

“农行经常半夜鸡鸣”

上市太猴急,投行很无奈,两大股东泼冷水

6月4日夜,中国证监会公告称,农行将于6月9日上会,拟发不超过222.35亿股A股及254亿股H股。因市况低迷及机构压价日盛,使得农行首次公开发行上市(IPO)的讨论,从市场层面升至利益攸关方。接近中央汇金公司(下称汇金)和财政部的多位消息人士透露,农行的两大股东都在不同场合表示了对农行急于上市的不同看法。汇金高层建言:“不用那么急吧?”另一大股东财政部方面也认为:“可以推迟上市”。不过,两大股东都表示,按照有关安排,何时上市的决定权由农行管理层掌握。

操之过急?

“农行经常半夜鸡鸣。”一位参与承销的投行人士语出无奈。农行上市团队经常晚上10点之后临时召开会议,有几次都是正值12点,但仅仅是针对一些上市的细节问题。他们感慨道,这单承销和过去的单子完全不同,过去是投行推着公司走,现在是农行推着投行走。农行高管则称“不能不

急”。农行方面透露,非常珍惜来之不易的上市契机,当其他银行已经上市数年并走向再融资之际,农行没有道理不思进取。“谁知道再过半年市场的状况怎么样呢?”一位负责农行承销的高层人士表示了焦虑。

接近交易的知情人士称:“如果农行以低至1.3倍到1.5倍市净率的定价发行,会给国际投资者带来太多的猜疑和谈判筹码,认为中国的银行可以接受

如此之低的价格融资,说明中国经济和中国银行业存在问题。”他因此建议农行上市应“保持灵活性,推迟发行”。比如可以利用申请上市后六个月内发行的政策,静待市况的好转;另外可以扩大A股的发行规模,让更多的国内投资者从中受益。

另一位投行高层对记者表示,该行对如期成功上市保有信心。

多空交集

对待农行上市,迄今为止,国内投资者的态度比较冷淡。知情人士称,近日,农行一位高层带队到国内一大型机构路演,希望对方可以踊跃认购,不过沟通的结果是“不欢而散”。

连日来,海内外唱衰农行的声音不绝于耳。英国《金融时报》日前刊登文章称:中国最差的银行将启动全球最大的IPO;

而香港《南华早报》对农行的估价则已经低至1.3倍市净率。国内的一些机构投资者,也提出了1.2倍市净率才可接受的声音。

不过,农行H股的承销商之一高盛内部不愿透露姓名的人士表示,对农行H股的发行前景持乐观态度,并称,海外投资者对“中国、农业、银行”这三大概念的组合同时充满期待。他透露,因出现一些出手颇为阔绰的预订单,投行甚至不得不将一些投资者的认购额度压低,以使更多投资者有机会参与其中。

而另一家外定价负责人也表示,如农行的定价底线是1.6倍市净率,凭借他们过去与投资者建立起的信任网络,帮助农行顺利发行并非没有可能。

按照既定的目标,农行希望7月16日在两地交易所正式挂牌。接近农行的消息人士透露,农行内部已经在同期准备IPO成功的庆功宴。《新世纪周刊》

房企融资难度加大 4月以来无房企 获大额授信

中国指数研究院日前发布报告指出,新“国10条”出台近两个月来,无一家房企获得银行大额授信,房企融资难度正在不断加大。今年一季度,沪深两市上市房企的净负债率41.08%,较去年末提高8个百分点,未来的债务风险值得警惕。

据统计,1-4月份房地产企业资金来源中,信贷资金占比为21%,同比下降2个百分点。在银行授信方面,一季度仅有恒盛地产、首创置业、云南城投等少数几家企业获得银行授信,且总额不超过500亿元。“4月房地产调控政策出台后,更是无一家房企获得大额授信。”业内人士指出。《中国证券报》

海外估值低迷 清洁能源企业 转战国内IPO

据国外媒体报道,挪宝新能源出于欧洲债务危机期间股市波动的原因,取消了6月3日的IPO计划。三年前,海外资本市场曾掀起一轮以光伏概念股为代表的中国清洁能源企业IPO狂潮。但今年以来,随着金融危机持续蔓延,海外对中国节能环保及清洁能源企业的估值也逐渐走低,使得国内火爆的创业板和中小板反而成为企业上市的优先选择。

