

协议转让加定增 新易主方式受热捧

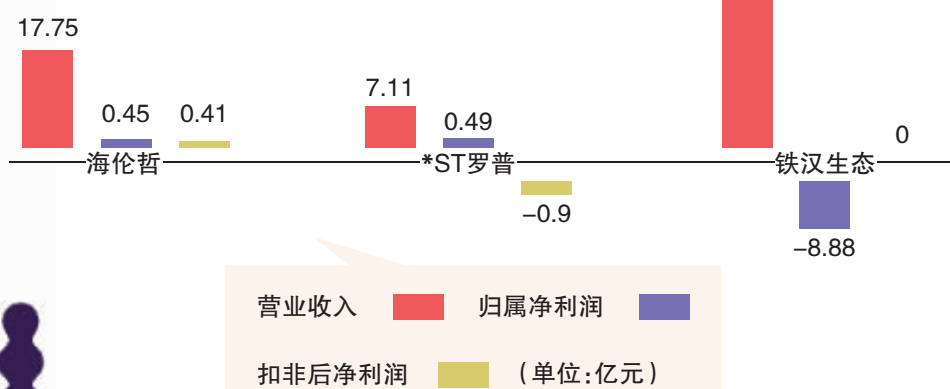
近期A股多家上市公司披露了实控人拟变更的相关公告。北京商报记者注意到,多股的易主方案中均涉及到协议转让搭配认购定增的方式,目前海伦哲(300201)、铁汉生态、*ST罗普等多只个股欲尝鲜“协议转让+定增”的新易主方式。为何该易主方式突然受到热捧?业内人士认为,从操作上来看,在锁价定增的背景下,既降低了收购的成本,同时原股东依然可以分享未来上市公司增长的红利,是一桩利于双赢的买卖。



部分拟易主公司2019年经营情况一览

数据来源:

相关公司2019年年报或业绩快报



营业收入 归属净利润 扣非后净利润 (单位:亿元)

易主方式玩出新花样

近期A股市场拟通过“协议转让+定增”方式来易主的案例频频。

4月20日早间,海伦哲发布一则公司控股股东、实际控制人拟发生变更的提示性公告受到关注。据海伦哲的公告显示,该公司的控股股东江苏省机电研究所有限公司(以下简称“江苏机电研究所”)拟通过协议转让的方式将所持有的公司5%股份转让给中天泽控股集团有限公司(以下简称“中天泽集团”),江苏机电研究所以及海伦哲的实控人丁剑平通过表决权委托的方式拟分别将其持有的公司15.64%和4.34%的股份所对应的表决权委托给中天泽集团行使。与此同时,海伦哲拟向特定对象非公开发行1.15亿股股票,其中深圳中航智能装备股权投资基金合伙企业(有限合伙)(以下简称“中航智能装备基金”)拟认购本次非公开发行的全部股票。

中航智能装备基金和中天泽集团受同一实际控制人控制。而根据江苏机电研究所、丁剑平与中天泽集团签署的《一致行动关系声明函》,中天泽集团还与丁剑平、江苏机电研究所之间构成一致行动关系。在上述交易完成后,海伦哲的控股股东变为中天泽集团,金诗玮将入主海伦哲。

北京商报记者注意到,除了海伦哲之外,铁汉生态在拟易主的方案中亦选择了“协议转让+定增”的方式。具体操作为,中国节能环保集团有限公司(以下简称“中国节能”)先是受让铁汉生态实控人刘水及其一致行动人乌鲁木齐木胜股权投资合伙企业(有限合伙)分别持有的公司1.8亿股、569243万股上市公司股份。在此基础上,中国节能还拟以14.07亿元的现金认购铁汉生态非公开发行的4.69亿股股份。

