中概股在美頻遭做空 21企實施私有化

7天酒店退市或轉投A股

在美上市中概股因遭遇信任危機而被頻頻做空，引發中國企業私有化退市潮。在美上市的內地知名連鎖酒店——7天酒店集團日前宣布進行私有化，並計劃今年下半年完成交割。分析指出，7天酒店回歸A股上市將成為大概率事件，最快將在明年年底。據統計，去年至今已有21家在美上市企業已經或正在實施私有化。

本報記者 鄭立恒

作爲第一家在紐交所上市的中國酒店集團——7天酒店日前公告稱，其私有化交易已達成合併協議，其中私有化價格由此前的每股存託股票（ADS）12.7美元（折合人民幣約79.69元）提高到13.8美元，交易估值約爲6.96億美元，計劃在今年下半年完成交割。這意味着，7天酒店將結束爲期3年的紐交所之旅，退出美國資本市場。

7天稱股價嚴重被低估

中投顧問酒店餐飲行業研究員嚴明航指出，近年中概股掀起的私有化浪潮原因概括而言主要是三方面：一些美國投資機構對中概股進行大規模做空，導致中概股股價嚴重受挫；部分中概股因爲自身經營不善，股價接近冰點，無奈私有化；有些公司希望進行結構調整而進行私有化。總體而言，「中概股私有化的原因雖各不相同，但目的都是欲在一個對自身有利的環境中融資。」而對於7天酒店的私有化之舉，多方分析認爲，是基於對公司估值的偏低使然。

自〇九年上市以來，7天酒店一直保持盈利，一〇年底其股價曾一度高達25美元。但去年以來，其股價並不樂觀，最低時只有8.1美元，遠低於其發行價。該集團聯席董事長鄭南雁曾表示，私有化的主要原因是7天的股價和市盈率被低估，私有化後更有利於靈活經營。

對於7天酒店私有化後的去向，嚴明航認爲回歸A股幾率較大。「7天私有化的原因主要是由於股價被低估，而7天作爲內地快捷酒店的佼佼者，得到了中國消費者較多青睞，在A股上市有利於其扭轉股價被低估的現狀。此外，7天在A股上市的阻礙較少，基本條件都已滿足，成功上市幾率非常大。」

◀中概股被做空引發私有化潮，7天酒店發公告稱將從美國退市 互聯網

明年底或回歸內地上市

而清科研究中心分析師張琦稱，如果內地估值更高一些，則有可能選擇國內，但「內地IPO的情況也不是很好，企業考慮A股上市也要慎重」。張琦預測，若7天酒店選擇回歸A股，最快也要在明年年底，「私有化是需要時間的」。

此外，嚴明航表示，7天酒店退市將會影響同行業其他公司在上市地方面的選擇。「美國投資機構對中概股做空情緒濃烈，許多中概股在這種做空氛圍中股價都在低位徘徊。7天酒店在酒店行業中的影響力較大，而且具有典型性，後續上市的酒店企業將把7天酒店退市作爲前車之鑒，更多考慮在境內市場上市。」

由於中概股遭遇信任危機以及後金融危機影響，中概股退市潮持續不退，去年底達到高潮。據艾迪企業上市項目管理有限公司主席許夏雄表示，以避免進一步受到財務質疑或做空機構的威脅，預計中概股退市潮還將持續。數據顯示，去年至今已經有21家上市企業已經或正在實施私有化。

▲市傳搜狐將私有化，搜狐CFO余楚媛否認

搜狐否認私有化傳言

針對有關從納斯達克退市的傳言，搜狐昨日發布公告予以否認。搜狐高級總監曾懌稱，公司沒有就私有化和退市方案與投行和PE基金進行商談。而其首席財務官余楚媛亦表示，公司目前沒有討論或考慮過此事。

早先有傳媒援引金融行業消息人士的說法稱，搜狐近期與包括瑞士信貸在內的多家銀行進行了接觸，討論搜狐可能的私有化計劃。瑞信同時也在幫助搜狐尋找新的投資者，主要爲私募股權公司，從而爲這一計劃提供資金。若搜狐的私有化計劃成功，那將成爲從美國證券交易所退市的規模最大的中國公司。而退市以後的搜狐，也很可能會在幾年內選擇在香港重新上市。

上述消息人士稱，「張朝陽和他的銀行家們認爲，以股價表現來看，搜狐目前的價值被嚴重低估。」搜狐於二〇〇〇年七月在納斯達克上市。在美國「互聯網泡沫」破滅期間，搜狐股價曾不到1美元。不過本周搜狐股價約爲44美元，市值則約爲17億美元。

分析人士認爲，搜狐退市在「情理之中」，因爲張朝陽一直與資本方不和，經常炮轟華爾街。但從事實層面看卻又暫時不太可能，因爲搜狗、視頻等業務依然需要大量資金的投入。在這種情況下，進行私有化的可能性並不是太大，上市依然是最好的選擇。

