编辑 吕银玲 美编 高蕾 责校 池红云 电话:64101949 bbtzbs@163.com

北元集团首板没封住 非注册制下炒新降温

北元集团(601568)上市首日开板一事成为了市场关注的焦点。10月20日,北元集团正式登陆资本市场,但早盘发生的一幕让公司投资者大跌眼镜,北元集团开板了。截至当日收盘,北元集团最终收涨38.74%。在北元集团上市首日开板的背后,非注册制下炒新已出现明显降温,尤其是今年9月以来,新股上市次日开板的现象频发。伴随着注册制的推进,新股已经不再具备稀缺性,并且自创业板注册制落地后,创业板市场吸金明显,这也让不少市场人士认为非注册制下炒新降温将成常态。

上市首日开板再现

伴随着北元集团10月20日登陆A股,上市首日开板再现资本市场。

10月20日,北元集团鸣锣上市,公司发行价10.17元/股,当日以涨停价14.64元/股开盘。但在上午10点出现了罕见的一幕,北元集团盘中出现开板,股价涨幅一度缩窄至25.86%,之后股价有所回升。截至当日收盘,北元集团收涨38.74%,股价14.11元/股,总市值为509.5亿元,换手率达41.64%,成交额为21.16亿元。

资料显示,北元集团主要从事聚氯乙烯、烧碱等产品的生产和销售,主营产品包括聚氯乙烯和烧碱等,纵观北元集团的业绩表现,公司在2019年营收突破百亿元大关。2017-2019年,北元集团实现营业收入分别约为95.5亿元、96.04亿元和100.46亿元,年均复合增长率为2.56%;对应实现净利润(扣除非经常性损益前后熟低)分别约为14.33亿元、17.08亿元和16.39亿元,年均复合增长率为6.96%。

不难看出,北元集团2019年净利润出现小幅下滑。在今年上半年北元集团实现营业收入约为45.51亿元,同比下降3.3%;对应实现归属净利润约为7.25亿元,同比下降10.1%。

另外,根据北元集团最新披露的财报显示,公司在2020年1-9月实现营业收入约为71.26亿元,同比减少2.64%;对应实现归属净利润为11.7亿元,同比减少4.87%。针对相关问题,北京商报记者致电北元集团方面进行采访,但电话未有人接听。

据了解,北元集团此次募集资金总额为36.73亿元,扣除发行费用2.33亿元后,募集资金净额为34.4亿元。上述募集资金将投向7个项目,分别是12万吨/年甘氨酸项目、10万吨/年CPE及2万吨/年CPVC项目、100万吨/年中颗粒真空制盐项目、3万吨/年ADC发泡剂及配套水合肼项目、智能工厂基础平台建设项目、科技研发中心建设项目以及补充流动资金和偿还银行贷款。

多股上市次日开板

实际上,非注册制下炒新早已出现明显降温,其中近期上市的新股中岩大地、海象新材等均在上市次日便出现开板情形。

以最新上市日期来看,帅丰电器在10月19日登陆A股市场,公司上市首日斩获了1个涨停板,但在10月20日公司仅高开2.92%,盘中出现开板,午后帅丰电器股价进一步走强,再度封板,截至当日收盘,帅丰电器涨停板未能打开。

经东方财富数据统计,自9月以来,新股炒作降温尤为明显,除了帅丰电器之外,9月之后上市新股中,已有中岩大地、海象新材、共创草坪、长华股份、中谷物流、森麒麟、众望布艺等多股在上市次日开板,但仅收获1个涨停板。

另外,开普检测于9月23日登陆A股市场,公司上市后也只斩获了2个涨停板;壶化股份、直真科技、优彩资源、伟时电子分别于9月22日、9月23日、9月25日、9月28日登陆A股市场,均收获了3个涨停板便开板。

而纵观之前新股上市后的表现,3-5个涨停板基本属于最低标配。

虽然出现了不少上市次日开板的新股,但也有部分个股的涨停板数量可观。其中,新股立昂微的表现最为亮眼,资料显示,立昂微于9月11日登陆A股市场,截至10月20日收盘,公司已斩获22个涨停板,目前最新股价52.44元/股,总市值达210.1亿元。

据了解,立昂微主营业务为半导体硅片和半导体分立器件芯片的研发、生产和销售,以及半导体分立器件成品的生产和销售,属于半导体行业中的半导体硅片行业和半导体分立器件行业。

