

上交所拟规范肆意停牌 获上市公司点赞

■ 本报记者 朱虹

今后,上市公司在原因不明确的情况下,想停牌就停牌,想停多久就停多久的现象或将得到遏制。

近日有消息称,上交所方面正在拟订专项业务规则,针对实践中暴露出的上市公司停牌事由不明确、停牌期间过长、决策程序不清晰、信息披露不充分等问题,予以进一步规范。

这一消息在业内引发了不小的震动,诸多人士都为相关停牌公司捏一把汗。不过《中国企业报》记者在采访中了解到,上市公司对该项政策支持欢迎态度,认为只有规范严格的市场,才能较好地吸引投资者。

企业支持严格规范市场

来自上海证券交易所的消息称,最近几个月,A股市场出现部分上市公司停牌时间过长、停牌随意性过大现象,引发各方关注。在加大事中事后监管力度的同时,上交所就此正拟订专项业务规则,将于近期发布。

一位业内金融专家对《中国企业报》记者表示,最近还没有听到上交所在这方面出台相应政策,因为相关政策的拟订肯定还需要一段时间。该政策如果能真正实施,应该会对市场内一些不规范的停牌行为有所约束。不过,所产生的影响的具体程度还要看政策本身是否严厉或是操作性较强。另外,有一些为应对市场大跌停牌避险而理由却很模糊的公司,居然能够顺利停牌再复牌,预计这种行为在新政执行之后会有所收敛。

已停牌一段时间最近才刚刚复牌的某高科技上市公司内部人士对《中国企业报》记者表示,企业从去年开始到今年连续进行了两次较大的资本运作,期间都进行了停牌,这在中市场是较为常见的。“从上交所的相关措辞就可以看出来,这次即将出台的政策是监管那些停牌时间过长和停牌理由过于牵强的企业,所以我们这些正规上市公司也没有什么可担心的。从另一方面来讲,这也可能会变成好事,因为监管越来越严格的话,市场就会越来越规范,这样投资者对市场的信心也会越来越强,这对所有的在这个市场中较为正规的企业来说都是好事。”这位人士说。

“这是好事啊。”于近日公告停牌筹划重大资产重组的某外贸企业内部人士也对《中国企业报》记者表示,公司因为正在筹划重大资产重组事项,期间公司也按照相关规定,定期披露进展公告。停牌也是为了避免股价异常波动,以保护投资者利益。市场上绝大部分企业还是遵循市场规则的,即将出台的相关政策应该也是监管少数不规范企业,消除这些企业对市场整体环境的“污染”,避免出现“劣币驱逐良币”的情况。

据记者了解,今年6月中旬大盘出现恐慌性大跌时,曾有多家上市公司意图通过临时停牌的方式来规避系统性风险。而且在7月之前,上市公司发布的停牌原因,大部分是“拟筹划重大事项”或“重大资产重组事宜”,有小部分则是“关于筹划员工持

股计划”或“未披露过交易异常波动公告”等。但此后,一些上市公司的停牌理由变得模糊起来。这些模糊的理由包括:“公司应复牌但未向本所申请复牌”,或是“因公司前期披露的公告内容不够完整,可能误导投资者的投资决策”,甚至是“因公司前期披露的公告存在差错”。

对此,有券商人士表示,既然不能永远停牌,那么临时停牌根本躲避不了股价下跌的风险,反而有可能形成风险聚集,复牌后可能遭遇补跌。

肆意停牌 将产生不良后果

A股停牌制度的完善的确实还有待加强。英大证券研究所所长、首席经济学家李大霄对《中国企业报》记者表示,一般情况下上市公司出现重大重组事件的消息、公司股票异常、受监管部门要求、应公告未公告的信息等情况下,上市公司可以申请停牌。但是目前很

公司投资者的损失是不言而喻的。上市公司并购重组频频长期停牌现象显然是不正常的,特别是对于三个月以上的停牌而言更是如此。另一方面,也有上市公司被证监会立案调查,其并购重组可能因之受到影响,但也不进行复牌,这同样值得商榷。

成熟市场中企业 慎用停牌

有业内人士分析,停牌本身就是双刃剑,企图通过停牌来躲避风险,其实是掩耳盗铃。因为在短期规避了

有种将停牌作为一种市值管理手段的迹象,即滥用停牌机制、将其变为一种操作二级市场股价的手段。因此,上交所才据此推出更严格的停牌制度规范。

李大霄表示,其实在国际上成熟的资本市场中,供应是开放的,上市公司上市是很自由的,正常交易是一种资格,主动申请停牌是非常罕见的,因为这样做后就会失去交易



王利博制图

在国际上成熟的资本市场中,供应是开放的,上市公司上市是很自由的,正常交易是一种资格,主动申请停牌是非常罕见的,因为这样做后就会失去交易资格,这是一种处罚而不是一种荣耀。而国内市场的供应还没有开放,上市公司才把停牌当做保护和游戏。

