

# A股再融资结构悄然生变 年内可转债发行规模超770亿元比肩定增

■本报记者 周尚行

A股再融资市场结构不断优化,可转债正逐渐成为上市公司再融资的重要选项。数据显示,今年以来可转债发行规模已与定增比肩,且远超配股。

Wind资讯数据显示,按发行日统计,今年以来已有52家上市公司实施定增,合计募资781.44亿元;3家上市公司实施配股,合计募资255.75亿元;29家上市公司发行可转债,发行规模合计776.72亿元。即在上市公司1813.91亿元再融资中,通过定增、配股、可转债完成的融资规模,分别占43.08%、14.1%、42.82%。

近年来,可转债的发行规模在再融资总规模中的占比不断提升,今年以来更是超过了40%,与定增不相上下。而在2017年以前,可转债的融资规模仅占再融资总规模的1%左右;2017年2月份,证监会对再融资政策进行调整,鼓励上市公司通过可转债等其他产品进行再融资,可转债由此逐渐获得青睐。

在此基础上,可转债也受到了投资者欢迎。近日,中国银河可转债最终确定网上向社会公众投资者发行72.28亿元,中签率为0.0638%。中国银河可转债的中签率是今年以来最高的,而重庆银行可转债的中签率仅为0.0301%,此外,多只可转债中签率甚至不足0.001%。

东兴证券非金融行业首席分析师刘嘉玮在接受《证券日报》记者采访时表示:“可转债给了投资者一种额外选择权,如果权益市场表现不佳,投资者可以放弃转股而获取利息;反之则选择转股获取资本利得。”

当前,金融业是可转债发行的主力军。在今年A股再融资规模前十的项目中,有6单为可转债项目,其中3单来自于金融业,包括重庆银行(130亿元)、成都银行(80亿元)、中国银河(78亿元)。

**数据显示** 今年以来A股上市公司合计再融资1813.91亿元,

其中通过定增、配股、可转债完成的融资规模分别占43.08%、14.1%、42.82%

2017年以前,可转债的融资规模仅占上市公司再融资总额的1%左右,如今其已增长至超过40%,与定增不相上下,

意味着可转债愈发受到市场青睐



崔建斌/制图

券商通过可转债融资的步伐正显著加快。除上述中国银河外,今年以来还有浙商证券拟发行不超70亿元可转债事项正在进行,其将于3月28日上会;而东方财富2017年至今已经发行了3次可转债,合计融资规模高达277.5亿元,资金全部用于证券业务发展,这促使东方财富证券业务不断壮大,且成为其主要收入来源之一。

“可转债除选择权优势外,在会计计量上也是一种较直接投资权益资产更优的选择,可以有效降低投资收益的波动性。”刘嘉玮告诉记者。

去年,可转债市场总体表现优异,公募基金对可转债的增持幅度也有较

大提升。Wind资讯数据显示,去年四季度,公募基金持有可转债的规模为2605.1亿元,增持金额为418.2亿元,增持幅度为19.12%。不过,步入2022年,可转债市场持续震荡,截至3月25日,今年以来可转债价格指数跌幅为8.93%。2019年至2021年期间,中证转债指数维持了三年的上涨,年涨幅分别达25.15%、5.26%、18.48%。

“从投资者角度来看,虽然通常来说可转债‘下有保底,上不封顶’,但投资者还理性看待。”刘嘉玮向记者表示,“当前可转债投资还无需注意风险,部分可转债估值过高,溢价严重,建议精选标的。”同时,在申购可转债时,投资者也需要了解。与新股一样,可转债申购可能存在上市后跌破发行价的风险。

截至3月25日,全市场仅有1只低于100元的可转债。390只可转债的平均转股溢价率为40.35%。蓝盾转债转股溢价率最高,为322.4%,横河转债紧随其后,为319.6%。