此外,新洁能在9月28日上市,截至10月20日,公司也已斩获11个涨停板。

将成市场常态

多位业内专家在接受北京商报记者采访时表示,伴随着注册制的推进,非注册制下炒新降温将成为市场常态。

高禾投资管理合伙人刘盛宇对北京商报记者表示,非注册制下炒新降温主要有两点原因,其一就是IPO数量较多,新股发行速度在逐步加快,市场并不缺乏新股供应,这导致交投没有之前活跃,次新股开板较快;其次,近期部分IPO项目的基本面情况相较此前的弱一些,营收、利润和行业地位等都不算特别强。

牛牛金融研究总监刘迪寰亦表达了同样观点,他表示,在注册制改革不断深化的背景下,新股稀缺性大不如前。"此外,因为创业板和科创板新股上市前5日不设涨跌幅限制,之后设置20%的涨跌幅限制,这也吸引了较多投资者关注,上交所主板等传统板块资金有所分流。尤其自今年8月24日创业板注册制以来,创业板市场吸金效果明显。"刘迪寰如是说。

注册制下,新股的发行速度确实在不断加快。经Wind数据统计,在今年1-10月(截至10月20日)分别有16、22、13、24、18、26、50、59、67、10只新股上市,合计达到305只。而在去年同期(2019年1月1日-10月20日)则有132只新股登陆A股市场。

对于非注册制下新股炒作降温的现象,刘迪寰进而表示,近期证监会方面表态称,未来将选择适当时机全面推进注册制改革,这意味着其他板块也将和科创板及创业板一样,新股融资将常态化,退市制度也将更严格,未来新股首日开板甚至破发都可能存在,投资者要改变投资理念,谨慎投资。

北京商报记者 董亮 马换换

吉翔股份收购中天引控未果

北京商报讯(记者 刘凤茹)为了增厚利润,吉翔股份(603399)筹划收购中天引控科技股份有限公司(以下简称"中天引控")100%股权事宜。筹划数月后,10月20日吉翔股份一则终止重大资产重组的公告,宣告这桩生意黄了。这也意味着,吉翔股份拓展业务体系的计划落空。外延式并购遇阻后,未来该如何拯救公司业绩,吉翔股份需要好好动一番脑筋。

吉翔股份披露的重组草案显示,公司拟以发行股份及支付现金的方式向中建鸿舜等105名交易对方购买其持有的中天引控100%的股权,经交易各方友好协商,本次交易中天引控100%股权的交易作价确定为24亿元;吉翔股份同时向郑永刚、陈国宝、达孜正道、宁波融奥和宁波标驰发行股份募集配套资金不超过10.7亿元,募集配套资金拟用于标的公司项目建设、支付本次交易现金对价、补充标的公司流动资金及支付中介机构费用。

在交易完成后,中天引控将成为吉翔股份全资子公司。吉翔股份认为,公司主营业务将通过本次交易向国防行业领域进行延伸,借助向国防领域的外延式发展,丰富上市公司的产业布局,拓展上市公司的业务体系。

遗憾的是,吉翔股份重组以终止收场。吉翔股份称"由于本次重组历时较长,外部市场环境发生一定变化,加之新冠疫情的影响,宏观经济形势和市场环境压力加大,交易双方始终无法就本次重组方案的调整达成一致,公司认为现阶段继续推进本次交易存在较大不确定性与风险,因此决定终止此次重组。"

收购资产背后,吉翔股份陷业绩困局。吉翔股份主要从事钼产品业务和影视业务,公司影视业务主要为电影、电视剧的研发、投资、制作、营销与发行。纵观近几年吉翔股份的业绩,并不尽如人意。2018年,吉翔股份实现的归属净利润同比下降13.2%。到了2019年,吉翔股份的归属净利润亏损约2.26亿元,同比下降218.33%。

这也从侧面反映了吉翔股份的并购之殇。对于吉翔股份终止重组后,未来会否有新的并购计划,吉翔股份证券事务代表王伟超在接受北京商报记者采访时表示:"暂时我们承诺一个月内不筹划重大资产重组事项。具体还要等到一个月后,看后续的计划"。

王伟超还透露:"10月21日下午会有投资者网上的上证e互动接待的会晤,针对这次终止重组以及公司未来的计划做一些交流"。

5倍溢价 联明股份并购联明包装迎考

北京商报讯(记者 刘凤茹)为了提升公司作为整车制造商配套企业的综合服务能力,联明股份(603006)自今年5月以来筹划收购武汉联明汽车包装有限公司(以下简称"联明包装")100%股权事宜。时隔5个多月之后,这桩溢价5倍的交易将迎来大考。10月20日晚间,联明股份发布公告称,中国证监会上市公司并购重组审核委员会(以下简称"并购重组委")定于2020年10月21日召开工作会议,审核联明股份发行股份购买资产暨关联交易事项。联明股份的重组能否顺利过会,结果揭晓在即。

