

# 降门槛增选择 外资战投A股松绑

在我国不断扩大对外开放的背景下,为有序引导外国投资者对A股上市公司的战略投资,国资委、税务总局、市场监管总局、证监会、外汇局五部门6月18日下发了《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》(修订草案公开征求意见稿)(以下简称“《战投办法》修订草案”),共计29条内容。与上次修订相比,降低资产总额投资门槛、增加要约收购的投资方式等仍是主要看点。除此之外,此次《战投办法》修订草案还创新了监管方式,取消了商务主管部门对外国投资者实施战略投资的事前审批和备案,交由中介机构自律管理。

“拥有1亿美元资产或管理5亿美元资产”一直是外国投资者战略投资A股的基本门槛,如今随着《战投办法》修订草案的下发,非控股股东的外国投资者门槛大幅降低,根据《战投办法》修订草案第4条,这一规定放宽至“拥有5000万美元资产或管理3亿美元资产”。对于外国投资者成为上市公司控股股东的,资产要求高于普通外国投资者,需要实有资产总额不低于1亿美元或管理的实有资产总额不低于5亿美元。

对于外国法人或其他组织实有资产总额或管理的实有资产总额不符合前款规定的《战投办法》修订草案也作出了相关安排,只要其全资投资者指全资拥有前述主体的外国法人或其他组织、外国自然人)符合前款规定的条件的,可以依据《战投办法》修订草案进行战略投资;同时,该全资投资者对该外国法人或其他组织的投资行为承担不可撤销的连带责任。

此外《战投办法》修订草案还放宽了外资持股期限,将三年调整为12个月《战投办法》修订草案第7条规定,外国投资

者通过战略投资方式取得的上市公司A股股份12个月内不得转让。对于不满足资产总额等要求,而通过虚假陈述等方式违规实施战略投资的外国投资者,在其采取措施满足相应条件前及满足相应条件后12个月内,对所涉股份不得转让。

知名投行人士王骥跃对北京商报记者表示,此举相当于从事前监管改成事后监管,外资可以先进行投资,但如果发现不符合条件之后,所持股权不能转让,需要满足条件后12个月才能转让。投融资专家许小恒在接受北京商报记者采访时表示,在实际操作过程中,三年的持股锁定期对于外国投资者而言要求较高,随着这一要求的放宽,预计未来A股资本市场会有更多外资参与进来。

此前,对于战略投资A股的外国投资者而言,非自然人身份硬性要求。如今《战投办法》修订草案正式放开,允许外国自然人实施战略投资《战投办法》修订草案第1条就对外国投资者的身份进行了划定,其中明确进行战略投资的外国投资者包括外国自然人,允许符合条件的外国自然人实施战略投资。

一直以来,定向发行、协议转让系外资战略投资A股两种方式,在这一基础上《战投办法》修订草案增加了要约收购的投资方式。根据《战投办法》修订草案第12条,外国投资者可以通过要约收购方式战略投资A股上市公司,但规定预定要约收购的上市公司股份比例不得低于该上市公司已发行股份的5%。

对于协议转让的战略投资方式《战投办法》修订草案也作出了调整。此前,外国投资者通过协议转让方式战略投资A股,其取得的股份比例不得低于该上市公司已发行股份的10%,如今,该比例降低至5%。此外《战投办法》修订草案取消了外国投资者通过上市公司定向发行新股方式实施战略投资的持股比例要求。

证券市场评论人布娜新在接受北京商报记者采访时

表示,此前外资战略投资A股的方式仅定向发行、协议转让两种,投资方式较少,如今要约收购的放开也将为外资提供更多战略投资方式的选择。

放宽跨境换股条件也是《战投办法》修订草案的一大看点,上市公司定向发行新股或要约收购方式实施战略投资的,外国投资者可以其持有或者增发的境外非上市公司股份作为支付手段《战投办法》修订草案第5条显示,外国投资者可以用其持有的境外公司股权,或外国投资者以其增发的股份作为支付手段对A股上市公司实施战略投资。但实施这一条件的前提还需满足四项要求。需要指出的是《战投办法》修订草案也明确外国投资者对全国中小企业股份转让系统挂牌公司实施战略投资可参照适用。