光大证券固收首席分析师张旭认为,投资者将强化对于稳增长的信心,市场风格将重回稳增长和高增长赛道。未来可以关注三方面机会,一是稳增长相关链条的投资机会,如地产、建材等相关行业转债;二是主流赛道,市场风格将重回稳增长和高增长赛道。未来可以关注三方面机会,一是稳增长相关链条的投资机会,如地产、建材等相关行业转债;二是主流赛道,市场风格将重回稳增长和高增长赛道。未来可以关注三方面机会,一是稳增长相关链条的投资机会,如地产、建材等相关行业转债;二是主流赛道,市场风格将重回稳增长和高增长赛道。

# 从“东方迪士尼”宏愿到领跌两市 \*ST长动面临终止上市

■本报记者 桂小笋 舒娅璐

3月24日,\*ST长动报收于1.03元/股,年内股价累计下跌已超过60%,成为两市跌幅最大的公司。而这家自2015年实施重大资产重组,全面进军动漫原创及衍生品领域的上市公司(\*ST长动),即将碎碎资本市场。

当日晚间披露的年报显示,2021年,\*ST长动仅实现营业收入237.12万元,亏损4.54亿元。在此基础上,公司《关于公司股票停牌暨可能被终止上市的风险提示公告》披露,截至去年底,\*ST长动归属于上市公司股东的净资产为负,中天会计师事务所(特殊普通合伙)对其2021年度财务报告出具的意见类型为无法表示意见,公司触及深交所终止上市条款,公司股票将可能被终止上市。

接下来,\*ST长动将从3月25日起停牌,自停牌之日起五个交易日内,深交所将向其发出拟终止股票上市的事先告知书。

## 曾欲打造“东方迪士尼”

\*ST长动的前身为四川圣达,2015年通过资产重组的方式成功涉足动漫游戏领域。此前,公司曾手握“虹猫蓝兔”等知名IP,并因意图打造“东方迪士尼”而受到市场关注。在赵锐勇家族的运作下,由长城动漫、长城影视公司等组成的“长城系”公司一度在资本市场上风光无限。而近年来却急转直下,长城影视已于2021年黯然退市,“披星戴帽”的长城动漫也深陷业绩亏损、债务缠身、诉讼不断的泥潭。

\*ST长动在年报中表示,因受宏观环境、资金短缺、人才流失等多重因素影

响,公司业务开展均“基本处于停滞状态”。旗下经营动漫板块以及动漫衍生品(玩具)的东方国龙、湖南宏梦、海天芮等公司处于歇业状态,年度销售收入仅100万元;旅游服务公司滁州创意园年度营业收入为零;游戏板块的北京新娱、宣城科技也处于歇业状态,无收入。

截至去年12月31日,\*ST长动归属于母公司股东权益合计为-10.35亿元,公司资金短缺,不仅尚有9.51亿元债务本息逾期未还,且还需承担滞纳金、违约金、罚款等。

查阅公司完成重组以来的历年业绩可知,2016年,在宣布全面转型文化产业会计年度里,公司便发生亏损,对于亏损原因,\*ST长动解释,四川圣达焦化有限公司停止生产,计提了土地修复费、固定资产减值准备、员工补偿款;资产减值损失较上年同期增加;公司主营业务发生重大变化,公司相应调整了应收账款坏账准备的计提比例,并对与主营业务相关资产进行了清理等。

2017年,\*ST长动的业绩有了短暂回暖,实现扭亏,然而这也只是公司业绩回暖的“昙花一现”。时至2018年,版号政策发生变化,\*ST长动储备的独家手游产品未能在2018年上线,公司业绩再度亏损并被非标。审计机构提及,公司旗下部分子公司业绩对赌到期,公司推行的激励政策在2018年已经开始实施但是还未体现出理想效果,个别子公司营业收入大幅下降,导致审计评估时商誉减值计提数高达3.27亿元,是公司2018年产生亏损的重要原因。时至2019年和2020年,\*ST长动的经营状况非但没有改善,基本面还迅速恶化。而业绩亏损的过程,也是公司各种潜在危机发酵的过程。