年報觀察之二

地產業績搶眼 超五成發盈喜

本報記者 倪巍晨

受益去年樓市調控略有放鬆，在已發去年業績預告的上市房企中，有超過50%的公司預報業績預增、略增、續盈及扭虧。儘管節後內地樓市的強勢回暖，引發「國五條」新政出台，業內人士認爲，除嚴明將擴大房產稅試點外，其政策力度均遜於市場預期。

目前，在滬深兩市房地產行業152家上市公司中，有70家發布了去年業績預計公告，其中業績預增20家、略增8家、續盈2家，另有7家發布了扭虧公告，業績預喜比例超過50%。同時，有21家上市房地產公司發布了預減公告、3家發布略減公告，此外，發布首虧和續虧公告的上市房地產公司分別達到6家和2家。

龍頭企業業績無憂

財經證券分析師朱禮旭表示，去年地產行業的業績出現恢復，下半年政策鬆動促進了成交的活躍，成交面積亦不斷擴大，不少城市房價也有同比正增長，這使上市地產公司去年業績出現改善。去年全年，地產業實現銷售額6.45萬億元（人民幣，下同），增速同比微降2.1%至10%；同時，去年中國房地產投資額同比增16.2%至7.18萬億元，全年土地購置面積爲3.57億平方米，整個地產業實現銷售面積11.13億平方米，同比增長1.8%。

「房地產上市公司，特別是龍頭公司去年的業績料將無憂。」宏源證券高級策略分析師徐磊指出，房地產行業及公司業績與貨幣政策走向密切相關，在去年下半年內地樓市調控略有放鬆的背景下，全國樓市出現一波回暖行情，銷量的上漲不僅帶動了房價的上升，同時亦推升了上市房企的業績。

不過，在樓市整體回暖的背景下，亦有公司陷入巨額虧損。預告去年淨利潤降幅超過100%以上共7家，其中預報首虧的新潮實業，其淨利降幅高達682%，萬好萬家降幅爲306%。同時有14家公司預告去年淨利潤增幅超100%，萬澤股份同比預增1131%、ST園城同比預增1066%；此外，海德股份同比預增351%至576%。

標普分析師符蓓說，標普評級的30家龍頭上市地產公司去年銷售業績表象強勁，絕大多數公司都完成了既定銷售任務，其中世貿、融創等公司銷售業績增幅超過50%。雖然「國五條」已經出台，但由於上市房企在債務控制、新地獲取等方面仍然謹慎，因此年內上市房企的負面壓力不大。

政策干預長遠影響小

對於剛剛推出的「國五條」及其細則，上海中原地產研究諮詢部總監宋會雍認爲，新政對三線樓市影響將大於一線城市，管理層對樓市調控的姿態將在未來放大各分項政策的市場影響。新政策細則的關鍵仍是抑制需求，政府對土地供應與開發步伐的新約束，已開始涉及供應的掌控，預計未來在供應方面政府還有很大的空間可以推進，譬如房產稅擴容、閒置土地清算等。

穆迪方面亦指出，除非今年全國房價出現強勁反彈，否則政府出台更嚴厲調控政策概率較小。首先，現有政策已有效遏制了樓市投機性需求；其次，進一步收緊限購政策將爲已經轉弱的中國經濟雪上加霜，亦不符合政府對GDP增長的預期目標；最後，房企已經增加了針對大衆購房者的「小戶型房源」供應量，符合鼓勵居者有其屋的政策。

▲去年地產企業業績十分亮麗 新華社

滬深股市昨日表現

	收市指數	漲跌點數	漲跌幅（%）	成交金額（億元人民幣）
滬綜指	2347.18	+20.87	+0.90	1253.65
深成指	9431.17	+89.82	+0.96	1294.14
滬深300	2650.20	+27.39	+1.04	—
滬B	275.24	+2.73	+1.00	31.00
深B	841.69	+15.99	+1.94	4.48

4G牌或年內頒 題材股活躍

【本報記者毛麗娟深圳六日電】工信部部長苗圩日前預計，4G牌照今年或將發放。受此消息提振，今日通信設備、元器件等板塊漲幅居前，中興通訊、四創電子漲停，中國軟件、同方股份、浪潮軟件等個股漲幅均超4%。此外，觸摸屏概念板塊同樣漲勢喜人，宇順電子漲停，橫店東磁、士蘭微等股漲幅超5%。

華西證券研究員常青表示，午盤4G概念股上漲，至尾盤又是觸摸屏概念股走高，顯示出市場熱點輪動較快，資金可能不是從業績復蘇上對中小板、創業板做中長線的布局，而是在短線上進行拉抬。他並指出，中興通訊當日創出6.33億元的天量成交，但整體板塊因概念而導致的上漲會很有限，有可能呈現衝高回落態勢。

