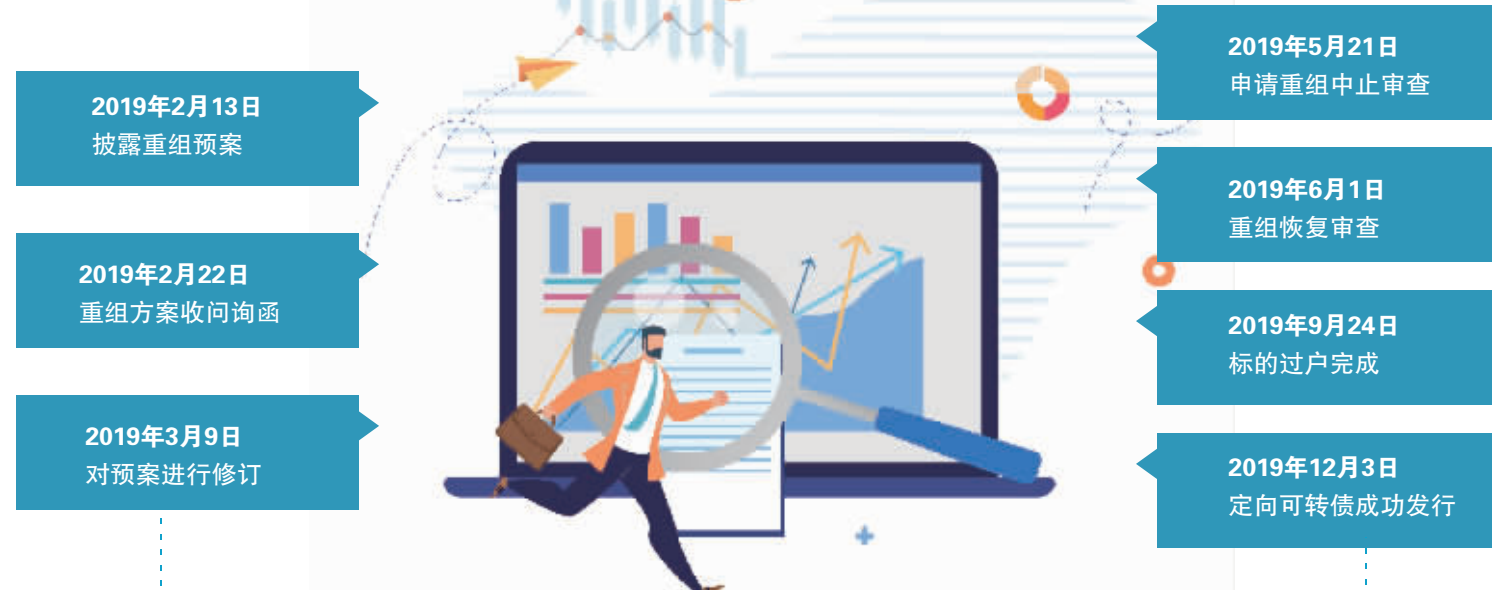


A股首只!新劲刚定向可转债成功发行

新劲刚发行定向可转债进程一览



北京商报讯(记者 刘凤茹 高萍)证监会自2018年11月1日试点定向可转债并购支持上市公司发展一年后,首只定向可转债成功发行。12月3日,创业板上市公司新劲刚(300629)完成发行定向可转债购买资产的登记工作,定向可转债代码为124001。这是A股市场首只完成发行登记的定向可转债,标志着定向可转债产品正式落地实施。

根据新劲刚12月3日晚间发布的公告,公司向文俊、吴小伟、朱允来等16名自然人股东及圆厚投资以发行股份、可转换公司债券及支付现金的方式,购买其持有的

宽普科技100%股权。同时,拟向不超过5名投资者非公开发行可转换公司债券及普通股募集配套资金,募集配套资金总额不超过3亿元。

新劲刚此次发行股份、可转换公司债券及支付现金购买资产交易金额为6.5亿元,其中拟以股份支付的比例为50%,以可转换公司债券支付的比例为10%,以现金支付的比例为40%。

