

打开曹妃甸腾飞的资本“密码”

▶▶▶ 详见A3版

A股公司密集询价董责险 险企承保能力受考验

■本报记者 苏向昊

一边是A股上市公司纷纷收到独董辞职报告,另一边是险企密集收到上市公司董责险询价函。康美药业案之后,能够分散独董等高管履职风险的董责险持续受到各方关注。

记者获悉,近期险企收到的A股上市公司董责险询价函大增。多位业内人士也表示,最近董责险热度飙升。此前供职于保险机构且有17年责任险从业经验、现为上海市建纬律师事务所高级顾问的王民告诉《证券日报》记者,“董责险火了”,他已经接到了保险、券商、律所等多类机构人士关于董责险的咨询。

董责险火了,新问题也随之出现。首先,由于董责险较为专业,大多上市公司董监高对该险种仍存在诸多误解,甚至不知该如何购买;其次,大量的董责险承保需求出现后,是照单全收还是选择性承保,如何防控投保风险、提升定价能力等新问题摆在了险企面前。

保险成为转嫁独董风险新出口

康美药业案之后,数万元薪酬却要承担亿元风险的现象“惊呆了”广大独董,并引发独董“辞职潮”。个别上市公司甚至因独董离职而股价大跌,有的上市公司干脆公开“声讨”独董辞职。

“独董们纷纷辞职的主要原因还是出于对履职风险的担忧。”王民告诉记者,新证券法下,上市公司董监高的风险主要集中在三个方面:一是监管风险,二是企业内部风险,三是企业相关方风险。面对众多风险,董责险成为转嫁风险的重要出口。

在欧美资本市场,董责险的投保率普遍超过 80%

A股市场投保率仅为 15%左右

截至11月25日,今年以来共有 155 家上市公司发布了董责险购买计划,同比大幅增长 53%

有预测认为,未来三年A股董责险的渗透率有望达到 40%,其保费规模可达数十亿元



魏健骐/制图

董责险是以董事及高级管理人员对公司及第三人承担民事赔偿责任为保险标的一种职业责任保险。在欧美资本市场,该险种的投保率普遍超过80%。但其在国内的投保率仍较低,平安产险等险企统计显示,目前A股市场投保董责险的公司有600多家,投保率仅为15%左右,仍有3000多家公司未投保该险种。

实际上,早在2002年董责险就已经出现

在国内保险市场,但由于国内的监管环境与国外不同,且上市公司遇到的索赔案例与保险公司收到的理赔案例均较少,叠加市场对董责险不甚了解,董责险的投保率一直较低。

去年以来,董责险再次受到市场关注,主要原因是,修订后的证券法大幅提升了上市公司及董监高诉讼风险。今年康美药业案作为里程碑式的司法实践,加速了市场对董责险的关注。

从今年董责险的投保情况来看,据记者整理,截至11月25日,今年以来共有155家上市公司发布了董责险购买计划,同比大幅增长53%(详见本报11月22日、11月17日系列报道)。

据记者了解,近期多家险企密集收到了董责险询价函。比如,平安产险在5个工作日收到超过50家上市公司的正式采购咨询。董责险也成为挽留上市公司独立董事,参与公司治理的重要工具。

(下转A2版)

元宇宙故事有多迷人 投资者就应当有多警惕

■赵子强

元宇宙已成为近期资本市场最热的概念之一。本月内涨幅排在前十位的股票中,元宇宙概念股占了两个席位。11月24日,元宇宙指数创出历史新高。

元宇宙概念股持续火爆,监管问询也在增多。截至11月25日,本月沪深交易所对涉元宇宙概念公司发出8份监管决定、公告或工作函,关注函则多达14份。问询直指上市公司主营业务与元宇宙的关系,要求说明是否能形成稳定业务模式、是否存在“蹭热点”行为等。可以说,元宇宙概念股热火朝天,让及时性监管、针对性监管的案例池又多了一个类型。

