

股价连续击穿预警线

九鼎投资控股股东半年 7 次补充质押

本报记者 王迎春 武汉报道

尽管九鼎投资 (600053.SH) 今年以来不断传来在管基金参股公司 IPO 成功过会的捷报,但这并未阻止

预警线连续被击穿

自 2017 年 5 月 25 日至今,半年内中江集团已经 7 次补充质押。

自今年 1 月开始,九鼎投资在跌破均线半年后,于 20 日、10 日、5 日均线附近纠缠 4 个月依然无力反转,股价被不断出逃的投资者抛出的卖盘拉低。10 月 30 日这一天换手率放大至平时的 5 倍,大量卖单抛出,延至午后半小时股价即被砸碎。上一次跌停是两年前的 12 月 31 日,彼时九鼎投资刚刚完成重组中江地产(600053.SH的曾用名),在 A 股股灾余威的大环境中依然创造连

受减持新规影响

蔡蕾称,受减持新规影响,项目退出导致公司业绩同比下降。

房地产与私募股权投资是九鼎投资的两大主业。从贡献收入来看,前三季度房地产带来收入不足 4000 万元,带来利润为负值,显然私募股权投资是九鼎投资的重头。后者的收入来源于两类:管理费和报酬。在 11 月 2 日召开的三季度业绩说明会上,九鼎投资董事长蔡蕾介绍,每年收取的管理费平均水平为基金规模的 2%,管理报酬则按照基金超额收益的 20% 计算,管理报酬与当期项目退出直接相关。

2017 年 5 月 27 日证监会修订发布《上市公司的股东、董监高减持股份的若干规定》,随后上交所根据这项规定发布《上海证券交易所股东和董事、监事及高级管理人员减持股份的实施细则》。如对于通过 IPO 前、定向增发、配股等方式成为上市公司持股超过 5% 以上的特定大股东,规定减持时,不管通过竞价交易还是大宗交易,在任意时间连续 90 日内总额不得超过总股本的

其股价一路走低,并在 10 月 30 日发生一起罕见跌停。为此,11 月 7 日,上市公司发布公告,控股股东中江集团补充质押 1800 万股,《中国经营报》记者注意到,这是半年来九鼎投

续 15 个板的涨停神话,在翻过 77.58 元 / 股股价高峰后股价回落。

10 月 30 日暴跌前一天,九鼎投资公布三季报,前三季度上市公司获得营业收入为 4.57 亿元,而上年同期这一数据为 10.19 亿元,同比大幅减少 55.18%。在大半收入减少的情况下,前三季度的净利润数据也非常难看,1.4 亿元,比去年同期减少了 49.24%。

这是九鼎投资连续第三个季度营收数据同比大幅下滑。仅从今年以

3%,其中竞价交易不得超过 1%,大宗交易不得超过 2%。

这种“限流”将直接影响资金流出速度与总量。在谈到三季度业绩时,蔡蕾称,受减持新规影响,项目退出导致公司业绩同比下降,但同时强调“公司在管已上市项目按当前股价计算存在较大浮盈”。

据 11 月 6 日清科集团研究中心的数据显示,IPO 审核回归常态化,上市周期较过往大幅缩短,为 VC/PE 机构 IPO 退出带来极大红利。2017 年前三季度,中国企业在境内外资本市场 IPO 共计 392 家,较 2016 年前三季度上升 142.0%,其中,2017 年前三季度,VC/PE 支持的中企 IPO 数量达到 223 家,包括 215 家中企境内资本市场上市,8 家境外资本市场上市。

今年前三季度,IPO 上市数量最多的前 5 家机构排名分别是,达晨创投(16 个)、深创投(14 个)、九鼎投资(11 个)、金石投资(11 个)和涌铎投资(11 个)。

