25.31元,已经是连续42个涨停板,诞生了一个令人不敢想象的新纪录。从涨停之前算起,涨幅高达676%,成为沪市今年涨幅最大的股票。

此时,如果按增发实施后的总股本计算,*ST金泰已经成为沪深股市市值第一的房地产公司,说出来,恐怕没多少人敢相信。

2 黄俊钦身价逼近李嘉诚

说到这个*ST金泰,还必须说说公司的董事长——黄俊钦,黄俊钦是曾经的内地首富黄光裕的哥哥。他们兄弟两个,弟弟主攻家电连锁行业,哥哥主攻房地产行业,可以说,两个人都是资本运作高手。

当年,黄光裕的国美电器在香港借壳上市,一跃而成为内地首富。如今,黄俊钦走的道路几乎如出一辙。黄俊钦的新恒基系借*ST金泰实现A股上市,并准备以定向增发方式将新恒基系的房地产资产装入上市公司。而且,按方案实施计算,上周黄俊钦的身价一度成为内地首富,并直逼大名鼎鼎的李嘉诚。

8月31日*ST金泰的开盘价是26.58元,是该股的第43个涨停板。按照*ST金泰增发70亿股,黄俊钦持有80%即56亿股来计,黄俊钦个人财富达到1488亿元。而日前评出的“亚洲十大富豪榜”上,首富李嘉诚个人财富为230亿美元(合1734亿元人民币),黄俊钦的账面财富直逼李嘉诚。

尽管黄俊钦1488亿元的身价只停留5分钟,但我们不知道这该是个神话还是个笑话,一个小伙子的身价已经接近一个打拼了半个世纪的亚洲首富。

看来,资本运作的确是个造富捷径。这不禁让人想起2000年左右的那波牛市行情中。科技股是当时的热门公司,于是,一批民营科技公司纷纷以重组方式进入A股市场,涌现出托普软件、亿安科技、中科创业等等风云公司。股价暴涨,这些老板也是身价倍增。但后来其中不少人的被抓,有的逃走,至今杳无音讯。

这回,热门的是房地产行业。近几年,我们看到大量的房地产企业以重组方式进入A股市场,其中,大部分也是民营企业,一批老板由此身价大增。另一个和黄俊钦兄弟俩十分相象的故事,是张近东兄弟,张近东是苏宁电器董事长。苏宁电器登陆A股市场后,其弟弟张桂平掌控的苏宁环球以重组的方式进入A股市场。兄弟两个,也是一个经营家电连锁,一个经营房地产。

苏宁环球(000718)前身是吉林的一家造纸企业。2005年,张桂平的苏宁环球以重组方式入主,成为大股东。随后,定向增发开始了。今年4月,苏宁环球实施第一次定向增发,以4.51元的价格增发了9124万股,增发对象只有3个人,其中,张桂平以资产认购了41883579股,占发行量的45.9%。今年8月,公司

提出了第二次增发方案,增发价抬高到23.81元,发行数量也增加到不超过4.2亿股,融资总额高达100亿元。张桂平和关联人依然采用老办法,不拿真金白银,而是以资产认购不低于发行量50%的股份。如果能顺利实施,张桂平拥有的苏宁环球股份也不少了,而该股从股改前的1元上涨到最高的51元,涨幅同样相当惊人。那么,张桂平的身价也不低了,又是中国富豪榜上的一条好汉。

类似这种以定向增发方式将资产换股权的房地产上市公司还有不少,以下是部分以重组方式进入A股市场的民营房地产企业提出的定向增发方案:泛海建设(000046),打算融资93亿元;世贸股份(600823)打算融资75亿元;中宝股份(600208)打算融资17亿元;万通先锋(600246)打算融资16亿元……

和几年前那些重组进入A股的民营科技企业相比,如今同样以重组方式进入A股的民营房地产企业,手笔要大得多,融资额远远大于当年的科技公司,而那些富翁由此拥有的股权也非常大,自然身价也无法比拟。如*ST金泰的定向增发方案如果实施,黄俊钦将拥有公司股份56亿股,个人拥有如此大的股份,沪深股市无人能比,甚至大部分上市公司的国家股数量也不及黄俊钦。

3 巧妙游戏背后的疑团

这些房地产公司的定向增发方案非常巧妙,就说*ST金泰的方案,有人说足两次溢价,高价套现。

实际上,这种方案就是资产证券化。在房地产市场火爆的时候,房地产资产评估后的价值会上升很多,如新恒基系的房地产资产号称221亿元(未经审计),相信原来的成本没有那么高,此时将这些资产换成股权实现了一次溢价。而*ST金泰推出的方案增发价很低,仅3.18元,这样,黄俊钦获得的*ST金泰股份就非常多。两家新恒基公司可以获得70亿股,黄俊钦拥有这两家公司80%股权,实际获得56亿股,而目前股市里,房地产股票最受追捧,股价急剧上涨,黄俊钦就获得了第二次溢价。以股价最高时黄俊钦账面财富超过1400亿元计算,原来221亿元房地产已经获得6倍以上的增值。

