

# 再融资项目“撤单”增多 投行业务收入受冲击

证券时报记者 谭楚丹

两个再融资项目“倒”在临门一脚。近日,深交所上市审核信息公开网站显示,协鑫能科与共达电声两家上市公司的再融资项目更新审核状态为“终止注册”。该现象十分少见,自注册制实施至今,沪深两市仅有6单再融资项目在提交注册后终止。

在多位投行人士看来,去年年中以来,再融资审核把关从严,监管部门主要关注募投项目的合理性及必要性、前次募集资金是否充分使用、本次募资是否投向主业等。

据证券时报记者统计,包括上述“终止注册”在内,沪深两市今年以来共有16单再融资项目“撤单”,终止家数较去年同期大增,涉及募资规模合计约197亿元。投行人士预计,今年再融资市场的募资规模会进一步下滑,受此影响,券商投行业务收入也会受到冲击。

## 今年已有16单再融资项目终止

2024年尚未过完两个月,再融资“终止注册”项目就有2单,已超去年全年。

具体来看,协鑫能科计划通过发行可转债,募集资金逾20亿元。其早在2022年披露预案,同年获得证监会受理。此后,随着全面注册制实施,在当年3月平移至深交所受理,并在4个月后获得深交所上市委审议通过。次月,协鑫能科提交注册。然而不到半年,发行人及其保荐机构中金公司申请撤材料。

该公司2023年12月表示,此次可转债“撤单”是基于公司自身业务发展方向及战略规划考虑,并经审慎研究当前市场环境等因素。记者注意到,具体终止原因可能与募投项目合理性及前次募资使用进度有关。

同样在注册环节中撤回再融资申报材料的还有共达电声。根据2月23日深交所披露的公告,共达电声拟通过发行定增募资5亿元,也是去年3月获得受理,7月获得上市委审议通过。据悉,该定增项目的保荐机构为东方承销保荐。共达电声曾表示撤材料的原因与市场环境的变化等相关。

截至2月23日,今年以来沪深两市再融资市场共有16单项目终止。其中,除了上述2单“终止注册”外,还有2单项目因“被否”而终止,分别为合兴股份可转债项目、日科化学可转债项目。其余12单项目均为发行人及相关保荐机构主动撤回再融资申报材料。相较来看,2023年同期两市仅有4单再融资项目“撤单”。

此外,以股票增发为例,据Wind的



沪深两市今年以来共有16单再融资项目“撤单”,终止家数较去年同期大增,涉及募资规模合计约197亿元。投行人士预计,今年再融资市场的募资规模会进一步下滑,受此影响,券商投行业务收入也会受到冲击。

图虫创意/供图 翟超/制图

不完全统计,截至2月23日,今年以来券商投行在“增发项目”上的收入合计约有0.54亿元,相比去年同期2.93亿元,大幅下滑逾八成。

## 再融资审核持续收紧

从去年年中开始,再融资审核持续收紧。多名券商投行人士分析,监管部门主要关注是否存在频繁过度融资、盲目跨界投资、前次募集资金大量闲置等情况,旨在引导上市公司更理性实施再融资。

有投行人士向证券时报记者表示,监管部门会重点关注再融资募投项目的合理性、必要性。

以前述被否的日科化学为例,该公司的可转债项目在2月2日上会,彼时深交所关注到,该上市公司此次募投项目已基本建设完毕,资产负债率处于较低水平、授信额度充分,且在利用大量闲置资金购买银行理财产品、开展委托贷款情况,要求说明此次融资的必要性和合理性是否充分。

据了解,监管部门对上市公司前一次的募投资金使用情况颇为关注,

由此论证再次融资的必要性和可行性。据记者此前获悉的《上交所发行上市审核动态》,上交所表示,上市公司在前次募投项目建设进度缓慢或存在延期、募集资金使用比例较低的情况下,如本次募投项目产品与前募产品相似或仍投向此前募投项目的,保荐机构应当充分论证本次募投项目实施的必要性和合理性。

