

“保壳”频现新花样 多家*ST公司收交易所问询函

新年伊始,多家*ST公司打响“保壳”大战,债务豁免和大股东捐赠成为重要手段。交易所对此也非常关注,深交所向*ST银河、*ST宜康,上交所向*ST中昌下发问询函,就上述公司近日公告债务豁免、大股东捐赠等事项进行问询。

对此,允泰资本创始合伙人、首席经济学家付立春认为,上市公司如果纯粹是为了“保壳”施展财技,对公司的持续经营能力和上市公司地位并没有实质或者持续的改善,存在一定的风险,这需要投资者特别关注。

●本报记者 欧阳春香

*ST公司“花式保壳”

债务豁免和大股东捐赠成为退市新规后*ST公司“保壳”的新选择。近日,*ST银河、*ST中昌、*ST宜康、*ST亚联等多家上市公司发布了债务豁免或大股东捐赠公告。

1月3日,*ST银河公告称,公司于2022年12月30日收到债权人李振涛和石家庄中房置信企业管理有限公司出具的《债务豁免确认函》,豁免公司合计3.1亿元债务。

无独有偶,1月2日,*ST中昌公告称,2022年12月31日公司收到马明、三盛宏业分别出具的《债务豁免函》,自然人马明拟不可撤销地豁免公司1.38亿元债务本金和利息的偿还义务,公司控股股东三盛宏业单方面、无条件、不可撤销地全额免除公司子公司上海钰昌3.3亿元的债务及利息,同时免除公司对上述债务的担保责任。

*ST宜康、*ST亚联则采取了债务豁免、大股东捐赠两种手段双管齐下。

2022年12月31日,*ST宜康发布公告,公司实际控制人刘绍喜的关联方汕头市博承投资有限公司、深圳市达荣辉实业有限公司为支持公司的发展,拟将其持有的颀阳实业100%股权无偿捐赠给公司的全资子公司宜华健康医疗产业有限公司,医疗产业公司无需支付任何对价,并不附任何义务。截至2022年9月30日,颀阳实业经审计净资产为1750.19万元。

而在此前的2022年12月29日,*ST宜康公告称,公司、众安康与保亿投资签署《债务重组协议》,在主债务人由众安康变更为*ST宜康后,保亿投资同意对公司不可撤销并无条件豁免债务本息约1.43亿元。

值得注意的是,2022年三季报显示,*ST银河归属于上市公司股东的所有者权益为-9.57亿元,*ST宜康归属于上市公司股东的所有者权益为-7.06亿元。

根据深交所《股票上市规则》,因财务情形而被*ST的个股,如公司首个会计年度出现经审计的期末净资产为负值,经审计的净利润(以扣除非经常性损益前后的净利润孰低为准)为负值且营业收入低于1亿元等情形之一,公司股票将被终止上市。从2021年开始,债务豁免和大股东捐赠成为部分公司规避净资产连续为负的保壳手段。



交易所火速问询

*ST公司的“花式保壳”引发交易所的高度关注,上述公司均在公告当日收到了交易所的问询函。

问询函的关注重点主要集中在“抽屉协议”、对净资产的影响等几个方面。2022年12月29日,深交所向*ST宜康下发问询函,要求公司说明保亿投资取得前述债权后再对债权进行豁免的原因,相关债权转让及豁免是否具备商业实质,是否存在其他的协议或

利益安排。此外,要求*ST宜康说明本次豁免债务的会计处理,及对公司2022年度财务数据的具体影响。

1月3日晚,*ST宜康发布公告回复了深交所就债务豁免事项的问询函,本次债务豁免对公司2022年度财务数据影响为减少公司负债1.43亿元,增加公司净利润及净资产1.43亿元。

在*ST银河的案例中,公司的豁免公告称,如*ST银河在2023年4月25日前,未能将豁免后的债务余额及时、足额支付给债权人李振涛及石家庄中房,届时李振涛及石家庄中房将有权撤销

《豁免函》。

对此,深交所表示,上述债务豁免所附加的条件导致*ST银河于2022年12月31日对于上述债务的现时义务是否解除存在重大不确定性。要求公司说明大额债务豁免的具体原因及商业合理性,公司、控股股东、实际控制人及其关联方是否与相关债权人存在除上述附带条件外的“抽屉协议”或其他交易安排;说明债务豁免事项对公司2022年度损益或资本公积的影响。

