

定增入主*ST敦种 首农系A股连营

尝鲜定增入主

不同于常见的股权转让,首农股份拟通过参与定增的方式成为*ST敦种的新东家,在该消息的影响下,*ST敦种4月16日涨停收盘。

4月16日,*ST敦种的一则公告掀起了接盘方的神秘面纱,首农股份拟全额认购公司定增股份成为公司控股股东。根据*ST敦种披露的定增预案,公司拟定增募资不超过4.62亿元,本次发行的发行对象为首农股份,发行价格为2.92元/股。

在此次发行之前,*ST敦种的股本总额为5.28亿股,酒泉农业直接持有*ST敦种6817万股股份,占总股本的12.92%,系*ST敦种的控股股东,酒泉市国资委系*ST敦种实控人。按照募资额与发行价格计算,本次发行完成后,首农股份将持有*ST敦种1.58亿股股份,发行完成后的持股比例为23.08%,将成为*ST敦种的控股股东。

在上述消息的影响下,*ST敦种4月16日涨停开盘,之后在一笔2910万元的卖单下,公司股票短暂打开涨停,但随后便再度封板。截至当日收盘,*ST敦种收于涨停价4.33元/股,3.5万手买单仍在排队买入。

实际上,首农股份此次定增入主的方式在资本市场并不多见,但自再融资新规落地后,此种入主方式开始接连出现,今年4月就有新文化、*ST罗普已相继推出了定增计划,将导致公司实控人变更。投行人士王骥跃在接受北京商报记者采访时表示,定增入主频现的原因主要还是再融资新规的落地,定增价由此前的9折改为8折。

以*ST敦种易主案来看,首农股份此番入主的价格确实较为诱人,定增价格为2.92元/股,系*ST敦种近20个交易日均价的80%。而在4月16日的前一交易日,*ST敦种收盘价为4.12元/股。

对于参与定增的入主方式,王骥跃指出,之前这种方式并不多见,因为谈判起来比较麻烦,时间太长,不确定性比较多。对中小股

在旗下已有三元股份、京粮控股两家A股上市公司的情形下,首农系又相中了*ST敦种(600354),欲拓A股版图。4月16日,*ST敦种新东家身份揭晓,系首农集团旗下首农股份,接盘方式系市场少见的定增入主。受上述消息影响,*ST敦种4月16日收于涨停价4.33元/股。需要指出的是,由于连续两年亏损,*ST敦种在今年被实施了退市风险警示,2020年系公司的关键保壳年。首农股份此番入主之后,首要面临的的就是*ST敦种的扭亏挑战。

2015-2019年*ST敦种财务数据一览

时间	营业收入	归属净利润	扣非后归属净利润
2015年	13亿元	0.22亿元	-1.45亿元
2016年	6.55亿元	-2.54亿元	-3.06亿元
2017年	4.85亿元	0.26亿元	-3.3亿元
2018年	7.67亿元	-2.18亿元	-2.28亿元
2019年	11.8亿元	-1.7亿元	-1.88亿元

东来说没有资产注入也不是实质性利好,股价上涨有限,可能还会摊薄每股收益,如果方案公告后股价下滑,股东大会还是个坎。”王骥跃如是说。

旗下上市公司扩容

首农股份系首农集团旗下公司,这也意味着此番入主*ST敦种,首农系A股版图也将扩容。

股权关系显示,首农集团直接持有首农股份45.32%的股份,上海京西商务咨询有限公司、中信农业科技股份有限公司、珠海友山衡融亚农投资管理中心(有限合伙)、珠海友山圣跃投资管理中心(有限合伙)、宁波梅山保税港区鲲鹏丙申投资合伙企业(有限合伙)5家企业合计持有首农股份剩余的54.68%股份,持股比例分别为17.74%、16.67%、10.14%、9.63%、0.5%,首农集团系首农股份的控股股东。

