

银亿股份股权质押比例直逼两市首位

记者 张寅

近期，在股价持续下跌过程中，上市公司大股东触及平仓线的情况时有发生，高比例股权质押股面临的的市场风险备受投资者关注。记者依据 Wind 数据统计，截至昨日，沪深两市有 9 家上市公司股权质押比例超 70%。其中，排名第一的是藏格控股，质押比例达 77.98%。而位居第二的是宁波龙头房企银亿股份，质押比例为 77.93% 直逼首位。其中，无限售股份质押比例为 46.10%，有限售股份质押比例 31.83%。在最近一年里，银亿股份股权质押 55 笔，在沪深两市名列前茅。

过高比例的股权质押在股市波动加大时，企业面临的风险将加速暴露。

银亿补充质押

6月26日，银亿股份发布了一份最新的质押公告，公告显示，公司第一大股东宁波银亿控股有限公司股东质押 918.13 万股。截至公告日，银亿控股持有银亿股份数为 954,072,354 股，占公司总股份数的 23.69%，其中累计质押的股份数为 762,496,339 股，占公司总股份数的 18.93%。据了解，此次质押目的为补充质押。

Wind 数据显示，银亿股份近一年来已经出现了 55 笔质押公告，这个质押笔数在沪深两市名列前茅。

2017 年年报显示，银亿股份前 4 大股东分别为宁波银亿控股有限公司（以下简称“银亿控股”）、宁波圣洲投资有限公司（以下简称“宁波圣洲”）、熊基凯与西藏银亿投资管理有限公司（以下简称“西藏银亿”），上述 4 大股东为第一大股东及一致行动人，所持股份占公司总股本的 78.70%。详细来看，银亿控股、宁波圣洲、熊基凯、西藏银亿所持股份分别占银亿股份总股份数的 23.69%、22.91%、20.15%、11.95%。

自 2017 年下半年以来，银亿股份基本每月都会发布股权质押公告。银亿股份最新股权质押公告显示，截至 2018 年 6 月 25 日，公司前 4 大股东银亿控股、宁波圣洲、熊基凯、西藏银亿质押股份占公司总股份比例分别为 18.70%、21.59%、18.80% 与 9.08%。目前，银亿股份前 4 大股东的质押股份已经达到其所持股份的 87% 左右。

事实上，银亿股份近年来业绩还不错。2017 年，银亿股份实现营业收入 127.03 亿元，同比增长 29.10%；归属上市公司股东的净利润为 16.01 亿元，同比增长 134.76%。与此同时，银亿股份于 6 月 11 日发布了 2017 年年度权益分派方案：每 10 股派 7 元（含税）。派送现金股息 28.2 亿元，该金额占当期母公司累计可供分配利润的 82.75%，是当期归属上市公司股东净利润的 176.08%，可谓“豪气冲天”。

而银亿股份 2018 年一季报显示，报告期内，归属于母公司所有者的净利润为 4.33 亿元，较上年同期增 134.66%；营业收入为 23.31 亿元，较上年同期增 2.54%；基本每股收益为 0.11 元，较上年同期增 120.00%。

记者依据 Wind 数据统计，截至昨日，银亿股份股权质押比例已达 77.93%，直逼沪深第一的藏格控股 77.98%。在业绩高增长下，银亿股份大股东还高比例股权质押，实在让人摸不着头脑。市场猜测还是“缺钱”。

2017 年 1 月，银亿股份以 28.45 亿元收购西藏银亿持

有的宁波昊圣 100% 股权，从而间接持有美国 ARC（全球第二大独立生产气体发生器的生产商）相关资产；2017 年 10 月，银亿股份以 79.8 亿元收购东方亿圣 100% 的股权，从而间接控股比利时邦奇集团（全球知名的汽车自动变速器独立制造商）。两笔收购完成后，银亿股份的主营业务变更为“房地产业 + 高端制造业”。为体现公司主营业务和战略方向的变化，2018 年 3 月，银亿股份将公司名称由“银亿房地产股份有限公司”变更为现在的“银亿股份有限公司”。

收购是一把双刃剑，在增色公司业绩的同时，也让银亿股份负债陡增。2018 年一季报显示，银亿股份流动负债为 174.66 亿元，非流动负债为 67.78 亿元，合计高达 242.45 亿元，同比增加 17.34%。然而，截至 6 月 27 日，银亿股份的总市值却不到 290 亿元。

