

证监会核发中国移动IPO批文 三大电信运营商即将“会师”A股市场

■本报记者 李乔宇

12月13日,证监会按法定程序核准了中国移动有限公司的首发申请。中国移动即将启动发行事宜。

据中国移动此前发布的招股书显示,公司拟公开发行不超过9.65亿股A股股份,募集资金将围绕“新基建、新要素、新动能”,推进数字化转型,构建新型数智生态,用于5G精品网络建设、云资源新型基础设施建设、千兆智家建设、智慧中台建设、新一代信息技术研发及数智生态建设等5个项目,总投资共1569亿元,拟投入的募集资金金额为560亿元。

如果中国移动此次成功上市,将刷新A股市场最近10年来最大IPO募资金额纪录,与中国电信、中国联通一起,三大电信巨头将齐聚于A股市场。此外,

中国移动回A上市,在中国资本市场中还具有特殊的意义。

“中国移动回A股承载着重大意义。”前海开源基金首席经济学家杨德龙对《证券日报》记者表示,作为主板红筹第一股,中国移动回A股,有助于增强A股市场蓝筹股的整体实力。

实际上,早在2006年就有消息称,中国移动回A股事宜将于2007年上半年全面启动。在此之前的2005年底举行的财经年会上,中国移动时任董事长王建宙曾公开表示,中国移动非常希望在适当的时机能够在A股市场上市。

“中国移动回A股,意味着三大电信运营商将齐聚A股市场,形成一个颇具权重的电信运营商板块。”中南财经政法大学数字经济研究院执行院长、教授盘和林告诉《证券日报》记者,A股

市场融资环境较好,流动性较为充分。三大电信运营商的投资价值都很好,随着5G应用的陆续推进,后续业绩有望出现更多新的增量,投资价值可期。

据中国移动日前披露的2021年三季度报显示,今年前三季度,公司实现营运收入6486亿元,同比增长12.9%;实现净利润872亿元,同比增长6.9%。另据第一上海发布的研究报告显示,中国移动自由现金流强劲,最近5年平均经营现金流净额为2500亿元,平均自由现金流达800亿元。截至2021年6月末,公司账上现金及现金等价物为2700亿元,是全球现金流表现最好的电信运营商。

随着三大电信运营商发力转型,中国移动的传统通信收入占比逐步下降。今年前三季度,中国移动通信服务收入为5729亿元,比上年同期上升

9.0%,占总营收的88.32%,比去年同期降低3个百分点。报告期内,公司的增值服务收入增长迅速,销售收入及其他收入为758亿元,同比增长55.4%。

“其实三大电信运营商的投资价值都很不错,股价相对平稳,制约股价的主要因素就是体量太大。”在盘和林看来,尽管有破发先例在前,但中国移动上市后的股价预期要更为乐观。“首先,从PB(平均市净率)来看,中国移动的PB是0.7,股价长时间在净资产之上,当前的PB涵盖了从美股退市的风险折价。中国移动的A股发行状况相对更好,预计上市后股价对应的PB会维持在1附近。”

盘和林同时表示,中国移动回A股后,将更加贴近市场用户,国内投资人比国外投资人更了解中国移动,有望获得更高的股权溢价。

茅台全面取消“拆箱令”后市场实探:原箱酒价格短期小幅回调 经销商称长期来看仍会涨

■本报记者 王鹤 见习记者 冯雨瑶

酒价格走高。”

“茅台全面取消拆箱令”“茅台将增加销售12瓶/箱规格的茅台酒专门用于开箱零售”,近日流传的两则消息引发市场广泛关注。12月13日,贵州茅台相关工作人员向《证券日报》记者表示:“上述消息属实,茅台确实增加了12瓶装的茅台酒用于拆箱零售。至于6瓶装的售卖方式,将根据消费者需求而定,不作特别要求。”

当天,《证券日报》记者走访了地处北京的茅台大厦,其前工作人员对《证券日报》记者表示:“拆箱令已全面取消,但12瓶/箱规格的茅台酒这还没见有卖。”

或许是受到政策变更的影响,茅台酒的终端价格也出现变化。茅台行情网数据显示,12月12日,茅台原箱酒市场价格直接回归至3400元/瓶的价位。

对此,《证券日报》记者从距离茅台大厦不远处的一家经销商处获得证实,近期茅台原箱酒价格确实有小幅回调。该经销商向记者透露:“我们店的原箱酒价格是3500元/瓶,比之前回落了一些,之前是3800元/瓶。”

