

GDR规则生变 4家公司境外上市“撤单”

近年来,A股上市公司境外发行全球存托凭证(Global Depositary Receipts,以下简称“GDR”)的热情高涨。不过,近期有多家公司选择了终止筹划发行GDR的相关事项。根据杰瑞股份(002353)、领益智造最新披露的公告,上述两股双双决定终止发行GDR并在境外上市事宜。据统计,6月以来终止发行GDR的个股数量已达4只。终止背后,证监会、沪深交易所近期对GDR发行规则进行了修订,明确GDR发行要适用再融资规则,同时对发行上市条件进行了明确。

4家公司先后终止发行GDR

自鱼跃医疗宣布终止发行GDR,成为A股首例获证监会受理后撤单的企业后,又有伯特利、杰瑞股份、领益智造先后决定终止发行。

其中,杰瑞股份、领益智造于同日披露终止公告。6月22日,杰瑞股份发布公告称,鉴于内外部环境等客观因素发生变化,通过对公司财务及经营情况、资金需求以及战略发展规划进行全面审视,并充分考虑股东建议,为了维护全体股东的利益,公司与相关中介机构经过深入探讨和谨慎分析后,决定终止本次境外发行全球存托凭证事项。

领益智造与杰瑞股份略有不同,公司虽然终止筹划发行GDR,不过并未终止再融资,而是将发行方式变更为向不特定对象发行可转换公司债券。领益智造表示,结合国内外资本市场变化情况,公司对目前实际经营情况、资金安排以及长期业务战略规划进行了全面审视。为了切实维护全体股东利益,经过谨慎的分析和沟通后,公司拟将再融资方式进行调整。

针对公司相关问题,北京商报记者致电领益智造董秘办公室进行采访,并将采访函发送至公司邮箱,不过截至记者发稿,未收到公司回复。

此外,6月以来,还有鱼跃医疗、伯特利2股分别于6月12日、20日宣布终止发行GDR。值得一提的是,在鱼跃医疗撤单之前,A股市场上仅有科达制造、捷佳伟创曾选择终止发行GDR。不过,上述2股均只是对外透露了筹划发行的意向,还未走到受理阶段。因此,鱼跃医疗被市场看作是A股公司发行GDR的首例撤单。

从时间来看,鱼跃医疗、杰瑞股份、领益智造3股筹划发行的时间相接近,其中领益智造最早,公司发行GDR相关事项于2022年11月8日获得证监会受理;杰瑞股份、鱼跃医疗的发行事项均于2022年12月获得受理。相比较来说,伯特利筹划发行时间较晚,今年2月才开始筹划相关发行事项。

GDR发行迎新规

在陆续出现A股公司终止发行GDR的背后,近期,监管层对GDR发行规则进行了调整。

今年5月,证监会发布《监管规则适用指引——境外发行上市类第6号:境内上市公司境外发行全球存托凭证指引》,对境内上市公司境外发行GDR的定位、申请程序、规则适用、材料要求、实施安排作出规定。

在此基础上,6月初,沪深交易所对《上海证券交易所/深圳证券交易所与境外证券交



6月终止发行GDR相关个股情况一览

个股名称	相关事项获证监会受理日	终止披露日	最新总市值
鱼跃医疗	2022年12月23日	2023年6月12日	348.1亿元
伯特利	/	2023年6月20日	338.9亿元
领益智造	2022年11月8日	2023年6月22日	466.7亿元
杰瑞股份	2022年12月14日	2023年6月22日	253.3亿元

易所互联互通存托凭证上市交易暂行办法》(以下简称《暂行办法》)进行修订,并就修订后的《暂行办法》向社会公开征求意见。

此次修订主要包括3个方面。首先是明确境外发行上市GDR应当符合的条件,包括在交易所上市满1年,且申请日前市值不低于人民币200亿元。其次是明确GDR对应新增基础股票发行上市申请的审核安排,GDR发行要适用再融资规则。此外,对信息披露提出了更为细致的要求。

鱼跃医疗等企业终止发行事项是否与此次规则修订有关?在中央财经大学证券期货研究所研究员、内蒙古银行研究发展部总经理杨海平看来,个别上市公司终止了GDR发行,可能与新规有关,包括是否满足监管部门规定的发行条件,能否做到按要求披露信息,或者由于解禁时间的变化,对实际认购主体进行穿透式监管等,上市公司担心发行GDR

难以实现预期目标等。

广西大学副校长、南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受北京商报记者采访时表示,不排除有些公司恰好改变融资策略,当然恐怕也存在某些公司的GDR发行恰好不符合新规要求。GDR新规的备案要求、信披标准和再融资规则适用可能会让有些公司现有的GDR工作难以达标。

针对此次规则修订,田利辉表示,GDR新规的亮点和重点在于新规则能够有效“打补丁”“堵漏洞”,防止个别上市公司利用境内境外价差来稀释境内股东权益,提高信息透明度,保护中小投资者权益。

