

ST国重装归来 主动退市第一股能满血复活吗

阔别A股近五年,6月8日国机重型装备集团股份有限公司(前身系二重集团[德阳]重型装备股份有限公司,以下简称“二重重装”)以ST国重装(601399)的身份重新上市交易,A股退市制度改革后主动退市第一股的ST国重装正式归来。上市首日,ST国重装不设涨跌幅,同时尝鲜《上海证券交易所风险警示板股票交易管理办法》的新交易机制。对于4.82万户股东而言,ST国重装在A股重生无疑是一个利好消息。但对于ST国重装而言,未来仍面临着可能因现金分红能力不足而无法进行股权类再融资等多重挑战。

上市首日不设涨跌幅限制

6月7日晚间,ST国重装发布公告称,公司于2020年3月13日收到上交所《关于国机重型装备集团股份有限公司人民币普通股股票重新上市交易的通知》,上交所同意公司股票重新上市。根据公司公告,公司股票于6月8日在上交所重新上市交易。

二重重装曾于2010年2月在上交所上市,因2011-2014年业绩出现连续四年亏损。随后二重重装申请主动退市,并自2015年7月20日开始在股转系统进行挂牌转让。主动退市之后,该公司采取了债务重组、分流人员、盘活资产、引战融资等一系列的改革脱困举措。数据显示,2017-2019年ST国重装实现扣非后的净利润分别为7513.4万元、39339.95万元、9582.04万元,因公司最近三个会计年度经审计的扣除非经常性损益前后的归属于母公司股东的净利润均为正值,且触及的终止上市情形已消除,公司申请重新上市符合上市规则的相关规定。

2019年12月,ST国重装向上交所提出股票重新上市申请。经过半年的等待,主动退市近五年的ST国重装获得重生。ST国重装是首例主动退市股重新上市的案例,也是今年内首例退市股重新上市的案例。

据公告,ST国重装的总股数约72.68亿股,此次上市的无限售流通股的数量约4.94亿股。据悉,ST国重装股票重新上市首日开盘参考价为公司重新上市前在全国中小企业股

份转让系统最后交易日(2019年10月24日)的收盘价,即3.32元/股。

按照相关规定,ST国重装股票重新上市后在风险警示板交易,重新上市首日股票价格不设涨跌幅限制。重新上市次日起,ST国重装股票价格的日涨跌幅限制为5%。由于上市首日不设涨跌幅,因此ST国重装上市首日的股价表现也备受市场关注。

盘中临停适用新机制

虽说上市首日不设置涨跌幅限制,但是当日盘中临时停牌事宜需按照上交所5月29日修订公布的《上海证券交易所风险警示板股票交易管理办法》执行。ST国重装也成了首例适用新交易机制的个股。

《上海证券交易所风险警示板股票交易管理办法》显示,重新上市股票上市首日竞价交易出现盘中成交价格较当日开盘价格首次上涨或下跌达到或超过30%、盘中成交价格较当日开盘价格首次上涨或下跌达到或超过60%以及中国证监会或者上交所认定应实施盘中临时停牌的其他情形的任何一种情形则需要实施盘中临时停牌。

盘中实施临时停牌的,单次盘中临时停牌的持续时间为10分钟,停牌时间跨越14:57的,于当日14:57复牌。盘中临时停牌期间,投资者可以继续申报,也可以撤销申报,复牌时已接受的申报实行集合竞价撮合。对于“盘中换手率达到或超过30%”的情形,不再实施盘中临时停牌。

此前对于退市股票重新上市首日的规定



ST国重装资本市场相关事件一览

2010年2月	国机重型装备集团股份有限公司前身二重重装在上交所挂牌上市
2015年5月21日	主动退市,股票在上交所摘牌
2015年7月20日	股票在股转系统正式挂牌
2019年11月12日	第二次临时股东大会审议通过重新上市议案
2019年12月12日	向上交所提出股票重新上市申请
2019年12月18日	重新上市申请获上交所受理
2020年3月13日	上交所同意重新上市交易
2020年5月22日	股份重新上市登记完成
2020年6月8日	重新上市交易

为“当日股票交易价格较开盘价首次上涨或下跌超过10%(含)、单次上涨或下跌超过20%(含)时,会实施盘中临时停牌,且第二次停牌持续至14:57”。

在经济学家宋清辉看来:按照此前规定,退市股在重新上市首日价格大幅波动,因此会导致全天连续竞价交易时间可能非常短暂,这一点在招商南油(ST长油前身)身上也可以窥见”。

