

面值退市警报拉响 多家A股公司“花式自救”

■本报记者 贺王娟

新“国九条”发布以来,A股市场加速优胜劣汰。除财务类、重大违法类等多项退市指标外,触及交易类退市指标的面值退市引发市场关注。数据显示,截至目前,年内已有13家上市公司确定退市,其中7家因触及面值退市规则而被终止上市。

退市压力之下,多家股价徘徊在1元/股左右的上市公司采取了多种方式自救,包括回购、大股东增持、寻求注资等。仅6月21日盘后,就有包括*ST威帝、*ST天创、ST万林、*ST贤丰、ST德豪、ST全筑、ST中装等在内的7家ST公司披露回购或股东增持计划。

例如,在收盘价连续11个交易日低于1元/股后,6月21日晚间,*ST德豪抛出股东增持计划,根据公告,公司股东蚌埠鑫睿项目管理有限公司、北京风炎臻选2号私募证券投资基金计划自2024年6月24日起6个月内,以集中竞价、大宗交易等交易方式增持公司股份,增持金额不低于人民币8500万元,不超过人民币1.7亿元。

同日,*ST中装也披露了股东增持计划,公司部分董事、高级管理人员拟自公告披露之日起3个月内通过集中竞价的方式增持公司股份,增持股份的总金额合计不低于人民币200万元(含),不高于人民币400万元(含)。且此次增持计划不设价格区间,将根据公司股票价格波动情况及资本市场整体趋势实施增持计划。

*ST威帝则是在重大资产重组计划“流产”后,抛出回购预案来稳定市场信心。据其披露,公司拟使用自有资金以集中竞价方式回购公司股份,

截至目前

年内已有13家上市公司确定退市,其中7家因触及面值退市规则而被终止上市

退市压力之下,多家股价徘徊在1元/股左右的上市公司采取了多种方式自救,包括回购、大股东增持、寻求注资等



崔建峰/制图

用于减少公司注册资本,预计回购金额为500万元至1000万元,回购价格上限为3元/股,但该计划尚需股东大会审议。

此外,还有部分公司选择通过业绩说明会、投资者调研等方式,对外发布公司业务动向等信息,以吸引投资者关注。

中国企业资本联盟副理事长柏文喜对《证券日报》记者表示,不少ST公司在面临退市风险时,会采取多项措施来稳定股价,但这些公司往往经营不善、业绩不佳,甚至面临多重风险。即使公司通过回购、增持等手段暂时避免了退市,若基本面没有得到改善,最终还存在退市风险。

“今年以来,已有多家上市公司发布股价低于面值被终止上市的风险公

告,这表明交易类退市指标实质上影响到了相关公司。”柏文喜表示,严监管背景下,市场更加注重公司的内在价值和持续经营能力。

事实上,相关公司五花八门的“保壳”动作,也引起了监管部门的重点关注。梳理相关监管函可知,对于处于面值退市边缘的上市公司,沪深交易所正紧盯其是否存在炒作股价等情况,并围绕“自救”手段背后的细节、动机进行详细追问,要求公司提示相关风险。

例如,*ST鹏博就多次因股票交易价格异常波动收到问询函,并被要求核查在股价异动期间是否存在涉及公司应披露而未披露的重大信息以及买卖上市公司股票的情形。

而在*ST巴安于5月13日抛出董事长增持股份计划后,就被深交所下发

关注函,追问公司董事长张华根后续增持公司股票的具体时间安排,此外,在公司股价低于1元/股后披露增持计划的意图,是否存在利用披露增持计划炒作股价的情形。

对于*ST高升在互动易平台的回复,交易所在关注函中提出质疑,要求公司说明是否有开展绿色供电项目的建设运营、贵州绿色算力基地的资金实力与行业经验。此外,要求公司说明是否存在违反信息披露公平性、误导投资者、炒作股价的情形。

事实上,面临面值退市风险的上市公司,大多存在业绩不佳、盈利能力差、公司治理不规范等问题。

在产业观察家洪仕宾看来,对于ST公司来说,重要的是持续改善自身经营状况,促进公司良性发展。

“科创板八条”后首单并购预案出炉

芯联集成拟收购芯联越州剩余72.33%股权

■本报记者 吴文婧

“科创板八条”发布后,科创板上市公司首单并购预案来了。

6月22日,芯联集成发布公告称,公司拟通过发行股份及支付现金的方式收购控股子公司芯联越州集成电路制造(绍兴)有限公司(以下简称“芯联越州”)剩余72.33%股权。交易完成后,芯联越州将成为芯联集成全资子公司。

芯联集成表示,通过本次交易,公司对芯联越州的控制力进一步增强,未来将利用上市公司的技术、客户和资金优势,重点支持碳化硅、高压模拟IC(集成电路)等业务发展,更好地贯彻整体战略部署。另外,芯联集成还将实现对一期10万片和二期7万片8英寸硅产能的一体化整合管理,实现降本增效和规模效应,进而提升公司的盈利能力。