信息披露不充分存隐患

业内人士表示,按照债务豁免会计处理方法,公司获得的豁免债务金额可以计入资本公积,增厚公司净资产。多家*ST公司都表示,债务豁免可以减轻公司经营负担,缓解公司资金压力。*ST银河在债务豁免公告中称,此举旨在为减轻公司债务压力,顺利推进债务重组等事宜,化解退市风险。

付立春对中国证券报记者表示,*ST公司通过债务豁免或大股东捐赠的方式“保壳”,背后可能有其他一系列的协议,信息披露不完全或者未来出现变化,为公司的投资价值和资产的重大变化埋下了一定的隐患。

以*ST吉艾为例,1月3日晚,公司公告称,控股股东山高速香榆企业管理(上海)合伙企业(有限合伙)因自身资金调度问题导致其未按照双方签订的货币资金赠与协议的约定如期向公司赠与现金资产。1月4日,*ST吉艾股价一字跌停。

2022年12月19日,*ST吉艾曾公告称,公司与山高速香榆签署货币资金赠与协议,由山高速香榆向公司无偿赠与现金资产不少于7亿元,并将于协议生效之日起七个工作日内现金支付至公司指定账户。

*ST吉艾进一步提示风险称,依据公司截至2022年9月30日的财务数据,归属于上市公司股东的所有者权益为-11.73亿元,预计公司2022年度期末合并报表净资产无法转正,公司股票存在被终止上市的风险。

付立春认为,上市公司如果纯粹是为“保壳”施展财技,对公司的持续经营能力和上市公司地位并没有实质或者持续的改善,存在一定的风险,这需要投资者特别关注。

视觉中国图片
制图/韩景丰



近百家上市公司披露年报业绩预告 约七成预喜

●本报记者 齐金钊

Wind数据显示,截至1月4日,已有近百家上市公司发布了2022年年度业绩预告,近七成上市公司业绩预喜。在众多业绩预喜公司中,医药、电力、机械等行业表现较为突出,机构对行业相关公司的未来发展持乐观态度。

65家公司预喜

Wind数据显示,截至1月4日,已经有94家A股公司披露了2022年年度业绩预告。其中,预增29家、续盈11家、扭亏2家、略增23家,合计年报预喜公司数量为65家,占已披露业绩预告公司的比例为69%。

在业绩预告预喜公司中,以预计净利润增幅上限统计,共有16家公司净利润增幅超100%;净利润增幅在50%至100%之间的有15家。

其中,上海谊众暂时位列年报预计净利润增幅榜首位。上海谊众2022年12月30日披露的业绩预告显示,公司预计2022年实现归母净利润1.5亿元至1.6亿元,而上年同期业绩为亏损399.71万元,公司实现由亏转盈。对于业绩变化的原因,上海谊众称,公司核心产品注射用紫杉醇聚合物胶束于2021年年末获批上市后,已正式开展商业化生产及销售工作。

以预计净利润总额的上限来看,有13家公司预计2022年归母净利润超过10亿元。其中,贵州茅台稳居榜首。

69%

数据显示,截至1月4日,已经有94家A股公司披露了2022年年度业绩预告。其中,预增29家、续盈11家、扭亏2家、略增23家,合计年报预喜公司数量为65家,占已披露业绩预告公司的比例为69%。

三家锂电正极材料上市公司 2022年业绩大幅预喜

●本报记者 孟培嘉
见习记者 罗京

受益于锂电池产业持续高景气,截至1月3日,A股已有容百科技、帕瓦股份、长远锂科三家锂电正极材料上市公司披露2022年年度业绩预告,盈利均有较大幅度增长。根据公告,三家公司报告期内均实现产能与产品出货量大幅提升,目前正积极布局锂电材料领域的新产品和新技术。

产能和出货量提升

1月3日盘后,帕瓦股份和长远锂科相继发布2022年年度业绩预告。帕瓦股份预计2022年实现归母净利润1.45亿元-1.6亿元,同比预增73.83%-91.81%;长远锂科预计2022年实现归母净利润14亿元-16亿元,同比预增99.82%-128.36%。

