

证监会回应金帝股份融券争议

金帝股份(603270)上市首日遭战略投资者融券做空一事成为了市场焦点,9月19日,证监会对此进行了回应。当日,证监会有关部门负责人表示,根据目前核查情况,上述融券业务符合当前监管规定,未发现相关主体绕道减持、合谋进行利益输送等问题。针对市场反映的上市公司高管与核心员工参与战略配售阶段出借股票的规则,将充分听取各方意见,进一步论证评估。

未发现相关主体绕道减持

上市首日的2亿元融券“卖盘”让金帝股份遭到了市场热议。9月19日,针对“近日,金帝股份高管与核心员工参与IPO战略配售设立的资产管理计划在上市首日出借其获配证券,引发市场关注,证监会对此有何评价?”的问题,证监会有关部门负责人回答了记者的提问。

证监会表示,已关注到相关情况并进行了核查。根据《证券发行与承销管理办法》第二十一条、第二十三条规定,发行人的高级管理人员与核心员工可以通过设立资产管理计划参与战略配售;参与战略配售的投资者在承诺的持有期限内,可以按规定向证券金融公司借出获得配售的证券。上述规定的主要目的是改善新股上市初期流动性,抑制价格过度波动。战略投资者出借的证券到期后,将收回全部股份,仅获得出借收益,并继续作为限售股管理。

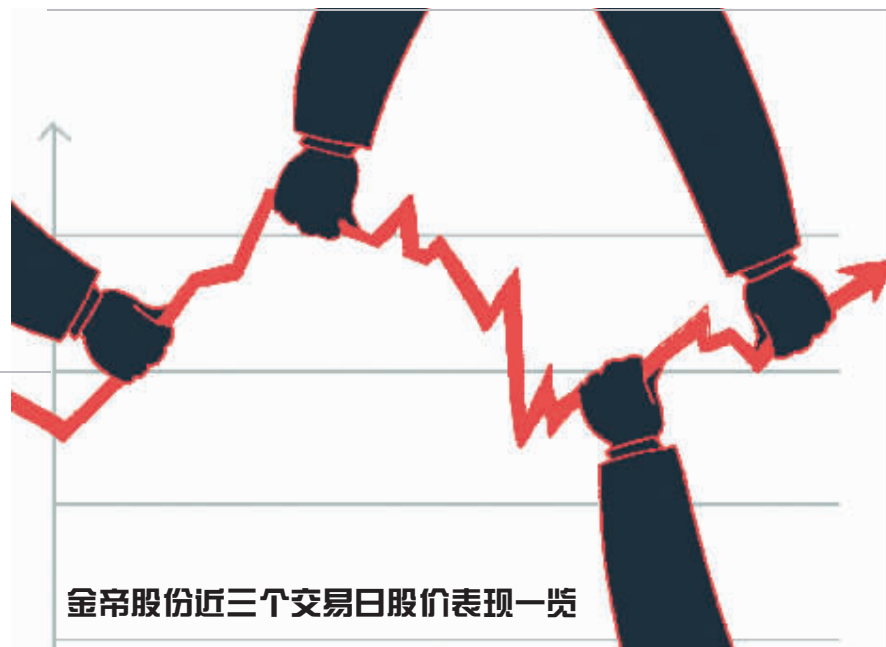
经核查,金帝股份高管与核心员工参与战略配售,在上市首日由资管计划通过转融通业务将股票出借给证券金融公司,再由证券金融公司融券

给13家证券公司,124名投资者(包括35名个人投资者、89家私募基金)依规从13家证券公司融券卖出。根据目前核查情况,上述融券业务符合当前监管规定,未发现相关主体绕道减持、合谋进行利益输送等问题。

证监会同时表示,对战略投资者出借证券行为将严格监管,明确要求相关主体不得通过任何方式变相减持、不得通过任何方式合谋进行利益输送,一旦发现将依法严肃处理。

据了解,金帝股份今年9月1日上市,公司上市第三个交易日起股价开始不断下跌,还在9月15日盘中达到了32.82元/股的低点。9月18日、19日,金帝股份股价出现大幅反弹,连续两个交易日涨停,截至9月19日收盘,公司股价报40.41元/股,总市值为88.54亿元。

对于金帝股份上市首日遭战投融券做空事件,投行人士王骥跃表示,问题不在于做空本身,而在于市场中散户没有做空意识,有点做空意识的又没有融券渠道,看到战投融券做空就会出现比较大的意见。



金帝股份近三个交易日股价表现一览

日期	涨跌幅	收盘价	成交金额
9月15日	-1.53%	33.4元/股	2.95亿元
9月18日	10%	36.74元/股	4.33亿元
9月19日	9.99%	40.41元/股	13.6亿元

将对战投融券规则论证评估

9月19日,证监会有关部门负责人还透露,针对市场反映的上市公司高管与核心员工参与战略配售阶段出借股票的规则,将充分听取各方意见,进一步论证评估。

根据《上海证券交易所融资融券交易实施办法(试行)(2023年修订)》第二十条,可参与融券出借的证券类型包括,一是无限售流通股;二是参与注册制下首次公开发行股票战略投资者配售获得的在承诺的持有期限内的股票;三是符合规定的其他证券。

