

未能大面积恢复生产 “山东造纸大王”将“戴帽”

有“山东造纸大王”之称的晨鸣纸业2月19日晚间公告,将于2月20日开市起停牌一天,自2月21日开市起复牌,并被实施其他风险警示,证券简称由“晨鸣纸业”变更为“ST晨鸣”。

晨鸣纸业此番“戴帽”,主要是由于生产基地至今未能大面积恢复生产。公司称,政府专班会同企业,从全面复工复产、战投引进、银团贷款投放、资产处置等8个方面,统筹制定了一揽子工作方案,精准指导企业恢复生产。

Wind数据显示,晨鸣纸业最新市值为73亿元,拥有股东超过13万户。



生产基地未能大面积恢复生产

回溯前情,晨鸣纸业于2024年11月19日晚间披露公告称,近年来,造纸行业新增产能集中投放,短期供需矛盾突出,公司主要纸品价格特别是白卡纸价格受供需矛盾影响大幅下滑,公司盈利水平持续走低,利润转亏;叠加部分金融机构压缩贷款规模,导致公司现阶段暂时面临流动资金紧张,公司及个别子公司阶段性出现个别债务未能如期偿还的情形,部分债权人就该等债务向法院提起诉讼并申请财产保全,法院裁定冻结了公司及子公司部分银行账户。

为减少亏损,11月份以来公司对部分生产基地进行了限产、停产。其中,公司寿光基地1条白卡纸生产线、1条文化纸生产线和1条铜版纸生产线、湛江基地化学浆生产线、1条文化纸生产线和1条白卡纸生产线、江西基地及吉林基地临时停产,停机浆、纸产能703万吨,占总产能的71.7%,影响月度浆纸产量约58万吨、纸销量约35万吨,公司正全力筹措流动资金,积极复工复产。

2025年2月19日晚间公告显示,目前公司黄冈基地正常生产,寿光基地部分生产线已恢复生产,已恢复产能占比23.23%,其他生产基地正在停机检修。由于公司生产基地实施停机检修时间已

满3个月,未能大面积恢复生产,根据《深圳证券交易所股票上市规则》的规定,“生产经营活动受到严重影响且预计在三个月内不能恢复正常”,公司股票交易触及其他风险警示情形。

也正是因此,晨鸣纸业无奈被“戴帽”。

争取以最短时间实现复工复产

晨鸣纸业公告显示,董事会已明悉公司股票被实施其他风险警示对公司造成的不利影响,并将持续督促公司管理层采取有效措施,积极推进生产基地复工复产,具体措施如下:

一是全力以赴推动企业复工复产。政府专班会同企业,从全面复工复产、战投引进、银团贷款投放、资产处置等8个方面,统筹制定了一揽子工作方案,精准指导企业恢复生产。坚持“一企一策、一地一策”,积极与当地政府对敲定具体合作细节,推动主要生产基地全面复工复产。按照制定的各基地恢复生产计划,组织对各生产系统进行全面检修,完善自动化检测控制功能,提高设备完好率和运行效率。加强与供应商的沟通对接,稳定与供应商的长期合作关系,争取以最短时间实现复工复产。

二是全力以赴加快银团新增授信落地。2024年12月18日,成立了省级债权人委员会,约定维持存量授信稳定,对到期业务应续尽续,不抽贷、不压贷,并给予展期、降息、延长结息周期等支持,减轻公司经营负担,相关事项还需各金融机构履行各自的审议报批程序。积极与银团各参团行进行沟通,协调各参团行加快内部审批,推动23.1亿元银团新增授信及早落地,为企业复工复产注入资金。

三是全力以赴盘活处置现有资产。加大非主业资产的处置力度,组建资产管理中心,调整优化内部管理,分区域划分资产处置管理区,责任到人,提高资产处置效率;加大欠款追缴力度,对有可变现资产的欠款方,通过协商或法律手段追索;对回收难度较大的应收账款,通过司法途径解决,努力增加企业流动性。

四是全力以赴对接引入战略投资者。成立战投引进工作专班,专人负责与有意向的战投资方进行对接洽谈,有效整合资源,提升决策效率。同时,坚持“走出去”与“请进来”相结合,主动对接有实力的企业进行合作,多渠道筹措恢复生产所需运营资金,助力公司尽快实现正常生产经营。

来源:证券时报网 作者:臧晓松

恒生科技一个月涨逾33% 港股科技板块还能追高吗?