芯联集成是国内高端功率半导体及MEMS(微机电系统)制造的领先企业,芯联越州是芯联集成二期晶圆制造项目的实施主体,硅基产能约为7万片/月,还前瞻性布局碳化硅MOSFET(金属氧化物半导体场效应晶体管)、VCSEL GaAs(砷化镓垂直腔面发射激光器)以及高压模拟IC等更高技术平台的研发和生产能力。

公告披露,2023年,芯联越州6英寸碳化硅MOSFET国内出货量第一,主要应用于新能源汽车,产品核心技术参数比肩国际龙头水平。2024年4月份,芯联越州8英寸碳化硅MOSFET工程批顺利下线,预计于2025年实现量产。

芯联集成表示,芯联越州若为上市公司全资持有,还可通过引入产业链上下游重要参与者,推动产业垂直整合,更好地助力碳化硅等业务的快速发展。

中国电子商务专家服务中心副主任、资深人工智能专家郭涛向《证券日

报》记者表示:“通过此次并购重组,芯联集成将实现技术协同,加速研发创新,进一步提高产品性能质量;整合优质资源,有助于降低成本,实现规模经济;此外,完善全产业链,还将增强产业话语权,提高供应链的稳定性。”

第三代半导体材料碳化硅的优势已为业内熟知,随着新能源汽车、光伏、储能等市场快速发展,碳化硅器件及其模组需求持续高速增长。

公告数据显示,芯联越州2023年度营业收入为15.60亿元,比2022年度的1.37亿元同比增长超10倍。随着芯联越州业务量的增加及产品结构的不断优化,盈利能力有望持续改善。

科技部国家科技专家库专家周迪向《证券日报》记者表示:“芯联集成完成对芯联越州的全控,将增强公司的持续经营能力,进一步提升硬科技企业的国际竞争力;未来公司集中优势资源重点支持碳化硅等业务发展,是促进新质

生产力发展、符合国家战略方向的产业整合升级。”

6月19日,证监会发布《关于深化科创板改革 服务科技创新和新质生产力发展的八条措施》提出,支持科创板上市公司开展产业链上下游的并购整合,提升产业协同效应。支持科创板上市公司着眼于增强持续经营能力,收购优质未盈利“硬科技”企业。

在今年披露的并购重组方案中,半导体、信息技术、新能源、生物医药等行业为并购热点。同花顺数据显示,截至6月23日,年内已有100家科创板公司发起并购重组。

周迪向记者表示:“并购重组是科创企业扩大规模、增强实力、提升竞争力的重要手段,也是实现资源优化配置、促进产业升级和转型的重要途径。政策支持可以降低并购重组的成本和风险,为科创企业的发展提供了更好的环境和条件。”

以险资投资助力产业结构优化升级

——专访光大永明资产党委书记、总经理程锐



■本报记者 冷翠华

保险资管机构服务新质生产力,既要紧密结合保险资金的特征,又要对相关企业进行深入的研究,在促进相关产业结构优化的同时,获得良好的投资回报。

近日,光大永明资产党委书记、总经理程锐在接受《证券日报》记者专访时表示,保险资管机构可以通过投资在“新技术、新模式、新产业、新业态、新领域、新赛道、新动能、新优势”方向具有核心价值的企业,切实履行保险资管机构的责任,助力国家重大战略落地。

优化投资结构 提高资本投资回报

从保险资管机构目前在投资领域

服务新质生产力的发展来看,程锐认为,要通过紧密跟踪、深入研究,以多种方式服务于新质生产力,尤其是通过资产配置引领作用来促进产业机构的优化。

他认为,保险资管行业作为资本市场的重要参与者,在支持新质生产力方面具有独特的优势,通过紧密跟踪国内外新质生产力发展趋势和进展,结合行业和公司基本面,在资金支持、金融服务等多方面为发展新质生产力作出贡献。

同时,随着全球对环境保护和可持续发展的重视,绿色金融成为保险资管行业的重要方向。保险资管机构应积极发行、管理和投资绿色金融产品,如绿色债、绿色ABS(资产证券化)、绿色债券、绿色基金等,支持节能减排、清洁能源、环保技术等领域的

发展。谈到新质生产力和传统产业的关系,程锐表示,发展新质生产力不是忽视、放弃传统产业,而是用新技术改造提升传统产业、积极促进产业向高端化、智能化、绿色化方向转型。保险资管行业应优化投资结构,减少对传统高污染、高能耗行业的投资,转向支持传统产业升级。“通过资产配置的调整,促进产业结构的优化,提高资本的使用效率和投资回报。”程锐说。