目前,国内环保行业企业有11家拟在国内A股上市,3家拟海外上市。企业对融资渠道的选择分化已较为明显。快报记者 陈其珏

新黄浦股权交易 被认定违规

新黄浦今日公告,接到中国证监会上海监管局行政监管措施决定书,认定公司与新华网在今年4月初的广银海股权交易中存在五项违规行为。

据公告,五项违规行为分别为董事会会议召开程序违反有关规定;三名独立董事在审议过程中未履行忠实勤勉义务;主要高管未履行忠实勤勉义务,在显失公允的情况下同意支付2.8亿元意向金;公司未及时履行信息披露义务;公司第一大股东新华网违规占用上市公司资金。资料显示,2010年4月7日,新黄浦董事会审议通过了“受让上海新华网投资有限公司持有的深圳广银海房地产开发有限公司100%股权”的议案。4月8日,公司与第一大股东新华网投资有限公司签订《收购意向书》,并在新华网的书面指令下支付意向金2.8亿元。公告表示,新黄浦已于4月16日收回了全部2.8亿元款项。快报记者 郭成林

A股现金榜 两ST股零蛋

62家公司低于千万,面临较大风险

现金是企业的命脉,现金安全的重要性,如同血液之于人。我们根据A股上市公司2010年第一季度报告,以货币资金和可交易性金融资产合并作为现金及现金等价物,制作出A股公司现金排名。根据统计结果,A股公司平均现金为17亿元,而现金最多的公司是中国石油,达到1389亿元。形成鲜明对比的是,由于偿还破产债权人债务,*ST九发以及S*ST鑫安这两家公司账面现金为零,此外,ST方源等4家公司的现金也低于5万元。现金低于100万元的公司合计有21家,低于1000万元的公司则达到62家。对于一家上市公司而言,低于1000万元的现金量基本意味着公司无法继续正常而有效的经营活动,面临着极大的财务风险和经营风险,投资者应密切关注。

中石油居首

由于银行的会计核算方法有别于普通公司,其不存在货币资金科目,而账面的现金为存款,具有负债性质,因此,本次排名中不包括银行业上市公司。根据统计,2010年第一季度末,A股市场每家上市公司的平均现金为17亿元,较2010年初增加7%,较2009年初增加52%。中国石油是A股市场现金数额最高的公司,第一季度末达到1389亿元,高于1000亿元的公司还有中信证券以及中国平安。

在现金排名靠前的A股公司中,除了中国平安、苏宁

电器等少数公司外,其他多数为在行业内具有垄断地位的国有企业。

而现金最少的公司莫过于*ST九发以及S*ST鑫安,这两家公司由于已进入破产清算程序,现金已被全部用于清偿债务,因此现金均为零。此外,ST方源等4家公司的现金也低于5万元。现金低于100万元的公司合计有21家,低于1000万元的公司则达到62家。对于一家上市公司而言,低于1000万元的现金量基本意味着公司无法继续正常而有效的经营活动,面临着极大的财务风险和经营风险,投资者应密切关注。

A股公司现金状况改善

据统计,第一季度末A股公司现金占上年营业收入的平均比率为28%,较2009年高出了1个百分点。

这表明,在经历了2009年的全球性经济低谷后,上市公司的现金链有所好转。

从排名榜单可以看出,虽然中国石油现金数额最高,但与营业收入的比率却是相对较低的,仅为13.62%,甚至远远低于A股公司平均水平。该比率最高的公司是ST东源,达到33倍,出现这一极端值的原因是,公司2009年以1.63亿元的价格转让了持有的一家子公司18.75%的

A股现金榜前十

证券简称	现金(万元)	占收入比率	占总资产比重
中国石油	13,885,600	13.62%	9.00%
中信证券	13,399,853	608.90%	62.42%
中国平安	13,312,900	90.05%	13.37%
海通证券	9,900,010	1002.95%	83.19%
华泰证券	8,355,802	873.74%	70.22%
中国神华	7,743,000	63.83%	24.14%
广发证券	6,857,174	---	63.33%
招商银行	6,744,661	18.97%	23.00%
招商银行	6,580,594	758.14%	66.48%
中国铁建	6,438,590	24.73%	19.94%

A股现金榜倒数前十

证券简称	现金(万元)	占收入比率	占总资产比重
S*ST鑫安	0	0.00%	---
*ST九发	0	---	0.00%
*ST盛润A	2	1.08%	0.05%
ST松辽	2	0.03%	0.01%
*ST位智	3	---	0.03%
ST方源	4	2.22%	0.03%
ST集泰	5	---	62.50%
ST金泰	24	4.53%	0.45%
*ST建通	27	1.41%	0.04%
ST泰复	28	1.84%	0.55%

股权,使得现金大幅增长,但营业收入仍起色不大,全年仅72万元。

从另一个角度看,2010年第一季度末现金占总资产的比重为16%,这一比重比2009年初高出了2个百分点。现金占总资产比重最高的公司是*ST东源,由于该公司已进入破产清算程序,除现金外,公司不存在任何其他资产,其现金系转让全部经营资产所得,因此,该公司现金占总资产比重为100%。

