

借壳门槛提高 壳资源抢手

9只ST股重组赶上末班车

股海淘金

9月1日是上市公司并购重组新规正式实施的第一天,也是借壳门槛正式提高的第一天。据统计,自中国证监会今年5月13日发布重组新规征求意见稿后,到新规实施前的不到4个月时间内,大批ST公司向重组发起了冲刺:其间证监会并购重组委员会共审核了9家ST公司的重大资产重组事宜,且全部通过审核;与之对比的是,今年前4个月证监会通过的重组ST企业仅3家。

有意思的是,在借壳上市门槛提高后,A股市场上最传统的“壳资源”——ST类个股,本周四却用“集体狂欢”迎接新规实施首日的到来,在大盘整体低迷的情况下,14只ST股出现涨停。



抢滩“门槛文件”过渡期

据证监会网站信息,今年以来共有12家ST公司登上证监会并购重组委工作会议(以下简称“上会”)。12家ST类公司的并购重组申请全部通过。

从过会时间分布上,出现一个非常明显的特征,那就是自5月份之后,直到8月底的不到4个月内,ST类公司上会的频率明显加快。5月份、6月份和7月份,分别各有2家ST公司的重大重组事宜上会并获通过;8月有3家ST公司上会并获通过。而在今年1到4月份的4个月内,仅有3家ST类公司重组申请上会并获通过。

而出现这一明显分水岭的原因,或许就是监管部门

5月份发布的一份借壳重组文件。5月13日,中国证监会针对“借壳上市”等重大资产重组事宜,发布了一份关键的文件——《关于修改上市公司重大资产重组与配套融资相关规定的决定》(下称《重组规定》),并向全社会征求意见。

这份《重组规定》最重要的内容是,将借壳上市资产的财务门槛大幅提升。从之前的基本没有要求,提升到现在的“上市公司购买的资产对应的经营实体持续经营时间应当在3年以上,最近两个会计年度净利润均为正数且累计超过2000万元”。

“壳资源”依然抢手

在《重组规定》实施后,有市场分析人士认为,之前的ST壳资源的价值将削弱。但新规发布后,数名投行人士表示:“壳资源”依然有价值。”在此之前,“借壳上市”之所以备受青睐,除了上市门槛较IPO更低之外,还有就是IPO排队公司太多,审核时间过长。

目前主板和中小板的IPO标准是:近3个会计年度净利润均为正数且累计超过3000万元;近3个会计年度经营活动产生的现金流量净额累计超过5000万元,或最近3个会计年度营业收入累计超过3亿元;近一期末无形资产占净资产的比例不高于20%;近一期不存在未弥补亏损。

对比之后不难发现,新的“借壳上市”规则中,仅净利润指标与主板非常接近,其他方面依然有差距,而对于公司治理,比如管理层是否有违规记录等,《重组规定》更是没有要求。

“大家可能忽视一点,”一投行人士指出,“《重组规定》在提高借壳资产财务门槛的同时,却为并购和融资开了另一道‘方便之门’。”《重组规定》称,上市公司发行股份购买资产的,可以同时通过定向发行股份募集部分配套资金,并购重组申请与再融资申请实现一次受理,一次核准。“在此前,重组申请与再融资是完全分两个项目申请的。”他坦言,分开申请后,负责审核的并购重

组委员都有可能是两拨。

从以往的经验看,一旦ST股通过资产重组完成变身并复牌,其涨幅会让“潜伏者”一夜暴富。如8月9日国海证券借壳SST集琦上市,当天上涨197.95%。

更有分析师认为,在提高了借壳资产净利润指标后,一些亏损的劣质资产是被排除在门外了,而能借壳的资产平均水平会有所提升,ST股的“壳价值”也会随之提高。

他指出,从重组的成本角度考虑,小市值尤其是ST股重组难度相对较低,重组方取得控制权所花的成本较小,不需要大量的资产注入即可取得控制权。

今年部分ST重组审核获通过一览

证券名称	公布时间
*ST申龙(600401)	8月24日
ST百科(600077)	8月19日
*ST商务(000863)	8月2日
ST国祥(600340)	7月22日
*ST威达(000603)	7月4日
*ST马龙(600792)	6月23日
*ST盛工(600792)	6月14日
*ST白猫(600633)	5月31日
SST集琦(000750)	5月11日

