

# “减持新规”生效半年 协议转让现象渐增

证券时报记者 葛英好

近期,多家上市公司大股东宣布协议转让股份。11月22日晚间,盛航股份公告称,控股股东、实际控制人李桃元拟通过协议转让方式分两期转让其持有的上市公司股份2154.48万股,该公司的控股股东将变更为万达控股集团有限公司,实际控制人将变更为尚吉永。

据不完全统计,自5月24日“减持新规”正式落地以来,截至11月24日,近半年内已有约311家上市公司披露协议转让计划或进展公告,6月至11月平均每月都有40家以上公司股东筹划股份转让。

上述上市公司股份的接盘方一般为产业资本、私募基金以及自然人,从近期协议转让案例来看,受让者更多是私募基金。业内人士向记者分析,私募基金通过协议转让方式接盘上市公司股份,可以实现投资增值并扩大自身持股规模;部分上市公司股东有资金需求,通过向私募基金协议转让也有利于减少对二级市场的冲击。

有投行人士认为,协议转让是减持的一种形式,双方通过点对点完成交易降低对二级市场股价的冲击,对于参与各方利大于弊,协议转让可能会成为未来重要的减持渠道之一。

## 筹划协议转让事项增多

11月以来,上市公司大股东协议转让股份热度渐增,上周十余家上市公司披露协议转让计划公告。11月18日至11月22日,法兰泰克、盛航股份、罗欣药业、茶花股份、金马游乐等13家上市公司披露公司或股东计划协议转让股份的相关情况。

在10月,同样有多家上市公司大股东披露协议转让股份事项。10月23日晚间,光启技术公告称控股股东西藏映邦协议转让公司15%股份引进3家战投,旨在优化股权结构,化解自身债务问题,维护控制权稳定,转让价格合计为77亿元。西藏映邦获得的股份转让资金,将全部用于归还控股股东的债务。此次权益变动后,西藏映邦仍是该公司控股股东。

同日晚间,汇通能源、神思电子也公布其协议转让进展。汇通能源公告称,公司控股股东西藏德锦与重庆元素私募基金管理有限公司(简称“元素基金”)签署股份转让协议,转让其所持有的公司1135万股股份,转让价格27元/股,占公司总股本5.5022%,交易总对价为3.06亿元。

神思电子披露公司股东神思投资与济南大数据有限公司签署的股份转让最新进展。根据协议,大数据公司将收购神思投资持有的1025万股股份,占公司总股本的5.2%。此交易旨在促进神思电子在人工智能及大数据领域的发展,提高盈利能力。

事实上,自今年5月24日“减持新规”正式生效以来,上市公司重要股东转让协议的数量显著增加。例如10月以来,每个交易日均有多家公司披露重要股东协议转让事项。其中单是10月9日晚,就有东晶电子、安孚科技、瑞贝卡、精达股份、奇



图虫创意/供图 彭春霞/制图

安信、福莱新材等11家公司披露协议转让计划或进展公告。此外,中京电子、国创高新、深天马A、引力传媒等多家上市公司披露了股东协议转让股份完成过户的公告。

从股东转让股份的目的来看,有些公司是为了更好实现上市公司与受让方的战略合作或产业协同,也有公司明确是出于大股东化债、投资、扩产等资金需求。具体来看,上市公司协议转让的股份比例多在5%左右,多数公司表示对公司影响并不大,也不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化。

不过,也有个别公司股东协议转让比例较为“显眼”。例如,信质集团10月21日公告称,公司第一大股东“中信证券中信信托中信息营股票质押定向资产管理计划”拟通过公开征集转让的方式,协议转让其持有的公司约1.04亿股股份,占公司总股本的25.54%,最终以实际交割时股份数量占上市公司总股本的比例为准。本次股份转让将导致信质集团第一大股东发生变化,但不会导致实际控制人发生变更。

今年5月,被认为史上最严的“减持新规”正式落地,上市公司股东减持受到更为严格的约束。如公司存在破发、破净、不分红等情形,该公司大股东不得减持;“减持新规”也全面封堵“离婚式”减持、转融通出借、股票质押强平等各类“绕道”减持。在新规约束下,大量小市值公司越来越难满足大宗交易和竞价减持的要求。