资控股股东第七次补充质押。

九鼎投资相关负责人在接受记者采访时表示:股价并不能完全反映公司情况,公司私募业务量与回报率一直在行业中排名靠前,目前

来单季度来看,这家公司连续 3 个季度营业收入在 2 亿元以下,并且第三季度营业仅 1.26 亿元,为 3 个季度来的最低值。另外,经营活动产生的现金流净额除第二个季度为正,一季度与三季度均为负值,这与去年大不相同。

跌停事件发生后,11 月 2 日、4 日、7 日,上市公司发布了三则补充质押公告,涉及控股股东中江集团的 4 笔交易。另据记者统计,自 2017 年 5 月 25 日至今,半年内中

这种势头在持续,公司并不存在外界传言之所谓控股股东打压股价的行为,随着项目的持续退出,公司获得的浮盈将会体现在未来的业绩报告中。

江集团已经 7 次补充质押。据了解,融资机构在融资金人办理股票质押融资时为管理风险设置一条预警线和平仓线。如果股价击穿预警线,融资金人必须以现金或股票的方式补足质押,以防止融资机构将股票强平。中江集团的全部股权为九鼎集团(430719.OC)所有。九鼎集团在 10 月 30 日披露的三季报中显示,公司货币资金达 125.56 亿元,足以覆盖九鼎投资股价下跌带来的风险。

2017 年以来控股股东中江集团补充质押的情况			
时间	质押股数	质权人	用途
5 月 25 日	200 万股	江西银行南昌滨江支行	补充质押
7 月 21 日	50 万股	中信证券	补充质押
9 月 29 日	200 万股	江西银行南昌滨江支行	补充质押
10 月 31 日	270 万股	中信证券	补充质押
11 月 2 日	800 万股	江西银行南昌滨江支行	补充质押
11 月 2 日	810 万股	中信证券	补充质押
11 月 3 日	1800 万股	江苏银行北京安定门支行	补充质押

据公开资料整理

今年前三季度 IPO 上市数量前五机构排名			
排名	机构名称	数量	代表性企业
1	达晨创投	16	高品宅配、吉比特、利安隆、华凯创意
2	深创投	14	华凯创意、新雷能、捷捷微电、正丹股份
3	九鼎投资	11	科林电气、荣泰健康、欧普康视、诚意药业
4	金石投资	11	旭升股份、贝斯特、金能科技、恒银金融
5	涌铎投资	11	汇纳科技、亚士创能、洁美科技、奥翔药业

数据来源:清科集团研究中心

九鼎投资此前各报告期年报介绍,私募股权投资的退出渠道主要是 IPO、借壳、并购或者股权转让、回购,其中 IPO 为主要方式。从排名可知,九鼎投资今年以来业绩在行业排名第三,业绩依然扎实。在投资者说明会上,公司董秘易凌杰称,截至 2017 年 9 月 30 日,公司在管

基金中已上市未退出的项目市值约 135 亿元。

在 9 月份的一次投资者说明会上,蔡蕾在谈到减持新规对公司业绩影响时解释:该政策对投资机构的退出有一定冲击,从中长期看这些政策将使长期投资、价值投资成为股权投资的关键导向。

业绩不稳高管换人 中金基金短期向好?

本报实习记者 顾梦轩 记者 夏欣 上海报道

成立仅 3 年的中金基金自成立以来高管变动频繁。日前中金基金又发布人员调整公告。中金基金现任董事杜季柳因个人原因辞职,自

团队不稳定

记者注意到,除了高管变动频繁,中金基金的投研团队也有不小的变动。中金基金目前有 5 名基金经理,据 Wind 数据,该公司基金经理平均年限为 1.24 年。去年 7 月,基金经理石云峰离职,今年 3 月,基金经理李云琪离职。

或许是管理团队和投研团队的不稳定影响了基金业绩,在中金基金今年年中报披露的 9 只基金中,有 6 只基金跑输同业基准。然而从最新披露的三季报来看,基金业绩则有了明显提升。12 只基金中,有 8

