

法拍“暗战”大戏几近落定 ST德豪控制权生变在即



视觉中国图片

通过104次报价角逐,3月29日11:24:15,德豪投资持有ST德豪的5486.30万股股票被乘泽科技以1.32亿元拍下。至此,本次通过司法拍卖方式处置德豪投资持有的ST德豪2.21亿股股份的买家已敲定,ST德豪控制权调整在即。

乘泽科技为华鑫信托的全资子公司,其在第一笔和第三笔竞拍中胜出,拿到ST德豪8.31%的股权。而截至1月15日,华鑫信托管理的三只基金资产计划累计持有ST德豪12%的股权。上述竞得股权交割后,华鑫信托方面合计拥有的ST德豪股权比例将升至20.31%,而德豪投资直接持股比例降至3.5%。

●本报记者 吴科任 张军

报价异常胶着

尽管报名参与上述竞拍的人数只有6-7名,但从竞买记录看,报价异常胶着,三次竞买记录依次高达390次、214次和104次。拍卖标的价格水涨船高,标的物评估价折合单价为1.06元/股,标的物起拍价折合单价为0.95元/股,而三次网络拍卖成交价折合单价为每股2.84元、2.87元和2.40元,较标的物评估价的溢价率分别为168%、171%和127%。

具体来看,第一笔9721.24万股于3月27日被乘泽科技以2.60亿元竞得,第二笔7443.49万股于3月28日被蚌埠鑫睿项目管理有限公司(简称“蚌埠鑫睿”)以2.14亿元竞得。拍卖结束后,还存在缴款、法院执行法定程序、股权变更过户等环节,但大局已定。

第二笔竞拍胜出的买家为蚌埠鑫睿,ST德豪董事长王晟持有其90%的股权。王晟还直接持有ST德豪1.95%的股权(截至1月15日),上述竞得股权交割后,他拿到ST德豪的表决权股份上升至6.17%。而王晟与王冬雷系兄弟关系,届时两人合计拥有的上市公司表决权股份将达9.67%。从目前前十大大股东席位看(截至1月15日),王冬雷未与其他股东“结盟”。

在前十大其他股东中(截至1月15日),蚌埠高新投资集团有限公司、陕国投·聚宝盆5号证券投资集合资金信托计划、吴长江、深圳市宝德昌投资有限公司、西藏林芝正源策略投资有限公司分别持有ST德豪的股份为4.70%、4.17%、2.66%、2.61%和1.27%。吴长江的股份已悉数质押和冻结,他与王冬雷原是亲密的合作伙伴,但两人关系早已破裂。

值得注意的是,随着司法拍卖的临近,ST德豪股价连续上涨,3月15日至3月29日,累计上涨31%,最新收盘价为1.48元/股。

资金从何而来

按最新市价计算,王晟持有ST德豪股份的市值约合0.51亿元。天眼查显示,除了在ST德豪和蚌埠鑫睿有部分持股且担任职务外,王晟还持有德豪投资10%的股权和珠海市庆丰企业管理合伙企业(有限合伙)20%的股权。

天眼查显示,蚌埠鑫睿成立于2018年6月20日,注册资本500万元,经营范围为项目管理、咨询(不含资产管理、投资咨询)。它原为王冬梅全资持有,2018年9月20日,王冬梅退出,王冬雷和王晟进入;2021年2月10日,王冬雷退出,新进股东庄文汇,王晟持股从49%升至90%。主要人员有两位,王冬雷为执行董事兼总经理,庄文汇为监事,蚌埠鑫睿未有参股企业。珠海市庆丰企业管理合伙企业成立于2017年3月,注册资本150万元,亦无参股企业。

据了解,拍卖竞价前将通过淘宝系统将冻结竞买人支付宝账户内的资金作为应缴的保证金,蚌埠鑫睿参与竞拍需缴纳700万元的保证金。拍卖余款应在4月12日17时前缴纳。从3月28日拍下股权到截止交款时间,中间隔了有小半个月。