多上市公司是将停牌这个很严肃的事情日常化了,就会产生较恶劣的后果。

据媒体统计,截至9月15日,正处于停牌状态的A股上市公司有458家,包括在6月份(即4000点上方)停牌至今的上市公司80余家,共有441家停牌时间在半年以内,但仍有17家停牌时间超过半年,其中中银绒业、皖江物流甚至已超过一年。这些错过一轮大牛市的个股,有些所筹划的重大事项却一直进展缓慢。

业内人士表示,即使涉及导致上市公司停牌时间最长的重大资产重组事项时,也不可长期停牌。如上证所规定,上市公司董事会对筹划、实施重大资产重组事项中的股票及其衍生品种停牌时间应当严格控制、审慎判断,采取有效措施防止出现长期停牌,不得滥用停牌措施或者无故拖延复牌时间。

有业内人士直言,如果从去年7月份牛市启动算起,上证指数最大涨幅超过千点。但是有些公司因为停牌的缘故,最终与上涨行情擦肩而过。如果复牌之后其能出现补涨行情另当别论。如果出现了下跌,这些

风险的同时,停牌上市公司也失去了流动性,如果不停牌,风险会在盘中随大盘的动荡释放。一旦停牌,就丧失了流动性,风险也无法释放,因此应当慎用停牌避险。

香颂资本执行董事沈萌对《中国企业报》记者表示,停牌的用意是当上市公司可能发会影响股价的重大事件时,为防止这种不确定性对股价形成波动,所以要求上市公司进行停牌、暂停股票交易,直到事件明朗、不确定性消除时恢复交易、复牌。国际上也有停牌政策,对什么事应该、可以或不用停牌都有明确规定。但与国内不同,国内有的上市公司现在

资格,这是一种处罚而不是一种荣耀。所以成熟资本市场中绝大部分的上市公司一般都是慎用停牌,因为在成熟市场中,停牌是一种处罚而不是保护,相当于踢足球时自己申请红牌。而国内市场的供应还没有开放,上市公司才把停牌当做保护和游戏。

中国华融资产管理股份有限公司北京市分公司资产处置公告			
中国华融资产管理股份有限公司北京市分公司拥有对山东新汇福投资有限公司债权资产,拟进行处置,现将有关情况公告如下:			
一、资产及数量			
对我方拥有的山东新汇福投资有限公司债权资产进行转让。截至2015年11月10日,债权资产情况如下表:			
债务人	担保情况	整体债权金额(元)	其中本金余额(元)
山东新汇福投资有限公司	抵押担保,山东省济南市历下区经十路15078号“融吧国际”7号楼2号楼东面部分在建工程(住宅:7449.6平米,商业:793.44平米)。保证担保:山东千润置业有限公司提供连带保证责任;李强个人提供连带保证责任。	47,250,000	47,250,000
二、交易条件			
投资者信誉好,有付款能力,能承担购买债权所带来的风险,交易资金来源合法。			
三、投资人要求			
国内依法注册的企业法人或符合国家规定的自然人及其他主体,且以下人员不得购买:国家公务员、金融监管机构工作人员、政法干警、资产管理公司工作人员、国有企业债务人管理层以及参与资产处置的律师、会计师、评估师等中介机构人员等关联人。			
四、其他			
本公告有效期自2015年11月10日至2015年11月23日,公告期内受理该资产处置有关异议和咨询。			
五、联系方式			
中国华融资产管理股份有限公司北京市分公司			
地址:北京市西城区阜成门内大街293号 邮编:100034 联系人:马先生、刘先生			
联系电话:010-66511203、010-66060006-4215 传真:010-66511257			
受理排斥、阻挠能达成一致意见的举报电话:010-66511260			
中国华融资产管理股份有限公司北京市分公司 二〇一五年十一月十日			

投资 观察室

二胎政策将让 相关企业长期受益

■ 本报记者 朱虹

中共十八届五中全会公报提出,全面实施一对夫妇可生育两个孩子政策,积极开展应对人口老龄化行动。这意味着,我国将实施普遍二胎政策。受此影响,近期二胎概念股表现十分抢眼。该板块走势如何?相关政策是否能产生长期影响?日前《中国企业报》记者与大同证券高级投资顾问张诚、安信证券分析师江金凤和英大证券研究所所长、首席经济学家李大霄等人进行了相关探讨。

《中国企业报》:二胎概念股目前估值如何?