市场回暖 + 主动操作

此外,中金基金两只债券型基金表现也很亮眼,根据天相投研提供的数据,截至 10 月 17 日中金基金两只债券型基金:中金纯债和中金金利,排名分别为 142/859 和 39/859,并且均跑赢了同业比较基准。

这两只基金的基金经理在三季

机构增持债券、货币基金

不仅基金业绩向好,中金基金的规模也是一路看涨。进入 2017 年以来,中金基金年初整体规模为 35.64 亿元,一季度末小幅缩水至 27.57 亿元,二季度末,规模翻番,年中规模飙涨至 52.62 亿元,三季度末再度小幅微涨至 57.02 亿元。

具体来看,据万得数据,截至第三季度末,混合型基金从 6.15 亿元增长到 12.54 亿元;债券型基金从

只跑赢了同业基准。

就连中金基金所有基金中收益最差的中金绝对收益在三季度也有了不错的业绩表现。虽然今年以来投资回报率仍然为 -0.49%,但是三季度数据报告显示,该只基金净值增长率为 1.09%,跑赢基准 0.73 个百分点。而在今年年中报披露的数据中,该只基金报告期内净值增长率为 -1.66%,业绩比较基准为 0.72%。

对于中金绝对收益第三季度的良好表现,业内人士认为这与基金经理三季度

报中分析称,2017 年三季度,债券市场收益率水平窄幅震荡,中债新综合财富指数上涨 0.8%,整体表现好于二季度,其中 7 月、8 月和 9 月区间变动幅度分别为 0.32%,-0.04% 和 0.52%。

此外,中金现金管家、中金中证 500 以及中金量化多策略 3 只基金

7.96 亿元到 12.86 亿元;货币市场型基金从 8.97 亿元到 26.74 亿元。增长规模分别为 6.39 亿元、4.9 亿元和 17.77 亿元。

据来自天相投研的数据,混合型基金中,中金量化多策略混合于 2017 年一季度开始纳入统计,其规模为 2 亿元。

截至 2017 年二季度末中金基金又新发行了多只混合型基金,累

公司尚未正面回应此事。

一位研究机构投研负责人表示,高层的频繁变动会造成公司内部结构不稳定。中金基金创立近 3 年以来,高管层频繁变更,投研团队的人员流失、转换也非常大,这些变动都可能会对公司业务发展方向、

理第三季度的持仓结构发生变化有关。

根据天相投研的数据,一季度末,中金绝对收益在制造业的投资比例为 14.06%,在金融业的投资比例为 30.75%;二季度末,其在制造业投资比例为 31.09%,在金融业的投资比例为 16.77%。另外根据三季报显示,该基金还大幅减持了金融行业股票(从二季报的 16.77%到 0%),增加了对制造业的投资(31.09%到 40.53%)。

另据中金金牛数据,按照证监会股票分类标准,制造业股票三季

也有了不同程度的业绩增长。其中中金现金管家 A/C 同类排名分别为 276/630、111/630,相当不错。

对于中金基金业绩三季度良好表现,两位业内人士皆认为,这既得益于市场环境的良好表现,也有基金经理的管理因素。根据中证金牛的数据,今年三季度,股市方

计规模达 6.18 亿元。债券型基金方面,中金金利 A 从年初到二季度末规模就增加了 6.64 亿元,其他债券基金的规模有增有减。

对于中金基金规模上升,第三方研究机构投研负责人将其归为机构客户的功劳。其中一位表示,混合型基金增长的主要原因是发行新基金;债券型基金增长的主要原因是机构增持中金金利 A;货币型基金

产品业绩造成不稳定、负面的影响。

“公司高管以及投研的人事变动对公司的管理水平和投研服务可能会产生一定影响,但如果公司体制和工作流程健全的话,这种影响将会降到最低。”另一位业内人士表示。

度按市值加权涨跌幅为 11.22%,平均涨跌幅为 9.16%;金融业股票三季度按市值加权涨跌幅为 10.73%,平均涨跌幅为 6.00%。制造业股票表现整体好于金融业,也优于 A 股市场平均水平,因此,相关业内人士表示,持仓结构从金融业转向制造业,是中金绝对收益三季度取得良好业绩的原因。

