

*ST盈方控股权流拍 信达证券数亿债权难收

本报记者 郝嘉奇 夏欣 上海报道

*ST盈方(000670.SZ)控股权流拍,令信达证券收回债权难上加难。

2015年,*ST盈方控股股东将*ST盈方8740.5万股质押给信达证

无人竞买

流拍的主要因素,可能是*ST盈方连年亏损,短期内存在退市风险。

经上海市浦东新区人民法院裁定,*ST盈方股权拍卖于8月5日10时至8月8日10时在司法拍卖网络平台公开进行。拍卖仅有1人报名,但无人竞买,最终流拍。

此前,*ST盈方控股股东上海盈方微电子技术有限公司(以下简称“盈方微电子”),将所持*ST盈方8740.5万股质押(占总股本10.7%)给信达证券。2017年,信达证券要求盈方微电子提前购回股权,后者未能履行,形成股票质押纠纷案件。

数亿损失

如果再度流拍,信达证券或将被迫成为*ST盈方的控股股东。

记者注意到,以8月5日*ST盈方股票2.02元/股的开盘价计算,8740.5万股价值1.77亿元。

盈方微电子是在2015年4月29日办理的股权质押,公告未明示信达证券的出资数量,但结合当日*ST盈方13.48元/股的开盘价来看,出资远不止1.77亿元。“2015年股灾之前好的公司可以按六折融资,现在可能是四折。”某券商人士告诉记者,即便以五折计8740.5万股相对应的出资金额约5.89亿元。

上海汉盛律师事务所高级合伙人李玉玲告诉记者,拍卖是实现债权的一种方法,另一种是通过转让股权的方式抵债。“对于债权人来说,拿到点东西总比什么都没有好。”

7月16日,*ST盈方实际控制人陈志成持有的*ST盈方67.13万股的拍卖流拍。杭州中院裁定,将该股份划转至债权人华侨基金

流拍频频

记者注意到,流拍的上市公司股权基本都存在被法院冻结的情形。

据记者不完全统计,今年4月以来,已有6家上市公司的股权拍卖流拍。

今年4月,“中国翡翠第一股”东方金钰(600086.SH)7.75%股权被法院强制拍卖,出现流拍。8月1日,法院将这部分股票扣划给债权人上海国际信托有限公司。

5月3日,*ST龙力(002604.SZ)4.09%股权拍卖流拍。该股权属于公司控股股东程少博。5月

券融资。彼时每股股价超过10元,8月8日收盘价为2.03元/股。

在没有竞买者的情况下,法院或将股权划给信达证券抵债。一个坏消息是,*ST盈方连年亏损,且存在退市风险,这意味着,信达证券或面临数亿元损失。

拍卖分为四起同时进行,合计8740.5万股。上海立信资产评估有限公司受法院委托,于6月30日对这部分股权作价值分析。以当日每股股价2.4元计算,股权价值约为2.1亿元。

8月5日拍卖当天,*ST盈方开盘价仅为2.02元/股,上述股权价值约1.77亿元,相比评估价出现明显贬值。

本次拍卖的辅助机构人士分

析:“股价低是流拍出现的部分原因,但不是主要因素。因为市场对大量买入会有反应,股价会抬升。”

事实上,流拍的主要因素,可能是*ST盈方连年亏损,短期内存在退市风险。

因2017年、2018连续两年净利润为负,*ST盈方被实行退市风险警示。如果2019年净利润继续为负,公司将自2019年年报公告之日起暂停上市。2019年上半年,公司归母净利润预计亏损3900万元。

信达证券申请强制执行,法院裁定拍卖标的股份,2018年11月、12月两度流拍。法院便将股份作价约5.05亿元,强制划转给信达证券,以抵偿*ST盈达债务。

但信达证券成为第一大股东后,*ST盈达高管集体“失联”,信息披露事项无法办理,上市公司治理秩序难恢复,令信达证券进退两难。如今,相似的剧情可能再次上演。

记者询问信达证券相关应对措施,其没有接受采访,仅回复称:“鉴于目前上市公司依然在交易状态,相关信息比较敏感,请以公告为准。”

据披露,截至今年5月,盈方微电子及陈志成涉及股权质押回购纠纷、借款合同纠纷、票据追索权纠纷等多达27起,原告包括温州银行、平安银行、华融证券等,被告所质押*ST盈方股权被多家法院轮候冻结。

此外,盈方微电子所持全部公

4.95%股权拍卖流拍。该股权属于公司股东中国吉林森林工业集团有限责任公司,其所持有长白山全部股权被司法冻结。7月10日,法院将4.95%股权扣划给债权人中国华融(02799.HK)抵债。