“最近股市上涨较多,对于大股东而言是个不错的卖点,也刺激了一部分人的交易需求;协议转让通过点对点的交易完成,能够把对二级市场股价的冲击降到最低。”北京一名资深投资人士表示。

## 私募基金为接盘主力

一般而言,上市公司协议转让的受让方主要包括产业资本、私募基金和自然人。从10月以来披露的情况来看,私募基金通过协议转让方式接盘上市公司股份的情况居多。

11月21日,有媒体报道,湖南省地质院宣布平江县万金矿田探矿获重大突破:经过多年努力,累计在万金矿田地下2000米以上深度地层发现超40条金矿脉,金品位最高达138克/吨,探矿核心区累计探获黄金资源量300.2吨,预计地下3000米以上远景黄金储量超1000吨,以现行金价计算资源价值达6000亿元。

对于前述公开报道,湖南黄金除明确资源归属外,还从资源量、品位

多家上市公司披露的公告显示,重庆私募元素基金拟受让汇通能源1135万股股份;西陇科学公告,公司实际控制人及一致行动人向靖戈私募转让3500万股股份,共计2.268亿元。10月9日,东晶电子第一大股东李庆跃拟将其持有的1450万股公司股份(占公司总股本的5.96%)作价9091.5万元转让给知名私募宁波宇聚。

从6月以来的股份转让协议公告来看,通讯通信、引力传媒、司太立、通用股份、东晶电子、三孚新科、爱朋医疗、汇通能源、西陇科学、中京电子等数十家上市公司股东协议转让对象均为私募基金。例如,近期知名私募宁波宇聚通过协议受让方式,拟成为博创科技、东晶电子、通用电梯持股5%以上股东。

私募基金密集接盘上市公司股份原因何在?多位受访业内人士向证券时报记者指出,私募基金积极参与上市公司股东协议转让并非近期才兴起的现象,今年以来一直有此趋势,上市公司通过向私募基金进行协议转让,一方面是私募本身需要投资增值并扩大自身规模,另一方面也有利于减少对二级市场的冲击。

透视镜咨询创始人况玉清分析,私募通过协议转让的方式买入股票的好处很多:一是可以谈个较好的折价,以明显低于二级市场的价格买入,因为受让后的股份会受到减持限制;二是大幅缩短基金建仓的周期,因为完成一只股票建仓可能需要较长,甚至数月的时间,不利于把握当前潜在的市场机会,协议转让可以一步到位完成建仓。

通常而言,私募往往会从上市公司股东处折价接手股份,近期披露协议转让公告的公司也均有明显折价,多家公司转让价达七八折。

例如,10月23日,汇通能源股东西藏德锦向元素基金协议转让其持有的公司1135万股股份,转让价格27元/股,与该公司当天收盘价34.54元相比,折扣约为78%。10月18日,博创科技股东拟向宁波宇聚转让公司5.04%股份,转让价格16.98元/股,该公司当日收盘价为22.97元/股,折

扣约为74%。

## 减少对二级市场冲击

目前来看,市场有一个共识,上市公司大股东通过签订协议转让股份大多数是为了减持变现。有资深投行人士指出,一方面是“减持新规”的影响,另一方面是企业自身发展的需要和市场发展的必然结果。

资深投行人士王骥跃分析,协议转让是减持的一种形式,也是法规允许的一种形式。“协议转让之前比较少用,一方面是因为协议转让的量比较大,另一方面是受让方也还有继续减持的时间限制。当然,所有的转让都是双方利益平衡的结果,受让方也是判断风险收益可以匹配才会去接盘的。”

“减持问题确实是个大问题,一方面不能持股都减持,完全减持市场不可能接得住;另一方面又不能无限减持,减持是整个资金循环的一环,减持减不了,新的投资就缺资金。”王骥跃坦言,减持是股东回收投资资金的一种方式。