在非公开发行完成且股份过户完成后,中国节能将成为铁汉生态的控股股东,公司实际控制人也由刘水变更为国务院国资委。交易最终完成后,铁汉生态的身份也转变成

一家有着央企背景的上市公司。

另外,从*ST罗普近期发布的公告了解到,苏州中恒投资有限公司欲拿下*ST罗普的控制权,同样采取“协议转让+定增”的固定搭配。

降低收购方成本

此前,上市公司易主多会采取协议转让的常规操作。而近期A股市场频现的“协议转让+定增”易主方式,也引起了市场的热议。

对于被热捧的原因,苏宁金融研究院特约研究员何南野在接受北京商报记者采访时表示:“因为原实际控制人的股份可能有不同的解禁期,前期只能部分转让,不能全部转让,而通过协议转让,超过5%就要进行公告。一般而言,在披露相关公告后,上市公司股价往往因为引入新的强有力的实控人而异动拉升。后续再通过协议转让获得剩余股份时,转让价格就会比较高了,无疑大幅增加了收

购人的成本”。

一位投行人士认为,无论是海伦哲、铁汉生态,还是*ST罗普,这些公司的易主方案中均采取了锁价定增。如果没有锁价定增,用这种方式实现易主是有难度的。

何南野具体谈到,通过“协议转让+锁价定增”的方式,既实现了控股,又提前锁定了收购新股的价格,可以说是提前锁定了收购的成本。新时代证券首席经济学家潘向东同样认为,这种操作方式使新进股东可以通过锁价定增的方式很好地控制成本。既降低上市公司易主的成本,也降低上市公司壳资源的炒作。

何南野补充道:采用“协议转让+锁价定增”的方式,也存在另外一种可能,即原实控人不想完全卖掉公司股份,还想持有一部分,以进一步享受上市公司增长的红利。”潘向东还表示:“降低收购方成本,是一个双赢的过程,也是在融资新规松绑之后市场探索出来的办法。随着定增方案不断增加,不排除协

议转让+定增’嵌套在易主方案中。”预计这会成为一种较为常规化的易主方式,毕竟优势相对明显,具有较好的实践价值。”何南野如是说。

经营业绩普遍承压

近期在易主方案中嵌套“协议转让+定增”方式的上市公司,多数企业的经营业绩承压。

铁汉生态主营业务涵盖生态环保、生态景观、生态旅游、生态农业四大方向。根据业绩快报显示,2019年铁汉生态实现主营业务收入51.31亿元,同比下降33.78%;同时,根据谨慎性原则,公司计提部分商誉减值及存货跌价准备,公司2019年度归属于上市公司股东的净利润约为-8.88亿元。

而在4月11日,海伦哲的2019年年报已与投资者正式见面。海伦哲主要从事研发、生产经营高空作业车,以及为电力客户量身打造移动电源车、旁路带电作业车(组)、电力抢修车等电力保障车辆。财报显示,2019年海伦哲实现的营业收入约17.75亿元,同比下降1.89%;当期对应实现的归属净利润约4534.89万元,同比下降54.21%。

此外,主要业务为铝合金铸棒、铝合金挤压型材(含建筑铝型材、工业铝型材)及其加工产品的研发、生产和销售*ST罗普,在2019年实现的营业收入约7.11亿元,同比下降35.5%;报告期内的归属净利润约4899.87万元,同比扭亏为盈。不过,*ST罗普2019年的扣非后净利润则亏损约9022.94万元。由于公司2017-2019年扣非后净利润连续为负值,*ST罗普2019年年报还遭到深交所问询。

在此背景下,这些个股在易主后如何发展也值得关注。针对公司易主的相关问题,北京商报记者曾分别向铁汉生态、*ST罗普发出采访函,但截至记者发稿,未收到相关回复。

北京商报记者 刘凤茹

系统升级致乌龙 部分跨市场指数报价异常

北京商报讯(记者 董尧 马换换)中证1000涨超6%,沪深300跌超2%……部分跨市场指数4月20日的异常表现让投资者一头雾水。4月20日午间,上交所披露了指数报价异常的原因,系因周末跨市场指数计算系统升级所致,经应急处置,指数实时行情显示已于13时恢复正常。在多位市场人士看来,此次部分跨市场指数报价异常对普通投资者影响不大。