容百科技2022年年度业绩预告显示,公司预计实现归母净利润13.2亿元-14亿元,同比预增44.89%-53.67%。

从业绩预增的原因看,三家上市公司报告期内均实现产品出货量和产能提升,并通过产线升级、工艺进步、供应链优化等多种方式提升盈利能力。

帕瓦股份表示,受益于下游锂电池企业的需求大幅增长,公司单晶型NCM7系高电压产品自批量供货以来出货量迅速攀升。同时,公司产能快速释放,已建成三元前驱体产能2.5万吨,同比增长116.47%。

长远锂科表示,下游客户对公司新型号、新技术产品需求量快速增长,公司4万吨/年车用锂电池正极材料扩产项目全面实现满负荷运营,二期项目部分产线完成建设并试运行。公司产品产销两旺,产销量同比实现大幅增长。

容百科技则表示,受益于下游锂电池企业需求旺盛,欧美主流车企加快高能量密度产品型的推出,2022年公司NCM811等高镍正极材料出货同比增长约70%,并建成

贵州茅台2022年12月30日披露的公告显示,预计2022年实现归母净利润626亿元,同比增长19.33%。此外,广汇能源预计2022年盈利113亿元至115亿元,同比增长125.86%至129.86%;立讯精密预计2022年实现净利润95.45亿元至98.99亿元,同比增长35%至40%。

医药电力行业领跑

从行业表现来看,年报业绩预告增幅领先的上市公司主要集中在医药生物、电力设备、机械设备等行业。

按照申万一级行业划分,目前年报业绩预告增幅上限超过100%的公司有16家。其中,医药生物公司占据4席,分别为上海谊众、川宁生物、山外山、怡和嘉业;电力设备行业占据4席,分别为高测股份、尚太科技、雄韬股份、长远锂科;机械行业占据3席,分别为威海广泰、大连重工、宝馨科技。

对于医药生物行业,东海证券认为,近年来,我国创新药和创新器械企业持续加大研发投入,创新实力不断提升,创新品种不断丰富,政策、资金、人才等要素有力推动创新药械的快速发展。展望未来,虽然行业存在短期融资市场遇冷等因素,但不改中长期发展趋势,2023年有望重回市场关注焦点。随着防疫政策的优化调整和疫情扰动的减弱,2023年常规医疗服务消费有望逐步回归良好增长态势。

针对电力设备行业,长江证券认为,预计2023年国内电网总投资保持平稳增长。其中,数字化、节能变压器预计将延续高景气,特高压直流有望进入集中核准落地阶段。

对于机械行业,中泰证券建议,2023年机械行业投资策略可聚焦“新”成长。“新”成长具备两大内涵:一是新技术驱动新的设备需求,包括部分替代需求、全部替代需求以及新增量价需求;二是新政策、新周期驱动新的设备需求。

积极布局新技术

高镍产能25万吨,产能和销量全球领先。

在原有业务之外,容百科技、帕瓦股份、长远锂科还积极布局锂电材料领域的新产品、新技术。

容百科技在公告中称,公司基于新一体化战略,正转型升级为全市场覆盖的综合正极材料供应商。报告期内,实现高镍低钴、超高镍9系等前沿材料千吨级出货,磷酸锰铁锂出货量累计近千吨级,钠电正极出货量累计几十吨级,商业化进度行业领先。

公开资料显示,磷酸锰铁锂、钠离子电池低温性能表现相对磷酸铁锂较好,拥有性价比优势,应用场景覆盖小动力、户外储能、数码市场等领域。容百科技近期披露,公司已规划在2023年底磷酸锰铁锂产能达10万吨/年、钠电正极产能36万吨/年的目标。

帕瓦股份在公告中表示,报告期内,公司实现多晶型NCM811高镍产品的批量出货,同时前瞻布局钠离子电池正极材料前驱体,并获得相关专利,产品处于下游客户验证阶段。

长远锂科近期在接受机构调研时披露,公司钠电正极尤其是层状氧化物路线的样品经客户评测,其性能表现优异,在竞品中属第一梯队。此外,根据客户的需求,公司将于2023年投产一条钠电正极中试线。

浙商证券研报表示,三元和磷酸铁锂是动力电池主流发展技术路线,三元正极及前驱体正在向高镍高压方向迭代。2021年全球三元前驱体出货量中,高镍三元前驱体(8系及以上)占比已提升至42%,预计到2026年将提升至79%。