投融资专家许小恒认为:重新上市的股票由于公司基本面可能发生较大变化,加之上市首日无价格涨跌幅限制,当日股票价格可能出现大幅波动。而此次修订旨在减少交易阻力和不必要的干预,增强市场流动性,保障重新上市股票的充分交易”。

英大证券首席经济学家李大霄称:ST国重装的重新上市是一次新生。按照以往炒新的惯例,新上市的个股得到比较高的关注度是大概率事件。不过,投资者要注意炒作

风险”。

多重挑战并存

据东方财富显示,截至5月30日,ST国重装股东人数有4.82万户。对于4.82万户股东来说,能够重新上市确实是个令人欣喜的消息。不过,ST国重装的前路存在诸多挑战。

据悉,目前ST国重装主要服务于国内外重大技术装备以及基础设施建设等领域,据重新上市申请书显示,ST国重装预测2020-2022年实现的营业收入分别为125亿元、113亿元、102亿元,对应的归属净利润分别约5.02亿元、4.96亿元、4.91亿元。

ST国重装坦言:公司在预测期内的实际盈利情况受宏观经济、产业政策、市场波动、管理层经营能力等方面的影响,盈利预测期内,如以上因素发生较大变化,盈利预测相关假设与指标可能存在重大变化的风险,因

此导致盈利预测与未来业绩实现情况可能存在不一致的风险”。

根据《上市公司证券发行管理办法》等的相关规定,上市公司最近三年未进行现金利润分配的,不得向社会公众增发新股、发行可转换公司债券或向原有股东配售股份。鉴于ST国重装未分配利润为负,公司实现的利润将优先用于弥补以前年度的亏损,直至公司不存在未弥补亏损。因此,ST国重装股票存在在较长一段时间内无法进行现金分红的风险,公司通过公开市场再融资(包括公开增发新股、发行可转换公司债券或向原有股东配售股份)的能力将受限。公司重新上市后可能因现金分红能力不足而无法进行股权类再融资的风险。

针对公司相关问题,北京商报记者致电ST国重装进行采访,不过对方电话未有人接听。

北京商报记者 刘凤茹

复旦张江今日申购 科创板首现累计投标询价

累计投标询价具体流程

累计投标询价优势

1 提高报价合理性

初步询价结束后,投资者可获得其他询价对象的报价及申购量信息,进而在二次报价时有方向地调整报价,买卖双方博弈将促进发行价格收敛至较合理值

2 增加定价有效性

1 向符合条件的投资者初步询价确定发行价格区间

2 初步询价时提供有效报价的投资者在发行价格区间内按照不同的价位申报认购数量

3 将所有申购订单按价格降序排列,并计算同一价格的总申购额

4 从最高价格的申购额向下累加,直到累计申购金额超过拟募资额的一定倍数(超额认购倍数),此时的订单价格即确定为发行价格



北京商报讯(记者 高萍)历经过一次暂缓审议最终获得科创板上市通行证的复旦张江(688505)迎来新股申购之日。根据安排,6月8日,复旦张江进行申购,其中,网下投资者按发行价格区间在6月8日进行累计投标询价申购,网上投资者按发行价格区间上限在6月8日进行网上申购。值得一提的是,复旦张江采用累计投标询价系科创板首例,因此也尤为受到市场关注。

数据显示,复旦张江此次发行新股1.2亿股,初始战略配售数量为2500万股,网上最终发行数量及网下最终发行数量将根据回拨情况确定。

据了解,通常情况下,发行人和保荐机构(主承销商)将通过网下初步询价直接确定发行价格。复旦张江本次发行询价则分为初步询价和累计投标询价。根据介绍,复旦张江和联席主承销商通过向符合条件的投资者初步询价确定发行价格区间;在发行价格区间内通过向初步询价提供有效报价的投资者累计投标询价确定发行价格。

复旦张江也成为科创板首家采用累计投标询价的公司,亦是A股市场七年来首次采用累计投标询价机制。资料显示,累计投标询价具体流程分为四步。即,向符合条件

的投资者初步询价确定发行价格区间;初步询价时提供有效报价的投资者在发行价格区间内按照不同的价位申报认购数量;将所有申购订单按价格降序排列,并计算同一价格的总申购额;从最高价格的申购额向下累加,直到累计申购金额超过拟募资额的一定倍数(超额认购倍数),此时的订单价格即确定为发行价格。

随着初步询价在6月3日结束,复旦张江本次的发行价格区间也随之出炉。复旦张江公告显示,公司和联席主承销商根据初步询价结果,综合考虑发行人基本面、所处行业及可比公司市盈率等因素,协商确定本次发行价格区间为8.65-8.95元/股,区间中值为8.8元/股,区间上限与下限的差额未超过区间下限的20%。