截止收盤，滬綜指報2347.18點，漲0.9%；深成指報9431.17點，漲0.96%，兩市共成交2548億元（人民幣，下同），較前一交易日放大14%。

創業板創反彈新高

盤面觀察，銀行股仍爲主力資金熱點方向，其中民生銀行漲3.43%，興業銀行、平安銀行漲幅超過1%；唯獨證券、環保、航空航天、稅務等板塊出現下跌。此外，創業板指創出本輪反彈新高，當日上漲1.67%；中小板指則報收4784.67點，漲幅達1.61%。兩市漲停的36隻個股幾乎都來自中小板及創業板。

金融界首席分析師趙歡表示，小盤股當前的火爆行情並非偶然。從歷史數據看，一季度走強幾乎成爲小盤股群體的重要季節性特徵。目前的炒作完全是在炒會議的預期經濟政策，多方資金仍未放棄做好的努力，從近期市場熱點的演變趨勢看，年報業績高成長、高轉送題材、兩會概念、超跌錯殺、低估值藍籌等五大主題概念板塊仍具備後市反覆活躍的潛力。

▲4G牌照望年內發放，4G概念股集體爆發 資料圖片

銀行盈利拐點或在本季度

本周五即將拉開的銀行股年報大幕，引發市場諸多猜測。據銀監會統計數據顯示，銀行業去年業績增幅僅爲19%，增速較二〇一一年的37%水平有所下滑。但有分析指出，不少上市銀行業績仍頗有看點，且預計銀行盈利增長拐點或在本季度出現。

此前已發布業績快報的興業銀行、民生銀行業績增幅分別達到36%、34.5%，均超行業平均水平。此外，一直爲外界詬病的資產質量問題，目前也有了好轉的跡象。資料顯示，去年四季度商業銀行不良貸款餘額增加141億元，較於二、三季度分別182億、224億元的增幅已明顯收窄。

更爲重要的是，銀行盈利下降的階段也可能即將過去。市場上已有多家券商表示，一季度會成爲上市銀行業績最低點。其中，中信建投預測，上市銀行一季度的淨利潤增長爲7%，隨後銀行業績增速將回升。該行並稱今年16家上市銀行的淨利潤增長或達到9%。

就在「國五條」細則公布的首個交易日，銀行板塊曾出現大幅下跌，重挫5.97%，創近幾個月來單日最大跌幅。招商證券對此指出，長遠來看，「國五條」對今年銀行利潤增長影響極小，近幾年銀行一直主動調整信貸結構，調控對經濟衝擊或小於預期，銀行資產質量亦將保持平穩向好，並認爲短期銀行股調整過度將提供加倉良機，維持行業推薦。

佛山去年上市融資超600億

【本報記者黃裕勇佛山六日電】A股「佛山板塊」概念正加速崛起。截至去年底，佛山市已有上市公司37家（含3家待發行），其中，僅去年就有華聲電器等5家上市公司，累計融資額超600億元（人民幣，下同），較二〇〇五年增長近9倍之多。

爲支持企業的改制和申報上市，該市通過實施《佛山市企業上市綠色通道證管理辦法》，累計發放共32家擬上市企業綠色通道證，其中10家獲綠色通道證的企業已成功上市。另外，該市去年新增股權投資基金65隻，現股權投資基金總數達到125隻，註冊資本超過180億元，已成功投入60多個項目，重點扶持科技型中小企業，全市近90%的擬上市企業均有基金進入。

此外，佛山市還積極推動新三板試點工作。自二〇一〇年出台《關於「新三板」掛牌上市企業扶持暫行辦法》以來，該市共有11家企業完成股改，並形成了近80家擬上市企業規模的「新三板梯隊」。