康德智库专家、北京盈科(上海)律师事务所律师陈元指出,上市公司大股东通过协议转让股份是一种重要的资本运作方式,其目的多样且对资本市场、受让方及投资者均产生一定影响。目前来看,对于参与各方利大于弊,因此在当前市场中出现越来越多。在“减持新规”的背景下,协议转让可能会成为未来重要的减持渠道之一,协议转让可以减少对二级市场的直接冲击,有助于股东平稳退出。

对于投资者应如何看待协议转让背后的减持目的,王骥跃认为,上市公司大股东减持和增持,都并不必然引起公司股价下跌或是上涨,更多还是要看公司自身情况和市场情况。“市场火爆的时候,减持也会被当成利好,会被解读为接盘者花重金买入一定会拉升;市场低迷或谨慎的时候,增持也可能成为利空,会被解读为要拉升股票掩护其他股东退出。”

合难度较大,直接参与合作开发投资风险较大。鉴于前述情况,湖南黄金在2021年6月与控股股东黄金集团达成行业培育协议,约定由黄金集团参与前述金矿合作开发项目,代为培育资产,承担投资风险,并明确在培育标的成熟后,湖南黄金在同等条件下享有优先购买权。虽然市场有一定预期,但目前项目尚在推进中,最终能够注入上市公司的资源量仍存在不确定性。

分产品来看,黄金占据湖南黄金业务大头,今年上半年实现板块营收138.91亿元,占总营收超90%。但从资源自给率来看,公司黄金自产量并不高,上半年共生产黄金约27吨,其中自产仅为1.96吨。

# 恩捷股份与亿纬锂能战略合作 签订电池隔膜供应大单

证券时报记者 叶玲玲

恩捷股份(002812)获老客户亿纬锂能(300014)锁单。

11月24日晚间,恩捷股份发布公告,控股子公司上海恩捷与亿纬锂能达成全球战略合作框架协议,在2025年至2031年期间,亿纬锂能预计将在东南亚、欧洲等市场向上海恩捷及关联公司采购电池隔膜不少于30万平方米,实际供货量以订单为准。

除产品供应外,双方还将在技术交流、高层互访、海外基地建设、全球战略构想等方面持续深入开展沟通、交流与合作。

恩捷股份表示,前述协议签订有助于提升公司在全球锂电隔膜行业的市场拓展力,将对2025年至2031年度经营业绩产生积极影响。

作为头部隔膜企业,恩捷股份此前已经进入亿纬锂能供应链,且近年来供货金额持续提升。数据显示,2021年至2023年,双方类似业务交易金额分别为0.26亿元、2.73亿元、7.61亿元,分别占当年总体营收的0.32%、2.17%、6.32%。

从本次合作的侧重点来看,海外市场开拓是主要方向。近年来,我国新能源产业链加速出海,海外产能布局几乎成为头部锂电企业的必修课。

目前,亿纬锂能在马来西亚、匈牙利均布局有产能。其中,匈牙利工厂位置紧挨着宝马产业园,地面工程已结束,工厂将在明年底建成,并在未来的两三年时间内逐渐投产交付;马来西亚工厂立足亚洲服务全球,将在明年一季度建成投产。除此之外,亿纬锂能还通过CLS模式(即合作研发、技术授权、服务支持)与相关海外公司达成合作,年内公司首个CLS落地项目在美国密西西比州顺利动工,计划生产方形磷酸铁锂电池,主要应用于指定的北美商用车领域,年产能约为21GWh。

恩捷股份海外生产基地布局主要分别在匈牙利、马来西亚、美国,与亿纬

锂能颇为重合。具体来说,公司匈牙利锂电池隔膜生产基地一期项目已建设完成,设备已安装调试完成,正在全力推进海外客户的验证工作,客户导入工作顺利,后续将在完成验证后开始批量供应;今年6月,公司宣布启动匈牙利二期隔膜项目,总产能约8亿平方米,投资额预计约4.47亿欧元;9月,公司公告拟在马来西亚投建10亿平方米年隔膜产能,预计投资20亿元;除此之外,公司在美国的涂覆工厂也处于建设阶段。