具体来看,新劲刚此次发行可转换公司债券的数量为65万张,定向可转债的票面金额为100元,定向可转换公司债券的存续期限

为自发行之日起6年,即2019年12月3日至2025年12月2日。新劲刚定向发行的可转换公司债券票面利率为第一年0.3%、第二年0.5%、第三年为1%、第四年1.5%、第五年1.8%、第六年2%。

2019年12月3日为新劲刚定向可转债的发行日,中证登深圳分公司已完成此次定向发行可转债的登记。新劲刚称,本次定向可转债的发行对象已正式列入公司的可转换公司债券持有人名册。

尤为需要指出的是,新劲刚是A股市场首家完成定向可转债发行登记的公司。定向可

转债是重组支付工具的重大创新,丰富了交易对价的支付手段,更好满足交易双方多样化需求,为交易方案设计提供更多选择,有利于缓解上市公司现金压力及大股东股权稀释风险。

新时代证券在此前发布的研报指出,对于上市公司而言,定向可转债可以增加交易谈判的弹性,为交易提供更为灵活的利益博弈机制,有利于有效缓解上市公司的现金压力及大股东股权稀释风险,进一步丰富并购重组的融资渠道。同时向上调价机制和强制转股条款的存在,也能限制资产方的套利空间。定向可转债用于融资的要求低于公开可转债(突破了连续三年盈利和三年加权ROE的平均不低于6%的要求),可发行的公司更多,并且类似“保底定增”,对资金的吸引力更强。

国金证券在研报中表示,定向可转债最重要的优势在于其可以通过灵活的条款设计来增加并购交易的成功性。对于并购方来说,若股价上涨意味着其以更少的股权完成了并购。若股价下跌需要支付现金,转债的利息远低于纯债,其相当于用较低的融资成本完成了并购;对于被并购方来说,选择的更大,其可以根据自身利益设置个性化条款,保障利益。

2018年11月1日证监会试点定向可转债并购支持上市公司发展以来,以定向可转债并购的方式受到市场青睐。深交所12月3日晚间发布的数据显示,自2018年11月1日证监会试点定向可转债并购支持上市公司发展以

来,全市场共有35家公司披露使用定向可转债作为支付工具的并购重组方案,涉及并购规模超过400亿元,其中深市上市公司26单,涉及并购规模近200亿元。值得一提的是,上述方案中半数以上公司同时发行定向可转债募集配套资金,进一步拓宽了上市公司直接融资渠道。

深交所强调,深交所认真贯彻落实证监会相关工作要求,充分发挥定向可转债对并购重组交易的积极作用,从办理指导、代码分配、系统改造等方面推动定向可转债的落地实施。一是明确发行登记业务的办理流程,并对拟办理相关业务的上市公司进行专门指导;“一司一策”研究发行方案;二是启用124×××专属代码区间,将定向可转债作为独立证券品种,并规范其后续管理;三是加强与中债登记深圳分公司沟通协调,对相关业务系统进行改造升级,为业务办理提供技术支持。

首只定向可转债成功发行无疑具有标杆意义。12月3日晚间,深交所相关负责人表示,深交所将在首只产品落地实施的基础上,进一步优化定向可转债发行登记、转股、转让等业务的办理流程,为上市公司提供更加便捷高效的服务,平稳有序推进定向可转债试点工作,不断提升并购重组市场化水平,充分激发市场内在活力,持续推动提高上市公司质量。

针对公司相关问题,北京商报记者曾致电新劲刚董秘办公室进行采访,不过截至记者发稿前,对方电话并未有人接听。

优刻得科创板注册“难产”

作为新经济时代比较普遍的股权结构,同股不同权在A股仍未破冰,而市场将这一厚望寄予了科创板闯关企业优刻得科技股份有限公司(以下简称“优刻得”)。在今年10月8日提交注册申请之后,优刻得的注册进程就一直备受关注,更被市场视为A股同股不同权的破冰之旅。但距离提交注册已近两个月,优刻得却仍未注册生效,公司的注册节奏已明显落后于正常企业,这也不免引发了市场的诸多猜想。

提交注册申请已近两个月

提交注册申请已近两个月,优刻得却仍处于证监会“进一步问询”状态,公司科创板注册出现“难产”。

据了解,优刻得在今年9月27日上会获得上交所上市委的通过,之后公司在今年10月8日提交了科创板注册申请,但至今已时隔近两个月时间,优刻得注册申请仍未生效,节奏明显慢于其他科创板企业。