在具体的投资实践中,保险资管机构又该如何服务新质生产力?程锐

介绍,从光大永明资产的实践来看,公司结合投融资两端,确定了以人工智能、半导体、生物医药、新能源、高端装备、低空经济等为重点方向的投资策略,并成立了专门的研究小组,分别有对应的投资经理负责进行投资实践。

与此同时,本着对投资负责任的态度,投资团队保持高度的风险意识,对所梳理的新质生产力重点公司进行密切跟踪研究。投资经理基于研究结果,综合内部、外部观点,把握市场整体、各子行业和个股的变化趋势,结合对组合风险的评估,持续对新质生产力公司组合进行优化和动态调整。

聚焦关键发展领域 加大多元化支持力度

着眼未来,程锐认为,保险资管机构服务新质生产力,还需要通过金融产品和服务的创新,加大支持力度出台更多有抓手、能落地、可赋能、有跟踪的举措,为发展新质生产力蓄势赋能。

具体来看,他认为,保险资管机构应聚焦关键发展领域,加大多元化支持力度。这些关键领域包括集群强链补链、优质企业梯度培育、数字化转型、绿色低碳发展、开放合作等方向。

同时,围绕科技型企业和战略性新兴产业

全链条、全生命周期的多样化需求,保险资管机构可推动开发和提供相应的金融产品和服务,满足新质生产力相关企业各阶段的特殊融资结构和需求,提升产业链协同优势。

从投资的产品形式上看,保险资管机构可以为新质生产力集群提供组合类资管产品,定向投资科技创新类企业,在风险总体可控的前提下,加大一级股权、二级股票市场的融资支持。

他还表示,保险资管机构自身科技资源的投入和业务数字化转型的力度也非常关键,只有持续提升投资管理能力,才能为金融行业助力新质生产力的发展蓄势赋能。

此外,险资投资还天然追求安全与稳健,因此,在服务新质生产力的过程中,保险资管机构要完善与风险偏好相适应的风险管控体系。针对新质生产力领域投融资业务的风险特点,进一步梳理风险偏好和风险容忍度,优化完善风险评估和管理体系,确保权益投资、债权投资、另类投资与发行的安全性和合规性。

程锐相信,随着服务新质生产力的理念逐渐深入,未来保险资管机构和实体产业将会实现更好的同频共振。



年内私募机构斥资逾4亿元自购 百亿元级私募表现踊跃

■本报记者 方凌晨

日前,百亿元级私募再出手自购。6月21日,海南希瓦私募基金管理有限责任公司(以下简称“海南希瓦”)基金经理自购旗下产品份额1000万元。这已是该机构年内第四次发布自购公告,累计自购金额达2738万元。

私募排排网统计数据显示,截至6月21日,年内共有7家私募发布12次自购公告,合计自购金额4.15亿元,百亿元级私募表现踊跃。此外,截至5月底,股票私募仓位指数维持较高水平。

向市场释放积极信号

6月21日,海南希瓦发布公告称,公司希瓦小牛系列基金经理梁宏当日以自有资金分别申购关联企业海南希瓦管理的希瓦小牛系列与希瓦炼金系列基金产品份额450万元、550万元,共计1000万元。

中国证券投资基金业协会信息显示,海南希瓦成立于2014年12月份,是一家百亿元级私募机构,旗下基金管理规模在100亿元以上,目前实际控制人为梁宏。

这已是海南希瓦年内第四次发布自购公告。此前,该机构分别于1月22日、1月31日、5月17日自购818万元、500万元、420万元,累计自购金额达2738万元。

据私募排排网统计数据,截至6月21日,年内共有海南希瓦等7家私募机构发布12次自购公告,合计自购金额4.15亿元。其中,百亿元级私募自购更为积极,年内一共有3家百亿元级私募发布8次自购公告,合计自购金额达3.27亿元。除海南希瓦外,百亿元级私募进化论资产年内3次自购,金额共计5000万元;另有幻方量化曾大手笔自购2.5亿元,为年内单笔最大自购金额。

从自购公告来看,私募机构自购主要基于对中国经济的长期看好,对中国资本市场长期稳定发展和公司投资管理能力的信心。

“私募机构自购,可以向市场释放积极信号,表明对后市的乐观态

度和对自身投研能力的自信。同时,有助于提振投资者信心,避免投资人在震荡行情下形成恐慌情绪,进而在低位进行非理性赎回,造成不必要的损失。”排排网财富管理师姚旭升对《证券日报》记者表示。

看好权益资产投资机会

与此同时,多家私募机构近期发布的5月份月度报告称,展望后市,积极“看多”中国权益资产。

勤辰资产基金经理林森认为,从相对价值的角度讲,当前优质中国资产的性价比凸显,尤其是港股资产的估值水平在全球主要市场中显著偏低,相较于其历史上的平均估值水平也有较大距离;从绝对价值的角度来讲,许多优质企业已大概率经历了未来几年盈利的底部,加上股东回报的改善,即便是回归到一个正常的估值状态所带来的回报也极为可观。