《投资者报》

代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)				
600563	法拉电子	24.46	5.57	600637	广汇能源	6.72	-0.59	600732	上海新亚	9.66	2.66	600782	新康股份	5.41	-0.99	600857	工大首创	8.75	0.23	600991	高争高争	9.09	-2.06
600566	海康股份	7.96	-4.07	600639	浦东金桥	9.26	0.99	600714	ST金海	8.05	-2.66	600783	新疆兵团	2.12	-1.04	600859	王府井	35.57	0.34	600993	中国重汽	15.23	-1.53
600567	海德股份	8.53	0.21	600641	万业企业	6.84	-2.01	600716	凤凰传媒	5.82	-1.52	600786	新华传媒	9.29	-0.97	600861	北京城乡	6.96	-2.71	600995	招商局	15.73	-1.93
600568	中航证券	10.12	-3.07	600642	申能股份	8.27	-0.18	600717	凤凰卫视	8.74	-1.13	600787	鲁泰股份	6.99	2.51	600996	南都电源	10.11	-1.34				
600569	华联控股	3.72	-2.87	600643	申能股份	8.27	-0.18	600718	南京医药	5.92	-2.72	600788	鲁泰股份	6.99	2.51	600997	招商局	15.73	-1.93				
600570	鲁商置业	15.84	0.21	600644	山东电力	7.48	-1.71	600719	大连热电	7.08	0.67	600791	京能置业	5.09	-2.86	600998	招商局	15.73	-1.93				
600571	恒源煤电	11.09	0.02	600645	山东黄金	12.81	-0.84	600720	恒通股份	12.66	0.94	600792	京能置业	5.09	-2.86	600999	招商局	15.73	-1.93				
600572	鲁商置业	15.84	0.21	600646	山东黄金	12.81	-0.84	600721	ST百花	12.32	-4.35	600793	京能置业	5.09	-2.86	601000	招商局	15.73	-1.93				
600573	鲁商置业	15.84	0.21	600647	山东黄金	12.81	-0.84	600722	ST金海	8.05	-2.66	600794	京能置业	5.09	-2.86	601001	招商局	15.73	-1.93				
600574	鲁商置业	15.84	0.21	600648	山东黄金	12.81	-0.84	600723	ST金海	8.05	-2.66	600795	京能置业	5.09	-2.86	601002	招商局	15.73	-1.93				
600575	鲁商置业	15.84	0.21	600649	山东黄金	12.81	-0.84	600724	ST金海	8.05	-2.66	600796	京能置业	5.09	-2.86	601003	招商局	15.73	-1.93				
600576	鲁商置业	15.84	0.21	600650	山东黄金	12.81	-0.84	600725	ST金海	8.05	-2.66	600797	京能置业	5.09	-2.86	601004	招商局	15.73	-1.93				
600577	鲁商置业	15.84	0.21	600651	山东黄金	12.81	-0.84	600726	ST金海	8.05	-2.66	600798	京能置业	5.09	-2.86	601005	招商局	15.73	-1.93				
600578	鲁商置业	15.84	0.21	600652	山东黄金	12.81	-0.84	600727	ST金海	8.05	-2.66	600799	京能置业	5.09	-2.86	601006	招商局	15.73	-1.93				
600579	鲁商置业	15.84	0.21	600653	山东黄金	12.81	-0.84	600728	ST金海	8.05	-2.66	600800	京能置业	5.09	-2.86	601007	招商局	15.73	-1.93				
600580	鲁商置业	15.84	0.21	600654	山东黄金	12.81	-0.84	600729	ST金海	8.05	-2.66	600801	京能置业	5.09	-2.86	601008	招商局	15.73	-1.93				
600581	鲁商置业	15.84	0.21	600655	山东黄金	12.81	-0.84	600730	ST金海	8.05	-2.66	600802	京能置业	5.09	-2.86	601009	招商局	15.73	-1.93				
600582	鲁商置业	15.84	0.21	600656	山东黄金	12.81	-0.84	600731	ST金海	8.05	-2.66	600803	京能置业	5.09	-2.86	601010	招商局	15.73	-1.93				
600583	鲁商置业	15.84	0.21	600657	山东黄金	12.81	-0.84	600732	ST金海	8.05	-2.66	600804	京能置业	5.09	-2.86	601011	招商局	15.73	-1.93				
600584	鲁商置业	15.84	0.21	600658	山东黄金	12.81	-0.84	600733	ST金海	8.05	-2.66	600805	京能置业	5.09	-2.86	601012	招商局	15.73	-1.93				