张诚:当前来看二胎概念整体估值偏高,目前动态平均PE在120倍左右,其中从高到低细分来看分别是化纤原料(纸尿布)、母婴医疗、婴幼儿教育、母婴食品。

江金凤:因为前期股市普涨,所以大多数板块估值都偏高,包括二胎概念板块。

《中国企业报》:该政策对相关板块的股票提振影响将偏中短期还是长期?

李大霄:可以肯定的是,相关政策对于二胎概念股的影响将是长期的,但是具体来说也要看相关股票的估值和真实价值。

张诚:短期来看,市场着眼于概念炒作成分居多,从板块题材看重点以乳业制品相关为主。总体上看,目前我国人口结构和出生率下滑是社会观念和经济结构推动的共同结果,政策限制对其影响相对较弱,即使政策放开短期也未必能带来新生儿婴儿潮。因此短期政策对于新生儿增加的效果以及后期对于母婴市场相关行业和公司的带动还有待观察。但是政策打开了新生儿人口增加的一个缺口,总体看长期对于行业发展必然会带来更多有利因素,因此短期效果有限,但长期值得期待。

江金凤:该政策对相关板块的股票提振影响将偏长期。因为全面放开二胎的政策下,叠加上世纪80年代婴儿潮出生的人进入到了二代的生育高峰,未来几年每年的新生儿较2014年至少增加155.12万(最悲观),甚至可能达到366.5万(按均值),中国未来几年将迎来婴儿潮,这将对中国经济产生深远的影响,不仅将拉动中国的消费大潮,也将逐步改善人口问题。美国二战后的婴儿潮就给美国经济插上了翅膀。假设每个人年均消费1.6万元(社科院数据),366.5万新生儿将带动中国年均586亿元的新增消费。

《中国企业报》:投资者应如何把握其中的机会和规避风险?

张诚:对于投资者来说,随着当前母婴消费的升级以及国产品牌与国外合资加大国产替代的力度等因素,我们应重点关注高端母婴消费的子行业:包括母婴教育、育儿保健和医疗、国产奶粉替代等,相信这些行业里会出现很多高增长高利润率行业,尤其是婴幼儿胎教及学前教育相关产业值得重点关注。但是正如上述提到,二胎政策真正给母婴消费市场带来基数提高尚需时日。因此投资者也不必急于参与,不妨耐心观察寻找行业龙头做长线布局进行投资。

江金凤:投资者可关注率先受益婴儿潮第一阶段的五类投资机会,包括婴儿奶粉:贝因美、伊利股份、西部牧业等;婴儿药品:戴维医疗(育婴箱)、山大华特、康芝药业、通策医疗、太安堂等;婴儿用品:卫星石化、江南高纤、中顺洁柔(尿不湿)等;儿童玩具:群兴玩具、高乐股份、骅威股份、奥飞动漫等;儿童教育:威创股份、新南洋、全通教育、银润投资、海伦钢琴、凤凰传媒、中南传媒、皖新传媒等。而且,随着婴儿潮出生小孩的成长,后期第二波第三波逐渐关注个人电脑、互联网消费、汽车、地产等相关的投资机会。风险方面,投资者要注意市场预期短期兑现及二胎放开后生育低于预期的风险。

李大霄:概念最终还要落实到价值。随着小孩的成长,长期来说投资者对相关金融、地产、基建、消费等蓝筹股都可做相应关注。

资讯

中信银行返利网共推返利信用卡

10月29日,中信银行、返利网在京正式发布国内首款互联网+线下消费返利卡——中信返利联名信用卡,又称“中信返利F卡”。其与传统信用卡最大的区别是其“返利”功能,用户在线上通过返利网平台网购、线下刷卡消费时,可以获得消费金额1%以上的现金返利。返利网与中信银行此次合作,是互联网与传统金融的又一次携手创新,通过整合返利网的网购返利特色和银联数千万家签约商户优势,打造出一款突破传统会员积分模式的信用卡产品,旨在让广大持卡用户获享超值、便捷的全新消费体验。

融吧互联网金融超市开业

北京融吧科技发展有限公司融吧互联网金融超市日前开业,专注个人信贷的金融电商平台融吧网同时正式上线。“融吧网+融吧金超”的O2O互联网金融模式彻底打破了传统金融信贷机构产品单一、办理流程复杂、信息不对称等服务弊端,引导信贷行业向轻信息重服务方向发展。此次落成的融吧网线下店囊括了一站式“融吧金超”大厅、信贷顾问办公区以及业务培训中心等主要职能区域。中信银行、阳光保险、交通银行、惠金所、宝瑞通典当行等各大金融服务机构进驻。