

# 閩燦坤 B 縮股 力免退市



備受市場關注的閩燦坤 B (200512) 昨晚發布擬實施縮股方案的公告，成為退市新規實施後第一家擬通過縮股應對「退市」的公司。

## 縮股比例為 6:1

閩燦坤 B 公告稱，公司擬以現有總股本 11.12 億股為基數，按 6:1 比例對實施縮股方案股權登記日登記在冊的全體股東進行縮股。縮股後，共計減少股本 9.26 億股，其中：原始股本減少 1.23 億股，資本公積轉增股本減少 2466.66 萬股，盈餘公積送股減少 7.78 億股。上述縮股方案實施後，公司的總股本減少為 1.85 億股，每股面值仍為 1 元（人民幣，下同）。閩燦坤 B 將力爭繼續在深交所上市

公司同時提示風險稱，由於縮股方案尚需提交股東大會審議通過並履行相關程序，所需時間較長，且具有一定的不確定性，公司將繼續向深交所申請股票停牌；待公司完成相關縮股程序後復牌。「1 元退市」新規實施後，閩燦坤 B 自今年七月九日起連續 18 個交易日股價低於面值，瀕臨退市邊緣而申請停牌。

關於帳務處理，公司稱，根據《中華人民共和國公司法》規定，資本溢價部分計入資本公積，因此，對於本次縮股涉及的原始股本減少部分計入資本公積，共計 1.23 億元，本次縮股涉及的資本公積轉增股本減少部分計入資本公積，共計 2466.66 萬元

，兩項合計計入資本公積 1.48 億元。

## 累積虧損近八億元

對於本次縮股涉及的盈餘公積及未分配利潤送股減少部分，共計 7.78 億元，計入盈餘公積。截至去年底，公司累積虧損為 7.74 億元。實施縮股後，公司盈餘公積中用於彌補累積虧損為 7.74 億元，剩餘盈餘公積為 434.32 萬元。

針對閩燦坤此次縮股方案，深交所有關負責人表示，B 股市場長期不活躍，而純 B 股公司缺乏融資功能，擴張股本只能通過送紅股或轉增等方式，股價比較低迷有客觀原因。由於純 B 股公司的特殊性，通過縮股方式保留上市地位的做法局限於純 B 股公司。另外，除了縮股方式，深交所還鼓勵公司通過大股東增持、公司回購等方式維持上市地位。另一方面，對選擇主動退市的公司，會充分考慮歷史因素並尊重公司的意願，符合條件後安排其重新上市。

	收市指數	漲跌點數	漲跌幅 (%)	成交金額 (億元人民幣)
滬綜指	2092.10	-20.97	-0.99	496.74
深成指	8579.28	-151.27	-1.73	596.00
滬深 300	2275.68	-26.52	-1.15	—
滬 B	215.88	-2.54	-1.16	6.96
深 B	582.97	-11.55	-1.94	1.51

【本報記者毛麗娟深圳報導】在歐美股市大跌、央企利潤下滑及住建部表示將繼續強化市場調控等消息下，A 股市場周五顯著收低，滬綜指再度失守 2100 點關口並創近三年半收市新低。截至收盤，滬綜指報 2092.10 點，跌 0.99%；深成指報 8579.28 點，跌 1.73%。兩市共成交 1092.7 億元（人民幣，下同），較前一個交易日略有萎縮。

板塊方面，除軍工、釀酒食品板塊小幅上漲外，其餘板塊盡數下跌，煤炭、水泥、電子器件、有色金屬等跌幅居前。石墨烯概念股盤中活躍，中鋼吉炭一度放量漲停，收盤漲 5.64%，方大炭素、中國寶安等漲幅居前。

國信證券研究員唐永華分析，市場結構性行情的特徵仍然很明顯，後續階段，政策利好和市場熱點仍會給題材股短線機會，但題材股輪動太快，持續性不會太強。對於石墨烯概念股大漲，他認為是市場題材的另一輪輪炒，後期看是否有業績帶動，如果僅僅是短炒或超跌反彈，需謹慎對待。