重组方案显示,联明股份拟以发行股份的方式收购联明包装100%股权。交易完成后,联明股份将直接持有联明包装100%股权,并通过联明包装间接持有上海包装100%股权和烟台联驰100%股权,交易对价为5.82亿元。

标的联明包装主要从事包装器具的规划、设计、制造及线旁服务等业务,主要集中在汽车行业,为汽车整车制造商、零部件供应商提供包装方案规划、包装器具设计、测试、制造及维修保养等服务。财务数据显示,2018年度、2019年度和2020年1-5月,联明包装的营业收入分别为26164.51万元、28502.2万元和7236.34万元,对应的归属净利润分别为4868.14万元、5051.09万元和1734.99万元。

交易前,联明股份主营业务主要包括汽车车身零部件业务和物流服务业务。交易完成后,联明股份将新增汽车零部件包装器具业务,业务范围将相应增加。

据了解,此次交易的交易对方中,联明投资为联明股份的控股股东,此次交易构成关联交易。截至评估基准日,联明包装合并报表的净资产账面价值为9364.75万元,评估值为5.82亿元,评估增值48835.25万元,增值率521.48%。

联明股份这起关联交易的并购,因溢价较高受到上交所的关注。上交所曾在问询函中指出,交易对方承诺标的公司2020-2022年净利润分别为0.42亿元、0.57亿元和0.61亿元,要求联明股份结合行业竞争格局、历史业绩、在手订单、现有产能及利用率等,分析说明承诺业绩的可实现性。

另外,2018年、2019年标的联明包装客户集中度均超过80%,其中上汽通用系客户占比均超过70%。标的公司与公司主要客户有所重叠,均包含上汽通用等整车制造商,标的公司主营业务的独立性和可持续性也曾被重点关注。

针对公司相关问题,北京商报记者致电联明股份董秘办公室进行采访,但截至记者发稿,对方电话未有人接听。

老周侃股 Laozhou talking

可转债临停潮不正常

周科竞

10月20日可转债上演临停潮,近10只可转债大涨触发临停标准,更有个股连续两次临停,但对应的正股价格多数未涨,说明可转债的集体大涨并不正常,更像是一次集中投机炒作,投资者要注意相关风险。

可转债又一次登上了风口浪尖,这个本应是非常稳定的价值投资工具,却硬生生被炒成了投机工具。此时的可转债已经变得非理性,炒家给出更高的价格,价值投资者便交出自己的筹码,毕竟这是很划算的交易。

例如同德化工,公司股价6.22元,转股价5.18元,这属于实值可转债,即此时的可转债定价应该和股票价格相当,面值100元的转债价格应该是120.08元,此时的可转债应该几乎没有任何溢价率,这是正常的定价模型。

但是同德化工转债的交易价格却高达169.99元,溢价率高达40%以上,这样的溢价不是因为转股价过高所致,而是投机者用高价抢夺投资者手中的筹码。价值120元的资产,买家硬是出价170元,价值投资者不可能再继续持有,卖出持债是必然选择,转债买家的操作要么是非理性的,要么是根本不懂可转债的运行规则。

仍以同德化工为例,如果投资者真的看好这家公司,最好的做法是直接买入公司股票,而非可转债,直接买入公司股票花费120元所获得的内在价值和花170元购买可转债的内在价值是一样的。可转债的优势在于投资者可以在股价下跌时避免或者减少损失,而当股价上涨越高,这种避险功能也就越弱。现在的高溢价可转债基本都不再具有任何投资价值,因为购买它们的正股更加划算。

可转债炒成现在的样子,唯一的优点就是促进可转债的发行,在这样的交易格局下,深度虚值的可转债也能在100元上方交易,这样任何一家公司的可转债的发行都没有任何难度。投资者像打新那样疯狂申购可转债,最后的结果就是可转债的发行异常火爆。上市公司再融资的重点由定向增发向可转债转移,而大股东也能通过配售可转债然后卖出获得巨大的利益,这或许是可转债设计者始料未及的,而这一切的根源都在于投资者对可转债异常高的投资热情。

所以本栏说,现在可转债的交易是极其不正常的。管理层如果想对可转债降温,可以选择创设可转债的方式进行平抑,即只要投资者主动冻结相应数量的股票和现金,能够满足可转债持有人未来赎回债券或者转换股票的资产保证,就可以创设出相应数量的可转债,然后直接在二级市场卖出,这样一来,就能有更多的可转债供应到二级市场,同时这也能增加股票的需求。

此外,从目前的市况看,投资者最好不要参与可转债的炒作,仅仅"观赏"就好。这样的投机炒作未来一定需要有人买单,投资者要注意其中的投资风险。