此次《战投办法》修订草案也创新监管方式,取消商务主管部门对外国投资者实施战略投资的事前审批和备案,加强自律管理,要求外国投资者、上市公司聘请中介机构就战略投资是否符合《战投办法》修订草案规定出具专业意见,对于符合规定的,证券登记结算机构办理相关手续。对于不尽责的中介机构,证监会将根据证券法的有关规定予以处罚。

北京商报记者 董亮 马换换

## 老周侃股 Laozhou talking

### 破净股不一定有投资价值

周科竟

近期钢铁股持续上涨,引发了市场对破净股的关注,但未必所有的破净股都有投资价值。本栏认为,破净股自有破净的原因,未必有投资价值,投资者不宜盲目买入。

现在的破净股主要有两类,一是钢铁股、大型银行股这样的传统蓝筹股,它们因为缺乏炒作题材、流通盘大,所以不具投机性,多数股票被大机构持有,大机构依据估值逢低买入逢高卖出,所以它们具有长期投资价值,但短期的收益并不被中小投资者看重,它们是具有投资价值的破净股。

但是还有一类破净股,不仅不具备投资价值,投资者反而还要警惕其中的投资风险,因为这类公司可能存在着这类或者那类的问题,以至于股价大幅走低,跌破了每股净资产,一旦公布定期报告,其每股净资产将会得到修正,公司甚至有被ST的可能。例如东旭蓝天,总股本14.9亿股,股价3.05元,但每股净资产高达8.99元,公司股价长期低于每股净资产,公司2019年度净利润为-9.57亿元,2020年一季度继续亏损5300多万元,所以本栏猜测,投资者可能是担心其未来可能继续亏损,所以才给出如此低的估值。

此外,福星股份属于房地产板块,也是严重破净的股票,股价5.31元,每股净资产11.71元,公司2019年度及2020年一季度并未出现业绩亏损,但存在大幅度的业绩下滑,所以投资者给出的估值也不高,或许与投资者对于房地产公司的后市业绩存在担忧也有一定的关系,值得注意的是,东旭蓝天的前身宝安地产也是房地产公司。

众泰汽车、东旭光电、中泰化学、兰花科创等公司看起来都不应该是破净股,但它们的股价也是远远低于其净资产值,它们的共同点都是2019年度和2020年一季度的业绩不甚乐观,投资者便提前给出降价的估值,这反映出了价值投资的特点,同时也对投资者的财务分析提出了更高的要求,即对这些业绩没有亏损,股价大幅低于每股净资产的公司来说,它们的资产质量可能已经出现了问题,例如存在较大概率的潜在亏损风险。本栏认为,上市公司的定期报告只能反映截至前一个时点的业绩信息,而股价更能反映最新的公司动态。

对于投资者来说,这样的破净股看起来很安全,但实际风险很大,因为如此低的估值依然不能激发大资金抄底的热情,那么它们一定存在这样或者那样的问题,一旦今后东窗事发,不排除会出现巨大的亏损,导致净资产大幅下降,股票被ST处理,公司股价迅速接近1元,然后被面值退市或者存在面值退市的风险。本栏认为,投资者选择这些非钢铁银行的破净股,还是应该小心谨慎。

当然,钢铁股的净资产值也存在一定瑕疵,因钢铁股的资产中高炉及一些特定资产,账面上是按照建造时的投资金额及使用年限摊销的,但是这部分资产的变现能力很差,一旦钢铁企业转行或者清算,这些高炉根本变现不了多少钱,这也是钢铁股大多破净的一个原因。

广告



**BUYDEEM**  
北鼎

## 热烈庆祝

# 深圳市北鼎晶辉科技股份有限公司

## A股成功上市

股票简称 **北鼎股份** 股票代码 **300824**

—

美食有爱 生活有光