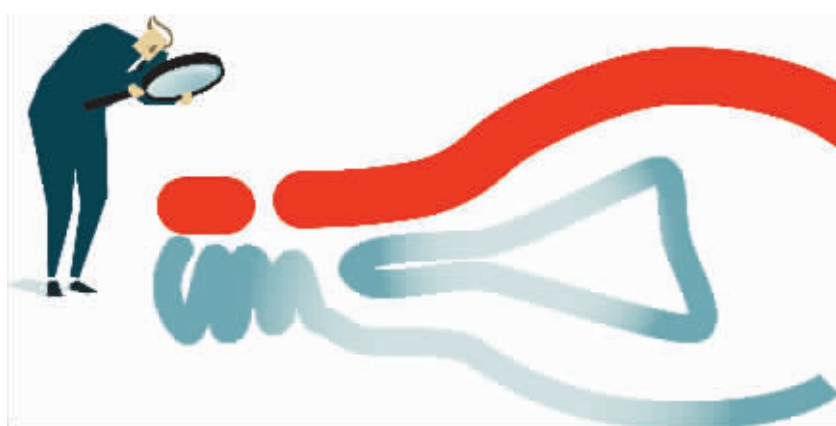
不过,战略投资者在承诺的持有期限内,不得通过与转融券借入人、与其他主体合谋等方式,锁定配售股票收益、实施利益输送或者谋取其他不当利益。

中国国际科技促进会科技产业投资分会副会长兼战略投资智库执行主任布娜新表示,该规则的出台就是要加大上市初期流通量,减少新股爆炒。王骥跃进而指出,为了抑制新股定价和上市后炒作空间,要解决融券券源问题,证监会出台了战略配售限售股允许融券的制度。“如果股价涨幅过高,就会有融券出现去平抑股价,普通散户不习惯甚至不知道也不会操作融券交易,这种情况下,如果投资者出现亏损,情绪就会比较大。”王骥跃如是说。

“不过,市场上战投一般不愿意融券,毕竟是砸自家盘,但如果利息比较高,可能就会动心。”王骥跃表示。

北京商报记者 马换换

拟购停产公司 道恩股份葫芦里卖的什么药



道恩股份(002838)又抛出了收购方案,这次“相中”的标的是广东现代工程塑料有限公司(以下简称“广东现代”)。9月19日,道恩股份披露公告显示,公司拟购广东现代100%股权,交易价格9700万元。不过值得注意的是,道恩股份此次拟购标的2023年1-5月营收为0,且该公司已于2022年下半年起停产并裁员,近三年还连续亏损。在此背景下,道恩股份还要小幅溢价收购标的公司,着实令人费解。

标的连亏且停产

9月19日,道恩股份披露公告称,公司拟购广东现代100%股权,交易价格为9700万元。本次收购完成后,广东现代将成为公司全资子公司,纳入公司合并报表范围。同日,公司与广东现代控股股东HDC现代EP株式会社签订了《股权转让协议》。

从股权关系来看,HDC现代EP株式会社持有广东现代100%股份。

公告显示,广东现代成立于2002年9月,生产经营各种高性能特殊塑料制品。值得一提的是,2023年1-5月广东现代营收为0,这一情况也在道恩股份的公告中找到了原因。

道恩股份表示,广东现代近三年持续亏损,并于2022年下半年起停产并裁员。以最新年度业绩来看,2022年,广东现代实现营业收入约为3916.14万元,对应实现净利润为-1513.67万元。

虽然标的连亏还处于停产状态,但道恩股份此次收购仍给出了一定的溢价。

经资产基础法评估,广东现代的总资产账面值为5814.66万元,评估后总资产为9787.99万元,增值额为3973.33万元,增值率为68.33%;总负债账面值为87.84万元;评估后总负债为87.84万元,无评估增减值变化;净资产账面值为5726.82万元,评估后净资产为9700.15万元,增值额为3973.33万元,增值率为69.38%。

道恩股份表示,本次交易将使用自有资金,不会影响公司正常生产经营活动。数据显示,截至今年上半年末,道恩股份账上货币资金较为充裕,约为3.97亿元。

独立经济学家王赤坤对北京商报记者表示,上市公司收购亏损资产是监管层关注的重点,收购的合理性、必要性等问题可能会遭到追问。

欲优化产业布局

缘何收购停产公司,这是道恩股份投资者心中的疑问。

公告中,道恩股份表示,标的公司主营业务为改性塑料,与公司属于同一行业,本次交易有利于公司优化产业区域布局,提升公司综合竞争力,对于公司未来长期发展起到良好促进作用。

针对标的公司亏损、停产的情况,收购后如何提升公司竞争力等相关问题,北京商报记者向道恩股份董秘办公室发去采访函,不过截至记者发稿,对方并未回应。

实际上,这并非道恩股份年内首次收购,公司年初就筹划收购了青岛周氏塑料包装有限公司(以下简称“青岛周氏”)51%的股权。彼时道恩股份就表示,收购有利于公司进一步延伸产业链,优化公司业务布局,提升公司综合竞争力,对于公司未来长期发展起到良好促进作用。