贵州茅台:全面取消“拆箱令”

12月13日上午10点左右,茅台大厦略显安静,到访人数寥寥。前工作人员向《证券日报》记者介绍称,即便是全面取消了拆箱令,如果想在茅台大厦购买茅台酒,每个人仍是限购2瓶,还是要拆箱卖。“明年1月份,我们会推出一个小程序,通过扫码摇号销售。如果摇上了,就可按1499元/瓶的价格购买。”

为了控价稳市,今年年初贵州茅台推出了拆箱令,要求经销商100%拆箱售卖茅台酒,并将不定期检查拆箱售卖情况。若发现箱子的数量没达标,会对经销商作出相应处罚。

所谓“原箱酒”,是指茅台酒厂出厂后没有拆封的整箱茅台酒;“散瓶酒”是指整箱拆出来一瓶一瓶散装的茅台酒。在今年年初贵州茅台推出拆箱令后,茅台原箱酒价格一度走高至4000元/瓶,远高于散瓶酒的价格。

“物以稀为贵。”知趣咨询经理蔡学飞告诉《证券日报》记者:“茅台原箱酒有三大属性。一是保真性强;二是便于收藏和存贮;三是礼品属性更强。现在,很多人将收藏茅台酒作为一种投资,进一步提高了原箱酒在保真性、便捷性、收藏性上的价值。”拆箱令推出后,市场供给减少,进一步推动了原箱

经销商:原箱酒价格下跌系短期回调

受上述消息影响,茅台酒的终端价格出现一定的波动。《证券日报》记者了解到,10月份曾爆出“取消除天外所有茅台酒产品的开箱政策”的相关消息,一度引发“精品”“牛茅”等茅台品牌产品价格下跌,至今依然萎靡不振。

茅台行情网数据显示,“20年飞天茅台原箱酒”12月13日的行情价为3300元/瓶,较12日的行情价3400元/瓶下跌100元/瓶,而11日的行情价为3530元/瓶。“19年飞天茅台原箱酒”12月11日、12日、13日的行情价分别为3550元/瓶、3450元/瓶、3450元/瓶,也有小幅回调。

除原箱酒价格下跌外,飞天散瓶酒价格近日也出现不同程度的下跌。茅台行情网数据显示,“21年飞天茅台散瓶酒”12月13日的行情价为2670元/瓶,较12日的行情价2690元/瓶下跌20元/瓶。“20年飞天茅台散瓶酒”12月13日的行情价为2740元/瓶,较12日的行情价下跌10元/瓶。

有业内人士预测,受“全面取消拆箱令”的影响,茅台原箱酒价格有可能会继续下跌。不过,蔡学飞对《证券日报》记者表示,全面取消拆箱令的政策实施后,对原箱酒价格的影响不会很大。这次最多仅下跌了100元,与目前每瓶原箱酒价格高达3000多元的售价相比,跌幅不算太大。这只是“取消拆箱令”后的一种正常回调,不会导致后期价格大幅下跌。“特别是临近春节期间,茅台原箱酒的礼品属性更强,市场刚需依然很大。”蔡学飞表示。

上述经销商也对《证券日报》记者表示,即便是全面取消了拆箱令,导致原箱酒价格有所下跌,但跌幅不会太大。短期内原箱酒的单瓶价格会下降一点,但长期来看,单瓶原箱酒的价格还会涨,因为收藏茅台酒的人更喜欢收藏原箱酒。

该经销商进一步表示,长期来看,不仅原箱酒的单瓶价格上涨,散装酒价格也会涨。假如茅台一年生产10箱茅台酒,今年年初出台的“拆箱令”规定,这10箱酒要全部拆箱卖。在散卖卖掉6箱后,如今“拆箱令”取消了,剩下的4箱按规定可“2箱整卖、2箱散卖”。这样一来,“拆箱令”取消前原本计划散卖4箱的茅台酒,如今只能散卖2箱,相当于散卖酒的供给量减少了,价格也会相应上涨。

