

年内95家公司定增折戟 再融资进入拼“内核”阶段

■本报记者 桂小笋

同花顺iFinD数据统计显示,今年以来截至9月13日,已有95家公司的定增方案因各种原因未能落地实施。对于定增方案最终折戟的原因,从各公司公告中披露的解释来看,有主动为之者;公司已经启用了简易方式向特定对象发行股票,故而终止此前筹划的定增事项;也有被动终止的情况:批复到期自动失效。

对此,接受《证券日报》记者采访的业内人士认为,在监管加强对再融资要求的背景下,部分经不住推敲的再融资方案难有结果是大概率事件。而监管收紧也有利于促进资金流向真正有需求、有潜力的企业和募投项目。

“上市公司自身的‘内核’是否经得起市场考验更被看重,这也利于形成良性的资本市场生态。”北京社科院副研究员王鹏告诉《证券日报》记者。

定增未实施理由多样

从公告内容来看,上市公司定增最终未能实施的理由多种多样。

例如,红豆股份公告显示,公司自本次向特定对象发行股票方案公布以来,一直与中介机构积极推进相关工作。现综合考虑资本市场环境及相关政策变化,经审慎分析与论证,公司决定终止本次向特定对象发行股票事项并向上交所申请撤回相关申请文件。

国际实业则提及,2月17日,中国证监会发布全面实行股票发

行注册制相关制度规则,根据相关法律法规、部门规章及规范性文件的相关规定,综合考虑政策变化和公司实际情况等因素,公司已启动以简易方式向特定对象发行股票,经公司第八届董事会审议通过,决定终止前次非公开发行股票事项。

茶花股份则表示,公司在取得批复后一直积极推进相关事宜,但由于资本市场环境变化和发行时机等多方面原因,批复到期自动失效。

王鹏告诉《证券日报》记者,上市公司定增折戟,要从两方面分析:“首先,此前监管部门对上市公司的相关管理加强,定增方案发布后,对于许多细节也是一再发函问询,在这种情况下,部分定增方案可能经不住‘考验’,于是公司主动叫停;此外,目前市场波动调整,部分企业市值受到影响,在此情况下,转而以其他方式募资,或许是更好的选择。”

让资金发挥更好作用

从监管政策来看,8月27日,证监会发布相关政策明确提及,根据近期市场情况,阶段性收紧IPO节奏,促进投融资两端的动态平衡;对于金融行业上市公司或者其他行业大市值上市公司的大额再融资,实施预沟通机制,关注融资必要性和发行时机;对于存在破发、破净、经营业绩持续亏损、财务性投资比例偏高等情形的上市公司再融资,适当限制其融资间隔、融资规模;引导上市公司合理确定再融资规模,严格执行融资间隔期要



崔建岐/制图

求。审核中将前次募集资金是否基本使用完毕,前次募集资金项目是否达到预期效益等予以重点关注;严格要求上市公司募集资金应当投向主营业务,严禁多元化投资。

浙江大学国际联合商学院数字经济与金融创新研究中心联席主任、研究员盘和林在接受《证券日报》记者采访时说,当前对上市公司再融资规则收紧,诸如破发、

破净、亏损、财务性投资比例等因素限制再融资继续进行,从而使部分企业知难而退。

在这种“新常态”下,上市公司进入到拼“内核”阶段。“如果站在更高的角度来看,具备稳健经营能力、未来潜在发展力的企业越来越受到关注,这种稳定的‘内核’越来越被看重,也有利于形成良性的资本市场生态。而上市公司所拥有的‘内核’,是公司

在二级市场上市值、再融资、未来发展的重要因素。”王鹏告诉《证券日报》记者。

盘和林也对记者表示:“再融资是企业向市场要钱,而这应该基于两个因素,首先是企业真的‘缺钱’,但在现实中,有部分企业再融资后用于理财,甚至存在理财亏损的情况。其次,企业要将再融资的钱投向更有前景的项目,而不应该闲置。”

