

建议二级市场投资者,中长线策略关注中信证券、国泰君安、海通证券、财通证券、国元证券、兴业证券、浙商证券、杰赛科技、海格通信、网宿科技、中科曙光、大华股份、紫光国微、金枫酒业、舍得酒业、威龙股份等代表品种,在指数阶段性调整低点,进行分批低吸的建仓布局操作,以博弈大概率趋势向上行情机会。

稳金融组合拳“量”“价”齐发力

□ 刘琪

2018年年底召开的中央经济工作会议,部署了2019年的经济工作,并且再次重申了“六稳”的重要性。

会议提出,要进一步稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期,提振市场信心。笔者认为,“稳金融”被放在六稳的第二位,足见其重要性。当前“稳金融”应当包括两个方面的含义:首先是防控系统性金融风险,保持金融体系稳健运行。这已被列入三大攻坚战之首,是当前及未来一段时期经济工作的重心之一。其次是稳定金融对实体经济的支持,金融体系要加大对实体经济的资金支持力度,同时还要引导企业融资成本适度下行。

在稳定金融对实体经济支持方面,上半年央行继续推动宽货币政策,1月~6月DR007较2018年下半年续降约10个基点。同时,央行通过实施降准、定向降准、TMLF(定向中期借贷便利)等政策工具,着力打通“宽货币”向实体经济“宽信用”传导渠道。可以看到,1月~5月,包括信贷、M2和社会融资规模等在内的金融数据出现反弹之势。

在政策支持方面,银保监会先后发布多份文件,从考核指标入手,加大正向激励力度,同时要求银行建立健全民营和小微企业贷款尽职免责和容错纠错机制,引导银行“敢贷、愿贷、能贷”,将资金精准滴灌至小微企业和民营企业。

防范化解金融风险也是“稳金融”的重要着力点。以近期银行业突发事件为例,央行等部门通过同业存单增信、新增再贴现和SLF额度及调高头部券商短融券上限等措施,阻断风险跨机构、跨市场扩散和传染。

从上半年情况来看,稳金融积极有序推进,金融服务实体经济力度持续加大,防范化解重大金融风险取得积极进展。

笔者认为,下半年货币政策会进一步向稳增长方向微调,逆周期调节力度有望加大。预计央行接下来将继续推行“宽货币”政策——保持市场流动性处于合理充裕状态,并通过实施结构性货币政策及利率并轨等措施,进一步打通货币政策传导机制,推动“宽货币”向实体经济“宽信用”传导。信贷、M2及社会融资规模等金融数据的反弹势头有可能小幅加快。

在具体政策工具方面,预计下半年还会有两次降准,定向支持小微企业的TMLF、再贷款再贴现操作也会进一步加码。下半年利率并轨有望取得实质性进展,企业一般贷款利率会有一定幅度的下降。鉴于当前包括美联储降息预期升温在内,全球主要经济体货币政策正在出现宽松转向,国内货币市场政策指导利率也存在下调可能。整体上看,下半年金融支持实体经济在“量”“价”两端均存在发力空间。

每周证券编辑部
执行主编:薛秀泓
新闻热线:(010)56805060
监督电话:(010)56805167
电邮:84125512@163.com

政策松绑为产业并购推波助澜

促进产业协同、推动国企混改、提升资本运作效率等新逻辑正成为大量易主案例“催化剂”

□ 林霖

不同于2016年“炒壳”行情造就的易主“幻影”,亦不同于2018年平仓风险引爆的易主危机,2019年的易主潮缘于政策红利的释放与并购市场的回暖。

据《上海证券报》统计,今年已有近百家A股公司发布拟变更实控人的公告。自去年以来陆续出台的简化预案披露要求、修改重组办法等一系列新举措,为股权转让及并购重组市场营造出更为宽松的政策环境。与此同时,促进产业协同、推动国企混改、提升资本运作效率等新逻辑,正成为大量易主案例的“催化剂”。

“从近期的易主案例来看,虽仍不乏一些公司因经营不善或大股东流动危机而走到‘卖壳’这一步,但更明显的趋势是,越来越多新晋控股股东与上市公司之间存在一定的业务协同,这为后续的资金注入、并购重组等运作留出了空间。”资深投行人士表示。

月27日,李洁及其一致行动人的股权质押比例高达96.67%。无锡建发随后与李洁家族签署的《借款合同》及《股票质押合同》带有明显的“纾困”性质。公司称该融资行为将有效降低实控人家族带有平仓、预警线的质押借款金额。

从战略投资者到拟跻身新东家,无锡建发身份的转变,蕴含着其投资逻辑的变化。资料显示,无锡建发为国有独资企业,经营范围包括房地产开发与经营、工程项目管理、城市建设综合开发等,与主营集装箱底板、建筑结构材料的康欣新材具有广阔的合作空间。公司亦表示,此次股权转让有助于推动公司的产业深化发展与转型升级。