杨海平指出,经过此次修改,GDR发行规则进一步完善,可以有效过滤非理性再融资行为,规避因规则不统一而产生的套利行为,有助于保护中小投资者,有利于提升GDR发行效率,总体上有利于资本市场的健康发展。

境外上市热情不减

虽然出现撤单企业,但A股公司筹划发行GDR并在境外上市的热度并未减退。仅从近期来看,就有隆基绿能、三花智控等个股披露称拟筹划发行GDR或是更新筹划新进展。

以隆基绿能为例。6月21日,隆基绿能披露发行预案显示,公司拟发行GDR募集资金不超199.96亿元,以新增发的A股股票作为基础证券,并在瑞士证券交易所挂牌上市。

公告显示,隆基绿能拟将本次募资金额用于鄂尔多斯年产46GW单晶硅棒和切片项目、鄂尔多斯年产30GW单晶电池项目、马来西亚年产6.6GW单晶硅棒项目等5个项目。

三花智控同日公告显示,公司本次发行GDR的募集资金为美元,募集资金总额(含发行费用)按照定价基准日的人民币对美元汇率中间价折算后不超过人民币50亿元(含本数)。本次GDR发行募集资金拟用于拓展公司全球化经营布局,加强公司制冷控制元器件、新能源热管理领域和机器人机电执行器业务的生产制造。

田利辉表示,发行GDR是我国上市公司国际化的具体举措,能够获得国际资本支持,提升公司治理水平,提高公司的全球知名度。对于市场而言,发行GDR利于获得全球关注,有助于上市公司的高质量发展,能够推动市场的国际化进程。

“中国上市公司发行GDR,能够有效扩展其融资渠道,助力企业在海外扩张业务,增加企业在国际资本市场上的能见度和影响力,助推其国际化战略的实施。同时,畅通GDR发行通道,提升了中国资本市场与国际资本市场的互联互通程度,提升了中国资本市场的融资、定价效率,是中国资本市场高水平制度型开放的重要举措,也是中国资本市场迈向高质量发展的重要推动措施。”杨海平如是表示。

北京商报记者 丁宁

海底捞、双汇供应商索宝股份IPO“大考”在即

IPO排队不足4个月,宁波索宝蛋白科技股份有限公司(以下简称“索宝股份”)上会日期敲定,将在6月29日迎来大考,届时公司能否获得上市委的放行也将揭晓。纵观索宝股份招股书,公司大客户均为知名企业,包括海底捞、双汇发展、鲁花等,这也让公司此次IPO上会结果备受市场关注。

6月29日IPO上会

上交所披露消息显示,上交所上市审核委员会定于6月29日召开2023年第60次上市审核委员会会议,审核索宝股份首发事项。

据了解,索宝股份主营业务为大豆蛋白系列产品的研发、生产和销售,目前公司主要产品包括大豆分离蛋白、大豆浓缩蛋白、组织化蛋白及非转基因大豆油等。

主营业务收入按产品分类来看,2022年,索宝股份大豆分离蛋白、大豆浓缩蛋白、组织化蛋白、非转基因大豆油,其他产品分别实现销售收入约为5.45亿元、2.93亿元、3.08亿元、5.05亿元、1.86亿元,占比分别为29.66%、15.96%、16.76%、27.48%、10.14%。

财务数据显示,报告期内,索宝股份业绩稳步增长,公司实现营业收入分别约为12.79亿元、15.86亿元、18.47亿元;对应实现归属净利润分别约为977451万元、1.24亿元、1.68亿元;对应实现扣非后归属净利润分别约为8406.69万元、1.24亿元、1.52亿元。

据索宝股份介绍,公司采取直销模式为主,经销模式为辅的销售模式,直销模式即公司产品直接销售给终端客户,主要包括肉制品

生产厂商(如双汇发展)、休闲食品生产厂商(如盐津铺子)、餐饮企业(如海底捞)、食用油深加工企业(如鲁花集团)等。

纵观公司前五大客户名单,海底捞、双汇发展报告期内均在列,2020-2022年,海底捞采购平台分别是索宝股份的第三大、第一大、第一大客户,销售金额分别约为5208.3万元、8938.02万元、1.15亿元,销售收入占比分别为4.07%、5.64%、6.22%;双汇发展及其关联方分别是索宝股份的第一大、第五大、第四大客户,销售金额分别约为6725.33万元、3826.51万元、4138.39万元,占比分别为5.26%、2.41%、2.24%。

募投项目之一已试运行

此次冲击IPO,索宝股份共有四个募投项目,不过其中一个募投项目已经试运行,该募投项目的必要性、合理性曾遭到过监管层重点追问。

索宝股份拟IPO募资5.55亿元,投向3万吨大豆组织拉丝蛋白生产线建设项目、5000吨大豆颗粒蛋白生产线建设项目、75T中温中压高效煤粉锅炉项目、补充流动资金,分别拟投入募资1.2亿元、1.2亿元、1.45亿元、1.7亿元。

