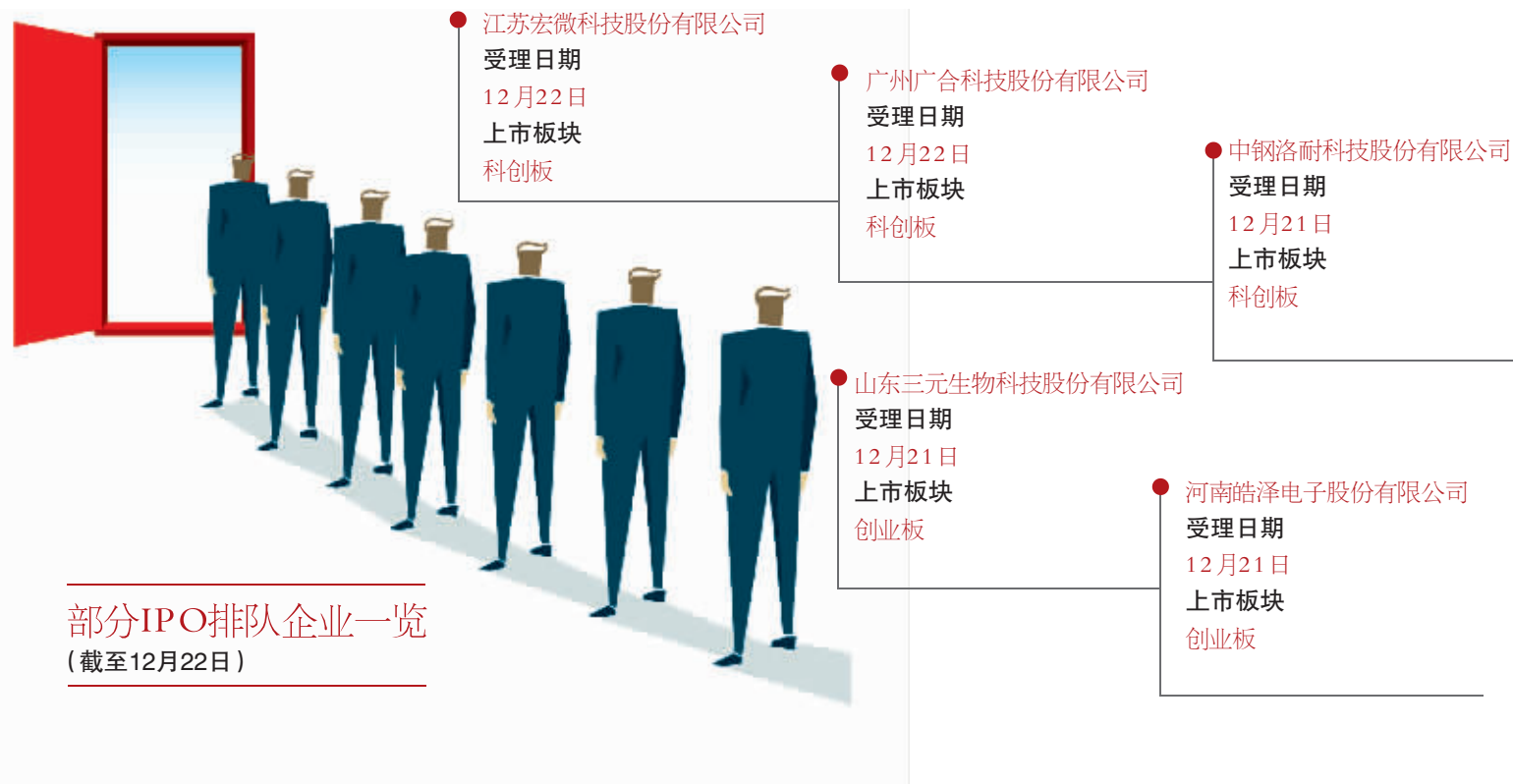


资本市场明年怎么管？ 建制度、不干预、零容忍



部分IPO排队企业一览
(截至12月22日)

北京商报讯(记者 董亮 马换换)12月22日晚间,证监会官网发布了《证监会党委传达学习贯彻中央经济工作会议精神》一文,当日证监会党委书记、主席易会满主持召开党委会和

党委(扩大)会,深入贯彻中央经济工作会议精神。会议指出,明年是“十四五”开局之年,做好明年资本市场工作十分重要,要重点抓好六方面的工作,其中包括积极发挥资本市场枢纽功