从助推到共济,如愿掌舵派思股份的山东国资委,也欲开展更多的资产整合与业务拓展。

派思股份日前公告,公司原大股东派思投资放弃其所持3460万股股份对应表决权的方式,从而实现水发众兴集团对公司的控制。由此,公司实控人变更为山东省

新材的股权转让价格即不超过每股6.5元,较公告日4.59元的股价溢价约四成。

对此,市场人士表示:“股权转让价格的变化,某种程度上也反映出壳交易生态的微妙变化。从去年几乎完全由买方占据主导权,到现在在双方基于产业整合逻辑进行价格博弈,重组市场有望重新被唤醒。”

政策松绑打开重组空间

一方面,杠杆买家的“退却”,让壳价逐渐回归理性区间;另一方面,并购重组政策的松绑,也为优质资产的注入腾挪出空间。

去年10月起,证监会陆续推出“小额快速”并购重组审核机制,缩短IPO被否企业筹划重组上市间隔、推行定向可转债用于并购重组支付手段、简化信息披露等一系列政策,鼓励并购重组。

今年6月20日,证监会又出台征求意见稿,拟对《上市公司重大资产重组管理办法》进行四方面的修改,包括拟取消重组上市认定标准中的“净利润”指标,将“累计首次原则”的计算期间进一步缩短至36个月,支持符合国家战略的相关资产在创业板重组上市,并恢复重组上市配套融资等。

随着“借壳上市”触发难度的加大,并购重组市场被再度激活,“壳价值”也被重新审视。

6月25日,GQY视讯公告,公司实控人正式变更为开封市人民政府。此前,公司原实控人郭启寅、袁向阳夫妇已与开封金控签署《股权转让协议》,将其合计持有的高斯公司68.2%股权转让给后者。权益变动后,高斯公司仍为GQY视讯控股股东,开封金控间接持有公司29.72%股权。

有券商人士认为,有条件地打开创业板重组上市路径,对于促进上市公司转型升级具有重要意义,但重组资产仍需符合创业板的基本属性。另外,拿下公司控股权后如何运作,才是用好上市平台的关键。

“过去几年,易主大量由杠杆买家促成,资金压力和政策收紧让他们多选择于限售期满后迅速离场,这对盘活上市资源、焕发资本活力并没有多少好处。”前述券商人士表示,“从题材上来说,过去市场更偏爱跨界并购。现在回过头来看,这种激进并购实际上隐藏的风险非常高,因此近期谋求产业并购的易主案例明显增多。”

借助并购重组,央企五矿集团的矿业版图有望再扩大。6月16日晚,云南国资委旗下的两家上市公司锡业股份与贵研铂业同时发布公告,称云南省政府拟与五矿集团深化合作,或将导致两公司易主。

五矿集团现有金属矿产、冶金建设、贸易物流、金融地产四大业务体系。有券商研报指出,若此次收购完成,不仅将帮助五矿集团补齐锡矿短板,还将促进锡业股份与贵研铂业两家上市公司的产业协作。

并不意味着监管松懈

管制的松绑,并不意味着监管的松懈。事实上,无论是前期的风险探查,还是事后的效果追问,监管的“探灯”始终照向易主及并购市场。

恒泰艾普7月1日晚间发布易主公告,公司实控人孙庚文将其持有的10.67%公司股份转让给银川中能,交易总价款为5.7亿元。同时



去年以来,陆续出台简化预案披露要求、修改重组办法等一系列新举措,为股权转让及并购重组市场营造出更为宽松的政策环境。



三只松鼠正式登陆A股市场

近日,中国零食行业巨头三只松鼠正式登陆A股市场,在深交所创业板挂牌上市。

陈文 摄

从施以援手到携手并进

如果说去年下半年股权转让市场的主题是“纾困”的话,那么今年以来不少驰援方对上市公司控股权的进一步谋求,或透露出其盘活资源、整合产业链的深层意图。

康欣新材7月1日公告称,公司实控人李洁家族拟通过协议转让方式向无锡建发转让不低于公司总股本6%的股份,同时将其持有的部分股票表决权委托给后者行使。如方案实际履行,则公司控股股东及实控人将变更为无锡建发。

去年12月,无锡建发以“白衣骑士”的身份,首现康欣新材股东榜。彼时公告显示,包括公司实控人李洁家族在内的10名股东,向无锡建发合计转让9.37%的公司股份。交易完成后,无锡建发跻身公司二股东。

引入国资投的背后,是李洁家族面临的平仓危机。截至去年12



如果说去年下半年股权转让市场的主题是“纾困”的话,那么今年以来不少驰援方对上市公司控股权的进一步谋求,或透露出其盘活资源、整合产业链的深层意图。