另一位研究机构投研负责人在表达相似看法的同时指出,金融业在三季度波动更大,有多次攀高回落,而制造业则相对稳定很多。

面,沪深 300 从二季度末的 3666 点上涨到了三季度末的 3836 点,涨幅 4.63%,已连续 5 个季度持续上涨,中国股市处于一个结构性慢牛之中;债市方面,收益率水平窄幅震荡,中债总财富(总值)指数三季度上涨 0.33%,整体好于二季度的 -0.13%。

增长的主要原因是机构增持中金现金管家 B。

据来自天相投研的数据,其中,中金金利 A 有 99%为机构持有;中金现金管家 B 的规模从年初的 20.53 亿元增长到二季度末的 24.48 亿元,其中机构持有的比例从 88.72%增长到 98.30%,即机构在这只基金上的投入增加了 5.85 亿元。

致同:资本市场需要“做精做专”

本报记者 李慧敏 北京报道

成立 36 年,从定位于服务企业到服务经济社会发展,致同会计师事务所(以下简称“致同”)通过精耕细作,在资本市场上风生水起。

全面负责“国内首例 A 股上市公司以跨境换股方式成功收购境外资产”的境内外审计,致同获“最佳并购财务奖”;服务韵达货运借壳新海股份,顺利上市仅用 132 天“创造了快递企业在国内借壳上市流程的新纪录”;承接“共享单车第一股”IPO 审计工作。

致同合伙人郑建彪在接受《中国经营报》记者专访时表示,“‘做强做大’的同时,我们强调‘做精做专’,这是嵌入致同发展战略的极为重要的一条主线,资本市场的深耕是致同‘做精做专’的重要内容。”

“按市值排名,A 股是全球第二大资本市场,也是全球第一新兴资本市场,还是全球成长速度最快的资本市场之一。”郑建彪表示,在此背景下,促使直接融资和多层次资本市场的不断发展。

据郑建彪介绍,在会计审计监管及资本市场监管国际趋同的大背景下,致同一方面加强了对境内外资本市场的研究工作;另一方面帮助众多企业成功上市,协助上市公司并购重组、整合资源、做优做强。通过拓宽融资渠道,降低融资成本,让资本市场红利惠及广大投资者和各类企业。

截至目前,致同已为众多企业提供了中国内地、中国香港以及美国、德国、英国、澳大利亚等海外资本市场的上市服务,积累了丰富的上市服务经验。

“对境内境外上市相关法律法规有深入的了解,通过为客户提供专业贴心的上市服务,可以说致同在与中国企业共同成长。”郑建彪表示。

作为首批获准从事证券期货相关业务资格的会计师事务所,致同已为近 200 家 A 股上市公司提供审计服务。

对于 A 股上市公司来说,审计师的选择至关重要,众多大型企业集团 A 股上市公司认可了致同的品牌。致同先后为首钢股份、冀中能源、一汽夏利、燕京啤酒、厦门国贸、建发股份、闽东电力、同仁堂、铁龙物流、首开股份等多家大型企业集团提供了审计服务。

据介绍,近年来,越来越多海外上市的中国企业纷纷以私有化的方式退出了海外市场,如家酒店案例最为典型。2016 年,国内 A 股上市公司首旅酒店以约 110 亿元人民币的交易金额,成功将 10 年前在美国纳斯达克交易所上市的如家酒店收入麾下。这是经中国证监会和商务部审批,国内首例 A 股上市公司以跨境换股方式成功收购境外资产。

致同在收购全程负责该项目的境内外审计相关工作。

2016 年 9 月,《上市公司重

大重组管理办法》(以下简称“新规”)修订后开始全面执行。证监会新规出台后的第一个借壳上市项目,2017 年伊始,韵达快递通过借壳新海股份在深交所挂牌上市,成功登陆 A 股市场。