能,科学合理保持IPO、再融资常态化。

会议指出,要坚持“建制度、不干预、零容忍”的政策方针,加强资本市场基础制度建设,稳步提高直接融资比重,着力增强资本市

场枢纽功能,为推动经济高质量发展积极贡献力量。并且会议强调,要重点抓好六方面的工作。

首先要着力完善资本市场支持科技创新的体制机制。积极发挥科创板、创业板、新三板支持创新的功能作用,更好地促进科技、资本和产业高水平循环。优化再融资、并购重组等政策,完善股权激励和员工持股等制度,支持优质领军上市公司更好地发挥引领作用,带动中小企业创新活动。完善私募股权基金“募投管退”机制,鼓励投早、投小、投科技。

其次,积极发挥资本市场枢纽功能,促进畅通货币政策、资本市场和实体经济的传导机制。完善多层次资本市场体系,加强各层次股权市场之间的有机联系,促进改善融资结构。科学合理保持IPO、再融资常态化。稳定交易所债券市场,夯实信用基础。

经Wind统计,2020年1月1日-12月22日,A股市场纳新376股,其中科创板、创业板分别新增137股、101股。另外,据德勤发布的报告显示,预计2021年A股将有410-500只新股发行融资额约达5200亿-6400亿元。高禾投资管理合伙人刘盛宇在接受北京商报记者采访时表示,注册制下,新股发行速度已经明显加快,新股已经不再具备稀缺性,伴随着资本市场全面注册制的推进,IPO发行节奏将保持常态化。

另外,还要着力加强资本市场投资端建设,增强财富管理功能,促进居民储蓄向投资转化,助力扩大内需。推动加强多层次、多支柱养老保险体系与资本市场的衔接,继续大力发展权益类公募基金,推动健全各类专业机构投资者长周期考核机制。进一步加强投

资者保护,增强投资者信心。

深化资本市场改革开放,持续加强基础制度建设也是此次会议提到的重点工作之一。证监会表示,在注册制改革、健全退市机制、提高上市公司质量、完善证券执法体制机制等方面,持续抓好重点改革措施和关键制度的落地实施。稳妥推进市场、行业和产品高水平双向开放。

实际上,自2020年以来,健全退市机制一直被放在重要位置。12月14日晚间,退市新规正式落地,其中参照科创板、创业板经验,在退市程序上取消暂停上市、恢复上市环节,在财务类退市标准上新增组合财务退市指标。除此之外,此次退市新规也有多项要点让投资者眼前一亮,诸如放开退市整理股票首日涨跌幅限制、退市整理期缩短至15个交易日、年报不保真或被退市等。

牛牛金融研究总监刘迪寰在接受北京商报记者采访时表示,伴随着退市新规的落地,A股畅通“出口关”的效率将会大幅提升。Wind数据统计显示,年内已有20股被清出A股市场,其中*ST刚泰、*ST金钰也已触发了破面退市,目前正在等待宣判。

此外,会议提到,坚持金融创新必须在审慎监管的前提下进行,防止资本无序扩张。严把IPO入口关,完善股东信息披露监管。加强监管协同和信息共享,避免监管真空。

最后,会议强调,统筹发展与安全,坚决打好防范化解重大金融风险攻坚战、持久战。进一步完善风险监测、预判和应对处置机制,切实维护股票市场、期货市场平稳运行。持续推动债券违约、私募基金等重点领域风险有序缓释,守牢不发生系统性金融风险的底线。

老周侃股 Laozhou talking

董事长参与内幕交易 更应严惩

周科竞

常言道“常在河边走,哪能不湿鞋”,金科文化董事长王健就因疯狂违规减持而自食恶果。从金科文化发布的公告来看,王健因2019年11月-2020年3月期间减持公司股票涉嫌内幕交易被立案调查,而这一事件也很快被推至舆论的风口浪尖。本栏认为,董事长内幕交易减持公司股份杀伤力巨大,隐蔽不易察觉,投资者很容易受伤,应该加大惩罚力度。

此前,股票分为流通股和非流通股,作为上市公司的一把手,董事长持股基本都是非流通股,既不能质押给券商,也不能在二级市场减持。因此对于董事长而言,股价走势的高低对自己的财富影响并不大。公司业绩好,多分红才是正路。

随着资本市场的发展,有了股权分置改革。也就是说,董事长和大股东的持股不仅能够质押给券商,还可以直接在二级市场交易。为了尽快把持股变成现金,随后出现了结构化减持,即有专门的中介机构帮助董事长和大股东策划如何把股票尽快变现。其中,可以通过大宗交易把股票转让给第三方一部分,以后第三方再通过二级市场减持。

还有一种减持方式即被动减持。关键环节有三个,一是想尽办法推高股价,二是高位尽可能多的质押持股,三是如果股价下跌较多,也不会去追加抵押物或者现金,而是直接放任券商强平股票,强平的价格虽然比股价最高点低很多,但是较公司的真实价值还是高出不少。