进一步穿透股权关系显示,北京国有资本经营管理中心100%持股首农集团,而北京市国资委通过北京国有资本经营管理中心间接控制首农集团。

作为中国企业500强,市场对首农集团并不陌生,被首都市民视为“菜篮子”“米袋子”“奶瓶子”和“肉案子”。

根据首农集团官网显示,集团已建成贯穿育种、种植养殖、产品加工、贸易流通、终端销售等环节的全产业链,涵盖乳业、粮食、油脂、肉类及水产品、糖酒及副食调味品等品类,培育出“首农”“三元”“古船”等一系列深受消费者青睐的中华老字号和知名品牌。

首农集团的资本力量也不容小觑,资产、营收均超千亿元,员工近6万人,所属企业500余家,其中中外合资合作企业30余家、境外公司10余家,旗下还有三元股份、京粮控股两家A股上市公司。其中三元股份属于乳制品制造业,系首农集团的乳业资产,2019年前三季度盈利2.05亿元;京粮控股则系首农集团的粮

食、油脂资产,2019年盈利1.33亿元。

现如今,随着*ST敦种的加入,首农集团旗下上市公司达到3家。资料显示,首农股份的主要收入来自于动物育种、养殖及食品加工,系首农集团旗下的畜牧板块。在2019年首农集团方面就曾对外表示,要进一步完善优化资产布局,强化产业整合与资源汇集。针对集团其他板块未来的资本布局规划等相关问题,北京商报记者联系首农集团方面进行采访,但未能获得回应。

纵观三元股份、京粮控股、*ST敦种3家上市公司,截至4月16日收盘,公司市值分别约为78.02亿元、53.7亿元、22.85亿元。

接盘后的扭亏挑战

由于2018年、2019年连续两年亏损,*ST敦种在今年刚刚被实施退市风险警示,2020年也系公司的关键保壳年。对于首农股份而言,如何扭转*ST敦种的亏损局面,成为了公

司此番入主后的一大挑战。

资料显示,*ST敦种于2004年登陆A股市场,公司主要从事各类农作物种子的研发、生产、加工、销售等,与首农股份的主营业务不存在重叠或竞争的情况。纵观*ST敦种近年来的主营业务情况,并不乐观,其中在2012-2019年连续八年实现扣非后归属净利润为负值。另外,自2012年之后,*ST敦种就基本处于盈亏交替状态,但在2018年亏损之后,公司却未能在2019年成功扭亏。

财务数据显示,*ST敦种2018年、2019年分别实现归属净利润约为-2.18亿元、-1.7亿元。由于连续两年亏损,*ST敦种在今年3月23日正式被实施退市风险警示,这也系公司上市后被“披星戴帽”。

对于公司2019年亏损的原因,*ST敦种彼时表示,报告期内,国内玉米种子行业整体市场竞争激烈,农作物新品种不断涌现,市场竞争压力仍然很大,食品与贸易产业由于受中美贸易摩擦以及市场波动等影响,公司主营业务仍处于亏损状态;此外,公司计提资产减值损失及信用减值损失准备,影响金额9100万元左右。

2020年作为*ST敦种的关键保壳年,未来如何扭转公司的亏损局面,成为了首农股份首要解决的问题。

值得一提的是,在2019年底*ST敦种曾筹划过收购首农股份100%股权一事,彼时也被市场认为首农集团旗下的畜牧板块将实现资产证券化,但最终由于核心条款未达成一致意见而宣告终止。在投融资专家许小恒看来,未来不乏存在首农集团旗下资产注入上市公司的可能。针对相关问题,北京商报记者多次致电*ST敦种董秘进行采访,但电话始终无人接听。

另外,*ST敦种表示,此次定增募资额将用于补充流动资金和偿还银行借款,有助于改善公司财务状况,减少公司财务费用支出,本次发行完成后,公司的利息支出将进一步减少,有效提升公司的盈利能力。