5 月 16 日以来，银亿股份的股价从阶段性高点 10.19 元一路下滑，截至 28 日，收盘报收 7.07 元，累计跌幅逾 30%。

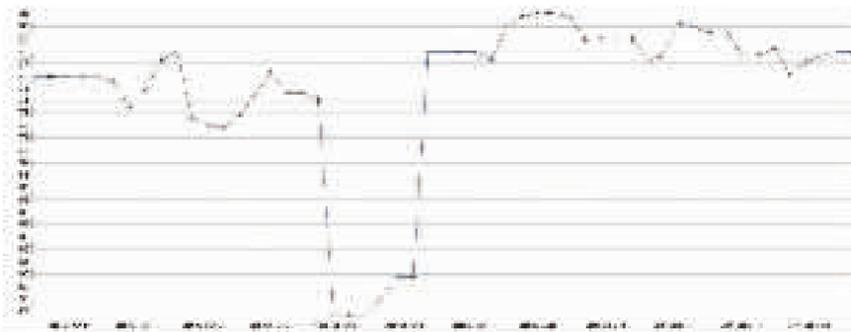
78%

9 家上市公司股权质押比例超 70%

证券简称	质押比例 (%)
藏格控股	77.98
银亿股份	77.93
美锦能源	75.97
供销大集	75.85
茂业商业	75.58
海德股份	75.16
印纪传媒	71.82
天夏智慧	71.38
赫美集团	70.63

截止日期：2018 年 6 月 28 日

近一年来银亿股份股权质押比例周变化情况



两市 5730 亿元股权质押低于平仓线

股权质押融资本身并没有问题，但股权质押是有平仓线的，与二级市场股价息息相关，一旦股价大跌逼近平仓线，将带来被强平的风险。近期，随着 A 股大跌屡创新低，股价触碰平仓线的个股越来越多。多方数据显示，今年 6 月以来，沪深两市有 22 家上市公司存在质押股权平仓风险。

6 月 26 日，华谊嘉信发布公告称，股东上海寰信投资咨询有限公司因未能在约定期限内进行担保品补充，其所持有的 14.67 万股华谊嘉信股票已被中信证券采用集中竞价方式强行平仓，平仓股数占总股本的 0.02%。

除华谊嘉信外，摩恩电气 6 月 23 日亦发布公告称，该公司大股东上海融屏信息科技有限公司所持 79.06 万股遭遇强平而出现了被动减持。而在此前一日，银禧科技也发布公告称，控股股东石河子市瑞晨股权投资合伙企业所持有的 8509.82 万股股票触及平仓线，占公司总股本的 16.75%。

据 Wind 数据不完全统计，仅 6 月，包括东方财富、雏鹰农牧、凯瑞德、步森股份、邦讯技术等 22 家上市公司发布涉及股东质押股票触及平仓线或出现平仓、被动减持的公告多达 24 份。而此类公告在今年前 5 个月合计仅有 46 份。

针对市场对质押盘的担忧，监管部门则摆出更多数据来疏导情绪。6 月 26 日晚，中证协方面援引沪深交易所统计数据指出，当前沪深两市股票质押市值加权平均履约保障比例维持在 200%，而低于平仓线的股票质押市值在两市总市值中的占比仅为 1%。根据沪深交易所数据显示，截至 6 月 27 日，沪深两市总市值约为 49.74 万亿元。如果按照中证协的 1% 比例计算，目前，低于平仓线的股权质押市值近 5000 亿元。而据 Wind 统计，目前，低于平仓线的股权质押市值已达 5730 亿元。其中沪市低于平仓线的市值占比不足 0.2%，而深市占比近 2%。这意味着股权质押风险主要积聚在深市的中小市值上市公司中。

不过，中证协在就具体个案情况向会员广泛调研后认为，目前，股票质押融资风险总体可控，主要原因在于融资方可采取多种方式避免质押股份进入处置程序。

在股权质押市场中，作为质押方，与银行、信托等金融机构相比，券商是主力军，占比 77.6%，承担的压力最大。公开数据显示，目前券商系股权质押业务的总股数达 2570 亿股，占市场上未到期解押日的股权质押业务的 59.3%。就券商系而言，包括券商资产管理公司在内的共有 105 家机构为 1882 家上市公司提供了股权质押业务，其质押总笔数达 1.4 万笔，总市值达 2.95 万亿元。

数据显示，有 564 家上市公司质押给券商的 1881 笔股票质押触及平仓线，达 525 亿股，市值达 6496 亿元。被卷入的券商系机构达 99 家，这其中包括证券公司和券商系资管子公司。股权质押业务触及平仓线股份数最多的是华泰系，其次为海通系和招商证券，涉及平仓的质押股数分别达 57.8 亿股、41 亿股、25.5 亿股，触及平仓线的市值分别达 382 亿元、701 亿元、315 亿元。

值得注意的是，在股权质押的三类主要金融机构中，虽然信托公司涉及的股权质押风险最小，但卷入机构占行业总机构数比例最高。质押的上市公司股权触及平仓线的信托公司数量已经达到 54 家，占比接近全部信托公司总数的 90%。

业内人士表示，股票质押作为常见的融资手段，能增加股东的资产流动性，但过高比例的股权质押往往潜藏信用风险，尤其是当资本市场波动加大时，企业面临的风险将加速暴露。

资金
半年报