在上交所風險警示板政策從「大緊」轉為放鬆、部分 ST 股摘帽的背景下，ST 股前半周暴漲，但至本周五該板塊有 29 家個股跌停。國開證券分析師李世彤指出，小盤股在下跌時，也未見大盤股有較大漲幅，說明由多方力量參與的市場中，不是單純打擊 ST 等績差股就能引導資金投資藍籌股，只有藍籌股重新有了賺錢效應，資金才會去追捧。

本周以來，熱點主要集中在題材股，多數周期股下行。地產股本周在陰雨連綿中度過，而周五工程機械、鋼鐵、水泥等強周期股都下跌。最後，滬綜指全周跌 1.08%，深成指全周跌 3.43%。

民族證券分析師韓浩認為，市場連續地量運行，整體弱勢態勢非常明顯，市場熱點幾乎乏善可陳，只有在本周中時，美聯儲一番關於推出 QE3 的模糊表示帶動有色、煤炭、貴金屬出現一波上漲，其他市場熱點則十分分散。而本周深市走得異常暢，連續創新高。

唐永華認為，滙豐八月份 PMI 數據透露經濟還未真正見底；市場偏空消息打擊地產股；加上題材股的獲利回吐，導致短線走勢疲軟；另外銀行股中報顯示銀行壞帳有抬頭的苗頭，未來預期利差收窄。滬綜指在 2100 點上下還會有進一步的震盪，有可能小幅破位調整。

## 合資券商外方佔比擬擴至 49%

中國證監會昨日就修改《外資參股證券公司設立規則》等下發徵求意見，其中合資券商的外資持股比例上限，由之前的「不得超過三分之一」，提高到「不得超過 49%」。

而境內股東中的內資證券公司在合資證券公司中擁有的權益比例下限改為「不低於 49%」，而現行規定是「不低於三分之一」。香港、澳門和台灣地區的投資者參股證券公司時，比照亦適用本規則。

同時，在發布的《證券公司設立子公司試行規定》徵求意見稿中，合資券商可申請的業務範圍也將有所擴大，申請條件中持續經營年限由五年縮短至兩年。

證監會在修訂說明表示，是次修改是為落實今年五月三日至四日中美第四次戰略經濟對話中，中方「允許外國投資者在合資證券公司中持有不超過 49% 的股份」等承諾。

目前中國已有東方花旗、財富里昂證券、海際大和證券、瑞信方正和中德證券等 10 餘家合資證券公司，從事的主要是投行業務，未來符合條件的將可以申請證券經紀、諮詢、資產管理等業務。

## 土豆網美國退市

內地龍頭網路電視商——土豆網周五起將正式從納斯達克市場退市。這也意味著，土豆與優酷已依據之前公布的合併協議，土豆網將成為優酷旗下的全資子公司，優酷則更名為「優酷土豆」。

據此前優酷向 SEC（美國證券交易委員會）提交的文件顯示，兩間公司合併後，土豆創始人兼行政總裁王微將進入「優酷土豆」擔任董事，並參與重大決策。王微昨日通過個人微博宣布退休消息。

# 發行改革料獲重大突破

## 弱化盈利要求 重視治理透明度

A 股發行改革再度「揚帆」。中國證監會年內將出臺新舉措，對上市公司的判定標準由過往看重盈利能力，轉移到看重公司的治理結構及信息披露等方面。同時，除金融及地產行業外，生活服務類、會展類等行業的 IPO 申請將不再受限。

本報記者 鄭立恒 扈亮

據監管部門有關人士近日透露，證監會今年啓動新股發行改革，年內擬修訂《首次公開發行股票並上市管理辦法》，內容將在盈利年份、無形資產比例等方面有重大突破。業內人士解讀稱，這表明以後證監會對上市公司的判斷依據和把關標準會發生改變，淡化公司盈利判斷，重點是看公司的治理結構、信息披露等方面的內容。