记者注意到,流拍的上市公司股权基本都存在被法院冻结的情形。此外,*ST盈方、东方金钰、*ST龙力经营不善、存在严重的债务问题,到了破产重整或退市的边缘。

15日,*ST龙力被暂停上市,程少博所持公司17.41%股权已全部被司法冻结。

5月7日,科融环境(300152.SZ)8.2%股权拍卖流拍。该股权属于公司控股股东徐州丰利科技发展有限公司,其所持有公司29.32%股权被全部司法冻结。5月15日,聚力文化(002247.SZ)5.88%股权拍卖流拍。

6月28日,长白山(603099.SH)

60亿定增发力高贝塔业务 南京证券一石二鸟

本报记者 罗辑 北京报道

上市一年余的南京证券(601990.SH)启动上市后的首次增发,其拟向

优化资本结构

2018年,南京证券成功上市。对于这家老牌券商而言,而今迈步从头越,上市后亦迎来了全新的机遇。可以看到,在上市前后南京证券提出了“围绕上市、争先进位”的工作要求,积极推进各项工作及各业务条线的发展转型。而这一次定增计划,也正是在这一背景下逐步推进。

从公告来看,这一非公开发行募集资金总额不超过人民币60亿元,扣除发行费用后将全部用

或引入新股东

在该次定增中,发行对象除紫金集团、新工集团、南京交投这三名原股东外,另外7名发行对象尚未确定。南京证券方面提及,最终发行对象将在公司就本次发行取得发行核准批文后,按照《实施细则》的规定以及发行对象申购报价情况,遵照价格优先的原则,以询价方式确定。

这涉及两个方面的问题,一是作为老牌的国资系券商,控制权会否受到影响,二是借此定增,会否

包括公司控股股东紫金集团、股东新工集团、南京交投在内的符合中国证监会规定条件的不超过10名(含10名)特定对象发行数量不超过6.6亿

于补充公司资本金和营运资金,以优化资本结构,扩大业务规模,提升公司的市场竞争力和抗风险能力。

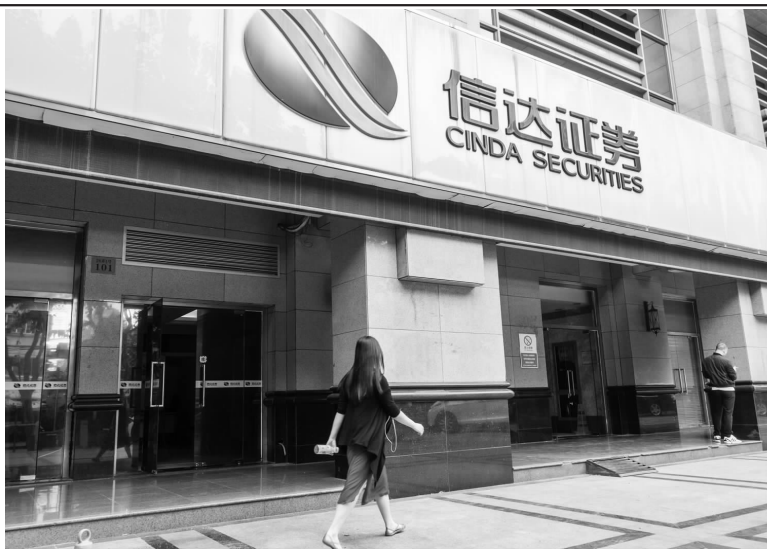
具体安排上,将涉及五个项目,其中所需资金最高的为传统的高贝塔值业务,即扩大资本中介业务规模项目及扩大自营业务投资规模项目。

上述相关条线业务的投入分布,还在于“持续加大资本中介业

有能与南京证券产生业务协同的战略投资者进入?