交易行情显示,4月20日开盘,多个跨市场指数报价出现异常,其中在样本股股价表现平稳的情形下,中证1000大涨超6%,沪深300跌超2%,全指医药大跌超12%。除此之外,300医药、新兴成指、中证医药、创业成长、医药生物、细分医药等跨市场指数报价也均出现异常。之后,在4月20日上午10点半左右,上交所发布了关于部分跨市场指数异常的公告,称正会同指

数编制机构中证指数有限公司就相关原因进行排查。

截至11点30分午间收盘,上述跨市场指数报价仍处于异常状态,其中中证1000收涨6.55%,报6084.27点;沪深300收跌2.31%,报3750.92点;全指医药收跌12.12%,报10232.65点;300医药收跌15.96%,报10010.73点;中证医药、创业成长、医药生物等部分跨市场指数报价也处于异常状态。

中午12点20分,上交所发布了“关于部分跨市场指数行情异常显示处置进展的公告”。上交所表示,发现异常情况后已立即启动应急处置预案,会同中证指数有限公司查找异常原因,将尽快于日内恢复相关指数行情的正常显示。同时,对全市场交易继续进行监控排摸,力保市场正常交易。经向各市场机构征询、了解,目前涉及上交所的股票、债券、基金、ETF期权等产品和ETF申赎均

未受影响,深交所和中国金融期货交易所相关市场交易正常进行。

午后开盘,上述跨市场指数报价恢复正常,上交所也随后发文披露了指数报价异常的原因。上交所表示:“经排查,此次异常显示系因周末本所跨市场指数计算系统升级所致。经应急处置,指数实时行情显示已于13时恢复正常,相关指数的最高值、最低值等静态指标将在收市后予以补正”。

资深私募人士安嘉晨在接受北京商报记者采访时亦表示,部分跨市场指数报价异常对普通投资者影响有限,对于挂钩300指数的期权会有影响,不过300指数期权主要还是以300ETF为主要标的,300ETF今天没有异常,影响也比较有限。另外,安嘉晨指出,部分跨市场指数报价异常对于一些根据基差做套利的量化投资会产生一些影响。

贝斯美上市首份年报增收不增利

北京商报讯(记者 高萍)贝斯美(300796)上市前连续多年净利上涨的状态在上市第一年即被打破。4月20日晚间,自2019年11月登陆A股的贝斯美交出了上市后首份年报成绩单。然而,公司2019年业绩难言亮丽。上市第一年,贝斯美即出现增收不增利的情况。

财务数据显示,2019年贝斯美实现的营业收入约为4.94亿元,同比增长6.21%。与营收同比增长不同的是,报告期内,贝斯美出现净利下滑的情况。同期贝斯美对应实现的归属净利润约为0.64亿元,同比下滑18.34%;扣非后归属净利润同比下滑幅度则达到29.89%。

贝斯美是一家从事于环保型农药医药中间体、农药原药及农药制剂的研发、生产和销售的企业,公司在2019年11月成为A股一员。从贝斯美在2019年年报中的介绍来看,其行

业地位可谓亮眼:公司主要产品为环保、高效、低毒农药二甲戊灵原药、中间体、制剂,是国内仅有的具备二甲戊灵原药、中间体、制剂全产业链生产研发能力的农药企业。”贝斯美在2019年年报中如是表示。

然而,对于贝斯美而言,相较于上市前的业绩,贝斯美上市后交出的首份成绩单并不亮眼。根据Wind显示,上市前,贝斯美在2015-2018年实现的归属净利润均处于同比增长的状态,其中,2015年同比增长幅度更是超过487%。2016年、2017年归属净利润同比增长幅度则分别为49.51%、98.24%。即便2018年贝斯美实现的归属净利润同比增长幅度大幅收窄至6.53%,但在当年也处于归属净利润同比上涨状态。