## 證監推進改革六措施

具體來看，圍繞新股發行，證監會將推進六方面的改革措施：一是淡化對公司持續盈利能力、募投項目可行性的實質性判斷，加強信息披露要求；二是關注財務信息披露的完備情況，對粉飾業績的行為要加強檢查並披露，如降低職工工資水平等行為；三是着力審核公司治理的有效性和相關信息披露；四是繼續強化分紅回報的籌劃和信息披露的相關內容；五是相繼啓動公司債試點辦法及再融資辦法的修改，進一步強化市場化改革方向，放鬆行政管制；六是將問核程序前移，對項目負責人、質控部門、合規總監、內核小組都要進行問核。

上述消息人士表示，相關政策出臺後，除了金融及房地產行業外，其他行業包括生活服務類、會展類等行業的 IPO 申請將不再存有限制。而對於餐飲行業的發行審核，也將不存在高端和大眾化的定位差異，在申請 IPO 時具有公平的機會，但要求發行人內控嚴格、規範運作，招股書披露內容應涵蓋經營模式、市場定位、食品安全、員工安排、採購、收款等各方面，甚至可以個性化確定各章節披露的內容。



除金融及地產行業外，生活服務類、會展類等行業的 IPO 申請將不再受限

## 證監會新股發行改革六措施

- 一、淡化持續盈利能力、募投項目可行性的實質性判斷，強化信息披露。
- 二、財務信息披露的完備情況，對粉飾業績的行為要加強檢查並披露。
- 三、着力審核公司治理的有效性和相關信息披露。
- 四、繼續強化分紅回報的籌劃和信息披露的相關內容。
- 五、公司債試點辦法修改、再融資辦法修改均已開始，進一步強化市場化改革方向，放鬆行政管制。
- 六、將問核程序前移，項目負責人、質控部門、合規總監、內核小組都要問核。

同時，這位人士還表示，監管層接下來可能出臺存量發行的細則。關於老股轉讓，既有積極意義，也有降低負面影響的措施，比如資格限定、數量限定和資金鎖定。而關於券商自主配售，這是國際市場通行做法，賦予主承銷商配售權是市場發展方向，但現階段國內完全放開條件尚不成熟，需要逐步創造條件。

## 上市公司運行質量改善

證監會副主席劉新華昨日表示，隨着證監會一系列政策效益的逐步顯現，上市公司運行質量有所改善，一二級市場協調發展。目前，A 股新股發行平均市盈率從去年的 48 倍下降到今年七月的 29 倍，前七個月，新股發行市盈率與二級市場市盈率之差比去年四季度下降了 27%，發行人過度融資的衝動有所抑制。

劉新華還指出，證監會接下來還將進一步完善對上市公司的治理，解決上市公司「形似神不似」的狀況，並將繼續通過外部約束和鼓勵性的措施，引導鼓勵和支持上市公司做出有利於股東利益現金分紅的決策，回報股東，逐步形成對股東現金回報的文化。

資料顯示，自今年四月實施新股發行制度以來，共有 73 隻股票上市，平均首發市盈率為 22.4 倍，上市首日平均漲幅為 19.56%。而在新股發行新政出台前，今年前四個月的新股首發市盈率為 30.94 倍。

分析人士指出，四月以來，新發新股高價發行得到有效遏制，主要得益於制度措施得到有力實施；同時，市場環境制約新股高價發行，發行人和承銷商不願承擔高價發行帶來的發行節奏放緩風險。

# 股權投資暴富 教授身家 65 億

本報實習記者 李靈修

台上教授，台下富豪，出則奔馳，住則豪宅——「教授富豪」近年來成為社會廣泛關注的群體。其中，被冠以「最富教授」頭銜的復旦大學教授史正富更是以 65 億（人民幣，下同）身價躋身胡潤百富榜，成就一段「教而優則商」的傳奇。

史正富現任復旦大學新政治經濟學研究中心主任，同時擁有至少十二年的私募股權投資史，其間投資過中軒生化、古井貢酒、奇瑞汽車等 19 個項目，運作的資金量超過 35 億元。就在本月二十一日，他任第一大股東的南大光電成功在深交所上市，當天暴漲近 24%。以當日收盤價計，史正富與妻子翟立持股市值接近 8.5 億元。