不过,上述收购也遭到了监管层关注,深交所曾向道恩股份下发过关注函,就该收购事项进行了详细追问。

对于此次收购,道恩股份也在公告中进行了风险提示,称本次股权收购事项是公司从长远利益出发而做出的慎重决策,但受市场竞争、行业政策等因素影响,仍可能存在一定的市场风险、经营风险和管理风险。如市场需求或者公司客户、新产品开发不及预期,收购形成的新增产能不能充分消化,标的公司运营存在亏损的风险,并进而对公司的整体经营情况造成不利影响。

业绩接连承压

资本动作不断背后,道恩股份自2021年开始

业绩承压明显。

资料显示,道恩股份2017年1月上市,公司是一家集研发、生产、销售热塑性弹性体、改性塑料、色母粒和可降解材料等功能性高分子复合材料企业,产品广泛应用于汽车交通、家电通讯、医疗卫生、大消费等领域。

上市后,道恩股份业绩在2018-2020年出现了较高的增长,对应实现归属净利润分别约为1.22亿元、1.66亿元、8.55亿元。不过,2021年、2022年以及2023年上半年,道恩股份净利润持续承压。

财务数据显示,2021年、2022年以及2023年上半年,道恩股份实现归属净利润分别约为2.26亿元、1.52亿元、6527万元,分别同比下滑73.55%、32.64%、29.51%。

按产品分类来看,今年上半年,道恩股份改性塑料类、热塑性弹性体类、色母粒类产品实现营业收入分别约为14.51亿元、2.68亿元、7501.85万元。

业绩不如意下,道恩股份的股价表现也不理想。东方财富数据显示,自今年3月底以来,道恩股份股价震荡下行,还在8月25日盘中达到过12.92元/股的年内低点。

面对公司股价走低态势,道恩股份也在9月18日晚间披露了回购股份公告,称拟以8000万-1亿元回购公司股份,用于实施员工持股计划或股权激励,回购价格不超过16元/股。

不过,9月19日,道恩股份股价并未出现反弹,公司当日股价高开低走不断走低,早盘股价翻绿。截至9月19日收盘,道恩股份股价收跌0.86%,报13.79元/股,总市值为61.77亿元。投融资专家许小恒对北京商报记者表示,上市公司股价最终反映的是公司基本面,想要提升公司二级市场股价,上市公司实控人、高管还是要专注公司经营,提升公司业绩。

北京商报记者 马换换

侃股 Stock talking

警惕可转债转股溢价率回落

周科竞

可转债市场频现闪崩,说明投资者对于高价可转债的风险越来越重视,未来高溢价可转债价格中樞将出现下移,体现股票属性的可转债转股溢价率将会下行,体现债券属性的可转债将成为支撑转股溢价率的主要品种。

近期可转债市场出现不少闪崩案例,可转债的转股溢价率也出现一定程度的回落,目前部分可转债的转股溢价率已经出现20%-25%之间的水平,这部分主要是平值可转债,即可转债的转股价格和正股价格基本接近,这部分可转债的转股价格可以体现出最普遍的转股溢价率水平。

东亚转债的转股溢价率已经低至15.9%,这主要是因为它目前已经处于深度实值的水平,体现出了充分的股票属性,所以投资者随时都会担心上市公司提出强制赎回,于是这类深度实值的可转债,其转股溢价率会比平均水平更低。

还有一类如亚康转债,其转股价值在150元附近,但是转债价格却高达244元,这样的转债已经存在巨大的投资风险,由于其正股股价早已超出转股价格的130%,上市公司随时都有权提出强制赎回,即可转债的价值随时都有从244元上方向转股价值150元附近靠拢的风险,此类可转债目前仍然能够支撑很高的价格,大概率是资金炒作的行为。

还有一类是鹿山转债这样的深度虚值转债,目前其转股价值55.79元,但是转债价格却高达108.75元,这主要是该转债体现出了纯债属性,即投资者持有该转债直至到期,如果在回售时间选择回售,可以拿回比100元更高的价值。考虑到目前市场利率很低的因素,所以可转债的纯债价值也就很高,它的转股溢价率虽然高达94%以上,但是定价依然是合理的。

所以投资者在看到可转债的平均转股溢价率并没有太大变动的情况下,也要认识到目前的真实转股溢价率水平已经过去的35%附近下行到30%之下,即投资者要重点看转股价格和正股价格非常接近的这部分可转债的转股溢价率,体现出纯债属性和纯股属性的转股溢价率都没有实际意义,纯债属性的可转债,其价格目前定在100-110元之间都是合理的,那么据此测算转股溢价率毫无意义;而对于纯股属性的可转债,转股就不应该有溢价,凡是有溢价的,都是资金炒作所为,只有平值可转债,才能体现出转股溢价率的真实动向,这也是投资者愿意为避险所付出多少成本的一种体现。

随着股指逐渐探明市场底,股市下跌风险越来越小,可转债的避险功能也会越来越弱,此时投资者就会更愿意持有股票,而非可转债,届时可转债的真实转股溢价率还有进一步下降的空间,转债投资者应注意相关的投资风险。