

解读回购和高送转新规

备受市场关注的回购与高送转新规出炉!上周五晚间,交易所发布了上市公司回购股份实施细则(征求意见稿)和高送转信息披露指引。其中,回购细则明确了回购股份的处理方式、决策程序、资金来源和防范忽悠式回购的措施。而高送转信息披露指引在经过此前《征求意见稿》的基础上,仅修改了“相关股东所持限售股解禁期届满前后3个月内,不得披露高送转方案”的条款。

□ 杨晓春

沪深交易所整顿高送转乱象 高送转挂钩业绩 禁利益输送

上周五沪、深交易所发布上市公司高送转信息披露指引,对“高送转”存在的市场乱象进行整顿。距离4月征求意见稿已经过去半年,此次正式文件相比征求意见稿无太大变化,主要将高送转与公司业绩挂钩,约束股东减持、限售股解禁等行为。连续多日逆市大涨后,高送转概念在上周五剧烈回调,数据统计,高送转概念指数跌4.92%。

挂钩财务指标

根据梳理两地交易所规则,上市公司若要披露高送转,要符合以下条件:

- 1、最近两年同期净利润应当持续增长,且每股送转比例不得高于上市公司最近两年同期净利润的复合增长率。
- 2、上市公司在报告期内实施再融资、并购重组导致净资产有较大变化的,每股送转比例可以不受前款规定的限制,但不得高于上市公司报告期末净资产较之于期初净资产的增长率。
- 3、上市公司最近两年净利润持续增长且最近3年每股收益均不低于1元,上市公司认为确有必要提出高送转方案的,每股送转比例可以不受前两款规定的限制,但应当充分披露高送转方案的主要考虑及其合理性,向投资者揭示风险,且其送转后每股收益不得低于0.5元。
- 4、送转股方案提出的最近一个报告期净利润或预计净利润为负值、净利润同比下降50%以上、或者送转后每股收益低于0.2元,不得披露高送转方案。

约束股东出货行为

不能配合股东减持:上市公司提议股东、控股股东及其一致行动人、董事、监事及高级管理人员(以下简称相关股东)在前3个月存在减持情形或者后3个月存在减持计划的,公司不得披露高送转方案。披露高送转方案的,应当同时披露向相关股东询问其未来减持计划的具体过程,包括但不限于未来3个月、未来6个月的减持计划情况等,并披露相关股东



的回复。

不能解禁期间披露:上市公司存在限售股(股权激励限售股除外)的,在相关股东所持限售股解除限售前后3个月内,不得披露高送转方案。

高送转行情或将熄火

近期高送转概念股受到投资者热捧。正元智慧因发布高送转预案连续收获4个涨停;正业科技与汉邦高科连续涨停2天。而在上周五当天,该板块出现大幅下跌,跌幅4.92%。此次两地交易所出台高送转新规,对炒作概念的投资者而言无疑是利空。

事实上,上市公司为市值管理过度进行高送转并非好事,中弘股份就是鲜活的案例。首单“1元退市股”中弘股份此前曾疯狂进行高送转。

上交所相关负责人指出:“将高送转与公司业绩等指标相挂钩,主要考虑是保证高送转有优良的业绩做支撑,使上市公司送转股回归本源,真正反映公司经营业绩和实际股本扩张需求,引导上市公司专注主业。具体制度安排上,明确高送转与业绩增长相挂钩,业绩复合增长率应不低于股本摊薄比例。同时,若公司亏损、业绩降幅较大、送转后每股收益过度摊薄、重要股东减持或所持限售股解禁前后的一段时间内,均不得披露高送转方案。”

除了同业绩挂钩之外,《高送转指引》还对股东在高送转方案披露前后的减持行为进行了严格的限制,进一步减弱了市场利用高送转概念炒作的意图。

回购政策明确五大制度 “堵住”内幕交易和拉抬减持

上周五晚间,沪深两交易所发布了上市公司回购股份实施细则的征求意见稿,要求上市公司完善公司章程和内部规章制度,规范回购股份的信息披露和决策程序,打开股份回购的制度空间。具体来看,这项制度改革有多个关键内容。

上市公司会不会通过不当信息披露实施“忽悠式”回购。这些担心,也是《回购细则》制定中需要重点考虑和回应的问题。

《回购细则》对此做出了多项从严监管的制度安排。一方面严格规范控股股东及其一致行动人、实际控制人和董监高人员在股份回购期间的交易行为,堵住内幕交易和“拉抬”减持的通道;另一方面控制好回购的节奏和数量,避免股份回购影响市场正常的交易秩序。

限定交易方式规范回购股份转让

一是严格限制通过集中竞价交易方式出售已回购的股份。《回购细则》仅允许为维护公司价值及股东权益所必需而回购的股份,可通过集中竞价交易方式出售。

二是明确通过集中竞价方式出售已回购股份的锁定期和预披露要求。对于通过集中竞价出售已回购股份的,《回购细则》设置了6个月的锁定期,并要求上市公司需提前15个交易日进行减持预披露。

三是比照回购交易机制安排,严格控制已回购股份的减持节奏和数量。《回购细则》从减持窗口期、回购交易申报时段、价格、数量、信息披露等方面,对通过集中竞价方式出售已回购股份作出了与回购交易类似的限定和安排,严格规范上市公司通过集中竞价出售已回购的股份。