如果王晟方面不参与竞拍,且与第二标的竞得者不存在一致行动人关系或签署表决权委托,他和王冬雷拥有ST德豪的表决权股份将大幅下降。另有观点认为,王晟方面参与竞拍、推高价格对王冬雷也有利,成交价越高,

可覆盖更多的债务。

不过,为了避免拍而不付,竞买人会受到一定的约束。根据规定,“买受人逾期未支付拍卖款或未办理交接手续,法院可以裁定重新拍卖。重新拍卖时,原买受人不得参加竞买。拍卖成交后买受人悔拍的,交纳的保证金不予退还。”

平仓一波三折

2017年,华鑫信托作为受托人和委托人签订“华鑫信托·智慧投资103号集合资金信托计划”(简称“103信托计划”),约定该信托资金将用于认购建信基金设立发行的资管计划,该计划限定投资ST德豪定向增发的股票。“2017年10月16日,华鑫信托和德豪投资、王冬雷签订了《合作协议》。”有知情人士透露,为保证交易顺利,王冬雷、德豪投资约定,若信托计划从资管计划中累计获得的年化收益小于等于8.38%的,德豪投资以现金方式补偿。

2017年11月2日,ST德豪披露《非公开发行股票之发行情况报告暨上市公告书》,建信基金以5.43元/股获配7132.60万股,总价3.87亿元。上述定增完成大约两个月后,ST

德豪就筹划重大事项进入停牌状态,这一停就是半年,等2018年7月初复牌时,迎面就是一轮大跌。2018年7月2日至6日,ST德豪下跌29.36%,价格跌至3.08元/股,上述定增资金浮亏43%。补仓通知紧接而来,2018年7月2日至6日、2018年9月12日、2018年9月17日,华鑫信托将补仓通知寄给德豪投资和王冬雷。

2018年11月28日,上述定增解禁,而彼时ST德豪刚有一轮反弹上涨行情,这无疑会影响市场情绪。为避免解禁股价承压,2018年10月,德豪投资和王冬雷就给华鑫信托发出《请求函》,希望不被平仓,并保证会提升公司价值。

但数月后,王冬雷的“态度”变了。他在2019年4月9日、2019年4月18日向华鑫信托寄送了《股票妥善变现的提醒函》,称按照《合作协议》相关内容约定,若股价达到有关约定框架,华鑫信托有义务变现以减少损失。华鑫信托否认了该提醒函。

有趣的是,3个月,即2019年7月,王冬雷又向华鑫信托出具了《分期还款承诺函》,称所欠增信资金将分期还款。

A股频现“土豪级”大额分红

91家

截至3月29日晚20点,A股共有720家上市公司对外披露2020年年报。其中,有572家上市公司宣布2020年度进行现金分红,占比达到79.44%。从分红比例看,每10股分派金额预计超过5元的有91家,超过10元的有31家。

●本报记者 董添

受大额分红分配方案影响,3月29日,中国神华A股股价涨停,港股股价涨幅达10.34%。中国证券报记者梳理发现,随着A股上市公司年报披露进入加速期,年度拟进行大额分红的上市公司频现,但是宣布分红后的股价走势差异较大。

“上市公司分红前的股价高低,也是影响分红预案发布后股价走势的重要因素。”武汉科技大学金融证券研究所所长董登新指出,“股价低、每股分红比例高的公司,分红性价比更高,这类公司股价受到追捧是可以理解的。”

频现大额分红方案

中国神华3月26日晚披露的2020年年度利润分配方案显示,公司拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数,向全体股东派发2020年度末期股息每10股人民币18.1元(含税)。按截至2021年3月26日公司总股本198.69亿股计算,拟派发现金红利约359.62亿元(含税),占2020年度国际财务报告准则下归属于本公司所有者的本年净利润的100.3%,占中国企业会计准则下归属于本公司股东的净利润的91.8%。

Wind数据显示,截至3月29日晚20点,A股共有720家上市公司对外披露2020年年报。其中,有572家上市公司宣布2020年度进行现金分红,占比达到79.44%。从分红比例看,每10股分派金额预计超过5元的有91家,超过10元的有31家。英科医疗、江铃汽车、爱美客、云南白药、硕世生物5家上市公司每10股分派股利金额超过30元。