对于75T中温中压高效煤粉锅炉项目,索宝股份表示,公司大豆蛋白生产过程中需要使用蒸汽进行烘干、加热等,随着公司3万吨/年醇法大豆浓缩蛋白扩建项目的完成,公司生产经营规模得到扩大,加之子公司生物科技对原有锅炉淘汰工作的启动,公司未来将面临较大的蒸汽缺口,需要投资兴建新的大吨位锅炉项目满足公司的日常生产经营。

值得一提的是,据索宝股份招股书中介绍,75T中温中压高效煤粉锅炉项目已试运行,这就让该募投项目的合理性、必要性引发市场质疑,并且遭到过监管层追问。

索宝股份解释称,基于75T中温中压高效煤粉锅炉项目的重要性和紧迫性,公司在履行完内部可行性研究、董事会、股东大会审议程序,并取得立项备案、环评批复等外部程序后,先行用自有资金建设75T中温中压高效煤粉锅炉项目,为保证尽早完工,主动加快工程进度,缩短建设工期,于2021年6月开工建设,2022年8月一台锅炉开始试运行,2022年11月另一台锅炉开始试运行。公司先行用自有资金建设75T中温中压高效煤粉锅炉项目,待募集资金到位后使用募集资金予以置换先期投入资金。

针对相关问题,北京商报记者致电索宝股份方面进行采访,不过电话未有人接听。投融资专家许小恒对北京商报记者表示,IPO公司募投项目先行使用自有资金建设的情况之前也出现过,只要说明其中的原因、合理性,也不是审核时的必要障碍。

股权关系显示,在本次发行前,万得福集团持有索宝股份57.63%的股份,本次公开发行新股不超过4786.48万股,万得福集团将持有索宝股份不低于43.22%的股份,仍处于相对控股地位,而刘季善通过万得福集团间接持有公司股份,为公司的实际控制人。

北京商报记者 马换换

侃股 Stock talking

昆仑万维“补贴式”套现玩砸了

周科亮

昆仑万维创始人前妻李琼要减持套现“补贴”公司助力其AI业务发展,股民不买账,股价20cm跌停,“补贴式”套现更多的是噱头,掩盖不了大股东减持套现的本质,毕竟再低的利息,借给上市公司的钱也是要还的,更何况有的时候上市公司可能并不需要这样一笔借款。

圣斗士说过,对圣斗士用过的招数就没有用了。减持后把钱借给上市公司,这招贾跃亭也用过,现在对股民再用,也不管用了。本身作为一家上市公司的大股东,踏踏实实减持,可能还没多大事情,毕竟大股东合法合规减持,怎么说也都是合乎情理,非要画蛇添足,搞出个把钱再借给上市公司,这是生怕投资者联想不到贾跃亭吗?

昆仑万维大力布局AI,目前来看迎合了市场的意愿,毕竟AI的关注度太高了。但这种高科技的东西,本身也是一种高风险的投资,昆仑万维玩好了那是神话,玩不好就是笑话。现如今,在二级市场上AI热点不减,股民蜂拥而上,一旦市场题材风格转变,还有多少股民愿意坚守陪着昆仑万维一起玩,这是个未知数。

昆仑万维目前股价约50元,2022年度每股收益0.97元,2023年一季度每股收益约0.18元。其实要说业绩,近年来,昆仑万维的业绩有些低迷。财务数据显示,除了2022年一季度同比上升之外,从2021年一季度开始昆仑万维

归属净利润一直在不断同比下滑。

虽然业绩不够优秀,但昆仑万维却搭上了市场炒作AI的快车,股价从2023年开始一路上涨,从1月的最低14.18元上涨到5月的最高70.66元。此时,突然大股东就要减持套现,还说要借钱给上市公司,引得管理层发出问询函,股价暴跌20%,这样的结局肯定与昆仑万维的设想大不相同。

实际上,只要合法合规,大股东减持本就无可厚非,尤其是对于概念炒作之后涨幅巨大的大牛股而言,大股东减持的意愿更为强烈。适度减持,股民即便心头不爽,也终会接受。但非要为大股东减持找个高大上的帽子戴上,让股民笑着看大股东减持,这样的事情本就不现实,搞不好就会弄巧成拙。

贾跃亭当年的“补贴式”套现曾让不少股民吃亏上当,正所谓吃一堑长一智,原本没有任何关系的两家公司,非要自己制造关系让股民产生联想,这确实不是一好棋。

对于大股东的“补贴式”套现,市场一直就很有争议,到底是上市公司需要还是被需要,真的很难说清楚。上市公司大股东也许是好心,单纯地想在自己套现获利后也回馈一下上市公司,实现自己与上市公司的双赢,但在股民看来,上市公司也可能是一种被需要,毕竟没有这笔借款,上市公司可能也会过得很好,甚至过得更好。