截至12月3日,上交所官网显示共有71家科创板企业提交的注册申请生效,从上述71家企业来看,大多数企业在提交注册申请半个月之内就获得了证监会的“认可”,即注册生效,快则在3、4天就注册生效。诸如,在11月26日新获证监会同意注册的两家企业聚辰半导体股份有限公司(以下简称“聚辰股份”)、嘉必优生物技术(武汉)股份有限公司(以下简称“嘉必优”),其中聚辰股份在11月4日提交注册,在11月15日便获得证监会同意注册,时隔不足半月;嘉必优则在11月11日提交注册,公司在11月15日便注册生效,时隔仅4天。

在上述71家企业中,北京商报记者发现,即使注册生效较慢的企业也多在一个月之内便获得了证监会同意注册,类似优刻得近两个月未有结果的情况实属罕见,但也曾出现过一例,即佰仁医疗。佰仁医疗在今年9月3日提交了注册申请,但在11月7日才获证监会同意,时隔超两个月。

对于优刻得此次注册“难产”的相关问题,苏宁金融研究院特约研究员何南野在接受北京商报记者采访时表示,主要可能由于两点原因,一是优刻得2019年上半年净利润出现大幅下滑的情况,公司持续盈利能力有待进一步观察;二是优刻得是A股首家同股不同权的企业,属于证监会层面重大无先例案件,证监会

在进行该公司注册时,可能会更加谨慎,内部也需要履行更多的流程。

欲冲A股同股不同权第一股

继小米2018年破冰港交所同股不同权之后,A股同股不同权何时破冰成为了市场关注的焦点。作为科创板受理、过会的首家同股不同权企业,优刻得被寄予厚望,若能成功上市,将成为A股“同股不同权第一股”,对A股市场意义重大。

根据优刻得招股书,公司采用特别表决权结构,即俗称的同股不同权,共同实际控制人季昕华、莫显峰及华琨三人持有的A类股份每股拥有的表决权数量为其其他股东(包括本次公开发行对象)所持有的B类股份每股拥有的表决权的5倍。

在设置特别表决权之前,季昕华、莫显峰及华琨三人合计持有的表决权比例为26.8347%;设置特别表决权之后,三人合计持有的表决权比例上升为64.71%,季昕华、莫显峰及华琨对优刻得的经营管理以及对需要股东大会决议的事项具有绝对控制权。

实际上,为了铺路同股不同权公司上科创板,在今年4月证监会也对《上市公司章程指引》进行了修订,对存在特别表决权的公司明确采取了包容态度。投行人士王骥跃在接受北京商报记者采访时表示,同股不同权已经是新经济时代比较普遍的股权结构,纽交所、纳斯达克、港交所都认可。如果信息披露到位,中小投资者利益保护机制完善,A股允许股权表决权差异公司上市,是对实际经济发展创新的尊重。优刻得若能尝鲜同股不同权,也是A股的一个大进步,能够为后续更多的同股不同权公司上市起到很好的示范作用”。王骥跃如是说。

近期,港股再新增阿里巴巴一家同股不同权企业,也为港股市场增添了活力。

2019年业绩存大幅承压风险

在今年上半年净利大幅下滑超八成的情形下,优刻得也提示称,公司存在2019年全年及以后年度业绩持续下滑甚至亏损的风险。

据了解,优刻得是第三方云计算服务商,是通过可信云服务认证的首批企业之一,通过

两个月

优刻得在今年9月27日上会获得上交所上市委的通过,之后公司在今年10月8日提交了科创板注册申请,但至今已时隔近两个月时间,优刻得注册申请仍未生效,节奏明显慢于其他科创板企业。

公有云、私有云、混合云三种模式为用户提供服务,其中公有云是报告期内公司最主要的收入来源,2016、2017、2018年优刻得公有云的业务收入分别为4.72亿元、7.64亿元、10.11亿元,分别贡献了91.43%、90.97%和85.15%的营业收入。

