

专业服务机构德勤本周发布的 2012 年大中华海外并购焦点报告称,大中华地区企业对外并购活动充满活力, 2012 年前三季度中国对外并购交易 133 宗, 对外投资额从去年前三季度的 449 亿美元上升了 16.2%, 达 522 亿美元, 创 2005 年以来的最高纪录。

中国海外并购中, 上市公司十分活跃, 据不完全统计, 去年至今, 央企海外并购 25 起, 今年以来, 约有 30 家民营上市公司公告了海外并购计划。上市公司正在成为走出去的主力军。

央企大手笔收购

本周工商银行发布公告称, 收购阿根廷标准银行 80% 股份的交

新三板是否有一场投资盛宴

在沪深 A 股相对低迷的背景下, 新三板即将推出的消息对广大投资者有很大的吸引力。

从以下两个方面看, 新三板的步伐已经越来越近了。首先是今年 8 月国务院批准了新三板扩大试点。在中关村试点的基础上, 天津滨海、上海张江、武汉东湖成为扩大试点的范围。

其次, 《非上市公众公司监督管理办法》将在明年 1 月 1 日开始实施, 这为新三板的交易推出提供了法律和制度上的保障。这样, 新三板在明年正式推出的可能性就很大。由于历史上很多人都在吃“头啖汤”上尝到了甜头, 如延中的收购, 三一重工的股权分置。所以, 听到新三板将出台的传闻后, 很多人认为新三板将有一场投资盛宴。

首先, 新三板是一个新生事物, 的确存在投资机会。新三板是针对老三板而言的, 老三板是暂停交易但还未退市的上市公司, 真正退市之前的过渡性安排。所以老三板的确存在交投清淡、前景黯淡的弊端。但新三板不一样, 它是为未上市的股份公司提供股份转让服务。而且从试点的地区来看, 都是一些高科技创新企业。

新三板不同于旧三板, 其最大的特点就是一个是退市公司的“垃圾桶”, 一个是创新企业的“孵化器”。在众多的创新科技企业中, 一旦技术有突破, 市场有拓展, 企业就会取得前所未有的发展, 从而给持有股份的人带来回报。从这一点讲, 新三板是小型科技创新企业的摇篮, 市场的机会就因此而生。

其次, 新三板的风险也是不容忽视的。它主要体现在以下这些方面:

一是企业的创设标准门槛较低。不管是主板还是中小板或创业板, 在公司规模、盈利能力等方面都是有相对较高的门槛。但新三板的情况就有很大不同, 无论在规模还是实际盈利方面, 条件要宽松得多, 这使得投资的风险大大增强。

二是信息披露和监管方面有先天不足。既然只是股份转让, 并不是严格意义上的上市公司, 所以在信息披露的规范和及时、全面上都会有一些先天不足, 投资者的知情权会受到影响。

三是流动性方面无法跟上市公司相提并论。从老三板的情况和境外场外交易市场的实际情况看, 流动性缺乏将会成为这个市场最主要的风险。买进是简单的, 因为货币是一般等价物, 但卖出未必简单。上述三个方面归结到一点, 就是跟沪深 A 股相比, 新三板严格来说是一个场外交易市场, 其行情显示、资金互通以及公众参与的程度都会受到约束, 这就使风险也大大提升。

尽管作为新生事物, 新三板的设立会给整个资本市场带来重大变化, 而且使得资本市场形成一个较为完整的体系: 既有主板, 又有创业板, 还有新三板。但有一点是肯定的, 作为场外交易市场, 跟场内交易市场就有很大的不同, 不应用场内交易的习惯和思维去面对场外交易的现实。现在很难得出结论, 说未来的新三板将会有一场投资盛宴。

瀚 民

今年以来对外投资额创历史新高 上市公司成海外并购主力军

27.5 美元的价格收购尼克森所有流通中的普通股, 交易对价约 151 亿美元, 有望成为其史上最大一笔现金收购案。

中国企业需要满足国家对原材料的需求以支持制造业发展, 这几年来能源与资源行业对外交易是中国对外并购的主力军。2012 年前三季度, 能源与资源行业相关并购交易占交易总量的 29%, 占同期交易额的 68%。

