

十问十答

要约收购过程还有哪些问题是投资者要关心的?记者结合证券时报网整理了一份“问答题”,供投资者参考。

1

1、听说过“收购”,第一次听说“要约收购”,咋回事?

要约收购分为两部分,要约和收购。简单而言,要约收购其实就是一个有钱的股东(或者行动一致人)对全体股东发出承诺,将以某一确定价格购买股东手里持有的某公司股票。其他股东可以卖,也可以不卖。

2

2、有钱股东有多少诚意?

一看红包数量大不大(收购价格),二看红包个数多不多(收购股份数量)。
举个例子,一个现价10块的股票,张三12块要约收购,李四8块要约收购。谁诚意足?
再看数量,10块的股,12块要约收购,溢价率确实挺诱人,但是,他只收购10%的股份,那剩下的咋办,还是得自个儿留着。所以这风险敞口挺大的,不敢玩。

3

3、万一收购方只要2万股,有4万股要卖给他,怎么办?

应该就是按比例去分配,比如说你有200股,收你100股。按照《上市公司收购管理办法》第二十六条,收购人应当公平对待被收购公司的所有股东。

4

4、有的公司要约收购价比市价还低吗?

这种可能是触发要约收购条件,又没申请豁免,所以搞个低价,让你不接受要约。比如说这个,计划收购几亿股,结果收到了2股,来来回回发了一堆的公告,停牌复牌,会都不知开了多少,收到2股。这心情,就跟抢到一分钱的红包,不够流量费有得一比。

5

5、要约收购怎么操作?

现在券商交易软件基本都已提供预受要约选项,有的直接输入证券代码会自动进入菜单,投资者只需在证券代码栏输入申报代码和预受数量后即能接受要约。

6

6、我前面同意卖给收购方,但后来股价涨起来了,可以反悔吗?

可以。要约收购有效期内,所有的预受要约都只是暂存在中登公司,撤单时“买入”即可拿回你已“卖出”的股份。但切记,在要约期届满前3个交易日内,不能撤单。

7

7、公司股票停牌期间能不能操作?

可以。停牌期间仍可办理预受要约的申报手续。

8

8、如果后面公司更改了方案,以前挂的单还有效吗?

无效,会自动撤销。如果你接受新方案,要重新挂单。

9

9、已预受要约的股票是否可以卖出?

已申报预受要约的股份当日可以申报卖出,卖出申报未成交部分仍计入预受要约申报。

10

10、要约收购会导致公司退市吗?

在A股基本不可能,毕竟壳还是很值钱的。不以退市为前提的要约收购案例,收购方会在公告中明确表示,将采取各种合规手段,确保本次要约收购不触发退市。因此,对于选择继续持股的投资者,可以在要约收购后,正常买卖该公司股票。

按照法律规定,上市公司社会公众持股比例不足公司股份总数的25%,或者公司股本总额超过4亿元,社会公众持股比例不足公司股份总数的10%,将退市,但会有很多方法来规避出现这种极端情况的,就算万一出现,也有缓冲期来应对。

在太平鸟发起对宁波中百要约收购前几天,钱江水利的大股东拟以15.36元/股的价格,最多买入占公司总股本10%的股票。钱江水利在公布要约收购方案前的股价为12.80元,15.36元的要约收购足足溢价了20%。

4月12日晚间公告要约收购消息后,4月13日,钱江水利毫无意外地涨停。不过,随后的交易日,钱江水利并没有直奔15.36元而去,而是冲高回落。截至昨日收盘,股价报收13.82元,低于4月14日的最高价15.15元和收盘价14.39元。

4月24日晚,宁波中百发布的要约收购报告书摘要显示,要约收购价为12.77元/股,较宁波中百停牌前的收盘10.57元,也溢价了20%。与钱江水利一样,4月25日,宁波中百复牌首日“一字”涨停,但次日也是冲高回落,收盘报收11.96元,当日最高12.45元离12.77元的要约价格一步之遥。

复牌后2个交易日,两只个股走势如此相似,是否意味着宁波中百下周的市场表现也和钱江水利之前走势趋同?投资者低于要约收购价买入宁波中百有套利机会吗?

业内人士称,要约收购结果既包括收购人最终能收到多少股份,也包括每个预受要约的股东有多少股份能被收购。第一种情况是,若预受要约股份的数量不高于要约收购数量,则收购人全额收购被股东预受的股份;第二种情况是,若预受要约股份的数量超过要约收购数量,则收购人按照同比例收购预受要约的股份。计算公式为:收购人从每个预受要约股东处购买的股份数量=该股东预受要约的股份数×(要约股份数量÷要约期满后所有股东预受要约的股份总数)。

收购人从每个预受要约的股东处购买的股份不足1股的余股,其处理将按照中登上海分公司权益分派中零碎股的处理办法处理。

从上面的规则可以看出,如果是第一种情况,太平鸟将投资者预受要约的股份以12.77元/股的价格全部买下。反过来说,即投资者将预受股份以高价全部卖给了收购人,投资者一般都能盈利。

如果是第二种情况,那么结果就是按比例收购,预受要约股份不能被收购完,会导致被收走部分能盈利,但未被收走部分不能保证盈利的情况,这样就会产生风险。

特别是对于那些要约收购公告后,突击买入的投资者来说,其风险将会更大。

举个说明:M公司大股东要以12元/股的价格要约收购1亿股股票,公司股票在要约收购公告前的股价为10元,有投资者之前并未持有M公司股票,但看好其中的套利机会,决定在复牌后以11.5元/股价格买入10000股,要约收购期满后,公司股价为11元。

不同情况下的盈亏状况迥异:预受要约股份的数量没有超过1亿股,该投资者买入的股票全部被收购,其盈利=(12-11.5)*10000=5000(元),盈利5000元。

预受要约股份的数量为2亿股,按照公式计算,该投资者买入的股票有一半被收购,另一半不被收购,其盈利=(12-11.5)*5000+(11-11.5)*5000=0(元),不赚不赔。

预受要约股份的数量为4亿股,该投资者买入的股票仅有1/4被收购,有3/4不被收购,其盈利=(12-11.5)*2500+(11-11.5)*7500=-2500(元),将亏损2500元。

赚不赚钱,赚多少,基本取决于最终接受要约的股票总数,这个不到收购期结束,根本不知道。

太平鸟要约收购宁波中百给出了20%的溢价,看来诚意不小。在要约收购期间,普通投资者可以申报接受要约,当然也可以不接受,并非强制。表面上看,如果投资者以低于要约收购价12.77元的价格买入宁波中百,并接受要约,似乎有套利机会。但从上述分析可知,要约收购结果如何,将直接关系到预受要约股东是否能实际获利,以及获利多少。

从太平鸟集团发布的《关于太平鸟要约收购宁波中百的声明》可知,“太平鸟”要约收购宁波中百的目的,是为使零售老字号焕发新荣光,推动传统百货零售向新零售转型。要约收购操作合法合规。

声明称,2018年初以来,宁波中百股价深度下跌,严重损害了广大中小投资者的利益。尽管如此,宁波二百家作为一家老字号,在宁波社会各界心中的情感地位依然深厚,百货经营团队多年来敬业务实,持续经营的基础条件尚存。太平鸟集团实控人张江平先生期望通过部分要约收购,能使宁波中百从根本上摆脱资本旋涡,使上市公司重新回归实业发展的道路,同时也减少冻结股权未来处置可能给上市公司带来的不确定性。这一想法也得到了市、区政府及有关部门认可和支持。