这一轮元宇宙概念股大涨行情,相较相关公司的基本面,资本要素错配的可能性大大增加。

从行情角度看,元宇宙概念在经过一轮大涨后,再次快速上涨,非理性因素明显增长。

与快速上涨的股价不同,相关公司业绩并未出现爆发,甚至相反。在月度涨幅前十位的元宇宙概念股中,今年前三季度有3家公司亏损,其中,涨幅第一的佳创视讯净利润亏损0.37亿元。如果按增长情况看,有半数公司净利润下滑。

估值方面则更令人担忧。涨幅前十位的概念股中,动态市盈率(TTM)有5家因每股收益为负不能计算,其余5家中最低市盈率也达58倍,最高的首都在线PE(TTM)高达276倍。市净率(MRQ)的中位数6倍以上,其中,佳创视讯市净率达22倍。估值的确偏高。

从商业运营来看,元宇宙只是个概念,还不具备大规模运营的基础。什么是元宇宙?最简单的理解就是所谓平行虚拟世界。元宇宙以“硬技术”为基础,包括计算机、网络设备、集成电路、通信组件、新型显示系统、混合现实设备、精密自由曲面光学系统、高像素高清晰摄像头。元宇宙形成的产业链包括微纳加工、高端制造、高精度地图、光学制造等。最终,元宇宙的运行需要物理形态的能源。

以VR的应用为例,在所谓元宇宙世界里,VR设备承担着入口的作用,是人们进入元宇宙的核心设备之一。早在2015年到2016年,就有一千多家VR企业获得天使轮融资,但许多企业在A轮融资后纷纷转型或死亡。截至目前,“看久了恶心想吐”仍是人们在体验VR之后的第一感受。

相关公司蹭热点、推高股价,值得警惕。比

如,近期某公司董事长发布公开信,介绍“虹宇宙”开发理念,并宣告已有超过13万用户进行预约。该公司股价连续两天涨停,总市值增加近50亿元。上交所及时对公司及相关责任人予以监管警示,公司随后发公告表示,并未参与AR、VR、MR及相关硬件技术研发,亦无相关硬件技术储备或专利,目前“虹宇宙”产品也尚未接入前述硬件技术。公司提示投资者注意风险。

再比如,近期某元宇宙概念公司在3个月股价涨超370%之后,推出1060万股股权激励计划,但公司实控人父子包揽了一半的份额,且业绩考核条件较低。该公司随即引来深交所问询函。

回顾历史,各种概念疯炒之时,都曾讲过“迷人的故事”;但缺乏足够基本面支撑的炒作,终究以一地鸡毛落幕。对于可能影响资本要素健康有序发展的苗头性问题,及时性监管、针对性监管,既是三公原则的要求,也是投资者根本利益所在。对于元宇宙概念来说,它有多热,投资者的头脑就要有多冷静。



迪阿股份有限公司
DR Corporation Limited

首次公开发行A股
并在创业板上市

股票简称: 迪阿股份 股票代码: 301177

发行方式: 本次发行采用向战略投资者定向配售、网下向符合条件的网下投资者询价配售与网上向持有深圳市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式。

初步询价日期: 2021年11月30日

网上路演日期: 2021年12月3日

网上、网下申购日期: 2021年12月6日

网上、网下缴款日期: 2021年12月8日

保荐机构(主承销商):  中信建投证券股份有限公司
CHINA SECURITIES CO., LTD.

投资者关系顾问:  广发证券股份有限公司

《发行安排及初步询价公告》《创业板上市提示公告》详见今日《证券日报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》

 百诚医药

杭州百诚医药科技股份有限公司

首次公开发行股票
27,041,667股A股

股票简称: 百诚医药 股票代码: 301096

发行方式: 本次发行采用向战略投资者定向配售、网下向符合条件的网下投资者询价配售和网上向持有深圳市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式。

初步询价日期: 2021年12月3日

网上路演日期: 2021年12月8日

网上、网下申购日期: 2021年12月9日

网上、网下缴款日期: 2021年12月13日

保荐机构(主承销商):  国金证券
SINOLINK SECURITIES

投资者关系顾问: 中改一云

《初步询价及推介公告》、《创业板上市提示公告》详见今日:《证券日报》、《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》