2023年11月8日沪深交易所发布再融资优化举措,其中明确提出“要求前次募集资金已得到充分使用”,即要求上市公司用好用足募集资金,避免上市公司在募资金额闲置情形下频繁过度融资,促使上市公司谨慎设计募投项目,提高募集资金使用效率。

此外,监管部门还严格把关再融资募集资金投向主业。具体而言,要求上市公司再融资募集资金项目须与现有主业紧密相关,实施后与原有业务须具有明显的协同性,交易所在审核中根据上市公司业务经营情况、募投项目所涉业务运行情况、公司是否具备相关业务运营能力等因素综合判断,督促上市公司实施再融资聚焦主业,防止盲目跨界投资、多元化投资。

## 定增实施规模“大缩水”

从再融资项目实施情况来看,由于今年开年A股市场震荡,再融资发行规模出现大幅缩水。以非并购类的定增项目为例,据Wind数据统计,截至2月23日,今年以来仅有12单定增项目启动发行,实际募集资金合计117.78亿元。

相对而言,2023年同期多达41单定增项目启动发行,合计募集资金997.07亿元。多名投行人士认为,监管部门对定增发行节奏仍在严格把控,对一二级市场实施逆周期调节。

中金公司分析,预计2024年定增项目募资规模将有所下行,竞价类项目募资规模约3000亿元;定价类定增项目募资规模约900亿元。预计2024年度定增市场可提供10%左右的安全边际。

申万宏源分析师在展望时称,从长远来看,对于有合理募集资金需求、符合相关再融资要求的科技创新企业,仍然能够通过定增实现企业发展。预计2024年定增市场发行节奏将维持“以稳为主”的主基调,具体发行节奏也将结合二级市场的走势灵活调整。

# 上市公司密集参与期货套保 大手笔应对汇率风险

证券时报记者 许孝如

面对大宗商品价格以及汇率波动加大,在期货市场上进行套期保值的上市公司数量大幅增多。

2024年开年以来,海大集团、赣锋锂业等多家上市公司发布期货或者外汇套保公告。统计数据 displays,年内已有124家上市公司发布相关公告,拟动用资金之巨更是超预期。这一现象也引发市场关注。

此外,如何利用好期货和衍生品工具管理风险,也成为上市企业的“必修课”,之前不乏有上市公司因期货投机导致大额亏损的案例。

## 密集公告参与套保

近年来,随着期货期权市场品种加速扩容,我国风险管理工具的供给速度明显加快。2023年,期货市场累计上市期货及期权新品种21个,工具的丰富为企业避险提供了更好保障,利用期货市场进行风险管理的上市公司数量也不断增加。

避险网数据显示,2023年共有1311家非金融类A股上市公司发布了套期保值相关公告,相对2022年增加了15.7%。套期保值参与率由2022年的22.95%增至2023年的25.18%。

今年开年以来,多家上市公司密集发布期货或者外汇套保公告。截至上周末,2024年已有124家非金融类A股上市公司发布了套期保值相关公告。其中,上周就有9家A股上市公司发布了18条套保公告。

2月24日,天康生物公告称,拟开展商品期货套期保值业务所需保证金和权利金最高不超过10亿元,在额度内资金可以循环使用,套期保值期货品种为大商所挂牌交易的玉米、豆粕、大豆、豆油、棕榈油、鸡蛋、生猪等期货及期权合约,郑商所挂牌交易的郑麦、菜油、菜粕等期货及期权合约。

同日,铜冠铜箔公告称,公司及子公司结合自身生产经营实际,拟开展境内期货交易所挂牌交易的铜期货合约套期保值业务,占用的保证金最高额度不超过5000万元(含),任一交易日持有的最高合约(单边)价值不超过20000万元(含)。