事实上,对于上市公司来说,高管减持的行为本来无可厚非,但别有用心的减持甚至违规减持,就要另当别论了。

例如王健很多的被动减持甚至发生在窗口敏感期。今年2月4日,深交所就曾下发监管函,指出王健在2019年8月15日-27日、2019年10月16日-21日期间,因强制平仓以集中竞价方式减持金科文化股票,涉及金额合计高达约5799万元。上述减持行为发生在金科文化2019年半年度报告、三季报披露前30日内,构成敏感期交易。

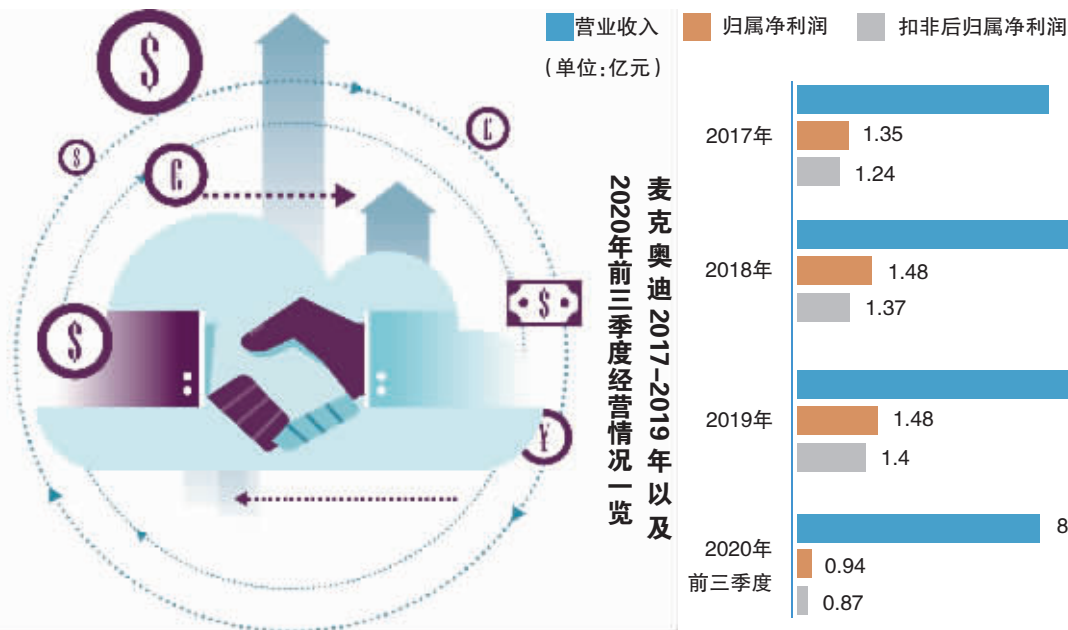
本栏一而再,再而三地提出,大股东的持股不宜用来质押。因为强平的冲击太大,而且很多大股东的持股都是没有解禁的、减持是没有预告的,而且不符合减持规定。由于股票进行质押后,一旦保证金不够了,他们就有理由不管是在敏感期还是不符合减持规定,都直接让券商进行强平。

本栏认为,大股东或者高管没有解禁、没有预告减持的股票就不应该进行股份质押。如果质押了,券商也没有权利把不符合减持政策的股票强平。

不得不说,违规减持、内幕交易,中小投资者最受伤。本栏建议,监管对于认定内幕交易的董事长一定要严惩,因为他们给证券市场带来的危害着实不小。

麦克奥迪易主 深交所抛三问

上市八年,麦克奥迪(300341)实控人陈沛欣今年想要让出上市公司控制权的念头非常强烈。继今年2月易主未果之后,陈沛欣再度找到买家,北京亦庄投资控股有限公司(以下简称“亦庄投资”)拟斥资13.46亿元受让上市公司29.99%的股份,该交易完成后,亦庄投资将成为上市公司控股股东,麦克奥迪实控人将由陈沛欣变更为北京经济技术开发区管理委员会。不过,该交易披露后迅速引发市场热议,深交所也在12月22日发函追问此次股权转让事件的具体情况。



控制权变更遭追问

针对麦克奥迪筹划的控制权变更事项,深交所12月22日下发了关注函,抛出三大疑问。

据了解,麦克奥迪12月21日对外披露了公司控制权拟发生变更的提示性公告,公司控股股东麦迪控股和主要股东香港协励行与亦庄投资签署了《股份转让协议》。麦迪控股和香港协励行拟通过协议转让方式将其持有公司合计29.99%的股份转让给亦庄投资,本次股份转让价格为8.8元/股,合计转让总价款约为13.46亿元。