2020年,公司经营情况进一步恶

化,2020年年度财务会计报告被会计师事务所出具无法表示意见的审计报告;同时,公司2020年度内控审计报告意见类型为否定意见、公司最近三个会计年度扣除非经常性损益前后净利润孰低者均为负值且最近一年审计报告显示公司持续经营能力存在不确定性。

手握知名IP产品,又享有资本平台,最终的结局却如此惨淡,这让\*ST长动的投资者唏嘘不已。

纵观知名IP产品,又享有资本平台,最终的结局却如此惨淡,这让\*ST长动的投资者唏嘘不已。

手握着知名IP产品,又享有资本平台,最终的结局却如此惨淡,这让\*ST长动的投资者唏嘘不已。

手握知名IP产品,又享有资本平台,最终的结局却如此惨淡,这让\*ST长动的投资者唏嘘不已。

同时,为了加快推进数字化转型,报告期内,交行金融科技投入87.50亿元,同比增长23.60%。

资产质量方面,交通银行的不贷款在2021年实现了“双降”。截至去年末,交通银行不良贷款余额967.96亿元,不良贷款率1.48%,分别较上年末减少

## 自救也难改结局

\*ST长动也曾采取行动谋求自救。2021年,\*ST长动迎来了“振兴系”和大洲娱乐两任实控人以及由他们分别带领的高管团队。但遗憾的是,他们均未能扭转局势。

有私募人士表示,\*ST长动早前实现资产重组,一定程度上是借了彼时国内相关影视文化政策和动漫概念的“东风”,而自身业务基础并不扎实,也缺乏IP等内容资源,不具有成长性。

中国本土企业软权力研究中心研究员周翎水接受《证券日报》记者采访时表示,当前,本土的原创类动漫游戏企业具备较多发展优势,比如政策的鼓励和支持,行业生态体系构建中的协同共生优势等,企业有较多资源可以对接,但是\*ST长动此前通过资产重组和收购等方式介入,虽然购买了资产,但是如果没能留住核心主创人员,资产对企业未来发展,意义就不大且没有可持续性。“文创产业,特别是动漫,目前处于战略机遇期。但如果经营好自身业务,做好产品,不同的企业会有不同的解读。”

李应涛也介绍,IP制作非一蹴而就,企业应有清晰的发展路径,当前核心仍是不断提升产品开发设计能力,进而通过渠道扩张实现销售的规模变现,以此来吸引优质IP合作,有了规模基础才能不断强化IP原创。

值得一提的是,由于此前已被查明存在定期报告虚增净利润,未按规定披露未能清偿到期重大债务,未按规定披露重大诉讼、仲裁等违法违规内容,\*ST长动还面临着投资者索赔。

去年10月份,成都市中级人民法院开庭审理了投资者诉长城动漫(\*ST长动)证券虚假陈述责任纠纷案。上海久诚律师事务所主任许峰律师向《证券日报》记者介绍:“根据判决结果,投资者胜诉。目前,\*ST长动已向四川省高级人民法院提起了上诉,二审还没开庭。此外还有部分投资者也发起了对公司的索赔,相关诉讼尚未开庭。”

# 国有大行交出首份去年成绩单 交行净利增11.89%

■本报记者 吴珊 见习记者 余俊毅

3月25日,交通银行发布了2021年度经营业绩。这也是国有大行的首份年报。

年报数据显示,交通银行巩固了“稳中有进、稳中提质”的发展态势。报告期内,集团实现净利润(归属于母公司股东)875.81亿元,同比增长11.89%;资产总额达人民币11.67万亿元,较上年末增长9.05%。

此外,交通银行透过年报表示,基于对跨周期、逆周期政策下业务契机的精准把握,集团业务规模稳健增长,息差水平保持稳定,量价并进驱动盈利能力明显提升。

报告期内,交通银行实现营业收入2693.90亿元,同比增长9.42%。其中,利息净收入1616.93亿元,同比增长5.45%,净利息收益率保持基本稳定;非利息净收入1076.97亿元,同比增长