恒生AH股溢價指數（3月6日）

即時指數	變動（點數）	變動（%）
102.36	–0.93	–0.90

A／H股價對照表 1港元＝0.80900元人民幣（6/3/2013）

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（%）
浙江世寶	(01057/002703)	3.09	16.60	562.90
洛陽玻璃	(01108/600876)	1.91	5.94	283.80
山東墨龍	(00568/002490)	3.86	11.50	267.60
儀征化纖	(01033/600871)	2.40	6.81	250.20
天津創業	(01065/600874)	3.55	9.73	238.20
南京熊貓	(00553/600775)	2.40	6.39	228.60
北人印刷	(00187/600860)	2.60	6.53	209.90
昆明機床	(00300/600806)	2.85	7.08	206.60
洛陽鉬業	(03993/603993)	3.74	9.23	204.50
重慶鋼鐵	(01053/601005)	1.32	3.20	199.20
東北電氣	(00042/000585)	1.10	2.66	198.40
新華製藥	(00719/000756)	2.29	5.03	171.10
廣州廣船	(00317/600685)	6.62	12.96	141.60
海信科龍	(00921/000921)	3.74	7.32	141.50
上海石化	(00338/600688)	3.72	6.60	118.90
經緯紡織	(00350/000666)	7.00	11.36	100.30
北京北辰	(00588/601588)	2.02	3.11	90.00
大連港	(02880/601880)	1.87	2.86	88.70
兗州煤業	(01171/600188)	11.34	16.97	84.70
中國鋁業	(02600/601600)	3.24	4.80	82.80
東江環保	(00895/002672)	48.30	68.80	75.80
紫金礦業	(02899/601899)	2.57	3.66	75.70
第一拖拉	(00038/601038)	7.80	10.91	72.60
晨鳴紙業	(01812/000488)	2.94	3.98	67.10
中國中冶	(01618/601618)	1.61	2.14	64.00
江西銅業	(00358/600362)	17.98	23.62	62.10
廣州藥業	(00874/600332)	22.25	29.21	62.00
華電國際	(01071/600027)	3.51	4.57	60.70
四川成渝	(00107/601107)	2.63	3.37	58.10
金風科技	(02208/002202)	4.74	6.05	57.50
上海電氣	(02727/601727)	3.23	4.10	56.60
大唐發電	(00991/601991)	3.63	4.27	45.20
鄭煤機	(00564/601717)	8.54	9.85	42.30
中海油服	(02883/601808)	15.94	17.11	32.50
深圳高速	(00548/600548)	3.21	3.42	31.50
中海發展	(01138/600026)	4.45	4.64	28.70
東方航空	(00670/600115)	3.30	3.44	28.60
中海集運	(02866/601866)	2.41	2.51	28.50
中煤能源	(01898/601898)	7.28	7.37	24.90
金隅股份	(02009/601992)	7.16	7.11	22.50
復星醫藥	(02196/600196)	12.66	12.50	21.80
海通證券	(06837/600837)	12.70	12.46	21.10
中國遠洋	(01919/601919)	4.28	4.18	20.50
東方電氣	(01072/600875)	15.74	15.35	20.30
長城汽車	(02333/601633)	31.20	30.35	20.00
中信銀行	(00998/601998)	4.84	4.68	19.30
民生銀行	(01988/600016)	10.94	10.55	19.00
安徽皖通	(00995/600012)	4.34	4.14	17.70
廣汽集團	(02238/601238)	6.51	5.91	12.00
馬鋼股份	(00323/600808)	2.26	2.04	11.40
中聯重科	(01157/000157)	9.82	8.60	8.10
比亞迪	(01211/002594)	29.10	25.41	7.80
南方航空	(01055/600029)	4.38	3.82	7.60
中國國航	(00753/601111)	6.62	5.69	6.10
新華保險	(01336/601336)	29.85	25.52	5.50
中國石油	(00857/601857)	10.66	8.92	3.30
華能國際	(00902/600011)	8.35	6.99	3.30
中集集團	(02039/000039)	16.00	13.37	3.10
交通銀行	(03328/601328)	5.95	4.92	2.00
中國銀行	(03988/601988)	3.63	2.97	1.00
濰柴動力	(02338/000338)	28.60	23.20	0.10
中國石化	(00386/600028)	9.00	7.26	–0.50
上海醫藥	(02607/601607)	17.62	13.97	–2.20
招商銀行	(03968/600036)	17.06	13.45	–2.70
中國南車	(01766/601766)	6.14	4.83	–2.90
中國人壽	(02628/601628)	22.95	17.92	–3.70
中國神華	(01088/601088)	28.60	22.15	–4.40
中興通訊	(00763/000063)	14.14	10.86	–5.20
廣深鐵路	(00525/601333)	4.07	3.11	–5.70
工商銀行	(01398/601398)	5.50	4.17	–6.40
農業銀行	(01288/601288)	3.98	2.94	–8.90
青島啤酒	(00168/600600)	50.35	37.12	–9.00
建設銀行	(00939/601939)	6.34	4.67	–9.10
中信證券	(06030/600030)	19.72	14.39	–10.00
中國中鐵	(00390/601390)	4.24	3.05	–11.20
鞍鋼股份	(00347/000898)	5.02	3.59	–11.80
中國平安	(02318/601318)	64.30	44.52	–14.60
中國太保	(02601/601601)	28.25	19.45	–15.00
江蘇寧滬	(00177/600377)	7.85	5.40	–15.10
中國鐵建	(01186/601186)	8.20	5.57	–16.20
中交建	(01800/601800)	7.40	4.87	–18.80
安徽海螺	(00914/600585)	28.55	18.28	–21.00