北京商报记者 董亮 马换换

先临三维科创板IPO终止审核后转战精选层

北京商报讯(记者 高萍)4月16日,3D数字化与3D打印设备行业公司先临三维(830978)股价收涨5.22%,创下逾一个月以来单日涨幅新高,这与先临三维在科创板公布的一则关于筹备公开发行股票并在精选层挂牌的消息不无关系。前一日晚间,先临三维披露公告宣布向精选层发起冲击。这也意味着在科创板IPO终止审核5个月后,先临三维正式转战精选层。根据先临三维介绍,拟选择进入精选层的标准是“分层管理办法”第十五条第二款第三项规定“市值不低于8亿元,最近一年营业收入不低于2亿元,最近两年研发投入合计占最近两年营业收入合计比例不低于8%”。

因先临三维2019年财务数据尚未公布,暂以2017年、2018年财务数据来看,2018年,先临三维实现营收4.01亿元,另外,2017

年、2018年两年先临三维研发投入合计占两年营业收入合计比例高于8%,符合财务指标。不过,先临三维也提示了公司存在因公开发行股票失败而无法进入精选层等风险。

据了解,先临三维曾于2019年向科创板发起冲击,不过最终未能成行。根据上交所资料显示,先临三维科创板申请在2019年5月10日获得受理。之后,在2019年6月10日进入问询阶段。不过,在经历了上交所的两轮问询后,先临三维科创板IPO之路生变。2019年11月,先临三维主动撤回了首次公开发行股票并在科创板上市申请文件,之后,先临三维科创板IPO在2019年11月13日终止审核。就此,先临三维冲击科创板落空。

彼时,先临三维在新三板披露的公告中对这一举动的背后原因曾作出解释称,“公司董事会经过认真研究和审慎思考,拟

对下属子公司进行调整,决定向上海证券交易所申请撤回首次公开发行股票并在科创板上市申请文件。调整完成后将再行申请上市”。

今年2月19日,先临三维披露了关于子公司调整情况的相关公告,调整安排包括转让部分公司持有的杭州捷诺飞生物科技股份有限公司的股权,杭州先临启智教育科技有限公司并入杭州先临三维数字系统工程有限公司等。

不过,如今先临三维转而将资本市场发展目标瞄向了精选层。曾表示“调整完成后将再行申请上市”的先临三维缘何改变最初的计划“放弃”IPO转而冲击精选层受到市场关注。针对相关问题,北京商报记者应先临三维工作人员要求向对方发去采访函,截至发稿,对方未给予回复。

元祖股份2019年增收不增利 二股东欲减持

北京商报讯(记者 刘凤娟)主营各类烘焙食品的研发、生产与销售的元祖股份(603886)于4月16日晚间对外公布2019年年报成绩。数据来看,元祖股份2019年整体经营出现增收不增利的情形。而在此背景下,元祖股份的二股东卓傲国际有限公司(以下简称“卓傲国际”)还抛出一份减持的计划。

年报显示,元祖股份在2019年实现的营业收入约22.23亿元,同比增长12.68%;对应实现的归属净利润约2.48亿元,同比下降2.38%。2019年元祖股份的扣非后净利润约2.11亿元,同比下降6.23%。

元祖股份旗下拥有蛋糕、月饼、水果及其他中西式糕点的四大产品系列,共计100多种产品类别。元祖股份主打的四大产品系列在2019年的营业收入也是“喜忧参半”。具体来看,元祖股份蛋糕产品2019年实现的营业收入约5.88亿元,同比下降4.95%,蛋糕产

品2019年的毛利率同比减少2.11个百分点。相比之下,元祖股份的水果产品降幅最大。数据显示,元祖股份水果产品2019年的营业收入约6.39154万元,同比下降13.56%,对应的毛利率同比减少2.58个百分点。

而2019年元祖股份的月饼礼盒产品及中西糕点的营业收入则大幅增长,其中月饼礼盒产品在当年的营业收入约8.29亿元,同比增长19.24%;中西糕点产品的营业收入约5.16亿元,同比增长4.14%。元祖股份亦在年报中表示报告期内营收增长的主要因素是粽子、月饼等品销量稳定。

虽说元祖股份2019年增收不增利,但其股东们同样享受到分红福利。元祖股份的2019年度利润分配方案为派发现金股利,以利润分配方案实施股权登记日的股本为基数,按每10股派发现金股利12元(含税),共计派发现金股利2.88亿元。经计算,