15.97%。董事会建议2021年度向普通股股东每股分配现金股利人民币0.355元(含税),现金分红率达到32.16%。

同时,为了加快推进数字化转型,报告期内,交行金融科技投入87.50亿元,同比增长23.60%。

资产质量方面,交通银行的不贷款在2021年实现了“双降”。截至去年末,交通银行不良贷款余额967.96亿元,不良贷款率1.48%,分别较上年末减少

9.02亿元、下降0.19个百分点,逾期贷款余额与占比“双降”;拨备覆盖率166.50%,较上年末上升22.63个百分点。

交通银行表示,将继续锚定高质量发展目标,坚守金融本源,在与实体经济“调结构、促转型”的同频发展中,实现“稳”与“进”的良性互动;发挥“上海主场”优势,不断谋求创新突破,打造四大业务特色,实现银行价值与客户价值的共同创造与同步提升。

## 中资企业赴港上市众生相②

### 医药生物企业热衷赴港上市 35家排队企业19家二度递表

■本报记者 张敏 见习记者 张安

新股频频破发、二级市场持续“降温”,却挡不住医药生物企业(以下统称“医药企业”)赴港上市的热情。

截至3月25日,随着瑞尔集团成功上市及祈福医疗向港交所递交表,2022年以来,已经有3家医药企业成功在港交所上市,而目前正在排队的医药企业还有35家。

医药企业赴港上市的审核似乎在加速,二次或多次提交上市招股书已成为常态。

#### 二次递表已成常态

自2018年港交所修改《上市规则》新增了第十八A章,允许未有收入、未有利润的生物科技公司上市以来,医药企业赴港上市热情高涨。据记者梳理,2021年初至今,共有37家医药企业成功赴港上市,其中遵循第十八A章的公司就有21家。

港交所披露的有关信息显示,截至3月25日,正在排队的35家医药企业中,19家已是二度递表,有的甚至是第三次递表。

例如云康集团就曾于2021年2月26日、2021年9月6日以及2022年3月21日三次向港交所递表。云康集团于2022年2月21日通过了港交所聆讯,后又递交了新的招股书。而与云康集团相似,在通过聆讯后,再次递表的医药企业还有贝达药业、亿腾医药、捍宇医疗、诺成健康等。

2021年,互联网医疗企业纷纷赴港上市。截至目前,微医的招股书已经失效,尚未二次提交招股书,而叮当健康、智云健康、思派健康、东软熙康则在招股书失效后再度递交了招股书。此外,圆心科技于去年10月16日递交了招股书,但也面临着递交招股书即将期满6个月的情况。

某律师事务所合伙人向《证券日报》记者表示,港交所法定的招股文件有效期只有6个月,最近申请上市的企业非常多。

港交所上市主管陈翊庭此前接受媒体采访时表示,“我现在最大的

挑战就是要多招人。三年前上市科只有两三个人懂生物科技,现在专门负责审批第十八A章(生物科技)公司的人员已增至14人。”

此外,审核趋严也是医药企业频频递表的原因之一。香港中睿基金首席经济学家徐阳对《证券日报》记者介绍,企业赴港申请IPO时有两个步骤,首次提交资料后,港交所会进行问询等,并要求企业补充并修改资料,这一整套流程需要在6个月内完成,没有完成的则会失效,需要重新递表。“由于此前市场存在鱼龙混杂的情况,且医药行业泡沫明显,监管如今对IPO企业的审核明显收紧,或是导致一些企业无法上市的原因之一。”

#### 新上市企业股价频频破发

在业内人士看来,医药企业二度递表或者选择观望,也与当下的二级市场有关。

同花顺iFinD数据显示,2021年以来,赴港上市的医药企业中,有40%的企业股价出现了首日破发。其中北海康成、先瑞达医疗、心玮医疗上市首日跌幅均超20%,盈博医疗、创盛集团、兆科眼科上市首日股价跌幅均超10%。

