

A股质押压力明显缓解 两类公司仍需警惕



郭晨凯 制图

- 截至今年7月19日,A股市场质押股数占所有公司股份总量的比例为6.3%,上市公司质押风险得到进一步缓解。
- 具体到公司,第一大股东质押比例超过80%的公司数已降至311家,不足巅峰时期的一半。
- 目前仍有个别公司大股东质押比例较高,它们往往还存在主营业务低迷、公司治理混乱等问题,这些公司的质押风险仍有可能暴露。

◎记者 邵好 ○编辑 邱江

曾一度令市场担忧的上市公司质押风险,在今年得到进一步缓解。

Wind数据显示,A股市场大股东质押股份数已从2018年底的约6300亿股降至如今(截至7月19日)的5483.97亿股,大股东质押股份占所持股份的比例从2018年末的22.5%降至如今的17.15%。具体到公司,第一大股东质押比例超过80%的公司数已降至311家,不足巅峰时期的一半。

不过,需要提醒的是,目前仍有个别公司大股东质押比例较高,它们往往还存在主营业务低迷、公司治理混乱等问题。后续一旦市场环境发生变化,这些公司的质押风险有可能暴露,需要密切关注。

质押股总占比由9.61%降至6.3%

“近两年,上市公司股票质押风险得到了有效化解,特别是今年以来市场不再只关注核心资产,也在一定程度上有利于质押风险的缓解。”有投行人士对记者表示。

A股公司整体质押情况出现持续向好的态势,截至今年7月19日,市场质押股数占所有公司股份总量的比例为6.3%,而这个数字在2018年底为9.61%。

股票质押风险的化解对上市公司经营、发展的重要性不言而喻。通化东宝近日在回答投资者提问时表示,大股东近年来一直致力于降低质押比例,从历次公告中可以看出,2020年以来质押比例呈下降趋势,已由2020年初的99.84%逐步降低至目前的72.17%。2020年9月,大股东通过股权协议转让方式,引入德弘资本。德弘资本进入后,协助公司在建立现代化管理体系、提升精细化运营管理能力、改善公司组织架构和薪酬体系、提升人均效率以及BD拓展能力等方面都起到明显的推进作用。

今年一季度,通化东宝实现主营收入8.23亿元,同比增长14.52%;实现归母净利润3.37亿元,同比增长21.33%。公司近期还

披露了预混型门冬胰岛素注射液获得报产受理、与药明康德创新药合作等业务上的利好消息。

上述投行人士认为,股票质押风险也不能视质押比例高低而一概而论。如果质押融资主要用于支持上市公司主业发展,而且取得了较好的效果,即便出现暂时性的资金周转困难,也容易自我调节,或者找到有实力的援兵。

“有些对资本市场工具不太了解的大股东,简单地把股票质押当成一般性的融资行为,对可能存在的风险评估不足。经过了这几年的历练,很多大股东都有了经验教训,对股票质押风险也有了一定的防范能力。”该投行人士称。

两类公司仍需警惕对待

A股整体股票质押风险大幅降低,并不意味着所有的高比例质押公司都可以“不计前嫌”。如果大股东拿着质押融资不投主营业务,而是去投五花八门的项目,短贷长投、期限错配,完全不顾可能引发的流动性风险,甚至质押股票就是为了变相套现,那么其留下的只能是一个烂摊子。

上述投行人士认为,股票质押比例过高会给公司造成很大的负面影响,毕竟银行一看到高比例质押,第一反应就是减少贷款支持。如果公司本身主营业务甚至公司治理也有问题,那高比例质押几乎就是“最后一根稻草”。

例如,*ST中迪控股股东中迪产融早在2018年就将所持股票质押。根据最新公告,中迪产融所持全部股权已经被轮候冻结。在上市公司层面,*ST中迪也陷入了困境,公司涉及重大诉讼,多位董监高离职。7月15日,公司披露,预计上半年亏损6000万元至8500万元,与上年同期相比亏损额进一步扩大。