致同在此项目中提供财务尽职调查、财务数据核查等服务;同时协助韵达引入外部投资者,接受证监局现场检查,并针对财务、税务、业务规范给出为韵达定制的专业、高可行性服务方案。最终,韵达快递借壳新海股份顺利上市仅用 132 天,超越顺丰、圆通和申通,创造了快递企业在国内借壳上市流程的新纪录,标志着中国资本市场企业借壳上市项目的合规性、企业质量、市场效率等达到新的高度。

自 2016 年起,共享单车行业成为市场的热点。2017 年 8 月 17 日,人称“共享单车第一股”的永安行在上海证券交易所上市。永安行是芝麻信用生态合作伙伴中第一个登陆 A 股的公司,成为低碳环保出行和互联网共享模式的典范。

致同作为承接永安行 IPO 审计工作的会计师事务所,针对共享单车的行业单车投放量大且分布分散,导致审核反馈、存货盘点及财务核查难度随之增加等问题,提出了切实可行的解决方案,最终凭借专业高效的服务,为永安行 IPO 上市提供了专业支持。

郑建彪表示,多年来,致同帮助 200 多个 IPO 项目和 50 多个重大重组项目成功上市,为 400 余家新三板客户提供了新三板挂牌审计服务。特别是 IPO 常态化、市场化之后,致同帮助众多公司完成 IPO 和并购重组,仅今年 1-8 月完成了 IPO16 家以及并购重组 7 家。

近 20 年里,越来越多的企业选择在香港上市。作为 2010 年首批获得 H 股企业审计资格的 12 家会计师事务所之一,致同在过去数年一直对内地及香港的会计和审计准则进行精细的技术性整合,为出具 H 股企业审计报告做好完善的准备。

2013 年,中石化炼化工程成功赴港上市项目,是委任“四大”以外的会计师事务所出任申报会计师事务所进行的规模最大的公开募股交易,曾经一度引起了行业的广泛关注。最终,中石化炼化工程以卓越的首次公开募股成绩在香港交易所主板挂牌上市,超越各相关方的预期,共募集资金 136 亿港元,获超额近 30 倍认购。

由中国内地和香港专家组成的致同服务团队,凭借对中石化业务策略和架构的深刻了解,提供顺畅无间、切实可行的方案,帮助中石化炼化工程克服了上市过程中所遇到的各种技术疑难问题,按时完成了有关审计及内控复核工作。

截至目前,致同为 30 余家香港上市公司企业提供审计服务,担任吉利汽车、华晨汽车、首都信息等 32 家知名企业的在港上市审计师。

上接 B3

另据了解,今年 7 月 17 日,久隆财险向保监会递交了江苏分公司的设立申请,久隆财险欲在全国最大的保险市场设立分公司。

根据久隆财险 2016 年 11 月份制定的 3 年规划报告显示,其计划在湖南、重庆、陕西、湖北、山东等地开设分支机构。

根据该公司 3 年规划,明年保费预计达到 8 亿元,2019 年估值超百亿元。据久隆财险上述管理层表示,公司战略调整后新的规划正在制定当中,如果货车牌照获批明年的保费有可能走上 10 亿元平台。但是由于业务大范围的调整,短期内保费将会有大幅下降。

“我们面对的是高速发展的大市场,将来一定会销量倍

增,问题在于团队是不是足够强。”对于公司未来发展最大的挑战,上述管理层表示在人才方面,“会引进制造业与 IT 方面人才,希望建立一个比较强但并不大的核心团队,将来的策略是积极购买服务,比如精算方面。”

上述管理层人士表示已与全球知名精算事务所洽谈合作,“精算,产品和价格是最核心的。精算的两个部分:准备金部分我们有自己的精算能力;涉及新产品、费率、流程这些咨询公司更擅长。”该人士表示,“在传统保险公司 IT 方面资源的浪费是惊人的,比如云服务这些都可以外包来做,应用系统、服务是我们集中精力打造的。”