“这并不是增产,茅台酒每年的市场供需量是确定的,只不过现在销售形式发生了变化,导致原箱酒和散瓶酒的市场价格都会出现上涨。”该经销商称:“现在涨价的东西很多,五粮液刚刚提价,茅台可能也会马上提价。”

(上接A1版)

债市开放提速 国际吸引力持续增强

债市融资比重的不断提升,得益于我国债券市场双向开放步伐加快、对国际投资者吸引力持续增强。今年10月29日,富时罗素将中国国债纳入富时世界国债指数(WGBI),此前中国国债已先后纳入彭博巴克莱全球综合指数和摩根大通全球新兴市场政府债券指数。至此中国国债已成功跻身全球三大主流债券指数。

“董事会席位是实际控制权的真实体现,是股东控制权的必争之地。”上海正策律师事务所律师董毅智表示。

中国外汇交易中心和人民银行上海总部公布的数据显示,今年11月份,境外机构投资者净买入1106亿元境内债券。截至当月末,境外机构持有境内债券3.93万亿元,与10月末的3.85万亿元相比,持仓增加约800亿元,创出今年2月份以来单月增持规模新高。国际金融协会(IIF)12月份发布的全球资金流向报告显示,11月份流入新兴市场国家的投资总额为156亿美元,其中59%的资金流入了中国市场,中国债市流入了42亿美元。

“人民币债券‘避险属性’凸显,境外投资者对于人民币资产的配置需求进一步增强。”董毅智表示。

与此同时,监管部门出台了一系列措施推动债市开放,拓宽境外机构投资者进入债券市场的渠道。例如,

为便利境外机构投资者配置人民币债券资产,去年中国人民银行、证监会、国家外汇管理局就《境外机构投资者投资中国债券市场有关事宜的公告(征求意见稿)》公开征求意见时提出,通过直接入市渠道及债券通渠道进入银行间债券市场的境外机构无须重复申请,可直接或通过互联互通机制投资交易所债券市场。

今年9月24日,内地与中国香港债券市场互联互通南向合作(下称“南向通”)正式上线运行,标志着内地与香港债券市场资金南北往、互联互通的完整闭环构建完成。

12月2日,中国人民银行、国家外汇管理局就《境外机构投资者发行债券资金管理暂行规定(征求意见稿)》(下称《规定》)向社会公开征求意见。《规定》拟统一规范熊猫债资金管理,促进熊猫债市场健康发展。截至12月13日,年内熊猫债共发行70只,发行规模达1028.2亿元,同比增长75%。

在周茂华看来,当前债市对外开放程度不断加深,有助于推进我国债券市场改革创新,推动债券市场高质量发展,提升服务实体经济能力,构建更为规范、透明、高效的债券市场。

董毅智认为,提升债券市场的国际吸引力,应在风险管控、监管合作、金融产品和服务创新四个方面着力。具体来看,第一,需要完善风险管控的框架和制度,研究加入负面清单管理制度下的外商投资管理框架;第二,加强国际监管合作,健全信息披露制度,提高市场透明度;第三,对外资机构而言,境内企业债的市场化定价仍有待完善。充分挖掘境内债券的投融资机会,推动金融中介服务进一步与国际接轨,也是提升中国债券市场国际化和吸引力的重要方向;第四,还需加大金融创新的力度,进一步丰富投资交易工具。

恒泰艾普股权之争再起: 办公楼已解封 股东大会表面平静暗藏波澜

■本报记者 向炎涛 李乔宇 见习记者 贺玉娟

12月13日下午,恒泰艾普2021年第二次临时股东大会召开,两大股东方阵对董事会席位的争夺战再度打响。在股吧里,恒泰艾普的投资者也在激烈讨论手中选票的投向,谁能最终取得更多的董事会席位备受市场关注。

当日下午2点左右,《证券日报》记者来到此次股东大会的举办地——位于北京市海淀区丰秀中路3号院的恒泰艾普办公楼楼下。记者注意到,尽管当时股东大会尚未结束,但已有部分股东陆续走出了办公楼。

“结果已经出来了,硕晟的席位多一点,但我觉得,主要股东之间已经达成和解了。”“今天的股东大会挺平静的,没有想象中那么激烈。”《证券日报》记者从几位走出恒泰艾普办公楼的股东处了解到,股权之争确实一定程度上影响了上市公司运营,但两大股东正在积极沟通。