元祖股份2019年派发的现金股利占公司全年营收的比例约12.96%,且高于公司当期的归属净利润这一数额。

值得注意的是,在公布年报的同时,元祖股份的股东卓傲国际还抛出一份减持计划。卓傲国际计划通过集中竞价及大宗交易等上交所认可的合法方式减持公司股份不超过1440万股,即不超过公司总股本的6%。截至公告披露日,卓傲国际持有元祖股份2483.048万股股份,占公司总股本的10.346%。截至2019年末,卓傲国际为元祖股份的第二大股东。

卓傲国际此次拟减持的股份来源于元祖股份首次公开发行股票并上市前持有的股份。对于减持的原因,卓傲国际表示是由于自身资金需求。针对公司相关问题,北京商报记者曾致电元祖股份董秘办公室进行采访,但对方电话并未有人接听。

老周侃股 Laozhou talking

横河转债超高溢价率不正常

周科竟

横河转债这段时间以来的价格走势明显不合常理,正股股价平稳、转债价格大幅虚高,明显存在投机现象,投资者应警惕其中的投资风险。

按照最新转股价9.22元和横河模具最新7元附近的股价看,横河转债的合理转股定价不应该超过100元,即使考虑到其未来有可能出现的降低转股价利好,再加上目前可转债整体溢价的现状,其转债合理价格也不应该超过105元。但是事实上,现在横河转债的最新股价在180元以上,这样的定价,投资者只能报以欣赏的目光,切勿参与炒作,因为投资风险巨大。

上市公司发布股价异常波动公告,明确表示没有需要披露的信息,而且横河模具的股票价格没有出现异常波动,如果真是公司层面出现了什么大事情,股票价格肯定会大幅波动,既然股价稳定,那么投资者可以知道,公司方面没什么大事。

现在问题来了,在股价稳定的前提下,转债为什么会如此大幅度的溢价?而原本价值应该在100元附近的转债价格却能保持在180元以上?这一定是转债自身出现了问题。投资者不要认为横河转债里面包含了股价未来大幅上涨的强烈预期,这完全是不够理性的猜想。

可以先做一个对比,按照横河转债最新收盘价189.5元计算,可转债可以拆分成债券价值和认股权证的价值,考虑到横河转债的票面利率远低于其他债券,故它的债券价值势必低于100元。

这里就按100元计算,那么它的认股权证的价格就是89.5元,而这100元面值的横河转债能够转换成多少横河模具的股票

呢?100元除以9.22元约为10.846股,而这10.846股股票的价值又是多少?10.846股乘以最新股价7.03元约等于76.25元。这就是说,投资者如果单买100元的企业债再加上10.846股股票现货,只需要支付176.25元,但现在买入企业债加一个认股权证,却要支付189.5元,说明已经贵到了“天花板”之上。

是什么原因让横河转债股价出现如此大幅虚高呢?事实上横河转债的最新余额只有0.38亿元,这就是说,即使按照最新的虚高定价,所有的横河转债总流通市值也没有超过8000万元,而从4月14日、15日、16日的成交金额来看,每日的对应成交金额却分别高达16.3亿元、22.5亿元、8.96亿元,这就是说,最近3个交易日,成交最不活跃的日子换手率也超过了1000%。相比之下,横河模具股票近3个交易日的成交金额分别只有1132万元、1870万元以及1381万元。不难看出,炒作横河转债明显就是超高价格的投机“博傻”行为。

本栏认为,造成这种转债价格虚高的根本原因在于流通市值过低外加T+0和没有涨跌停板。本栏几天前曾说A股市场目前并不具备恢复T+0的条件,这一点也可以从横河转债的高投机性上得以验证,这种投机性不是靠上市公司发布几条异常波动公告能够避免的,现在持有横河转债的投资者持股成本普遍较高,如果横河转债保持现有的稀缺性,转债价格是不会自动回归理性的,除非有外力加以干预,例如启动转债回售条款。但很明显,上市公司并不愿意这样做,因为虽然横河转债炒得火热,但如果让持债人选择转股或者回售,那一定还是要选择回售的。