事实上,类似*ST中迪这样的案例并不算少,公司自身发展存在问题,再加上宏观经济、疫情或行业周期等外部环境的影响,这些公司主业已基本萎缩,“壳公司”特征明显,

通过自救恢复造血能力的可能性不大,面临出清压力。

与主营业务不佳相比,有些公司的股东质押风险更像是公司治理问题的一个表象。据观察,部分公司治理失效,存在控股股东资金占用、违规担保,规范运作风险较高。从实际案例来看,部分公司控股股东或实际控制人出于自身财务压力,缺乏诚信意识,通过占用、担保侵害上市公司及中小股东利益。

以*ST天成为例,截至7月7日,公司控股股东资金占用余额31185.24万元,违规担保余额11180万元,目前尚无解决方案。而

根据最新公告,其所持上市公司股权已被冻结,且将被司法拍卖。

因“卖鹅剥壳”而引发关注的大连圣亚,其大股东的质押比例也高达100%。目前,大连圣亚已经被上交所要求停牌,并被实施退市风险警示。

“上市公司本应该是控股股东旗下最优质的资产,但因股东这些违规行径,导致上市公司财务状况恶化,银行借款逾期,债务违约,主要资产及银行账户被查封冻结,生产经营停滞。对于这类公司,应坚决予以清理。”上述投行人士称。

■记者观察

化解风险更要靠公司自身

◎记者 邵好 ○编辑 邱江

股票质押风险引发市场普遍关注是在2018年底,彼时由于宏观环境变化、流动性收紧等因素,相当一批公司的大股东股票质押临近或突破警戒线,市场一时间谈质押而色变。如今,在各方的合力推动下,股票质押风险得到明显缓解,可回顾和反思仍很有必要——前事不忘、后事之师,对正视当前A股的股票质押风险有所启示。

造成股票质押风险的原因是多样的,既有宏观环境等外部因素,也有公司“步子迈得太大”等内部因素。因此,风险的化解也与内外部因素变化有关。例如,在过去两年多时间里,当地政府、监管机构采取了一系列举措,帮助上市公司化解风险,包括协助提供银行贷款、引入战略投资者、控制权转让等。同时,A股整体在过去两年多时间里不断震荡攀升,尤其是最近一年来,市场更多地关注市值较小的成长股,股价上涨也变相缓解了股票质押的压力。

需要认识到,内因起决定作用,外因只是

起次要作用。宏观环境、外部支持都只是外因,上市公司要想彻底脱困、股东质押风险要想根治,最终需要公司内部改变,提高公司治理能力、主营业务恢复正常都必不可少。

当潮水退去后,一些公司的问题确实暴露了出来,即便外部条件改善,其仍然无法走上正轨。尤其是个别大股东不仅毫无作为,甚至一错再错,使得质押风险居高不下,进而拖累公司正常发展。

冰冻三尺,非一日之寒。一家公司在某个时点发生股票质押风险可能是一时疏忽,可它的股票质押风险要是长期无法解决,甚至叠加主业坍塌、违法违规等其他风险,那么,对其给予再多的外部支援,只会是徒劳,依法依规将其风险警示、暂停上市或退市,才是有助于市场成长的选择。

同时,市场参与者也应认识到,长期深陷泥潭的公司非但不会创造价值,反而会毁灭价值,寄希望于这些公司依靠外部力量走上正轨,只能是竹篮打水一场空。参与炒作绩差股、问题股更是“与虎谋皮”,或指望“博傻”赚钱,最终是搬起石头砸自己的脚。

创业板首份半年报亮相 图南股份 获多只公募基金买入

◎记者 王乔琪 ○编辑 邱江

创业板首份半年报出炉。7月19日晚,图南股份披露2021年半年报,公司上半年业绩同比增幅达到124.64%。二季度,公司获得了易方达等多只公募基金的加仓。

财务数据显示,图南股份上半年实现营业收入3.47亿元,同比增长35.67%;实现净利润8930万元,同比增长124.64%。对于业绩增长,公司表示,主要受下游需求增长影响,业务订单增加。

去年7月登陆A股的图南股份,是国内高温合金产品领域的主要生产企业之一,主要产品包括铸造高温合金、变形高温合金、特种不锈钢等高性能合金材料及其制品,主要应用于航空发动机、燃气轮机、核电装备等军用及高端民用领域。2020年度,公司军品收入占主营业务收入比重为55.16%。