截至3月25日,在上述37家已成功赴港上市的医药企业中,34家公司股价已经破发,占比超过90%;其中22家公司当前股价较发行价跌幅50%以上。

贝康医疗去年2月份在港交所挂牌上市,发行价为27.36港元/股。截至3月25日,贝康医疗收盘价为5.01港元/股,相比发行价,跌幅超过80%;此外,盈博医疗、兆科眼科、心通医疗、先瑞达医疗等上市公司的收盘价相比发行价跌了超70%。

有从业人员表示,医药企业股价破发的一部分原因,在于此前市场乐观预估了行业的发展前景,推高了估值。而在此基础上,也对当下医药企业的融资产生了影响。东方高圣常务副总经理翟崧向《证券日报》记者表示,“目前很多临床后期的创新药公司融资节奏明显放缓,估值也不断下调,投资者愈发谨慎。”

### 宁夏:开展国有产权交易专项治理 促进国有资产保值增值

■本报记者 李立平

3月25日,《证券日报》记者从宁夏国资委获悉,为进一步规范国有产权交易行为,加强国资监管,促进国有资产保值增值,宁夏将开展国有产权交易突出问题专项治理活动。

宁夏国资委党委书记吴琼在接受《证券日报》记者采访时表示,今年是国企改革三年行动收官之年。企业国有产权交易是重要的市场资源要素,开展企业国有产权交易突出问题专项治理,有利于促进企业国有产权要素市场聚集,充分发挥市场配置资源作用,提高国有资产配置效益,推动国有经济布局结构调整优化。宁夏要把开展企业国有产权交易突出问题专项治理作为一次全面“体检”,形成一套管长远、促发展的长效机制,推进国有企业治理体系和治理能力现代化,促进国有资产保值增值。

根据宁夏国资委、财政厅共同研究制定的《全区企业国有产权交易突出问题专项治理工作实施方案》,本次企业国有产权专项治理工作的主体分别为各级国资监管机构、各国企业、产权交易机构。治理工作主要从产权交易决策流程规范性、审计评估工作严谨性、交易方式合规性、机构交易行为合法性、交易活动监管有效性等5个企业国有产权交易重点领域进行。专项治理活动分安排部署、排查问题、整改落实、成果巩固四个阶段,不同阶段可同步进行。

据介绍,宁夏各级国资监管机构、各国企业及产权交易机构,要对2018年1月1日至2021年12月31日期间开展的产权交易事项,按照标的物属性分年度、类别、交易方

式、交易价款等内容建立工作台账,进行全面排查。各国企业要紧盯交易决策是否合理,审计评估是否规范,是否严格履行单位内控制度,评估备案要件是否齐全,交易方式是否合规,等问题进行排查。产权交易机构要紧盯是否具备从业资格,是否游离于监管之外,是否存在信息披露不规范、资格审查不严格、组织交易不透明,是否存在不严格执行收费标准、乱收费行为等问题进行排查。各级国资监管机构要紧盯对企业产权交易评估备案是否规范,交易活动是否监管缺位,是否存在违法违规干预产权交易、谋取私利的行为等问题进行排查。

宁夏财政厅厅长孙志表示,此次开展国有产权交易突出问题专项治理行动,聚焦政府过紧日子、加强资产管理等重点工作,是贯彻落实中央、自治区关于严肃财经纪律的重要举措。财政部门要为人民当家理财,管好“钱袋子”守好“家底子”,防止国有资产流失,促进国有资产保值增值。

据统计,宁夏国有企业2021年实现营业收入1515.43亿元、利润77.75亿元,分别同比增长36.8%和5.1倍,创2016年以来最好水平。同时,2021年,宁夏国有企业进行产权交易337笔,交易金额达1.9617亿元。

吴琼表示,国资监管机构和国有企业要把开展企业国有产权交易突出问题专项治理作为优化营商环境的有力抓手,着力营造更加阳光的市场环境,创造更加公平的营商环境,在助力实现国有资产保值增值的同时,实现国有资本和各类社会资本的融合发展,助推宁夏经济实现高质量发展。