根据安排,网下投资者按照上述价格区间在6月8日进行累计投标询价申购,累计投标询价申购时间为9:30-15:00。网上投资者应当按照本次发行价格区间上限8.95元/股)在6月8日进行申购。其中,初步询价有效报价配售对象可以且必须参与累计投标询价,初步询价有效报价配售对象参与累计投标询价的拟申购股数须等于其初步询价有效报价对应的“拟申购数量”,上限为

3800万股。

针对公司此次采用累计投标询价相关问题,北京商报记者致电复旦张江进行采访,对方电话未能有人接听。提及累计投标询价的优越性,广发证券研报指出,累计投标询价可提高报价合理性。初步询价结束后,投资者可获得其他询价对象的报价及申购量信息,进而在二次报价时有方向地调整报价,买卖双方博弈将促进发行价格收敛至较合理值。另外,累计投标询价还可增加定价有效性。

资料显示,复旦张江主要从事生物医药的创新研究开发、生产制造和市场营销,公司早已在港股上市。此次成功登陆A股,复旦张江将成为科创板又一家“A+H”股。事实上,复旦张江冲击科创板之路并非一帆风顺。根据上交所资料,复旦张江科创板申请早在2019年5月13日即获得受理。2019年10月18日,复旦张江首次上会审核,但却惨遭暂缓审议。2020年4月3日,复旦张江迎来再一次上会大考,最终获得科创板上市委审核通过。

数据显示,复旦张江本次募投项目预计使用募集资金为6.5亿元。按本次发行价格区间8.65-8.95元/股和1.2亿股的新股发行数量计算,若本次发行成功,复旦张江预计募集资金总额为10.38亿-10.74亿元。

老周侃股 Laozhou talking

从乐凯新材看大客户依赖风险

周科竞

近期,乐凯新材披露的热敏磁票生产线停产风险提示引发市场高度关注。除了乐凯新材之外,A股还有部分公司也是重度依靠单一大客户经营,一旦出现问题,就会直接受到影响,投资者应注意其中的风险。

一家超级公司,往往由很多小公司为它们供应原材料、部件或者是配套服务,例如很多华为概念股、中国移动概念股、苹果概念股等等,它们都是依靠一家超级公司进行生产经营,这样的公司有一定的优势,就是销售收入一般保持稳定,不会出现收不上来的应收账款,财务数据在一般情况下都比较好。但是同样也存在一定的风险,就是这家超级公司一旦出现问题,相关的供应商也将会受到非常重大的影响。

例如这次乐凯新材的“热敏磁票生产线”停产,主要原因就是铁路系统不再使用公司的产品,而这个产品及库存除了卖给铁路系统之外,几乎没有其他额外的客户,公司公告也明确表示,这将会对公司产生重大不利影响。而且这个产品还是公司最主要的产品,不排除这一产品的停产导致公司出现业绩亏损的可能。

事实上,每一家上市公司的招股说明书或者是年度报告都会披露公司对于大客户的依赖程度,一般还会公布前五名客户对公司销售收入的占比。所以说这种大客户依赖的风险因素是客观存在的。投资者需要警惕这类风险,而不能将这类大客户依赖的公司当成完全的可持续经营公司看待。

再举个例子,过去华为从一些美国公司手中购买大量的原材料,然后用于生产经营,这些公司就是美国的华为概念股,但是其后美国政府对华为公司进行制裁,华为可以转换为由国内公司供货,而那些美国供应商则失去了华为这个构成依赖的大客户,业绩受到了巨大的不利影响。

同样的,A股市场上也有很多给苹果公司供货的供应商,如果苹果公司经营不善,这些公司的业绩也会受到影响,所以很多上市公司也在不断进行客户拓展,避免出现大客户依赖的情况,但像乐凯新材这样生产特种产品的公司,恐怕很难通过向多家公司供货的方式规避风险。

实际上,无论是怎样的超级巨无霸,在产品需求或者生产经营过程中都有可能产生巨大的改变,就好比乐凯新材一样,在此之前,其可能从未想过会被铁路系统这样的金主所“抛弃”。对于其他存在重度依赖大客户情形的上市公司而言,应该从中吸取教训,尽早做准备,避免重蹈覆辙。如果乐凯新材能够早点分散经营风险,也不会出现目前的窘境。

本栏建议其他存在大客户依赖的上市公司,应合理分析自己的风险承受能力,如果确实无法承担大客户采购出现问题的风险,则应尽早寻求多元化生产或者客户多元化,以避免风险发生时的手足无措。同样,投资者也应该研究自己持股的上市公司的大客户依赖情况,如果存在相应的风险,也要适当降低合理估值作为风险的对冲。