财务数据显示,在2016-2018年以及2019年上半年优刻得实现净利润分别约为-2.11亿元、5927.99万元、7714.8万元以及778.44万元,其中优刻得在今年上半年实现净利润较去年同期下降84.31%。

对于今年前三季度业绩,优刻得还没有进行明确披露,但根据公司发布的业绩预告显示,公司在今年前三季度预计实现净利润约为1000万-1200万元,较去年同期下降84%-86%;当期对应预计实现扣非后净利润更是仅有130万-150万元,较去年同期下降98%。

优刻得在注册稿中表示,导致公司今年上半年净利润下滑的因素包括主要产品降价、固定资产成本上升、下游互联网行业增速放缓以及云计算市场竞争激烈等因素,上述因素在短期内可能进一步持续,公司2019年全年以及以后年度存在业绩持续下滑甚至亏损的风险。

另外,优刻得此次闯关科创板选用的标准为“预计市值不低于50亿元,且最近一年营收不低于5亿元”。优刻得表示,公司今年上半年净利润下滑幅度较大,可能导致初步询价后计算出的总市值低于50亿元,公司存在发行中止的风险。

针对相关问题,北京商报记者向优刻得方面发去采访函,不过截至记者发稿,对方并未回复。北京商报记者 董亮 马换换

Laozhou talking

老周侃股

海思科回购股份诚意不足

周科竞

海思科回购股份期限已满,最终却一没买,公司给出的理由颇多,比如在窗口期无法购买,或者是股价超过既定的回购最高价,看着很有道理,但在本栏看来,海思科回购诚意不足,更像是通过回购的名义力提股价。

回顾一下海思科在2019年1月的回购公告,公司称,计划拿出1亿-2亿元回购股份,用于注销减少注册资本,回购价格不超过11元,而1月29日海思科的当日收盘价为10元/股,即海思科只给自己留出了10%的回购空间。这就很难不让投资者怀疑,从回购公告开始之时,海思科是否就做好了利用价格限制避免回购的准备?

在本栏看来,海思科此前抛出的回购计划本身还存在一些疑点。诸如,截至2018年底,海思科的每股净资产仅有1.88元,按照10.8亿股计算,公司总净资产约为20.3亿元。在此情况之下,假如海思科拿出2亿元资金用于回购股份,相当于净资产会减少10%,而按照10元回购价格测算,2亿元只能买入约2000万股,占总股本的约2%,这样一来,投资者的所有者权益其实是在下降的。

此外,从2018年度数据来看,海思科的账面货币资金只有6.17亿元,但是流动负债却高达20.48亿元,公司负债率超过50%。而此时海思科却准备拿出1亿-2亿元来回购公司股份,从财务稳健性来看实属不够明智。对于海思科而言,如果真有大量的闲置资金,与其回购股份,还不如归还流动负债,毕竟这样更有利于

进一步优化公司的财务结构。

另外,海思科把未能回购股份的原因之一归结为窗口期不能回购股份,这似乎有些过于牵强。众所周知的是,何时公告年报业绩预告、年度报告、一季度报告等定期报告,在规定的期限内,上市公司是可以自行安排的。只要是上市公司,都会面临窗口期无法回购股份的问题,但并不是每一家上市公司最后都没有出手回购。

当然,海思科没有在回购期内回购股份的根本原因在于股价确实大多数时间内不符合回购的要求,但本栏认为这也不能成为一股不回购的理由。

实际上,提出回购股份方案的公司并不在少数,其他公司也有遇到价格不满足回购条件的情况,真想回购的公司一般会提高回购价格,然后继续实施股份回购计划,前不久就有很多这样的例子。本栏不是说海思科也要提高回购价格,本栏只是觉得,海思科其缺乏回购股票的诚意。

当然,投资者在发现自己被忽悠了之后,也出现了用脚投票的做法。交易行情显示,海思科股价在12月3日盘中一度大跌逾8%,最终收盘下跌4.4%,显然是投资者的失望情绪影响到了海思科的股价,这对于公司在投资者心目中的形象或多或少都会有一定的影响。

对于投资者来说,对上市公司提出的回购股份方案,也应该认真分析一下这样操作的可行性和必要性,如果既不可行也无必要,投资者就要想想,这是不是仅仅是为了维护股价的一种作秀。