## 650 萬創辦投資公司

十二年前進軍投資界的史正富出資 650 萬元創辦了上海天匯投資管理有限公司，這家公司日後更名為同華投資集團，並發展出數十家支公司，成為史正富資本運作的主要平台。

同樣是在二〇〇〇年，史正富聯合三位合夥人出資五千七百萬元收購了中軒生化 40% 股份並成為第一大股東。此後五年，中軒生化從投資初期逾 1 億元的銷售額、4900 萬的利潤，發展到逾 6

億元的銷售額、2.5 億元的稅前利潤，並成為佔據內地黃原膠市場八成以上份額的「牛企」。

〇六年借助國際投資機構的支持下，史正富以 2000 萬的資金入股持有中軒 96% 的股權。中軒生化從此就成為其財富之源，史正富二〇一〇年曾對媒體表示，僅中軒生化的分紅就有 8 億元。這次收購也使其「教授投資者」的身份獲得業界認可和讚譽。

## 擬兩年後退出投資界

史正富此後又陸續投資了華菱重卡、浙江三星、南大光電、奇瑞汽車和古井貢等項目，其最近的一筆投資，是二〇一一年斥資 1.2 億元投資的安徽格瑞德液壓挖掘機項目。雖然在其接手的企業中只有南大光電一家成功上市，也就是說，史正富的成績單，在「低價買入股權—IPO 上市—高價出手套現」為賺錢邏輯的私募領域，算不上出色。但放眼整個經濟學界，他顯然是「最會賺錢的學者」。

但外界有關於「教授富豪」身份感錯位的質疑也從未停止過。專家指出，集誨人不倦的教授形象與「利潤為王」的富豪形象於一身，「教授富豪」在現實生活中很有可能所承擔的兩種角



被冠以「最富教授」頭銜的復旦大學教授史正富

色之間失去平衡，從而影響到對所帶學生的指導。也有不少學生家長擔心，「教授們都一邊搞研究一邊又拿研究成果搞創富，還真怕他們忙不過來。」

史正富在總結其過去十二年經歷時也有同樣的感慨，「企業界的人和做學問的人，完全是不一樣的人格」。他還透露打算兩年後從金融投資界「退休」，「我的理想一直是做個學者，組織一批人，研究中國的制度變遷，拿幾個諾貝爾經濟學獎。」

即時指數	變動 (點數)	變動 (%)
105.20	+0.77	+0.74

公司名稱	代號 (H 股/A 股)	H 股現價 (港元)	A 股現價 (人民幣)	溢價 (%)
山東墨龍	(00568/002490)	2.80	12.35	438.60
儀征化纖	(01033/600871)	1.57	6.13	376.70
洛陽玻璃	(01108/600876)	1.43	5.16	340.60
南京熊貓	(00553/600775)	1.58	5.33	311.90
東北電氣	(00042/000585)	0.63	1.81	250.80
昆明機床	(00300/600806)	1.71	4.86	247.00
海信科龍	(00921/000921)	1.53	4.28	241.60
廣州廣船	(00317/600685)	4.97	13.78	238.50
天津創業	(01065/600874)	1.80	4.96	236.50
重慶鋼鐵	(01053/601005)	0.93	2.53	232.20
新華製藥	(00719/000756)	1.80	4.83	227.60
經緯紡織	(00350/000666)	3.87	9.99	215.20