目前,南京国资集团(南京市国有资产投资管理控股(集团)有限责任公司)通过紫金集团、南京农垦产业(集团)有限公司、南京国资新城投资置业有限责任公司、南京高科股份有限公司、南京市食品公司合计间接持有南京证券35.68%的股份。

而在此定增方案中,紫金集团拟认购金额不超过3亿元,新工集



如果股权再度流拍,信达证券或将被迫成为*ST盈方的控股股东。 本报资料室/图

司股权也被公安机关轮候冻结。冻结的背景是,2018年2月,陈志成因涉嫌票据诈骗罪,被甘肃省公安厅执行逮捕。

*ST盈方于1996年上市,主营业务为移动互联网终端应用处理器及配套软件的研发和销售。截至去年年末,公司资产总额为2.53亿元,负债总额为5567.6万元,营业收入为1.03亿元,归母净利润为负1.78亿元。

今年5月,*ST盈方收到证监会《行政处罚及市场禁入事先告知书》,证监会责令*ST盈方改正,给予警告,罚款60万元,陈志成被罚款30万并且禁入证券市场5年。经查明,2015年,*ST盈方未开展美国数据中心服务业务,却根据合同约定的付款金额确认收入,虚增利润总额2356.57万元,占当年利润总额的245.08%。

在这种情况下,很难有人愿意花钱购买股权。

经济学家宋清辉撰文指出:“上市公司股权拍卖通常是股东为了偿还债务,司法拍卖一般价格较低。如果流拍,一般是因为公司本身存在较多的债务问题,没有人敢轻易接盘。”

李玉玲对记者说,拍卖价款对应的是上市公司的价值,如果流拍,说明价值不高。

有利于公司的科创板业务布局,增强科创板跟投能力,增强公司服务实体经济的能力。

实际上,2018年南京证券明确了发展战略,即把南京证券建设为“规模适度,平台高效,业绩显著,特色鲜明”的一流金融企业,并提出目前阶段“转型”和“突破”的核心发展思路。定增若顺利落地,南京证券在推进转型、突破上,或将再度提速。

前景,坚持长期投资、价值投资、战略性投资的原则和理念,有利于公司在渠道、产品、服务和运营模式的转型、优化业务结构的投资者。”上述人士提到,而反观华泰证券,其是少有的前十大股东中有两家重量级民营企业的“混改案例”。尤其是华泰证券第五大股东阿里巴巴的进入,在很长一段时间中被市场所关注,而华泰证券与互联网巨头的协同也得到了不少期待。

团拟认购金额不超过1亿元,南京交投公司拟认购金额不超过3.5亿元。考虑到南京证券总股本为32.99亿股,6.6亿股的增发数量中也有部分锁定在原股东手中,不会导致控制权旁落。

那么第二个问题上,考虑到南京证券前十大股东全为国有法人的上市券商,此次定增计划会否引入民营股东暂不可知。“本次非公开发行股票的其他最终发行对象将会选择具有长远看好公司

胡映璐履新总裁 中山证券二次发力

本报记者 罗辑 北京报道

因积极布局互联网在业内获得较高关注的中山证券,近日迎来高层人事变动。曾身兼数职的董事长、法定代表人、原总

投行逆势增长

在去年末继任董事长一职的林炳城,是一位70后券商“掌舵人”。根据公开信息,林曾任职于广东证券股份有限公司,先后担任营业部副总经理、总经理、证券电子商务部负责人等职务。2006年加入中山证券,从营业部总经理一路提拔,相继担任总裁助理、副总裁等职务,在2018年出任中山证券董事长、总裁一职。

实际上,董事长兼任总裁的情况在券商行业中多被视作“过渡期安排”。“公司聘任胡映璐为总裁业经监管部门同意,公司按照监管规定为其于2019年7月29日完成了备案工作。”中山证券相关人士告诉《中国经营报》记者。

公开信息显示,接棒总裁一职的胡映璐也是一位2004年就进入中山证券且耕耘十数载的“70后”老将。他曾任中山证券研究所副经理、办公室副主任(兼)、总裁秘书(兼),此后长时间在投行条线担任要职及至被提拔为副总裁。

与之相对应的是,近年来中山证券投行业务走出了一条特

坚守“科技、研究、精品”战略

作为1992年成立的老牌券商,中山证券近年来发展几经波折。2000年前后,银证分家,中山证券迎来变革,其在2001年通过证监会关于公司增资扩股并迁往深圳的批复,2003年公司顺利迁址并将注册资金增至5.35亿元。中山证券也因此有了目前的雏形。

值得注意的是,在2003年到2004年,证券市场风起云涌,不少券商因为早期粗放发展而在紧接着的洗牌潮中或被兼并或被重组。中山证券虽躲过这一劫难,但未能借力深圳地域优势,乘风而起。到2008年,中山证券才迎来时隔已久的增资,西部矿业集团等9家公司大力支持对其注资8.45亿元,终将中山证券的注册资金增至13.55亿元。但此后,却又是连续数年没有新的增资计划“补血”。

对于券商而言,资本的掣肘是最能体现在公司发展上的。2013年,中山证券股东结构调整。上市公司锦龙股份(000712.SZ)豪掷约26亿元收购了中山证券,这也让中山证券实现了曲线