半年报显示,图南股份产品毛利率均较上年同期有明显提高。其中,铸造高温合金产品毛利率为50.73%,较去年同期增加7.71个百分点;特种不锈钢产品毛利率为44.01%,较去年同期增加19.96个百分点。

股东榜方面,易方达旗下基金不断加仓。半年报股东榜显示,易方达国防军工混合型证券投资基金持股比例由一季度末的2.51%增至2.8%,为公司第九大股东,总持股数量为559.69万股,较一季度增加57.56万股。此外,国投瑞银国家安全灵活配置混合型证券投资基金、易方达积极成长证券投资基金、北信瑞丰产业升级多策略混合型证券投资基金新进半年报前十大流通股东榜,分别持股196.58万股、154.91万股、36万股,分列第四、第五、第九大流通股股东。

对于公司IPO募投项目进展,图南股份日前在投资者关系活动记录表中透露,目前部分进口设备及国产设备的采购基本确定,2021年,公司将进一步加强组织力量,加快推进各类设备的安装调试和项目建设总体进度,项目预计2022年建成达产。其招股说明书显示,公司扣除发行费用后共募资468亿元,用于投建“年产1000吨超纯净高性能高温合金材料建设项目”“年产3300件复杂薄壁高温合金结构件建设项目”“研发中心建设项目”等。

中芯国际向激励对象 首次授予限制性股票

◎记者 林淙 ○编辑 邱江

覆盖范围广、折扣力度大,中芯国际用股权给人才实实在在地戴上了“金手铐”。

7月19日晚间,中芯国际公告,公司董事会当天审议通过了《关于向激励对象首次授予限制性股票的议案》,以20元/股的授予价格向3944名激励对象授予6753.52万股限制性股票。这一价格不到公司最新收盘价51.80元的四折。

行权条件方面,该激励计划以公司2018年至2020年三年营业收入均值及EBITDA均值为业绩基数,2021年至2024年的营收累计值和EBITDA累计值比业绩基数的增长率目标值分别不低于22%、152%、291%、440%,并相应设置综合加权及阶梯归属考核模式,以实现业绩增长水平与权益归属比例的动态调整。

对于此次大手笔的激励方案,中芯国际表示,目的是进一步健全公司长效激励机制,吸引和留住优秀人才,充分调动公司员工的积极性,有效地将股东利益、公司利益和核心团队个人利益结合在一起,使各方共同关注公司的长远发展。

今年6月,中芯国际董事长周子学曾在公司股东大会上表示:“芯片行业的发展离不开人才,人力资源的重要性要高于资金等其他资源。此次股权激励的主要对象是公司的技术骨干,就是为了让公司的技术骨干力量与公司共同成长。”

从激励对象名单来看,公司董事长周子学、副董事长蒋尚义、联合首席执行官赵海军、联合首席执行官梁孟松、董秘高永岗等均被授予40万股,核心技术人员张昕被授予32万股。

值得一提的是,曾被纳入激励草案的核心技术人员吴金刚已不在如今的授予股权之列,原因系其已于7月4日申请辞去相关职务并办理完成离职手续,直接放弃了即将被授予的16万股激励股份。

履历显示,吴金刚2001年加入中芯国际,历任助理总监、总监、资深总监,2014年起担任公司技术研发副总裁,负责参与公司FinFET先进工艺技术研发及管理工作。

对于人才紧缺的芯片行业,如何留住人,无疑是一个需长久思考的命题。

联创电子“飙驰”车载镜头赛道 关注函直指“动力”足否

◎记者 林淙 ○编辑 吴正懿

华为、特斯拉、智能驾驶……众多热点傍身的联创电子,正铆足了劲,疾驰于车载镜头的赛道上。

比业绩转化更早体验到“加速跑”滋味的是公司股价。不到3个月时间,联创电子股价已从10元左右迅速冲上了近18元的高位,“推背感”十足。

不过,监管关注函亦快马赶到。7月19日上午,深交所抛出一连串问题,直指联创电子“速度与激情”背后,动力究竟如何。

“赛道”车载镜头

当下,新能源市场的一片火热和车载行业的加速爆发,让联创电子的“方向盘”开始朝着这一赛道猛打。

6月17日,公司发布关于变更募集资金用途的公告,将原用于“年产2.6亿颗高端手机镜头产业化项目”的募集资金3.88亿元,转而用于“年产2400万颗智能汽车光学镜头及600万颗影像模组产业化项目”。