民营企业出海领域多

民营企业海外并购力度也不小, 虽然交易规模不及央企, 但涉及领域很广泛, 本周, 天齐锂业宣布, 其控股股东天齐实业拟 45 亿元为公司“过桥”收购全球最大锂辉石供应商泰利森。类似的涉及矿业收购在民营企业中也不少, 如中润资源

公告收购英国瓦图科拉金矿公司 24.6% 股权, 成为第一大股东。

据不完全统计, 今年以来 30 家民营上市公司发布海外并购公告, 除了热门的矿业资源收购外, 还涉及很多领域, 如 1 月底, 三一重工联合中信基金 3.6 亿欧元收购德国混凝土机械巨头普茨迈斯特公司全部股权, 成为 2008 年中联重科联合弘毅、高盛、曼达林三家 PE 基金参与收购意大利 CIFA 全部股权后的又一经典案例。此外, 还有金亚科技收购英国机顶盒生产企业、均胜电子定增收购德国普瑞等等。

并购是企业发展的需要

根据投中集团统计显示, 2007 年至今, 中国并购市场交易规模复合增长率达 39%, 交易宣布案例数

量复合增长率达 14%, 呈现快速增长态势。

中国并购市场跨境并购完成规模整体呈现增长态势, 主要源于以下三点: 首先是国家政策层面积极扶持, 其次是 IPO 市场为并购交易提供充足资金。中国股市发展至今, 已有 2000 多家企业在境内外上市, 其募资规模也是呈现爆发式增长, 天文数字的募资和超募资金背后, 为企业出境并购交易提供了最为丰厚的资金保障, 是企业并购交易顺利进行的重要保障。第三, 海外并购热潮主要还是企业自身发展需要。一个企业要想不断发展壮大, 就要将优质资产集中, 兼并重组为企业高速发展提供了一种捷径。相信中国企业的海外并购还会继续。

本报记者 连建明

IPO 放缓两周无新股发行

最近一个时期, 在股市维稳的大背景下, IPO 几乎处于暂停状态。10 月份仅有一只浙江世宝发行, 而且其融资额度也被大幅缩水了 90% 以上, 融资额仅为 3870 万元。而随后半个月的时间又过去了, 股市仍然没有新股发行。公开信息显示, 截至今天, A 股市场的发行时间表已保持 6 周无招股、两周无申购、两周无上市的纪录。

连续两周停发新股

不仅是新股发行大幅缩减, 证监会的新股发行审核工作也放缓脚步。进入四季度以来, 发审会仅在 10 月 10 日审理了 2 家企业的上市申请, 其中深圳市崇达电路技术股份有限公司未通过, 重庆燃气集团股份有限公司暂缓表决。之后新股的发行也悄然处于停发状态, A 股将连续两周没有新股发行。

新股发行一直被市场视为洪水猛兽, 尤其是在弱市时期频繁发行新股对市场的影响更是不容忽视。面对市场持续下滑, 管理层已经悄然放缓了新股发行的步伐。截至今日, A 股市场的发行时间表已保持 6 周无招股、两周无申购、两周无上市的纪录。截至目前还没有新股发行公告出炉, 因为从发布公告到实现上市需要一段时间, 所以本周将是连续第二周无新股发行。

公司融资仍在继续

值得注意的是, 不仅是新股发行会停止两周, 就连刚刚恢复的证监会的新股发行审核工作也停滞不前。至今已经有一个月未有新股会上。而在此之前, 统计数据显, 今年 8 月 1 日至 9 月 24 日, 证监会的发行部和创业板部均未曾召开发审会,