近年来,恩捷股份海外营收占比持续提升,今年上半年境外地区录得营收9.59亿元,占总营收比重为20.04%,同比提升近2个百分点。项目定点方面,公司产能密集被下游企业海外基地锁定:去年5月,公司成为丰田与松下合资公司PPES供应商,预计将在2024年至2028年期间向后者供应约25.9亿元锂电隔膜产品;去年8月9日,上海恩捷相继获得两家全球知名电池公司定点,后续将为客户海外基地供应锂电隔膜;今年9月,公司收到印度电池制造商Exide Energy Solutions Limited定点,进入后者供应链。

业绩方面,受供需阶段性错配影响,锂电产业链各产品价格下滑,行业利润整体承压。前三季度,恩捷股份营收、净利分别为74.65亿元、4.43亿元,同比分别下降17.91%、79.41%。公司表示,从当前隔膜行业的盈利水平来看,仅头部企业保持盈利的状态,头部企业的市场份额和开工率显著高于中小型企业。

对于未来产品价格走势,恩捷股份指出,从供给端看,今年行业新增产能远低于去年,供给改善明显;从需求端看,三季度市场较好,近期隔膜产品价格已基本稳定。明年,欧洲开始碳排放考核,将带动欧洲电动化提升,海外市场有望迎来增长,随着匈牙利一期项目批量出货,公司将进一步提高海外客户占比,同时还将通过新产品的开发和导入,以及执行多项降本增效的项目改善盈利情况。

# 南京商旅2.22亿元 收购黄埔酒店

证券时报记者 曹晨

时隔近半年后,南京商旅(600250)拟收购控股股东资产的交易方案终于出炉。

11月24日晚间,南京商旅公告,公司拟通过发行股份及支付现金的方式,购买南京旅游集团持有的南京黄埔大酒店有限公司(以下简称“黄埔酒店”)100%股权,并募集配套资金,交易价格(不含募集配套资金金额)2.22亿元。公司股票将于11月25日开市起复牌。

其中,公告披露,本次交易标的资产的对价为2.22亿元,其中以发行股份形式向交易对方支付的交易对价为1.88亿元,发行价格为6.92元/股。同时,公司拟向不超过35名特定投资者募集配套资金不超过8000万元。

本次交易完成后,上市公司的控股股东仍为南京旅游集团,实际控制人仍为南京市国资委,本次交易不会导致上市公司控制权发生变更。

从交易标的看,黄埔酒店成立于2002年9月12日,法定代表人为朱明亮,注册资本为1384.87万元,目前,南京旅游集团持有100%股权。黄埔酒店主要产品和服务为客房住宿服务、餐饮服务及其他配套服务,其中客房住宿服务、餐饮服务是公司主要收入来源,主要为满足居民旅游、商务、公务等相关消费需求。

截至2024年9月30日,黄埔酒店资产总额为1.32亿元,净资产为7688.43万元。2023年和2024前三季度,黄埔酒店分别实现营收9048.35万元和5315.19万元,归母净利润分别为552.96万元和411.62万元。

黄埔酒店于2003年1月19日开业,建筑面积3.1万平方米,由28层主楼、13层辅楼组成,2004年6月30日挂牌四星。酒店2019年完成第一次全楼装修,现拥有各类标准、商务、景观、豪华客房350间(套)。

南京商旅的前身为南纺股份,其主营业务为进出口贸易和国内贸易。2019年,公司收购优质旅游企业秦淮风光51%股权,文旅转型取得实质性进

展。2020年,公司收购商业零售企业南商运营51%股权,着手布局南京旅游商业,目前逐渐形成了“旅游+商贸”双主业发展模式。旅游业务的核心竞争力基于国家5A级旅游景区“夫子庙—秦淮风光带”,子公司秦淮风光拥有景区内秦淮河水上游览线的20年特许经营权,是该区域内唯一一家水上观光游览公司。