对于2019年净利润有所下降的原因,贝斯美解释称,是部分原材料采购价格上涨和公司产品价格有所调降,持续的环保投入和

积极提升员工薪酬待遇所致。

从贝斯美2019年营收分产品来看,贝斯美产品分为农药中间体、二甲戊灵原药、二甲戊灵制剂以及其他。其中,二甲戊灵原药销售金额占公司营收的比重较高,占比为73.92%,贝斯美农药中间体、二甲戊灵制剂两种产品2019年营业收入占总营收的比重则分别为19.28%、6.75%。从具体的营业收入来看,贝斯美二甲戊灵原药产品2019年实现营收3.65亿元,同比大增30.47%。相比较而言,贝斯美其他产品实现的营业收入在2019年则均出现下滑。其中,贝斯美农药中间体2019年营业收入为9526.72万元,同比下滑24.92%;二甲戊灵制剂产品2019年营业收入为3333.49万元,同比下滑42.47%。

针对公司业绩相关问题,北京商报记者对方工作人员要求向贝斯美发去采访函,截至发稿,尚未获得对方回复。

老周侃股 Laozhou talking

理性看待次新股推送高送转

周科竞

西麦食品上市后的首份年报就推出高送转方案,股价4月20日涨停,但次新股的高送转应该理性看待,切莫被当成了炒作市值以及帮助部分首发东拉高减持的工具。

新股上市后有两个让投资者很关心的问题,一个是原始小非股东的减持问题,一个是控股股东的减持问题。从时间上看,原始小非持股解禁时间一般在上市满一年时,控股股东持股解禁时间一般在上市满三年时。那么从时间上看,原始小非的减持问题要首先面对。

原始小非股东一般以战略投资者、各种股权投资基金以及各类上市前突击入股的券商子公司、投资公司等为主,它们持股的目的就是为了上市后能够卖出股票获得投资收益并套现离场。一般来说,大股东对于它们的减持不会阻挠,投资者也不会因为它们减持股票有过激的想法。因为大家都知道,它们很多都并非长期持股的投资者。

如果它们老老实实随行就市减持股票,投资者也就不加理睬,但投资者最怕的就是上市公司和大股东在它们减持前夕故意释放很多利好消息,推动股价上涨,以帮助它们在高位减持股票,并把接盘的投资者套在高位。这些故意释放的利好之中,就包括高送转这样的题材,而且也是最常见的题材。

为什么说高送转常见?因为上市公司在IPO的时候往往都能获得大量的资本公积金,而用这些资本公积金转增股本既不需要交红利税,也不用担心可分配利润

的问题,所以对于刚刚上市的公司来说,高送转几乎没什么难度,即便被交易所问询,只要合规,高送转正常实施一般也不是难事,对于正在持股的投资者来说,现在在有的利好总不是坏事,哪用管将来谁会被套在高位,毕竟,正在持股的投资者也支持高送转题材的出现。

于是,刚上市的公司的高送转在一片皆大欢喜的环境下出现,但显然这样吹高的股价是缺乏根基的,如果上市公司的利润和成长性不能跟上股价的涨幅,那么在高送转之时或者过后,股价势必会出现价值回归,此时原始小非股东已经完成减持退出,聪明的原投资者也获利出局,留下一大批新进入投资者被“晒在黄土高坡”。

虽然新股的高送转未必都是为了配合原始股东减持,但从客观结果上看,两者的时间点高度重合,而且高送转本身并不会带来股东价值的提升,所以不管上市公司推出高送转的目的是不是为了回馈全体股东,但对于有意参与高送转行情炒作的投资者来说,还是要多留个心眼,自己不要成为高位接盘的接盘侠。

所以在本栏看来,投资者一定要理性看待次新股的高送转,如果是推出方案前已经持有股票的投资者,一定要时刻谨记价值投资理念,在股价出现上涨乏力时一定要及时落袋为安;而对于准备追高买入的投资者来说,也要认真研究上市公司的真正价值,看其是否真的具备长期投资价值,否则将存在被套牢的风险。