《中国上市公司套期保值评价年度白皮书(2023年)》显示,上市公司参与套期保值明显改善上市公司的财务指标,而且参与套期保值的时间越长,效果越好。

## 大手笔应对汇率风险

此前,由于美联储的加息,美元指数一度刷新20年新高,人民币汇率波动也显著加大,令一些有国际业务的上市公司深感压力。为规避汇率风险,一批上市公司开展了外汇套保。

避险网数据显示,2023年,公

告对冲汇率风险的上市公司家数为1093家,排在第一位,远多于利率风险和商品价格风险。

2月23日,长安汽车公告,该公司远期外汇交易业务额度为4亿美元,国际公司远期外汇交易业务额度为15亿美元,98亿日元,长安俄罗斯远期外汇交易业务额度为1563亿卢布,泰国销售公司远期外汇交易业务额度为137.5亿泰铢。该公司及下属子公司预计动用的交易保证金和权利金不超过44亿元人民币。

值得注意的是,有3家上市公司发布的外汇套保公告,从拟套保的资金规模上来看,明显超出不少人的预期。其中,一家不超过90亿元,一家不超过150亿元,还有一家额度高达50亿美元。

2月5日,赣锋锂业公告称,为了有效防范经营过程中存在的利率及汇率风险,同意该公司及纳入该公司合并报表范围内的子公司,使用自有资金不超过(含)150亿元人民币或等值外币,开展外汇套期保值业务。

2月2日,比亚迪公告称,公司及控股子公司拟开展的外汇衍生品交易业务额度为50亿美元或其他等值货币,上述额度在期限内可循环滚动使用,预计动用的交易保证金和权利金在期限内任一时点占用的资金余额不超过1亿美元或其他等值货币。

1月24日,特变电工发布开展套期保值及远期外汇交易业务的公告称,预计未来12个月内套期保值交易保证金和权利金不超过90亿元,预计任一交易日持有的最高合约价值不超过604亿元;预计未来12个月内任一交易日持有的远期外汇交易业务最高合约价值不超过40亿美元(含)持有远期外汇合约)。

## 套保成为上市公司必修课

套期保值成为上市公司应对原材料价格波动、利率波动的一项重要风险管理工具,如何利用好这项工具,也成为上市企业的必修课。

不过,面对期货套保,此前不乏有上市公司因期货投机导致大额亏损的案例。诸如,2022年7月,上市公司金字火腿曾违规炒期货,未及时披露期货交易重大损失,未及时披露收到大额赔偿款。浙江证监局拟决定对金字火腿责令改正,给予警告,并处以50万元罚款,对包括董事长在内的多名高管给予警告并罚款。

中州期货蒋维波表示,上市公司要理解套保功能并坚守风险管理的初心,同时要理解套期保值的风险,包括基差风险、资金风险,以及套保执行过程中人为因素导致的操作风险。

此外,对于期货套保,上市公司既要“想用、敢用”,更要“会用、善用”。企业需要有一套科学合理的制度和严格的流程,同时要坚持过程考核和结果考核。

# 期货公司1月份净利润锐减逾九成

证券时报记者 沈宁

昨日,中期协披露《2024年1月期货公司总体及分辖区经营情况》。因为这是期交所执行新版交易手续费返收方案的首月数据,所以业内格外关注。

从最新数据看,1月份期货公司主要经营数据都有明显下滑,净利润同比下降更是超过九成。此外,全市场客户权益也再度下降,跌破1.4万亿元关口。业内人士认为,在整体增速回落大环境下,国内期货业竞争或再度加剧,期货公司需要努力寻找新的增长点。

中期协数据显示,截至1月

末,全国共有150家期货公司,分布在29个辖区。2024年1月交易额44.05万亿元,交易量5.90亿手,营业收入22.46亿元,净利润0.54亿元。

今年1月,全国150家期货公司营业收入22.46亿元,环比下降53.74%,同比下降23.23%;手续费收入18.31亿元,环比下降25.80%,同比增长35.18%;营业利润1.08亿元,环比下降93.04%,同比下降89.42%;净利润0.54亿元,环比下降95.15%,同比下降93.02%。值得注意的是,行业净利润中位数为-0.0004亿元,意味着过半数期货公司1月陷入亏损。