记者观察

“减肥药”研发扎堆 谨防市场预期落空风险

■张敏

近日,A股减肥药概念股颇受关注。在投资者互动平台上,投资者纷纷询问上市公司是否涉足减肥药研发。部分上市公司透露了相关减肥药的进展情况,由此也引发股价异动。

当下,合规、安全及有效的体重控制药物存在巨大未被满足的临床需求。摩根大通发布报告称,预计到2030年,GLP-1受体激动剂(胰高血糖素样肽-1受体激动剂)相关药物的年销售额将超过1000亿美元。此外,摩根大通预测,中国减重药物市场规模有望于2030年达到149亿美元。

GLP-1受体激动剂是减肥药赛道最热门的“靶点”,掀起了全球新一轮的减肥药物研发热潮。根据天风国际研报,截至2023年8月份,共有106个GLP-1类减肥新药的临床试验项目,中国企业有43个,占比约40%。市场研发热情可谓高涨。

不过,投资者需要警惕的是,当年明星药物PD-1研发扎堆导致产品上市后价格低于预期,市场大幅缩水。此轮GLP-1药物开发热是否会上演同样的剧情?对此,笔者认为,投资者需要全面评估上市公司减肥药研发实力以及合理预估市场前景。

其一,要确认上市公司获批药物或者在研药物的适应症是否涉及减肥适应症。当前,部分药企涉足GLP-1受体激动剂研发,但研发产品尚未涉足减重适应症。

其二,要看研发药物的研发进展。在研发扎堆的明星药物领域,对大批入局企业的研发速度提出了更高要求。目前,我国GLP-1药物研发呈现数量多且多处于早期阶段的局面。仅有华东医药的利拉鲁肽注射液、仁会生物的贝那鲁肽注射液的超适应症获批上市。此外,诺和诺德的司美格鲁肽注射液减肥适应症上市步伐加快。未来,GLP-1药物的后来者还能分几杯羹,价格战是否会上演,投资者需要掂量掂量。

其三,要看是否拥有减肥药相关的商业化经验。药物研发出来之后的销售能力也是衡量药企估值的关键指标,如果没有相应的商业化团队以及经验,药物开发出来后,其商业价值也很难实现。

稀土价格指数回升明显 行业“金九银十”成色几何?

■本报记者 贺玉娟

中国稀土行业协会发布的稀土价格指数显示,自9月份以来,稀土价格指数持续上涨,9月13日已回升至227.97点,较月初的217.5点上涨4.8%。轻稀土方面,9月13日氧化镨钕市场均价为53.3万元/吨,较9月1日均价上涨6.6%。

伴随“金九银十”的到来,稀土行业表现如何?《证券日报》记者多方采访了解到,当前稀土价格有所抬升主要受供给端挺价情绪扰动,而上下游需求尚未出现实质性好转。

下游磁材上市公司工作人员对《证券日报》记者表示,“从订单情况来看,目前行业并未明显回暖,不过从过往经验来看,下半年的行情会比上半年好一些。”

事实上,稀土价格指数自今年7月11日触底以来,一直呈单边上涨趋势,截至9月13日,稀土价格指数较7月11日的年内低点已上涨21.63%,回升明显。

对此,上海有色网(SMM)稀土分析师杨佳文分析称,7月份以来受厂商工厂搬迁、设备调试等因素影响,供给端有所缩减,叠加8月份大厂开启招标导致稀土行业供需基本面有所改善,从而推涨了稀土价格。

“而9月1日北方稀土年内首次上调稀土挂牌价格也提升了市场信心。”杨佳表示,“在对市场有一定向好预期的情况下,持货商挺价情绪浓厚,纷纷提升报价。”

市场机构认为,今年以来,北方稀土挂牌价数次下调,反映出市场供给过剩的状态,而9月份首次上调挂牌价,镨钕系产品售价均有小幅上调,一定程度上反映出头部生产企业对后市价格偏乐观。

不过,杨佳文对记者表示,目前稀土价格上涨主要是受到情绪上的影响,供需基本面并未有明显的实质性转变,且备受市场关注的国庆节前备货行情也已接近尾声。

上海钢联稀贵金属事业部稀土部分分析师李艳红对《证券日报》记者表示,当前稀土市场供需格局呈现平衡状态,叠加下游订单释放有所增加,短期内稀土市场价格走势上涨。但上涨趋势能维持多久并不好说。总体来看下游磁材企业开工率有小幅提升,需求面在向上的方面发展,对稀土主流价格涨势有一定的支撑。