《回购细则》明确五大制度安排

第一,上市公司为维护公司价值及股东权益所必需进行的股份回购,在持有半年并履行必要的决策程序后,可通过集中竞价交易方式卖出。

第二,股份回购可采用授权方式,简化了股东大会决策程序。

第三,考虑到上市公司董事会是股份回购的第一责任人,允许其根据实际需要,自主决定是否聘请财务顾问、律师等证券服务机构出具独立意见,降低股份回购的实施成本。

第四,提供多样化的资金来源选择,自有资金、金融机构借款、发行优先股或可转债募集的资金以及闲置的其他募集资金等,都可以根据需要用于回购股份。允许上市公司在回购期间发行优先股。

第五,回购期限更为灵活,上市公司实施回购的期限由半年延长至一年。公司因维护公司价值及股东权益所必需而进行股份回购的,要求公司的回购期限不得超过3个月。

严控“忽悠式”回购

有投资者担心,上市公司在股份回购的过程中,可能出现内幕交易、操纵市场等违法违规行。例如,股份回购会不会为大股东减持股份“抬轿子”,会不会成为“割韭菜”的手段,上

行情预测

本周证券热点前瞻

【经济数据】11月PMI数据将公布

11月30日,国家统计局将发布11月中国制造业采购经理指数(PMI)和11月官方非制造业PMI数据。

东北证券分析师许俊认为,今年宏观数据“季末冲高、季初回调”的季节性规律明显,宏观经济仍然在相对安全的区间内运转,坚定对全年经济“前高后不低”的判断。

此外,10月工业企业利润数据、10月服务贸易差额、11月期末汇率(美元兑人民币)等多项数据也将于本周公布。

【重磅新闻】G20峰会将召开

2018年二十国集团(G20)领导人峰会将于11月30日至12月1日在阿根廷首都布宜诺斯艾利斯举行。上周五在外交部举行的中外媒体吹风会上,中国人民银行副行长陈雨露在会上介绍,今年G20将重点关注金融科技和加密资产问题,中国在相关领域的研究和实践已经走在了世界前列,期待G20能够继续在这个议题下加强政策协调,并且通过相应的加强监管科技来防范可能引发的风险。

陈雨露还表示,中方期待并且积极推动G20能够继续完善国际金融架构,按时完成国际货币基金第十五次份额总检查,加强IMF和区域性金融安排之间的密切协调。

【资金面】公开市场无逆回购到期

本周央行公开市场无逆回购到期。11月26日有1000亿元中央国库现金定存到期。截至上周五,央行公开市场本轮逆回购“静默期”已持续21个交易日,刷新了历史纪录。

对于未来的货币政策,市场普遍认为,央行将注重投放中长期资金,降准和“有条件”的降息都有空间。

【本周解禁】限售股市值环比大幅降低

数据统计,本周沪深两市限售股上市数量共计21.27亿股,以上周五收盘价计算,市值约124.48亿元,较前一周环比大幅下降不少,且为近段时间来解禁规模最小的一周。本周解禁的个股中,仅有三家上市公司数量超过1亿股,分别是金洲慈航的9.1亿股、华发股份的1.9亿股、华策影视的1.75亿股。

【新股机会】紫金银行本周申购

本周有1只新股申购,这只新股是周二(11月27日)的紫金银行。紫金银行是由南京市辖区内有60多年历史的4家农村中小金融机构合并组建而成的股份制商业银行。本次发行募集资金扣除发行费用后,将全部用于充实本行资本金,以提高本行资本充足水平,增强综合竞争力。本行拟使用本次公开发行募集资金用于补充本行资本金的金额为112231.54万元。

□ 东方

注销公告
安徽进鑫餐饮服务有限公司经股东会决议拟向公司登记机关申请注销登记,已于2018年11月13日成立清算组,清算组由李卫清、汪鑫组成,李卫清为清算组组长,请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清算组申报债权。
注销公告
合肥天溯贸易有限公司经股东会决议拟向公司登记机关申请注销登记,已于2018年11月1日成立清算组,清算组由汪恩玲、王淑君、朱兆羽、王鹏飞、朱小明、于奇、胡李文、孙晋、汤洪、陶磊、孔维组成,于奇为清算组组长,请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清算组申报债权。
界首市新达金属熔造有限公司单位专用印章、财务专用章、法人印章章(刘保胜)遗失,声明作废
颍上县胜祥新能源电力有限公司法人雷永变更为宋坤胜,原法人章遗失,声明作废。
本人梁修建,身份证号:342422197508047793,于2018.11.11号在恒大阳光半岛认购,认购书收据编号为:*G0009114*,现因本人不慎遗失,声明该认购书收据作废。
中跃建设集团有限公司遗失银行账户预留的公章、财务专用章、名章各一枚,特此声明。
安徽仙寓古竹里旅游投资有限公司备案通知书(合)登记外备字[2016]第3034号 遗失,声明作废。
合肥品尚书刊有限公司备案通知书(合)登记外备字[2016]第2385号 遗失,声明作废。
陈素华(身份证号:341224197010109249)就业失业登记证遗失,证号3416220016037373,声明作废。
淮南市晓华废旧物资回收有限公司遗失开户许可证,开户银行:中国农业银行淮南市潘集支行,核准号:J3640003028701,账号:1260 8001 0400 1148 2,声明作废。
凤台县杨村镇苏运超市营业执照副本遗失注册号:340421600328557,声明作废。
郭兵遗失通达驾校发票,发票号10852104,开票时间2017年9月28日,金额2500元,声明作废。
刘俊(身份证号码340122197805290919)房屋坐落大富山庄33栋202室房产证遗失,声明作废。
施露露于就业失业登记证遗失证号3401030018098811,声明作废。
合肥市包河区金苹果窗帘经营部营业执照正本遗失,注册号:340111600397111,声明作废。