此外,方案中向其他特定投资者发行的10亿股将被现金认购,预期募集资金25.65亿元,公司获得了房地产项目的后续开发资金。

这是多么巧妙的资本游戏!股改后A股市场实现了全流通。因

此,*ST金泰的定向方案如果实施,那么,黄俊钦拥有的股权以后随时可以套现,由此,一个将不动产转化为动产的资本游戏完成。以后,如果房地产市场出现波动,风险将由上市公司全体投资者共同承担,这和美国的房地产市场的抵押贷款证券化有些相似,近期的次级债危机导致全球金融市场动荡不安。

不过,方案虽然美好,能否顺利实施却是个疑问。现在,越来越多的人对*ST金泰方案提出质疑,人们怀疑此方案能否最终获得证监会的审核通过。更大的问题是,近期公司不断爆出负面新闻。

首先,公司近日公告,公司第三大股东新恒基房地产因借款担保合同纠纷,520万股被法院冻结。

其次,据有关媒体称,新恒基地产拟注入资产中的第三大项目东北世贸广场因建设项目违法违规,早就被辽宁省建设厅勒令叫停。如果此事属实,那么,将有问题的资产注入上市公司,那就是涉嫌欺诈。

此外,市场人士怀疑其中是否涉及内幕交易和操纵股价的问题。

有意思的是有个名叫刘芳的个人股东,拥有*ST金泰312万股,为流通股的第一大股东,而进入的时间在信息发布之前,成本大约是3元。同时,在S飞亚达等13个公司中,流通股大股东中均有这个人的名字,都是资产重组的股票,都是在信息发布之前进入的,目前的获利已经超过亿元,难道都是偶然的巧合?

在这些种种疑问中,*ST金泰股价从8月31日起进入了跌停之旅,当天,股价在26.58元的最高价仅仅停留了5分钟,几分钟后被大量抛单一下子打到跌停板上,随后被牢牢封死。本周,该股连续5个无量跌停板,股价已经跌到18.61元,上周五前十分钟不出局的人,至今基本上没有机会出逃。

对种种的疑问,*ST金泰至今没有任何说明,而监管部门也没有声音。尽管有报道说山东监管局注意到*ST金泰,但还没有看到介入调查的信息。这不由让人想到杭萧钢构,两者有些相似之处。今年股市故事多,上半年有杭萧钢构的300亿元大订单故事,下半年有*ST金泰42个涨停板故事,一个比一个牛。

投资者希望监管部门能把事情调查清楚,给市场一个说法。

● 本周全球股市回顾 ●

布什和伯南克,一个是美国最高行政首脑,一个是美国金融政策“天王”。两人在8月最后一个交易日就美次级抵押贷款危机首次表态,给美国股市打了一针“强心剂”。道指当天上涨119.01点,报收13357.74点,8月的累计涨幅为1.1%;纳指8月报收2596.36点,累计涨幅为2%;标普500指数8月涨幅为1.3%,是近3个月以来月收盘首次上涨。

不料进入9月,美股走势又“摇摆”起来。美国股市周一因假期休市,周二延续上一交易日的强劲势头,道指盘中大幅上扬,但投资者大举建仓的意愿还是不强。道指当天上涨91.12点,报收13448.86点。周三,数据显示,7月美国现房销售率月比下跌12.2%,为近6年来的最大跌幅;8月美国企业裁员人数大幅上升了85%,至7.9万人,为今年以来第二高数字,道指下跌143.39点,报收13305.47点。周四,美股反弹,道指上涨57.88点。

美次级债危机的影响飘忽不定,西欧三大股市开始寻找新“坐标”。尽管欧洲央行行长特里谢8月2日发出了对通胀“高度警惕”的强烈加息信号,但由于美次级债风波的不确定性增加,更多分析师认为欧洲央行未必会在本周加息。西欧三大股市本周前两个交易日上扬,但周三全线大跌,过去5个交易日的连续上涨戛然而止,法、德股市跌幅均超过2%,英国股市下挫了1.7%。周四,欧洲央行及英国央行如期望一样宣布利率不变,西欧三大股市上扬。

日本股市周一受疲软的资本支出数据拖累及安倍内阁再度曝出丑闻的冲击而下跌。日经指数周二下跌,至周三跌幅扩大。部分市场人士认为,在9月30日日本会计年度上半年结束做账前,投资人可能会减仓,日经指数大跌262.02点,报收16158.45点。周四,日本股市开盘即大跌近1%,一度失守16000点整数关,创8月29日以来最低,但在个股走强的带动下最终结束三连阴,收盘上涨98.55点,报收16257.00点。

中国香港股市本周更多受到“港股直通车”消息的影响。恒生指数本周前两个交易日涨势受阻,主要是因为前期的重大利好消息变得不确定,令部分投资者获利了结,做多力量削弱。但受内地“港股直通车”业务可能在两个月内启动,并将试点扩大到上海等地的利好消息刺激下,香港股市周四早盘大幅高开,恒指盘中创下24283.15点的新高,国企指数亦创下14606.21点的新高,不过收盘受日本股市影响而微挫。

受「港股直通车」利好消息的刺激
 港股表现最为强劲

斐翔