600585	鲁商置业	15.84	0.21	600659	山东黄金	12.81	-0.84	600734	ST金海	8.05	-2.66	600806	京能置业	5.09	-2.86	601013	招商局	15.73	-1.93				
600586	鲁商置业	15.84	0.21	600660	山东黄金	12.81	-0.84	600735	ST金海	8.05	-2.66	600807	京能置业	5.09	-2.86	601014	招商局	15.73	-1.93				
600587	鲁商置业	15.84	0.21	600661	山东黄金	12.81	-0.84	600736	ST金海	8.05	-2.66	600808	京能置业	5.09	-2.86	601015	招商局	15.73	-1.93				
600588	鲁商置业	15.84	0.21	600662	山东黄金	12.81	-0.84	600737	ST金海	8.05	-2.66	600809	京能置业	5.09	-2.86	601016	招商局	15.73	-1.93				
600589	鲁商置业	15.84	0.21	600663	山东黄金	12.81	-0.84	600738	ST金海	8.05	-2.66	600810	京能置业	5.09	-2.86	601017	招商局	15.73	-1.93				
600590	鲁商置业	15.84	0.21	600664	山东黄金	12.81	-0.84	600739	ST金海	8.05	-2.66	600811	京能置业	5.09	-2.86	601018	招商局	15.73	-1.93				
600591	鲁商置业	15.84	0.21	600665	山东黄金	12.81	-0.84	600740	ST金海	8.05	-2.66	600812	京能置业	5.09	-2.86	601019	招商局	15.73	-1.93				
600592	鲁商置业	15.84	0.21	600666	山东黄金	12.81	-0.84	600741	ST金海	8.05	-2.66	600813	京能置业	5.09	-2.86	601020	招商局	15.73	-1.93				
600593	鲁商置业	15.84	0.21	600667	山东黄金	12.81	-0.84	600742	ST金海	8.05	-2.66	600814	京能置业	5.09	-2.86	601021	招商局	15.73	-1.93				
600594	鲁商置业	15.84	0.21	600668	山东黄金	12.81	-0.84	600743	ST金海	8.05	-2.66	600815	京能置业	5.09	-2.86	601022	招商局	15.73	-1.93				
600595	鲁商置业	15.84	0.21	600669	山东黄金	12.81	-0.84	600744	ST金海	8.05	-2.66	600816	京能置业	5.09	-2.86	601023	招商局	15.73	-1.93				
600596	鲁商置业	15.84	0.21	600670	山东黄金	12.81	-0.84	600745	ST金海	8.05	-2.66	600817	京能置业	5.09	-2.86	601024	招商局	15.73	-1.93				
600597	鲁商置业	15.84	0.21	600671	山东黄金	12.81	-0.84	600746	ST金海	8.05	-2.66	600818	京能置业	5.09	-2.86	601025	招商局	15.73	-1.93				
600598	鲁商置业	15.84	0.21	600672	山东黄金	12.81	-0.84	600747	ST金海	8.05	-2.66	600819	京能置业	5.09	-2.86	601026	招商局	15.73	-1.93				
600599	鲁商置业	15.84	0.21	600673	山东黄金	12.81	-0.84	600748	ST金海	8.05	-2.66	600820	京能置业	5.09	-2.86	601027	招商局	15.73	-1.93				
600600	鲁商置业	15.84	0.21	600674	山东黄金	12.81	-0.84	600749	ST金海	8.05	-2.66	600821	京能置业	5.09	-2.86	601028	招商局	15.73	-1.93				
600601	鲁商置业	15.84	0.21	600675	山东黄金	12.81	-0.84	600750	ST金海	8.05	-2.66	600822	京能置业	5.09	-2.86	601029	招商局	15.73	-1.93				
600602	鲁商置业	15.84	0.21	600676	山东黄金	12.81	-0.84	600751	ST金海	8.05	-2.66	600823	京能置业	5.09	-2.86	601030	招商局	15.73	-1.93				
600603	鲁商置业	15.84	0.21	600677	山东黄金	12.81	-0.84	600752	ST金海	8.05	-2.66	600824	京能置业	5.09	-2.86	601031	招商局	15.73	-1.93				
600604	鲁商置业	15.84	0.21	600678	山东黄金	12.81	-0.84	600753	ST金海	8.05	-2.66	600825	京能置业	5.09	-2.86	601032	招商局	15.73	-1.93				
600605	鲁商置业	15.84	0.21	600679	山东黄金	12.81	-0.84	600754	ST金海														