DeepSeek概念升温也带火了恒生科技指数。1月中旬至今,恒生科技指数上涨超33%,领先于A股、美股主要大盘指数。

近期,内、外资资金纷纷涌入港股科技类资产。数据显示,1月24日至2月13日,外资回流港股市场近130亿港元。2月17日至2月19日,南向资金三日净流入金额超400亿元。

对于港股科技板块的后续走势,目前市场仍存在一定分歧。部分机构人士认为,港股在增量流动性与情绪透支的合力下或保持“强势”,短期“春季躁动”或将持续。也有机构人士指出目前恒生科技指数短期上涨已经过快,要警惕后续回调风险。

概念催化下股价暴涨

2月19日,港股科技板块逆势走高。截至收盘,恒生指数下跌0.14%,报收22944.24点。恒生科技指数却上涨0.59%,报收5672.24点。半导体板块表现强劲,其中虹半导体、中芯国际、舜宇光学科技涨幅居前,分别上涨22.95%、8.37%、5.4%。

拉长时间线看,恒生指数已狂飙一个多月。Wind数据显示,1月13日恒生科技指数最低下探至4168.04点,此后该指数震荡走高至2月19日的5672.24点,区间涨幅超过33%,领跑全球市场。

恒生科技本轮暴涨背后的推手是什么?从逻辑层面上看,1月13日前后,DeepSeek和阿里Qwen2.5-Max等国产大模型的陆续发布及其惊艳全球的表现,被认为是最强且直接的催化剂。市场开始重新审视相关企业的“科技”属性,一定程度上带动恒生科技指数走高。

国金证券策略首席分析师张弛指出,港股领跑全球权益市场,背后本质驱动力之一是港股“AI含量”高,且AI相关的科技类资产较A股更具“辨识度”。

张弛选取国际投资者关注度较高的富时中国A50指数和富时中国50指数进行对比,前者代表内地市场中市值最大的50家公司,后者涵盖了在香港交易所上市的中国大型企业,两者均由全球知名指数编制公司富时罗素编制而成,具备可比性且受外资关注度高,一定程度上或可分别代表“A股核心资产”和“港股核心资产”。测算的结果显示,富时中国A50指数的“AI含量”约为26.1%,而富时中国50指数的“AI含量”高达46.9%。

相聚资本研究总监、基金经理余晓畅表示,近期港股尤其科技股表现突出,主要是Deepseek引发了对于中国优质科技股的重估,当然随着股价的快速上涨,赔率也有所降低,当涨幅较大时,会考虑做一定的盈利兑现。

内外资金热捧

除概念催化外,资金面上看,近期内资、外资涌入港股的势头都较为强劲。

外资陆续涌入港股科技板块。据中信证券研报统计,1月24日至2月13日,外资回流港股市场近130亿港元,且主要配置相对估值折价较高的科技和消费行业。

国金证券数据显示,开年至今,根据国际中介机构、香港本地中介机构持股数据估算,外资净流入比例靠前的为计算机、基础化工、电力设备及新能源、医药,分别占比为18.72%、7.03%、6.98%、6.67%。

内资也在加速流入港股科技板块。2月19日,南向资金再度净流入港股市场103.25亿港元。近三

日以来,南向资金净买入金额累计已超400亿港元。

据Choice数据统计,年初至今南向资金共流入港股市场1959.09亿港元。其中1月净流入1255.92亿港元,创下47个月新高。

南向资金近期则重仓了科技股。据国金证券测算,港股通为代表的内资开年以来净流入比例靠前的行业为传媒、计算机、汽车、医药,占比分别为14.82%、12.73%、9.80%、7.66%。

艾媒咨询CEO兼首席分析师张毅表示,外资的投资逻辑正在变化,在过去市场不太稳定、信心不足时,外资短期交易偏多,目前外资长期持有的信心比较充足,有向长期交易转变的趋势。此外,今年南向资金的流入也较为强劲。两类资金涌入共同助推港股科技板块持续走高。

哪些因素推动内资、外资持续涌入港股市场?张毅分析称,一方面,国内M1显著回升后的资金“外溢”推动南向大幅流入香港市场,叠加港股更强的“动量效应”本身,又形成了增量资金的正反馈;另一方面,“海外压力”亦阶段性缓和,推动了外资小幅回流。

还能追高吗?

以科技股为代表的港股近期涨势凶猛,未来还能追高吗?

机构观点目前仍存在一定分歧。有机构看好港股市场后续复苏趋势。天风证券全球科技首席分析师孔蓉认为,2024年港股全年收涨超17%,结束四连跌,当前估值仍处历史低位。在全球流动性宽松预期升温、国内稳增长政策加码背景下,中国科技资产风险回报比突出,外资配置意愿回升。

张毅表示,港股市场依然具备一定发展潜力。一方面,恒生科技指数主要成分不少来自内地的科技企业。内地科技企业目前在人工智能、芯片等硬科技领域的表现良好,这将进一步加强后续的市场信心。另一方面,从估值修复角度看,一些长期被低估,但业绩整体或所处行业不错,技术力量比较雄厚的企业,还有一定发展空间。

“港股在增量流动性与情绪透支的合力下或保持‘强势’,但需留意3月经济、金融数据向差风险。”张毅认为。

也有机构持相对谨慎态度。“中期来看,我们觉得港股仍有空间,但这一过程大概率也不会一帆风顺,尤其是考虑到当前的风险补偿已经不高,所以会考虑择机做一定兑现。”余晓畅指出。目前机会上更看好优质科技股,主要是其本身估值并不高,盈利层面有韧性,不少公司股东回报也不错,而AI长期来看会带来业务更大的发展空间。