然而,在股东大会表面平静的背后,两大股东之间的关系仍处于“剑拔弩张”的态势。有股东告诉《证券日报》记者,北京硕晟提出,将为恒泰艾普带来5亿元到10亿元的资金。但有来自银川中能方面的人士对此表示质疑,称“他们根本没钱。”

12月13日晚间,恒泰艾普披露此次股东大会决议公告称,根据表决结果,王莉斐当选为公司第四届董事会非独立董事;安江波、史静敏当选为公司第四届董事会独立董事。

新董事长临危受命兼任四职

12月13日,《证券日报》记者在恒泰艾普办公楼楼下注意到,公司的大门已经解封,但侧门上仍留有标记“2021年11月17日”的封条,不时有员工以及前来参加股东大会的股东出入其中。

“大概被封了半个月,现在公司应该已经跟房东解好了。”恒泰艾普办公楼的相关物业人员对《证券日报》记者称。

“什么时候解封的,我不太清楚,今天是正式上班。”恒泰艾普方面的相关工作人员对《证券日报》记者如此表示。《证券日报》记者尝试进入办公楼内部,但在表明身份后,被工作人员“请”出了大楼,该工作人员随后锁住了大门。恒泰艾普在12月9日发布的公告



12月13日下午,恒泰艾普第二次临时股东大会召开。《证券日报》记者在恒泰艾普的办公楼下注意到,公司的大门已解封,但侧门上仍留有标记“2021年11月17日”的封条。

中称,公司目前经营困难,2019年度至2020年度连续大额亏损,目前现金流极为紧张,大量到期债务无法偿还,这种状况已经持续了6个月以上。

公告还显示,恒泰艾普的主要子公司包括基本户在内的大部分银行账户陆续遭到司法冻结,公司及部分子公司出现连续欠薪、部分核心人员流失的情况。另外,因公司及部分子公司承租的经营场所未能按照约定签订租赁合同及支付租金,公司的主要办公场所已于2021年11月17日封门。

至于工资情况,《证券日报》记者通过采访出入恒泰艾普办公楼的相关工作人员后了解到,该员工目前并未出现工资被拖欠的情况。多位员工对记者表示,公司现在仍在正常经营。但也有从办公楼出来的人士对记者表示,“今天是过来办离职的。”

“北京硕晟也在想办法给上市公司纾困,银川中能这边会支持和欢迎。现在是几家共同经营上市公司。”一位自称来自银川中能方面的人士对《证券日报》记者表示,目前上市公司资金紧张,主要是债权人把公司资金冻结导致的,

其实公司本身资金问题并不大。

值得注意的是,恒泰艾普还曾上演“董事长紧急出逃”的戏码。12月9日,恒泰艾普披露公告称,公司董事会于12月8日收到董事长包笠的辞职报告,辞职自述达董事会时生效;新任董事长孙玉芹“临危受命”。值得一提的是,包笠原定任期届满日为12月26日,在距离任职期满仅剩18天之际,上市公司董事长竟然提前“甩手不干”了。

公开资料显示,12月9日,恒泰艾普董事会选举孙玉芹为公司第四届董事会董事长,并代行董事会秘书职责。目前恒泰艾普的董事长、法人、董秘、总经理均为孙玉芹。

股权之争步入尾声?

前任董事长为何紧急“出走”?表面平静的股东大会后面会不会隐藏着什么“雷”?

这要从2019年恒泰艾普的实控人变更说起。2019年7月份,银川中能人主恒泰艾普,与其一致行动人孙庚文合计持股15.63%,成为恒泰艾普的第一大

股东,刘亚玲成为恒泰艾普的实控人。

时隔仅一年,恒泰艾普第一大股东的位子就出现动摇。2020年,北京硕晟通过强势举牌的方式,大增增持恒泰艾普的股份。截至今年三季度末,银川中能及其一致行动人共计持有恒泰艾普15.63%的股权;北京硕晟供给持股16%,已超过原实控人的持股比例。

公告显示,12月9日召开的恒泰艾普第四届董事会第四十五次会议,决议提名孙玉芹、刘庆枫、姜玉新、王莉斐、龙海彬、张后继、李显要、李万军为公司第五届董事会非独立董事候选人;决议提名安江波、史静敏、王朴、陈江涛、郭荣为公司第五届董事会独立董事候选人。