财务数据显示,10月29日晚间,南京商旅发布的三季报显示,前三季度实现营收6.02亿元,同比下降0.55%;净利润0.39亿元,同比增长5.66%;扣非净利润0.22亿元,同比减少39.97%。该公司表示,扣非净利润的下滑主要是主营业务利润同比下降所致。

近年来,南京商旅旅游服务占营收比重持续上升,2024年上半年提升至34%。2024年半年报显示,贸易占公司营收比重为39.43%,旅游服务占营收比重为34.12%。

南京商旅此前答复投资者表示,公司将结合新一轮国企改革的要求,聚焦“旅游+商贸”双主业做优做强,坚持内生式增长与外延式并购并重,加快文旅产业链延伸布局,强化资本运作与市值管理,打造南京文旅融合发展的优质上市平台。

实际上,自今年5月宣布进行资产重组以来,南京商旅收购进展受到市场关注。

11月15日晚,南京商旅还发布关于拟调整资产重组方案的停牌公告。南京商旅表示,因市场环境变化,公司决定对之前拟通过发行股份及支付现金购买南京旅游集团持有的黄埔大酒店及南京商厦持有的南商运营的交易方案进行重大调整。调整后的方案为仅收购黄埔酒店的100%股权,并募集配套资金。

# 湖南黄金回应“6000亿元金矿”传闻

证券时报记者 叶玲玲

受“湖南平江发现价值超6000亿元金矿”消息刺激,湖南黄金(002155)在11月21日和22日连续涨停,最新报收18.4元/股,市值221.18亿元。

11月24日晚间,湖南黄金发布股价异动公告,对相关报道内容作出详细解释:湖南平江县万金矿田包括全资子公司湖南黄金洞矿业有限责任公司(下称“黄金洞矿业”)拥有的1个采矿权和3个探矿权、控股股东湖南黄金集团有限责任公司(下称“黄金集团”)控股子公司湖南黄金天岳矿业有限公司拥有的5个采矿权和7个探矿权,以及其他民营主体拥

有的周边探矿权及未划定矿区范围的空白区。目前,公司与控股股东正在积极推进该项目,但最终能够注入上市公司的黄金资源将以万金矿区“一体化勘查”项目提交湖南省自然资源厅评审备案的储量为准。

11月21日,有媒体报道,湖南省地质院宣布平江县万金矿田探矿获重大突破:经过多年努力,累计在万金矿田地下2000米以上深度地层发现超40条金矿脉,金品位最高达138克/吨,探矿核心区累计探获黄金资源量300.2吨,预计地下3000米以上远景黄金储量超1000吨,以现行金价计算资源价值达6000亿元。

对于前述公开报道,湖南黄金除明确资源归属外,还从资源量、品位

位等多方面进行了全面分析。一方面,报道中提及的“累计探获的黄金资源量300.2吨”中,部分黄金资源已被开采消耗,剩余的资源量尚需完成万金矿区“一体化勘查”工作后经湖南省自然资源厅评审备案后确定,而“超1000吨远景黄金储量”后续仍需进行系统地质勘探工作,能否开采及何时开采均存在不确定性;另一方面,报道中涉及的“金品位最高达138克/吨”为单个钻孔矿化较好的部分岩心取样化验品位,并不代表区域整体成矿条件。

资料显示,万金矿位于湖南省平江县,坐落于江南古陆成矿带(湖南“金腰带”)东北部,为湖南首个超大型金矿床。不过,该矿区存在“矿企多、小矿多、一矿多开”的问题,整

合难度较大,直接参与合作开发投资风险较大。鉴于前述情况,湖南黄金在2021年6月与控股股东黄金集团达成行业培育协议,约定由黄金集团参与前述金矿合作开发项目,代为培育资产,承担投资风险,并明确在培育标的成熟后,湖南黄金在同等条件下享有优先购买权。虽然市场有一定预期,但目前项目尚在推进中,最终能够注入上市公司的资源量仍存在不确定性。

分产品来看,黄金占据湖南黄金业务大头,今年上半年实现板块营收138.91亿元,占总营收超90%。但从资源自给率来看,公司黄金自产量并不高,上半年共生产黄金约27吨,其中自产仅为1.96吨。