上述股权交易完成后,亦庄投资将成为麦克奥迪的控股股东,麦克奥迪实控人将由陈沛欣变更为北京经济技术开发区管理委员会。

针对上述事项,深交所下发的关注函中要求麦克奥迪说明本次事项筹划的背景、过程、目的及对公司的影响,并提示相关风险。

此次交易是否存在违反相关股份限售及承诺也成为了深交所追问的重点。股权关系显示,此次的转让方麦迪控股、香港协励行分别系陈沛欣、麦克奥迪董事长杨泽声控制的企业。麦克奥迪也表示,本次股份转让事项需要公司股东大会审议豁免陈沛欣、杨泽声的股份限售承诺,如公司股东大会未能审议通过豁免陈沛欣、杨泽声股份限售承诺的相关议案,则本次交易将终止。

另外,深交所还要求麦克奥迪根据《上市公司收购管理办法》第八十三条,说明麦迪控股及香港协励行是否为一致行动人,并结合交易完成后的股权结构、董事会席位等详细说明认定实际控制人发生变更的依据及其合理性。

上海明伦律师事务所律师王智斌对北京商报记者表示,实控人需要在董事会中拥有一定的话语权,不排除双方之后会对董事席位进行安排。

前次易主未果

实际上,此次已并非麦克奥迪首次筹划控制权变更事项,今年2月公司曾有过一段易主失败的经历。

麦克奥迪首次筹划易主还要追溯至2019年底,当年11月15日,麦克奥迪披露称,公司控股股东麦迪控股、香港协励行拟将其持有的上市公司合计28%的股份转让给建投华科投资股份有限公司(以下简称“建投华科”),本次股份转让过户完成后,建投华科将持有公司28%的股份,麦迪控股将持有公司23.31%的股份,建投华科将成为公司的控股股东,公司控制权将发生变更。

该事件披露后,深交所也火速下发了关注函,同样就公司此次易主筹划的背景、过程、目的等诸多问题进行了追问。

对于前次控制权变更事项,投资者也寄予了厚望,麦克奥迪在二级市场上连拉7个“一”字涨停板,股价轻松翻倍。但该事项筹划逾3个月,麦克奥迪在今年2月24日披露称,由于市场环境发生变化,公司控制权转让一事终止。

交易行情显示,在公司前次控制权终止之前,麦克奥迪股价就已开始出现了下跌走势。受易主消息的刺激,麦克奥迪曾在2019年12月9日盘中达到了20.26元/股的高点,但之后公司股价便开始接连下挫。经统计,2019年12月9日-2020年12月18日期间,麦克奥迪股价已经多次“腰斩”。

此次控制权转让计划披露后,也再度刺激了麦克奥迪的股价,公司在12月21日、22日分别大幅收涨7.32%、6.33%,公司目前最新股价10.75元/股,总市值54.84亿元。

投融资专家许小恒对北京商报记者表示,一般而言,在国资入主的预期下,上市公司会在二级市场得到投资者的热捧,但还是要理性投资,切勿追高。

2020年业绩现疲软

财务数据方面,麦克奥迪今年以来业绩已现疲软,其中前三季度净利下滑一成。

资料显示,麦克奥迪于2012年7月登陆A股市场,公司上市当年净利就出现下滑,同比下降28.3%。之后麦克奥迪开始了外延式并购,先后收购了麦克奥迪实业集团有限公司、麦克奥迪(厦门)医疗诊断系统有限公司,投资设立了麦克奥迪(厦门)智能电气有限公司。

目前,麦克奥迪形成两个核心业务主线:电气绝缘件+光学显微镜,构建出“大数据、AI医疗业务”“光电业务”“能源科技业务”“智能电气业务”四个业务板块并行的业务模式。

伴随着麦克奥迪的不断加码,公司近年来业绩也处于稳步增长态势,其中在2013-2018年实现归属净利润分别约为4459万元、7324万元、9476万元、1.14亿元、1.35亿元、1.48亿元。但在2019年,麦克奥迪业绩增势不再,当年实现归属净利润与2018年持平,也为1.48亿元。

进入2020年,麦克奥迪净利开始处于同比下滑状态,其中在今年前三季度公司净利下滑一成。麦克奥迪表示,受新型冠状病毒肺炎海外疫情的影响,报告期内公司光学板块的海外销售收入比上年同期有所下降,致使该板块的净利润同期比下降。数据显示,在今年前三季度麦克奥迪实现营业收入约为8.23亿元,同比微增3.56%;对应实现归属净利润分别约为9383万元,同比下降10.61%。

对于公司实控人今年接连筹划控制权的原因,麦克奥迪董秘办公室相关负责人在接受北京商报记者采访时表示,为了促进公司的长远持续发展,通过引入新的战略投资者来推动公司业务发展。

北京商报记者 董亮 马换换