9月13日,记者以投资者身份致电中科三环,公司相关工作人员表示:“今年以来公司的整体开工率维持在70%左右,目前暂未明显感受到市场的变动。”

百川盈孚方面分析称,从需求面来看,近期钕铁硼企业有少量新增订单,但因多数磁材企业开工不满,增量相对不明显,需求端支撑表现不强。

据了解,目前稀土磁材主要应用于新能源汽车及汽车零部件、节能变频空调、风力发电、3C电子、机器人及工业伺服电机等领域,不过受风电需求萎缩、新能源及工业机器人市场增量有限等因素影响,导致稀土磁材下游需求不振。

对于后市,市场普遍看好四季度终端需求有望好转,订单将持续释放。有风电厂商表示,整体看来,下半年风电装机有望回升,尤其是后四个月是旺季,一般能占到全年装机量的一半或以上。

此外,市场人士认为,伴随着新能源汽车以及机器人领域政策的持续推动,有望拉动稀土下游需求增长。

年内41家上市公司终止股权激励 业绩未达标、股价变化成主因

■本报记者 张敏 陈红

《证券日报》记者根据同花顺iFinD数据统计,截至9月13日,今年已有41家A股上市公司宣布终止实施股权激励计划。终止原因主要为业绩未达标、内外部环境变化、股价波动较大等导致激励预期变化。

“股权激励逐渐成为众多上市公司尤其是创新型公司的标配,激励计划的推出,仅代表了公司的发展意愿,只有最终顺利行权,才能真正发挥这一工具的效果。”中国本土企业软实力研究中心研究员周锡兵向《证券日报》记者表示,“终止案例的增加,并不意味着市场对股权激励热情减退,事实上,许多终止实施股权激励的公司同时也在筹划后续的激励方案。”

具体来看,同花顺iFinD数据显示,在年内41家终止股权激励计划

的上市公司中,有5家股权激励计划未得到股东大会审议通过,股权激励计划授予价格过低、业绩考核指标过低是未获通过的重要原因。

例如,某上市公司发布的2023年限制性股票激励计划(草案)显示,激励计划限制性股票的首次授予价格为每股1.51元。而以最新公告日收盘价2.75元/股计算,该股权激励授予价格相当于打了5.4折。

浙江大学国际联合商学院数字经济与金融创新研究中心联席主任、研究员盘和林向《证券日报》记者表示:“很多上市公司推出股权激励计划的目的,只是动用公司资金来买股票支撑股价,并没有对股权激励的合理性进行评估,这会导股权激励最终没有起到激励作用。”

除上述5家公司因方案未获股东大会通过而终止实施股权激励

计划外,其余36家公司主动终止股权激励计划的原因大致包含几个方面,其中,业绩未达标成为主要原因之一。例如,流金科技、惠程科技、通用股份、前沿生物、博力威等均以未达到公司业绩指标为由,终止实施股权激励计划。

此外,还有包括联环药业、软通动力、海特高新、三只松鼠、悦康药业、亿嘉和、显盈科技等在内的多家公司,因内外部环境变化导致终止股权激励计划。

联环药业工作人员在接受《证券日报》记者采访时表示:“终止股权激励计划是公司审慎考虑的结果。这份激励计划是以2018年的经营业绩为基础制定的,目前的外部环境和当时制定的目标已经不匹配。”

还有部分公司终止股权激励计划是因为股价发生较大变化,包括湖南黄金、易瑞生物、爱康科技

等。以爱康科技为例,公司方面称:“从股权激励计划公告前20个交易日的均价4.32元/股,短期下跌接近45%,截至今年5月31日股价为2.46元/股,接近公司限制性股票锁定的授予价格2.16元/股,继续实施本次激励计划难以达到预期的激励目的和激励效果,经公司审慎决策综合考虑后决定终止实施本次股权激励计划。”