# 响应监管要求 券商迅速禁止融券违规交易

证券时报记者 刘艺文

为响应监管部门的要求,各券商积极出手应对违规融券交易。

昨日,中信证券在该公司APP(手机应用)上发提示称,为落实证监会的相关要求,该公司将严禁向利用融券实施日内回转交易(变相T+0交易)的投资者提供融券。

券商两融业务人士称,融券变相T+0是指投资者信用账户当日同时买卖某只股票,禁止这一做法可以更好地体现公平性。此外,投资者通过两融套现或者绕标的做法也被禁止,今年1月已有券商发布了相关通知。近一段时间以来,市场融券规模下降明显。

## 中信证券APP发提示

昨日,中信证券发布了《关于落实证监会“严禁向利用融券实施日内回转交易(变相T+0交易)的投资者提供融券”要求的提示》。

提示称,根据2024年2月6日《证监会新闻发言人就“两融”融券业务有关情况答记者问》的要求,证券公司应加强对客户交易行为的管理,严禁向利用融券实施日内回转交易(变相T+0交易)的投资者提供融券,请各位投资者

知悉并遵守相关规定要求。

“所谓利用融券实施日内回转交易(变相T+0交易),是指投资者在同一交易日内,既融券卖出某只股票,又通过担保品买入这只股票,从而达到了变相T+0的效果。”有头部券商两融业务人士向证券时报记者表示,这样就可以当日进出股票,当日兑现收益了。

券商人士称,之所以要禁止这一操作,原因是多方面的,首先是这一操作违背了两融制度设计的初衷。另外,更重要的是,一般认为机构投资者或者专业投资者在投资能力或者信息获取方面更具优势,禁止这一操作能够更好地体现以投资者为本,体现公平性。

今年1月28日证监会宣布,将于3月18日起将融券市场化约定申报由实时可用调整为次日可用,对融券效率进行限制,也体现了这一思路。证监会表示,突出公平合理,降低融券效率,制约机构在信息、工具运用方面的优势,给各类投资者更充足的时间消化市场信息,营造更加公平的市场秩序。

## 头部券商迅速落实

此外,还更多两融交易乱象正遭监管部门封堵,包括两融违规套现。

今年1月初,头部券商广发证券发布了有关融资融券业务最新偿还规则的通知。根据通知,广发证券决定禁止融资买入证券用于偿还融券负债,即信用账户中融券持仓少于融券合约数量时不允许融券还券。此次调整自2024年1月15日起生效。

据悉,按照广发证券调整的两融偿还规则,禁止融资买入证券用于偿还融券负债,即无法解冻此前融券交易卖出所得到的部分资金,可以防止投资者进行变相套现,也规避公司股东绕道减持套利。

所谓两融套现,是指投资者通过融资融券交易套取资金,以实现购买非标的证券(即“绕标”)或融资转出信用账户(即“融资”)等非正常交易目的。

据业内人士介绍,在实际操作中“两融套现”的方法有多种,但基本原理都是投资者通过融券交易卖出一定金额的两融标的,再用融资买入同等金额的标的,然后将融资买入的标的以融券还券的方式偿还融券负债。这样便能解冻此前融券交易卖出所得到的部分资金,并将其用于购买非标证券或转出。

去年10月14日,沪深北交易所发布《关于优化融券交易和转融通证券

出借交易相关安排的通知》,明确要求证券公司应当按照穿透原则核查投资者情况,对投资者的相关交易行为进行前端控制,严禁参与违规或违规提供便利。

去年12月27日,证监会有关部门负责人就融券新规落实情况答记者问时表示,整体来看,多数证券公司在落实新规要求上基本到位,但现场检查也发现个别证券公司存在关联方核查不够深入等问题。

## 融券规模迅速下降

经过一系列政策的调整,融券数据已经有所下降。

Wind数据显示,截至上周五(2月23日)收盘,沪深两市的融券余量为63.43亿股,较前期大幅下降。

去年10月16日,证监会开始对两融政策进行调整优化,当时沪深市场的融券余量为98.34亿股。此后的1月28日、2月6日两融政策再次调整。一直到2月5日,融券余量都在100亿股左右波动。从2月6日开始,融券余量快速下降。

2月6日,沪深市场融券余量为95.16亿股,随后逐日下降,8个交易日后的2月23日,融券余量仅剩63.43亿股,降幅33.34%。