从已披露大额分红计划的上市公司股价后续表现看,分化较为明显。以英科医疗为例,年报显示,2020年度,公司拟向全体股东每10股派发现金红利30元(含税)。公告发布后,英科医疗股价大幅下挫。

针对宣布大额分红计划后上市公司股价的不同表现,中南财经政法大学数字经济研究院执行院长、教授盘和林在接受中国证券报记者采访时指出,从表面上看,中国神华所在的煤炭行业属于成熟行业,分红意味着将投资者的投资归还给投

资人,而英科医疗所在的行业属于新兴产业,投资人更加希望企业能够通过投资更好的项目,发挥增值效应。此外,受益于全球能源市场需求的复苏,近期煤炭采选板块整体行情也不错,中国神华的股价也是顺势而为。

成熟行业分红预期高

盘和林指出,预判上市公司分红率的高低,首先要看公司所在的行业,成熟行业是高分红公司的聚集地。相比之下,处于导入期或者成长期的公司分红率普遍不高。其原因在于,对于成长性较高的行业,投资人希望企业能够获得更有前景的投资项目,如果企业盈利能力更强,比投资人有更好的盈利能力,把钱用在自身拓展业务也是不错的选择。

董登新则认为,上市公司需要培养一种连贯的、可预期的现金分红水平,一次性的高分红水平只适合短期股价炒作,并不值得提倡,长期具有高分红回报的上市公司,才能长期受到资本市场的认可,也是A股未来发展的趋势。

从披露拟进行大额分红的上市公司业绩看,多数公司2020年净利润增幅较大。因此,已披露2020年业绩预告或业绩快报、但尚未披露年报的“绩优”股,大额分红比例预期较高。

江铃汽车之前发布业绩预告,预计2020年净利润同比增长近三倍。3月29日晚,江铃汽车发布2020年年度报告,公司2020年共实现营业收入330.96亿元,同比增长13.44%;实现归属于上市公司股东的净利润5.51亿元,同比增长272.57%;基本每股收益为0.64元。公司拟向全体股东每10股派发现金红利34.76元(含税)。

允泰资本创始合伙人、首席经济学家付立春认为,目前A股市场更多是预期差导致的股价波动,分红也遵循这一原则。分红本身作为上市公司非常重要的事件和决定,对股价影响较大。当前,A股市场整体分红率依然较低,一旦出现高比例分红,往往会受到资金关注。不过,有的公司分红是一次性的,有的公司分完红后持续经营能力出现较大问题,这些都需要投资者多方面考量。

纸价持续上涨 行业景气度推高

●本报记者 金一丹

3月29日,造纸板块大涨,五洲特纸、晨鸣纸业、天元股份涨停,博汇纸业、宜宾纸业等涨幅超5%。消息面上,3月,多家造纸企业白卡纸接单价格突破万元大关。同时,博汇纸业等头部造纸企业2020年营收实现稳步增长。

业内人士表示,3月纸浆价格走高,成本面利好白卡纸价格上涨;环保政策利好、消费升级,将带来市场需求提升。值得注意的是,纸浆期货价格已处在高位,未来或将逐步迎来压力。



新华社图片

纸企大幅提价

3月,龙头纸企及个别纸厂白卡纸接单价格突破万元大关。能源化工行业信息机构隆众资讯数据显示,250g-400g主流品牌白卡纸接单含税价格涨至9810元-10010元/吨,均价为9910元/吨,环比上涨21.26%,同比上涨65.81%。

隆众资讯称,龙头纸企近期还将继续上调4月白卡纸接单价格500元/吨,届时4月250g-400g主流品牌白卡纸接单价格将涨至10310元-10510元/吨,预计环比将上涨5%左右,同比将上涨70%以上。