上接《B9

产品创新、转型

另一方面,货币基金的转型探索也在进行中。“资管新规”鼓励货币基金从摊余成本法向市值估值法转型。据了解,今年仍有个别基金公司上报了传统以摊余成本法计算的传统货币基金,但至今仍未有批复。

今年7月12日,首批6只符合规定的浮动净值型货币基金正式获批。同时,首批净值型货币基金试点仅面向机构投资者。

金信民兴债基金经理杨杰表示,净值型货基不存在估值偏离的问题,降低了投资者“挤兑”风险和基金管理公司的保本基金,有利于降低行业风险。净值型货币基金主要面临的挑战,一是投资者初期认可度不高,收益波动性略高,存在单日亏损风险,二是银行的类货币基金的竞争分流。

杨杰认为,随着净值型货币基金的逐步普及,传统货币基金的分化将加剧,短债基金的市场接受度逐步上升。

张婷也谈到,货币基金从摊余成本法转向市值估值法转型,最大的挑战在于投资者的接受度,之前采用摊余成本法,给基金投资者带来货币基金只赚不亏的固有印象,而采取市值估值

裁林炳城因个人原因,辞去公司总裁职务,其他职务保持不变。公司原副总裁、分管投行条线的中山证券“老将”胡映璐出任总裁一职。至此,中山证券董事长、总裁的人事搭配正式出炉。

市场化发展路径,其中债券发行承销业务表现亮眼:在券商公司债券承销业务排行榜中,中山证券2015年承销金额位列全国第六,承销债券只数排名第二,2016年承销金额和承销只数均位列全国第八,独家主承销总数量位列全国第四,2017年、2018年承销金额位列全国第十,为连续四年承销金额排名前十的券商。

市场猜测,中山证券近年投行的发展成绩或是胡映璐再度获得提拔的重要原因。虽然中山证券并未对这一猜测直接回应,不过上述相关人士提及中山证券投行业务之所以能有近年来的长足发展还在于:“多年来,公司坚持‘以客户为中心,以奋斗者为本’的精品投行战略,建立起了良好的市场口碑,客户群体优质,业务团队稳定,全面风险管理能力不断提高,实现了投行业务的连续稳步增长。”

而对于胡映璐的任命,上述相关人士提及:“是公司董事会经过综合考评后的决定,体现了公司董事会对其个人品德、专业能力等综合素质的充分肯定。”

上市。市场预期,中山证券通过这一变更,或能把握住券商新一轮资本竞争,实现快速发展。

2017年,锦龙股份等三方和中山证券签署了《增资协议》。增资款总额为12.08亿元,锦龙股份以现金方式认缴10.9亿元,其中3.45亿元计入中山证券注册资本,另8.625亿元计入中山证券资本公积。增资完成后,中山证券注册资本由13.55亿元增至17亿元,其净资产扩充至近50亿元,直接让彼时中山证券在行业中的净资产排名上移约10位。

时隔2年,随着新班子的确立,锦龙股份是否再次对中山证券增资并不可知。不过,上述中山证券相关人士向记者提到,新总裁到任后,还将“继续执行公司多年坚守的‘打造一家科技型、研究型、以人为本、具有特色的精品投资银行公司’的战略目标,稳中求进,巩固优势,力补短板、练好内功、坚守合规底线,进一步完善全面风控体系,平衡好防风险和促发展的关系,努力实现公司经营业绩的稳步提升”。

法,货币基金净值大概率会进行波动,给投资者带来心理上的不安全感。

“如果后期净值型货币基金普及,投资者也会不断接受这类产品。”张婷认为。

此外,中金固定收益研究报告分析称,后续来看,货基规模仍面临收缩的压力。一方面,随着货基收益率不断下行,货基对个人投资者的吸引力逐渐走弱。此外相比银行现金类理财产品而言,货基无论是在申赎的便利性还是收益率方面(银行类货基收益率集中在3.4%~3.6%,高出公募货基100bp左右),都无法与之抗衡,此前备受追捧的一些优势已经不在。

“另一方面,对机构投资者而言,流动性分层的格局还未解决,中小银行和部分非银仍面临流动性压力,由于货基灵活申赎的特点,机构会优先赎回这种流动性较好的资产来应急。从历史经验看,机构配置货基往往跟其自身流动性呈正相关,当流动性充裕时,机构对货基的需求会走高,这种需求更多是阶段性配置需求,因此当流动性收紧时,机构就会相应地赎回货基。”该研报指出。