不过他也强调,虽然港股表现出了很好的投资价值,但在具体操作中,依然会严格按照一贯的风格进行投资,选择公司竞争力和现金流都比较强的标的,尤其是短期涨幅过大后注意风控。对于短期涨幅过大的个股,会通过高抛低吸尽可能地平抑组合净值波动。

张毅也指出,考虑到近期港股科技板块涨幅较快,会有一部分投资者获利了结,还需要客观看待。此外也需要考虑外部的风险,国际地缘局势的演变、美联储利率走势等都可能影响市场后续波动。

据《第一财经日报》作者:王方然 周斌

年内A股公司发布32单定增预案 拟投资项目重点聚焦新质生产力方向



今年以来,定增市场进一步回暖。据Wind数据统计,截至2月19日,年内A股公司发布32单定增预案,同比增长28%。其中,17单定增用于融资收购其他资产,占比53.13%。

自去年9月底《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》(以下简称“并购六条”)发布以来,并购重组市场活力进一步激发,通过定增实施重大资产重组的项目明显增多。

深圳大象投资控股集团总裁周力表示,随着政策红利持续释放,今年定增市场有望进一步回暖;同时,行业分化将加剧,新质生产力领域的项目将进一步增多;此外,机构化、专业化投资将成为主流,机构投资者更注重标的的基本面、行业景气度等,将推动市场愈发理性化、成熟化。

定增市场持续回暖

自去年四季度以来,定增市场逐步回暖。据Wind数据统计,去年四季度A股发布110单定增预案,环比增长89.66%。42单定增股份上市,环比增长90.91%,合计募资535.67亿元,环比增长146.95%。

市场人士认为,去年四季度以来,定增市场回暖,主要有两方面原因。一方面,“并购六条”出台后,并购重组活跃度明显提升,采用定增方式实施重大资产重组的方案增多。去年四季度披露的110单定增预案中,有44单用于购买资产,占比40%。整体来看,去年全年共有60单定增预案用于购买资产,四季度的数量占比超过七成。另一方面,A股市场回暖,投资者信心恢复,定增吸引力明显提升。据Wind数据统计,去年四季度竞价类定增折价率平均为16.01%,高于2024年平均水平(15.22%)。

今年以来,定增项目更加聚焦新质生产力方向。从年内发布的32单定增预案来看,化工、汽车与零配件、硬件设备行业定增预案较多,均有4单。从板块来看,科创板和创业板公司发布13单,占比40.63%。

从定增融资拟投资项目来看,主要聚焦芯片、智能制造、新能源新材料等领域。比如,江苏卓胜微电子股份有限公司拟定增募资不超过35亿元,扣除发行费用后募集资金拟用于射频芯片制造扩产项目和补充流动资金;安徽六国化工股份有限公司拟定增募资不超过8亿元,扣除发行费用后募集资金将用于投资建设28万吨/年电池级精制磷酸项目。

去年4月份,证监会发布的《资本市场服务科技企业高水平发展的十六项措施》提出,提升再融资的有效性和便利性,引导上市公司将募集

资金投向符合国家发展战略和产业导向的相关领域。

周力表示,当前定增项目更倾向于投资半导体、AI、高端制造、医药生物等新质生产力方向,这是政策重点支持领域,并购重组配套融资的项目数量也显著增加。

中央财经大学资本市场监管与改革研究中心副主任李晓表示,预计未来新能源、高端制造、数字经济等战略性新兴产业定增需求将显著增加,进一步推动市场结构分化。

政策不断发力

今年,定增市场再迎政策利好。1月22日,中央金融办、中国证监会等部门联合印发的《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》(以下简称《实施方案》)提出,允许公募基金、商业保险资金、基本养老保险基金、企业年金基金、银行理财等作为战略投资者参与上市公司定增。在参与新股申购、上市公司定增、举牌认定标准方面,给予银行理财、保险资管与公募基金同等政策待遇。

与一般投资者相比,以战略投资者身份参与上市公司定增,可以享受锁价发行的政策。拓宽战略投资者范畴,将给定价类定增项目带来更丰富的资金来源,进而提升定价类定增市场的活跃度,推动定增市场规模扩大。开源证券分析师任浪表示,本次放宽战略投资者认定规则后,公募基金等或将加大定价类定增项目投资力度,从而提升定价类定增市场的活跃度和市场规模。

周力认为,首先,《实施方案》扩大了市场资金来源,有助于提升融资效率。银行理财、保险资管资金规模较大,其作为战略投资者参与定增,能够为市场带来大量的增量资金,从而有效缓解企业融资压力,有利于大型项目顺利推进。其次,有助于优化投资者结构,强化长期投资理念。战略投资者的锁定期长达18个月,具备参与公司治理的意愿和能力,能够推动上市公司完善治理结构,提升经营效率,同时减少短期投机行为,增强市场的稳定性。最后,有助于推动资本市场与实体经济的深度融合。通过引导中长期资金支持新质生产力领域的定增项目,为经济高质量发展提供有力支撑。

李晓表示,未来,随着更多机构参与定增项目,有望降低上市公司融资成本。与此同时,保险资金、养老金等长期资金更关注公司治理和ESG表现,有助于上市公司提升信息披露质量,强化战略协同。

据《证券日报》作者:吴晓璐