挖题材 环保投资加大 建材行业受益

有消息称,节能环保产业发展规划最快9月出台。券商认为,未来五年环保总投资有望翻番,电子废弃物、污水处理膜以及建材等行业可能从中受益。

平安证券称:我们预计未来五年环保总投资可望达3万亿元,节能环保产值可达4~5万亿元。其他券商则认为,建材等行业将从节能环保概念中获益。

方正证券发布的报告表示:以节能减排为切入点,我们认为规划出台以后三类公司将受益。

首先,在建筑节能目标方面,规划明确指出要增加钢结构工程比例,钢结构公司将受益。继续推荐钢结构相关上市公司:钢结构建筑龙头精工钢构(600496)、钢结构住宅取得突破的杭萧钢

构(600477)、钢结构专业制造商鸿路钢构(002541)。

其次,在积极推动建筑工业化上,规划提出要鼓励和推动新建保障性住房和商品住宅菜单式全装修交房,装饰装修公司将受益。建议关注金螳螂(002081)、亚厦股份(002375)、广田股份(002482)、洪涛股份(002325)。

最后,推进建筑节能减排方面,规划鼓励采用先进的节能减排技术和材料,建议关注节能LOW-E玻璃制造公司南玻A、旗滨集团(601636)、金晶科技(600586);建议关注遮阳面料公司先锋新材(300163)、节能门窗公司嘉寓股份(300117);在减排方面,建议关注业务为石化工程硫磺回收的三维工程(002469)。

投资分析

如何从定向增发事件中获利?

上市公司完成一次定向增发,需要完成5个步骤:董事会预案→股东大会通过→发审委批准→证监会审核通过→增发实施。研究发现,董事会预案日是在二级市场上参与定向增发事件最好的投资时点,另外投资者可以考虑发审委批准之后股票跌破发行基准价后的套利机会。

对公布定向增发预案的股票,我们采用盈利预期上调+规模+估值的三重因子筛选,使得股票组合的绝对收益率可以达到九成以上,持有120个交易日可以获取60%的绝对收益。

具体定向增发投资策略遵循三个要素:1、一致预期盈利上调;2、股票的流通市值小于

30亿;3、股票的相对行业估值水平低于0.75。股票的买入点我们建议在预案日后第一个可交易日。

发审委批准之后的套利机会。我们检验了发审委批准之后股票跌破发行基准价的套利机会,发现在增发实施之前,97%的股票会回补发行基准价;因此投资者可以考虑在跌破发行基准价10%之后买入,回补之后获利了结,但投资时间成本可能较高。

最新定向增发股票组合推荐。在2011年8月以来发布定增预案公告的公司中,按照盈利预期+规模+估值三因子筛选标准,我们认为投资者可以重点关注经纬纺机(000650)、中文传媒(600373)。

365天天资讯
总发行量安徽第一 平面媒体一网打尽
广告征订:0551-2649617 2833012 2612696
地址:省政府对面花园街4号科技大厦15楼

鹏隆投资
Pong Long Investment
★专业提供个人无抵押信用贷款、全产房贷、按揭房贷、车辆抵押贷款、个人企业大额资金周转咨询
★欢迎个人企业商业项目及闲置资金投资合作
贷款咨询热线:13966706663 5220120 天徽大厦C座18F
工商咨询
●注册变更代帐快捷负责专业5583890
●会计师注册增资代帐带徒13905601376
●低价注册增资代帐环保环评18955115592

信贷投资
光辉投资
短期借贷、银行贷款、当日放款
5154006 13085056595

银行信用贷款
快捷、无抵押18714810806
个人、企业创业贷款
无抵押无担保贷款15955151252
专业办理高额信用卡
下卡快、垫还免现15155123814
免抵押贷款
13865931002

信贷投资
圣达投资
个人、企业短期借款咨询、个人房产车辆抵押贷款咨询
4480678 15256098668
垫还免现15212458099

二手市场
高收 酒店宾馆茶楼单位等空调冰柜、家具桌椅后堂设备及各种废旧物资、金属13500508764
搬家服务
大众搬家4683329

铭和快速咨询
贷款
企业法人营业执照注册号:340100000491605
公司专业为中小企业、个人提供快捷民间贷款、房地产抵押贷款、汽车质押借款以及协助解决银行疑难贷款等咨询服务。同时提供当日放款、最低利息贷款、根据借款需求随借随还等咨询服务。欢迎广大借、放款客户光临公司洽谈咨询。
借货专线:5855712 24h 咨询 淮滨路9号富荣大厦712室
志宏投资 个人、企业全产房、贷款房、土地、车辆设备实物抵押借款*欢迎企业、个人闲钱投资合作咨询
5600363 15155177788 地址:淮滨路与颖上路交口