公司名稱	代號 (H 股/A 股)	H 股現價 (港元)	A 股現價 (人民幣)	溢價 (%)
北人印刷	(00187/600860)	2.09	5.32	210.80
上海石化	(00038/600688)	2.09	5.27	207.90
金風科技	(02208/002022)	2.65	5.80	167.20
北京北辰	(00588/601588)	1.31	2.67	148.90
東江環保	(00895/002672)	29.30	58.02	141.80
中國鋁業	(02600/601600)	3.27	5.82	117.30
大唐發電	(00991/601191)	1.62	2.88	114.80
大連港	(02880/601880)	2.70	4.61	106.90
廣州藥業	(00874/600332)	15.58	26.32	106.30
華電國際	(01071/600027)	2.42	3.80	91.70
克州煤業	(01171/600188)	11.68	18.22	90.50
晨鳴紙業	(00182/000488)	2.64	3.88	79.50
四川成渝	(00107/601107)	2.24	3.29	79.30
紫金礦業	(02899/601899)	2.63	3.84	78.30
東方航空	(00670/600115)	2.52	3.64	76.40
中國中冶	(01618/601618)	1.58	2.22	71.60
中海發展	(01138/600026)	3.25	4.42	66.10
東方電氣	(01072/600875)	11.84	15.89	63.90
上海電氣	(02727/601727)	3.18	4.22	62.00
第一拖拉	(00038/601038)	6.25	8.22	60.60
中海集運	(02866/601866)	1.84	2.35	55.90

公司名稱	代號 (H 股/A 股)	H 股現價 (港元)	A 股現價 (人民幣)	溢價 (%)
中國遠洋	(01919/601919)	3.29	4.15	54.00
華能國際	(00902/600011)	5.38	6.71	52.30
中海油服	(02883/601808)	13.02	16.17	51.60
深圳高速	(00548/600548)	2.86	3.53	50.70
馬鋼股份	(00323/600808)	1.66	1.96	44.20
廣深鐵路	(00525/601333)	2.27	2.66	43.10
江西銅業	(00358/600362)	18.54	21.11	39.00
廣汽集團	(02238/601238)	5.78	6.58	39.00
安徽皖通	(00995/600012)	3.42	3.86	37.80
金隅股份	(02009/601992)	5.13	5.75	36.90
新華保險	(01336/601336)	23.85	26.47	35.50
比亞迪	(01211/002594)	13.74	14.91	32.50
中煤能源	(01898/601898)	6.87	7.25	28.90
南方航空	(01055/600029)	3.57	3.76	28.60
中國國航	(00753/601111)	5.01	5.02	22.30
中國銀行	(00998/601998)	3.94	3.83	18.70
中國鐵行	(01157/000157)	8.84	8.38	15.80
中國銀行	(03988/601988)	2.95	2.78	15.10
上海醫藥	(02607/601607)	12.82	12.07	15.00
中國石油	(00857/601857)	9.65	8.85	12.00
中興通訊	(00763/000063)	11.92	10.90	11.70

公司名稱	代號 (H 股/A 股)	H 股現價 (港元)	A 股現價 (人民幣)	溢價 (%)
海通證券	(06837/600837)	9.32	8.51	11.50
鞍鋼股份	(00347/000898)	4.06	3.65	9.80
長城汽車	(02333/601633)	16.86	15.11	9.40
工商銀行	(01398/601398)	4.39	3.81	6.00
交通銀行	(03328/601328)	5.17	4.36	3.00
中國石化	(00386/600028)	7.17	6.02	2.50
民生銀行	(01988/600016)	6.99	5.87	2.50
滙豐動力	(02338/000338)	22.05	18.15	0.50
中國中鐵	(00390/601390)	3.03	2.45	-1.30
農業銀行	(01288/601288)	3.07	2.48	-1.40
中國人壽	(02628/601628)	21.30	17.18	-1.50
中國太保	(02601/601601)	24.25	19.42	-2.20
中信證券	(06030/600030)	13.72	10.76	-4.20
青島啤酒	(00168/600060)	43.15	32.83	-7.10
中國南車	(01766/601766)	5.52	4.20	-7.10
建設銀行	(00939/601939)	5.26	3.98	-7.60
中國神華	(01088/601088)	29.50	21.93	-9.20
江蘇寧滬	(00177/600377)	6.70	4.90	-10.70
招商銀行	(03968/600036)	13.90	9.92	-12.90
中國鐵建	(01186/601186)	6.22	4.35	-14.60
中國平安	(02318/601318)	59.10	40.87	-15.60
安徽海螺	(00914/600585)	20.55	14.06	-16.50
中交建	(01800/601800)	6.85	4.54	-19.10