除了白卡纸价格大涨外,特种纸涨价近期也频发。3月26日,山鹰纸业发布涨价函称,因木浆成本大幅上升,自4月1日起,云杉全木浆伸性纸上调500元/吨,雪杉白色伸性纸、水杉本色伸性纸上调300元/吨,金桂涂布牛卡纸上调100元/吨。

3月25日起,晨鸣纸业全木浆及工业用纸系列产品价格上涨700元/吨,非全木浆系列产品价格上涨500元/吨;4月1日起,公司热敏纸系列产品发货价格上涨1000元/吨。

4月1日起,江河纸业硅油纸、格拉辛类全部产品在现执行价格基础上统一上涨500元/吨,热升华转印纸全系列产品上调2000元/吨,普通热敏纸系列产品价格上涨1000元/吨。

据了解,特种纸厂家将不同的纤维利用抄纸机,抄制成具有特殊机能的纸张,主要用于封面、装饰品、工艺品、精品等印刷用途。

华创证券分析称,中国特种纸行业快速增长,重要性逐步提升。2019年,全球特种纸市场容量约为2503万吨,2024年将达到2802万吨,复合年均增长率(CAGR)达2.28%。据FMI预测,到2027年,亚太地区特种纸产量CA-GR为6.7%,增速位居第一。2019年,我国特种纸产量380万吨,9年CAGR达8.66%,占我国纸及纸板总产量的比例从1.94%提升至3.53%,占全球特种纸市场容量的15.18%。

纸浆价格高位震荡

纸浆价格的上涨,助推了纸价的

提升。

上海期货交易所数据显示,截至3月29日,纸浆期货价格小幅上涨,主力合约2105以7014元/吨收盘,上涨38元,涨幅为0.54%。

业内人士指出,纸浆期货近半年来不断走高,春节以来更是大幅拉升。目前,纸浆期货价格较2020年11月大约4500元/吨的价格,已上涨超50%。

中信期货表示,供应端的强势仍会维持较长的时间,这将带来中长期的价格支撑。需求相对较为纠结,一季度国内进口木浆消耗总量大幅增长,但核心纸种产量低于预期。二季度,如果文化纸需求复苏并涨价,纸浆期货价格不排除冲击新高。但随着利多释放完毕,纸浆价格将逐步迎来压力。

环保政策利好

2020年1月,国家发展改革委、生态环境部印发的《关于进一步加强塑料污染治理的意见》提出,到2020年底,全国范围餐饮行业禁止使用不可

降解一次性塑料吸管;地级以上城市建成区、景区景点的餐饮堂食服务,禁止使用不可降解一次性塑料餐具。

受益于环保政策,造纸企业近期交出的2020年年报显示,公司营收实现大幅增长。

博汇纸业2020年度业绩快报显示,公司实现营业收入139.46亿元,同比增长43.18%;归属于上市公司股东的净利润为8.35亿元,同比增长524.13%。

博汇纸业在公告中表示,受益于国家《关于进一步加强塑料污染治理的意见》《关于全面禁止进口固体废物有关事项的公告》等国家产业政策的变化,白卡供需矛盾日益突出,促使行业景气度回暖,公司产品销量和价格在2020年度稳步上升。

晨鸣纸业2020年年报显示,公司2020年实现营业收入307.37亿元,同比增长1.12%;实现利润总额及归属于母公司所有者的净利润分别为21.72亿元和17.12亿元,分别同比增长6.04%和3.35%。

晨鸣纸业表示,2020年,随着国内疫情得到有效控制,内需恢复,叠加外废清零、限塑令升级等政策利好,白卡纸等纸制品及上游纸浆价格稳步提升,造纸行业进入上升通道。

隆众资讯认为,随着限塑令向禁塑令推进,市场对于以纸代塑预期增强,尤其是在外卖、餐饮等行业,预期2-3年可释放200万-300万吨替代需求,并且随着国内消费升级,预计白卡纸消费保持和国内经济发展同等增速。

华创证券指出,白卡纸这一轮的暴涨,禁塑令无疑是其背后最猛催化剂,白卡纸替代需求巨大。据测算,若2025年外卖盒白卡纸渗透率达到70%,白卡纸需求量将达145万吨。