鑫椏资讯高级研究员张金惠表示,2023年钠离子电池产业化将全面提速。在生产工艺和设备方面,钠电材料生产与锂电材料生产有互通之处,锂电材料企业凭借丰富的生产经验布局钠电材料,拥有更多先发优势。

包揽定增显信心 大股东积极“输血”上市公司

●本报记者 乔翔

近一个月,在逾70份定增预案中,有24家上市公司的定增对象出现了大股东的身影,在这其中不少案例显示大股东或其关联方主动“包揽”定增。细看这些自家参与的定增计划,小市值公司偏多,且补充流动资金以及项目投建成为共识。

市场人士认为,大股东主动投入真金白银参与定增,一是能够提升股权比例从而巩固控制权;二是相较外部资本,通过“内部输血”的方式助力上市公司提升产能规模相对耗时更短,便于为未来业务转型升级铺路;三是体现了大股东对上市公司长期发展的看好,同时在一定程度上正向作用于部分存在市值压力的上市公司股价。

小市值公司频现

中国证券报记者统计发现,在近一个月大股东拟参与的定增方案中,市值不足百亿元的上市公司比比皆是。

2023年1月2日晚,市值不足40亿元的富春环保发布定增预案,公司拟以4.53元/股的价格,向唯一发行对象——公司控股股东南昌市政公用集团发行不超过2.6亿股(含本数),拟募集不超过8.8亿元,扣除发行费用后全部用于偿还银行贷款。公司表示,本次控股股东拟全额认购将进一步增加对公司持股比例,稳固公司控制权,表明了控股股东和实际控制人对

公司未来发展的前景抱有信心。

“小市值公司一般受关注度较低,为了在资本市场获得更多的曝光度,大股东会结合市场走势选择参与甚至包揽定增,向外界传递出长期看好公司发展的信号。”某投行人士告诉记者,从另一角度看,不少小市值公司股价处在相对低位的阶段,为避免大股东所持股份在低位被过度稀释,大股东往往会选择主动出击,一方面能够以较低的成本获取股份,另一方面可进一步巩固控制权为后续动作做铺垫。

瑞丰高材在此前定增计划中明确表示,公司实控人周仕斌看好公司未来发展前景,拟以现金认购公司本次发行股份,有利于巩固其对公司的控股地位,增强公司控制权的稳定。发行完成后,周仕斌持股比例将由22.28%增加至26.98%。大股东包揽定增将为瑞丰高材后续业务发展提供资金支撑。公司表示,其正在培育工程塑料助剂、生物可降解材料业务,通过本次发行,公司未来业务发展能够获得坚实的资金保障,从而进一步保持和提升公司的持续盈利能力。

降低财务风险

“公司偿债压力较大,不利于长期经营战略的实施和财务风险的控制,进而会影响企业的未来发展能力。”对于公司定增的核心原因,富春环保坦言主要是为了优化财务结构,降低财务风险。数据显示,富春环保近年来面临较

大的偿债压力。2022年9月末、2021年末、2020年末和2019年末,公司的资产负债率分别为51.82%、52.64%、58.98%和49.16%。截至2022年9月30日,公司短期借款为14.7亿元,长期借款为15.26亿元。

另据富春环保披露,2022年9月末、2021年末、2020年末和2019年末,公司的流动比率分别为0.95、0.84、0.68和0.62,低于可比公司平均流动比率,公司短期偿债能力低于行业可比公司平均水平。显然,此次定增对于缓解富春环保现阶段面临的资金压力至关重要。

对于刚完成司法重整亟待新生的公司而言,优化财务结构同样关键。

2022年6月,新里程完成破产重整并引入战略投资者新里程集团及其他财务投资者。公司2022年12月初披露的定增预案显示,公司控股股东新里程集团通过认购公司非公开发行股份的方式向公司注入流动性,进一步优化上市公司财务结构,确保上市公司生产经营稳健发展。

与之类似,东百集团控股股东丰琪投资全额包揽定增同样为了优化公司财务结构。据披露,目前公司融资主要以银行贷款为主,截至2022年9月30日,公司资产负债率为71.33%。公司表示,本次募集资金到位后,公司的总资产、净资产规模均相应增加,资金实力得到进一步提高,为公司可持续发展提供有力保障。

助力扩产

随着供给侧结构改革持续推进,作