“市场的波动在所难免,存在分歧也是常态,但在大的方向上,我们对中国优质资产的价格修复保持乐观。”林森表示。

“看多”也反映在行动上,股票私募仓位指数仍维持较高水平。私募排排网数据显示,截至5月底,股票私募仓位指数为78.03%。从股票私募仓位分布来看,满仓(仓位>80%)股票私募占比为55.54%,中等仓位(50%≤仓位≤80%)股票私募占比为29.71%,低仓(20%≤仓位<50%)股票私募占比为13.32%,空仓(仓位<20%)股票私募占比仅为1.43%。

具体到投资领域,正圆投资基金经理戴航京表示:“站在当下,投资中国自主可控的具有强大全球竞争能力的品牌公司,从策略上正当其时,因此在近期操作中,我们全面加仓中国新能源汽车与家电龙头企业,并在自主可控及关键战略资源领域做更广的标的筛选覆盖,努力在未来的这段时间内保持战略定力。”

6月23日,久阳润泉在发布的一周综述中称,中长期继续看好高景气度的科技、医药、消费、金融、周期股五大行业板块机会。

落实私募基金净值披露规定 私募机构积极规范展业行为

■本报记者 王 宁

长期以来,由于私募基金展业的特殊性,且投资运作规则相对空白,行业风险时有暴露。为积极落实强监管、防风险要求,解决私募基金证券投资运作规则“从无到有”的问题,历经两年多时间,今年4月30日中基协发布了《私募证券投资基金运作指引》(以下简称《指引》)。

《指引》将于今年8月1日正式实施,截至目前仅剩1个多月。《证券日报》记者获悉,目前私募基金机构正在抓紧按照《指引》的相关要求,逐条调整展业细则,为合规展业“打补丁”。例如,与券商或第三方平台等代销机构签订补充协议,停止向未有实际销售基金的机构发送业绩报告等。

业内人士认为,《指引》发布与实施间隔3个月,目的是给私募机构留出系统准备、梳理建立内控制度的时间,让4月30日前已经开始募集或走合同流程的产品尽量不受影响。同时,避免出现窗口期突击备案产品试图进行套利的情况,尤其是“帮忙资金”占坑、短期赎回等。

《指引》第六条规定:“私募证券投资基金及业绩相关信息应当按照要求披露,包括但不限于存续期间完整的历史净值、历史规模、投资策略、投资经理等。”

业内人士认为,私募证券投资基金募集推介环节长期存在一些问题:一是市场上主要业绩展示机构为数据公司、技术公司等,不在监管范围内,存在推介行为不规范、变相公募化宣传等问题,如在财经公众号、微信群、朋友圈等面向不特定对象展示、传播等;二是短期业绩排名的问题,如每周业绩排名,加剧了短期交易行为及“抱团”效应,且此类排名经常以微信群等方式大范围传播、转发,还涉及不适当宣传,持牌机构应当规范员工行为;三是部分管理人选择性展示“橱窗基金”业绩,报

喜不报忧,误导投资者。

北京某私募基金相关人士向记者表示,《指引》重点规范业绩提供、传递、展示等方面。“此前代销机构和数据披露平台等会有周度、月度等短期业绩排名,容易引发管理人通过小规模和短期爆发的业绩产品来进行‘打榜’,也容易误导投资者。”

“新规着重对几点予以规范,例如,规模小于1000万元的产品不得展示,这有助于规范‘橱窗基金’问题。”该人士告诉记者,同时,不得对少于6个月周期的基金业绩进行排名,这有助于规范私募宣传推介行为,也有助于引导投资者关注长期业绩,树立长期投资理念。

记者获悉,自《指引》发布后,私募基金机构正积极落实相关要求,逐条规范展业行为。

“近期,头部数据披露平台和券商等代销机构都在积极与我们推进签署代销协议,以符合新规要求,即只有签署了代销协议的基金才能向合格投资者展示业绩信息。”上述北京某私募基金人士表示,整体来看,此举有助于规范管理人业绩数据提供和展示问题,也防止第三方机构等公开传播私募基金业绩。

另有私募人士补充称,私募净值披露新规对第三方等代销机构影响最大,代销机构不能全面掌握私募基金业绩数据,一定程度上也会影响业务开展;但同时,取消对短期业绩的频繁披露,则有助于引导投资者关注长期业绩、长期投资。

上海某私募基金人士告诉记者,公司目前正在抓紧与各类代销机构签署补充协议,对未有实际业务开展的代销机构停止发送业绩报告。“即便现在补签协议,但有的公司产品多达几百只,短时间不可能全部补签,且有些代销机构也并不都适合再合作,因此,未来将有很多代销机构无法展示更加全面的私募基金业绩。”