此外,不符合《上市公司股权激励管理办法》相关规定的上市公司不得实行股权激励。*ST慧辰9月13日发布公告称,鉴于普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)作为公司2022年度审计机构,对公司2022年度财务报告出具了无法表示意见的审计报告及否定意见的内部控制审计报告,根据相关规定,公司不具备继续实施股权激励的条件,决定终止实施2022年限制性股票激励计划。

8月份汽车市场“淡季不淡” 实现同比环比双增长

■本报记者 龚梦泽

尽管身处车市传统淡季,但今年8月份国内汽车产销量仍超预期实现同比、环比双增长,呈现出“淡季不淡”特点。

日前,中国汽车工业协会(以下简称“中汽协”)发布数据显示,8月份,我国汽车产销分别完成257.5万辆和258.2万辆,环比分别增长7.2%和8.2%,同比分别增长7.5%和8.4%;1月份至8月份,产销分别完成1822.5万辆和1821万辆,同比分别增长7.4%和8%。

值得一提的是,汽车市场呈现国内外销售两旺的发展态势。8月份,汽车国内销量为217.5万辆,环比增长9%,同比增长4.8%;出口40.8万辆,环比增长3.9%,同比增长32.1%。

中汽协副总工程师许海东在接受《证券日报》记者采访时表示,去年同期政策利好导致基数较高,今年8月份汽车产销量实现双增长出乎预料,这不仅是由于出口市场

的带动,也说明国内市场开始回暖,相信未来几个月汽车市场的表现能够好于去年。

新能源车表现亮眼

每年7月份至8月份是车市的传统淡季。今年7月份,国内汽车产销量出现同比、环比双下滑。进入8月份,国内汽车产销量实现同比、环比双增长,呈现“淡季不淡”的特点。

中汽协副秘书长陈士华表示,在国家促消费政策及车企优惠促销等因素驱动下,国内汽车产销继续保持恢复态势。

乘用车方面,8月份产销分别完成227.5万辆和227.3万辆,环比分别增长7.5%和8.2%,同比分别增长5.4%和6.9%;1月份至8月份,产销分别完成1567.2万辆和1564.3万辆,同比分别增长5.9%和6.7%。

据《证券日报》记者统计,乘用车市场中,中国品牌保持领先优势。8月份,中国品牌乘用车共销

售129.2万辆,同比增长25.6%,占乘用车销售总量的56.8%,比上年同期提升8.4个百分点。

对此,中汽协指出,这主要是因为近期国家出台多项促汽车消费、稳行业增长措施,加之车企推出各项优惠促销活动,同时叠加暑期家庭出行、开学接送等购车、换车场景,助力市场需求持续释放。

新能源汽车表现依旧亮眼。数据显示,8月份新能源汽车产销分别达到84.3万辆和84.6万辆,同比分别增长22%和27%,市场占有率达32.8%。1月份至8月份,新能源汽车产销累计完成543.4万辆和537.4万辆,同比分别增长36.9%和39.2%,市场占有率达29.5%。

新能源车企方面,1月份至8月份,新能源汽车销量排名前10位的车企销量合计达467.5万辆,同比增长53.8%,占新能源汽车销售总量的87%,高于上年同期8.2个百分点。具体来看,理想汽车增速最为显著,同比增速达到1.8倍,上汽和东风销量增速有所下降,其他企业

呈不同程度增长。

商用车走出独立的高增长行情。8月份,国内商用车产销分别完成30万辆和31万辆,环比分别增长5%和7.9%;同比分别增长26.2%和20%。1月份至8月份,国内商用车产销分别完成255.3万辆和256.8万辆,同比分别增长18%和16.4%。

出口延续高速增长态势

此外,今年以来如火如荼的汽车出口继续保持增长。数据显示,8月份,我国汽车出口40.8万辆,环比增长3.9%,同比增长32.1%。其中,传统能源汽车出口31.8万辆,环比增长9.2%,同比增长41%;新能源汽车出口9万辆,环比下降11.2%,同比增长8.1%。

今年1月份至8月份,我国汽车累计出口294.1万辆,同比增长61.9%。其中,乘用车出口245.5万辆,同比增长69.8%;商用车出口48.6万辆,同比增长31.1%。从出口增速来看,在1月份至8