对于变更募投项目的原因,联创电子解释称,随着英伟达、Mobileye、华为等自动驾驶算法方案公司对自动驾驶方案的不断推陈

出新,汽车智能化已成为重要产业机会。公司在综合考虑市场环境等因素情况后,决定加快发展车载光学镜头项目,快速扩充车载镜头产能。

驶入车载镜头领域,前期“铺路”工作必不可少。联创电子在7月16日发布的投资者调研纪要中表示,公司2016年进入Tesla,2017年量产,2018年至2019年通过了Mobileye EyeQ4-EyeQ6认证,明年有望成为Tesla车载镜头第一供应商。2020年中标H公司自动驾驶平台项目,占据H公司车载镜头大部分的份额;2020年11月,蔚来ET7里面7个模组都是联创供货……

对智能驾驶的趋势判断,也为公司和投资者打开了更大的想象空间。在被问及和行业头部舜宇光学的竞争格局时,联创电子相当有信心地回答道:“我们是后来者,但也有一点点后发优势。”

不过,成绩到底如何,还得靠事实来说话。深交所关注函中间及联创电子在车载镜头领域的市场地位及市占率情况,并要求公司说明过去3年公司车载镜头业务的客户开发、在手订单、产能、产量、形成的收入及利润情况,以及预计对公司2021年业绩的影响。

有意思的是,联创电子不少合作“喜讯”,都是在互动易中率先和投资者见面的。如7月1日,联创电子曾在互动易上“透露”:公司与华为在智能监控和智能驾驶等多个领域展开了深度合作。

在投资者交流平台上频释利好,是否违反信息披露公平性原则?对此,关注函要求公司结合互动易上的答复内容,自查相关内容是否达到临时公告披露的标准,是否存在以互动易回复替代临时公告的情形。

是否有炒作之嫌?

“牵手”特斯拉、华为等A股“概念红人”,让联创电子的股价短期内实现了“飞升”。近3个月来,公司股价已上涨逾80%。尽管当天上午刚收到关注函,联创电子19日的股价仍收涨2.7%,收于17.89元。

值得玩味的是,6月30日,联创电子限制性股票激励计划第二个限售期解禁股份223.587万股和股票期权行权股份104.95万股正式上市流通。

此外,公司控股股东的一致行动人金冠国际于今年5月22日披露减持计划,拟在未来6个月内减持不超过公司总股本0.53%的股票。6月8日,金冠国际已通过集中竞价减持20万

股,至此,公司控股股东及一致行动人累计减持比例达总股本的1%。

紧贴热点,股价狂涨,减持跟进,联创电子这套“组合拳”,是否有拉抬股价之嫌?对此,深交所要求公司核查控股股东、持股5%以上股东、董监高及其直系亲属等近3个月买卖公司股票的情况,以及未来3个月内是否存在减持计划。

随着股价的“起飞”,其与基本面的“契合度”也面临考验。

2020年年报显示,公司完成销售收入75.32亿元,同比增长23.84%;归母净利润却同比下降36.68%,仅为1.64亿元。

今年一季度,逐步摆脱疫情影响的联创电子,业绩企稳回升,营收、归母净利润同比增幅分别达133.95%和49.83%。

风险提示要跟上!深交所关注函中特别提醒,公司需核查近期股价涨幅与生产经营等基本面变化情况的“匹配度”,并对比同行估值就股价进行充分风险提示。

联创电子这波股价拉升,是业务领跑还是概念助跑?朝着车载镜头方向“猛踩油门”,究竟是公司深思熟虑后的业务转型,还只是一时兴起、逢场作戏?有待公司后续给出详解,更有待时间给出答案。