上周新增基金开户数 6 万户 A 股开户数环比降近一成

A 股上周大跌超过 2%, 基金市场人气出现显著下降。中登公司最新公布的数据显示, 上周新增基金开户数环比下降超过一成。

数据显示, 上周基金开户数为 6.17 万户, 较前一周减少 16.43%, 其中新增封闭式基金开户数 2109 户, TA 系统配号产生的基金开户数 5.96 万户。截至 11 月 9 日, 基金帐户总数为 3952.52 万户。

A 股上周显著回落, 市场人气继续降温。中登公司最新披露的数据显示, 上周新增 A 股开户数环比下降接近一成, 为连续第二周减少。同时持仓账户数重拾跌势, 显示投资者信心依然不足。数据显示, 2012 年 11 月 5 日-11 月 9 日当周, 新增 A 股开户数为 7.23 万户, 较上一周减少 9.85%; 新增 B 股开户数为 146 户。截至 11 月 9 日, 沪深两市共有 A 股账户 1.67 亿户, B 股账户 252.96 万户; 有效账户 1.398 亿户。

持仓账户数再度回落。截至 11 月 9 日, A 股持仓账户数为 5583.94 万户, 较前一周减少 7 万户, A 股账户的持仓比例降至 33.34%。此外, 当周参与交易的 A 股账户数为 730.09 万户, 较前一周小幅增加。

晓 岚

本版观点仅供参考

大小非减持创 5 个月来新高 10 月份产业资本套现离场再抬头

近日 A 股指数逼近 2000 点, 市场弥漫恐慌情绪, 成交极度冷清。创业板指数创逾 9 个月盘中新低。在创业板解禁压力逐步临近而上市公司业绩下滑的势头又未现好转的背景下, 未来不排除创业板指数将继续考验历史低点。

虽然 9 月末以来不少上市公司大股东公布了增持回购计划, 但中国证券登记结算公司最新发布的 10 月份股改限售股份减持规模却创下 5 个月来新高, 显示出产业资本套现离场倾向再次抬头。

最新数据显示, 10 月份两市股改限售股份解禁 8.58 亿股, 被减持 3.2 亿股, 创下自今年 6 月以来的新高, 同时与 5 月份单月减持规模持平。在不同类型减持中, 持股比例小于上市公司总股本 5% 的“小非”股东减持量达到 1.99 亿股, 环比上升 1.5 倍, 而持股比例大于等于上市公司总股本 5% 的“大非”股东减持量为 1.21 亿股, 环比增加 21%。

分析人士指出, 虽然一些大型上市公司控股股东之前抛出了增持回购计划, 但从一些上市公司情况看, 由于资金依然较为紧张, 导致以“小非”股东为代表的中小产业资本选择从股市中减持套现, 再加上股改限售股份本来的成本就较低, 而中小市值公司目前的估值却相对高, 更加剧了产业资本套现离场再次抬头。

数据显示, 今年“大小非”减持最高峰出现在 3 月份, 当月减持规模达到 10.73 亿股, 是 2010 年 1 月至今单月减持最多的月份。申银万国证券预计 12 月解禁压力将更大, 其在研报中指出: “9 月底一批创业板公司发布公告称大股东主动延长股份锁定期, 在很大程度上缓解了市场此前担忧, 不过潜在压力依然存在, 而且今年以来创业板表现最为抗跌, 不排除未来有补跌可能。”

本报记者 李辉

两公司获股东增持股份

百隆东方(601339)公告称, 公司股东宁波九牛投资咨询有限公司增持了公司 12.9 万股, 占公司总股份的 0.0172%。宁波九牛投资咨询有限公司是百隆东方实际控制人之一董事长杨卫新先生的全资子公司。增持后, 杨卫新、杨卫国及其控制的企业持有公司股份数量为 5.52 亿股, 占公司已发行总股份的 73.59%。

曙光股份(600303)公告称, 11 月 14-15 日, 公司三位高管通过自己或配偶的股票账户在上海证券交易所二级市场新买入公司股票共计 15.08 万股, 成交价格 4.44 元至 4.64 元之间。而在 11 月 14 日, 公司董事长等 7 位高管也在二级市场买入公司股票共计 67.39 万股。

许 岩