在上述名单中,银川中能提议,选举张后继、李显要为第四届董事会非独立董事,增补郭荣为公司第四届董事会独立董事。北京硕晟提议,选举王莉斐、龙海彬为公司第四届董事会非独立董事,增补安江波为公司第四届董事会独立董事。

“董事会席位是实际控制权的真实体现,是股东控制权的必争之地。”上海正策律师事务所律师董毅智表示。

紫光集团更多债务重整细节“曝光” 智路建广或将实现95%至100%高质量清偿

■本报记者 谢 岚 见习记者 张晓玉

12月13日晚间,紫光国微发布间接控股股东紫光集团重整进展公告称,紫光集团管理人与相关战略投资者签署《重整投资协议》,制定了重整计划草案,并提交给北京一中院。

中研经济研究院首席研究员胡麒牧在接受《证券日报》记者采访时表示,“紫光集团在确定重整方案后迅速公布了清偿方案,一方面说明重整方在处理类似债务问题上有丰富经验,对紫光集团的实际情况也比较了解,另一方面这种进度也给市场以很好的预期,重整进程可能会非常快,有利于节省更多时间成本,让紫光集团重新上路,不错过市场机会。”

据相关媒体报道,智路建广联合体作为本次重整的战略合作投资者,现金出资份额达到1600亿元,全部用于向债权人清偿。据统计,截至11月19日,紫光集团债权人会议共确认债权约1426亿元。其中,

普通债权为1281亿元,主要来自数十家银行类债权人;有财产担保债权约143亿元,债权人主要为银行,包括某政策性银行、某国有大行、某城商行等;税款债权约2亿元,债权人为国家税务总局。

据报道,针对当前债务化解,智路建广给予债权人清偿方案“三选一”的权利,债权人可在“现金+股票+三年留债”“现金+股票+五年留债”以及“现金+八年留债”三种方案中任选一种最适合自身情况和需求的清偿方式,最终实现95%至100%的高质量清偿。

此外,智路建广对于普通债权的现金清偿比例高达40%,可用于抵债的股票资源包括紫光股份18.45%股票、紫光国微6.39%股票以及学大教育18.73%股票,且股票抵债完全采取市价抵债,现金+股票之外的部分全额留债,其中留债利率从2.695%到4.65%。

北京正谋管理咨询有限责任公司合伙人任凤龙对《证券日报》记者表示,

“紫光集团重整方提供的清偿方案选择多样,可照顾不同需求的债权人。偿债标的不仅有现金,还有优质的上市公司股票,留债的利率也提高,有可能实现高质量清偿。”

高禾投资管理合伙人刘盛宇在接受《证券日报》记者采访时表示:“目前来看,智路建广给出的方案,债务清偿比例非常高,基本等于本金清偿,这个方案从市场角度来看也是非常不错的,在某种程度上说明了为什么智路建广能最终中选,成为紫光集团债务重整者。”

在胡麒牧看来,清偿方案综合考虑了不同类型债权人的实际诉求,既照顾到基于回笼现金的债权人,也照顾到看好紫光集团未来发展前景以及想与紫光系共同成长的债权人,有利于方案快速落地。另外,留债不打折的安排,既体现了对紫光集团的信心,也体现出对芯片行业发展前景的信心。

“该清偿方案为类似企业的债务重

组提供了可借鉴的经验,重整成功后将提振市场信心,有利于吸引更多资源进入,推动国内芯片行业发展。”胡麒牧进一步表示。

据紫光集团管理人12月13日在上交所网站披露的公告显示,管理人目前已依法将重整计划草案提交给北京一中院和债权人会议,同时向全体债权人发出召开第二次债权人会议的通知,将由债权人会议对重整计划草案进行表决,并由北京一中院根据表决结果做出最终裁定。根据《重整投资协议》及重整计划草案,重整完成后,紫光集团的控股股东和实际控制人将发生变更。

截至目前,紫光集团旗下拥有紫光国微、紫光股份、学大教育三家上市公司。三家公司均表示,紫光集团本次重整方案可能导致公司控股股东和实际控制人发生变更,但重整计划草案尚须经债权人会议表决并经人民法院裁定批准后方能生效,尚具有一定不确定性。