 达嘉维康

湖南达嘉维康医药产业股份有限公司

首次公开发行股票并在创业板上市
今日网上申购

申购简称: 达嘉维康

申购代码: 301126

申购价格: 12.37元/股

网上单一证券账户最高申购数量: 14,500股

网上发行申购时间: 9:15-11:30
13:00-15:00

保荐机构(主承销商):  国金证券
SINOLINK SECURITIES

《发行公告》、《投资风险特别公告》详见11月25日《证券日报》、《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》

 华塑股份

安徽华塑股份有限公司

首次公开发行股票
今日在上海证券交易所主板
隆重上市

股票简称: 华塑股份
股票代码: 600935

保荐机构(联席主承销商):  国元证券股份有限公司
GUOYUAN SECURITIES CO., LTD.

联席主承销商:  中信证券股份有限公司
CITIC Securities Company Limited

投资者关系顾问:  万安证券股份有限公司

《上市公告书》详见11月25日《证券日报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》

 金钟股份

广州市金钟汽车零部件股份有限公司

首次公开发行股票今日在
深圳证券交易所创业板隆重上市

申购简称: 金钟股份
申购代码: 301133
发行价格: 14.33元/股
发行数量: 2,653万股

保荐机构(主承销商):  南京证券股份有限公司
NANJING SECURITIES CO., LTD.

《上市公告书提示性公告》详见11月25日《证券日报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、经济参考网

 云路股份

青岛云路先进材料技术股份有限公司

首次公开发行股票
今日在上海证券交易所
科创板隆重上市

股票简称: 云路股份 股票代码: 688190

发行价格: 46.63元/股

发行数量: 3,000万股

保荐机构(主承销商):  国泰君安证券
GUOTAI JUNAN SECURITIES CO., LTD.

投资者关系顾问:  国泰君安

《上市公告书》详见2021年11月25日《证券日报》、《中国证券报》、《证券时报》及《上海证券报》

 万年青

广东万年青制药股份有限公司

首次公开发行股票今日申购

申购简称: 粤万年青
申购代码: 301111
申购价格: 10.48元/股

网上初始发行数量: 1,020万股

单一证券账户最高申购数量: 10,000股

网上申购时间: 2021年11月26日
(9:15-11:30, 13:00-15:00)

保荐机构(主承销商):  民生证券股份有限公司
MINGSHENG SECURITIES CO., LTD.

投资者关系顾问:  民生证券

《发行公告》《投资风险特别公告》详见11月25日《证券日报》、《证券时报》、《上海证券报》、《中国证券报》及经济参考网

 物产中大
WZ GROUP

浙江物产环保能源股份有限公司
ZJMI Environmental Energy Co., Ltd.

首次公开发行不超过100,431,800股

股票简称: 物产环保 股票代码: 603071

发行方式: 采用网下向询价对象询价配售与网上按市值申购定价发行相结合的方式

初步询价时间: 2021年12月1日(9:30-15:00)

网上路演日期: 2021年12月3日

网上申购时间: 2021年12月6日
(9:30-11:30, 13:00-15:00)

网下申购时间: 2021年12月6日
(9:30-15:00)

网上、网下缴款日期: 2021年12月8日

保荐机构(主承销商):  中信证券股份有限公司
CITIC Securities Company Limited

投资者关系顾问:  中信证券

《发行安排及初步询价公告》《招股意向书摘要》详见今日《证券日报》、《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》

 迈赫机器人

迈赫机器人自动化股份有限公司

首次公开发行A股
今日网上申购

申购简称: 迈赫股份 申购代码: 301199

申购价格: 29.28元/股

单一证券账户最高申购数量: 9,500股

网上申购时间: 2021年11月26日
(9:15-11:30, 13:00-15:00)

保荐机构(主承销商):  安信证券股份有限公司
AIZHENG SECURITIES CO., LTD.

投资者关系顾问:  安信证券

《发行公告》及《投资风险特别公告》详见2021年11月25日《证券日报》、《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》、经济参考网