

改革提速 地方上市国企停牌数量猛增

□本报记者 刘丽靓

地方国企改革进入全面加速期。据牛牛金融研究中心提供的数据显示,截至4月13日,共有55家地方国企上市公司因为“重大事项”停牌,较2月底的37家有显著增加,其中有34家停牌原因明确与重大资产重组相关,另有20家企业筹划发行股份购买资产或其他重大事项。业内人士指出,随着国企改革的全面实施,地方国企上市公司资本运作节奏明显加快,未来国资证券化以及借壳重组将潮流涌动,为资本市场带来新动能。

万亿国资证券化蓄势待发

从各地已公布的国资国企改革意见以及细化方案中,多数省市已明确提出了国有资产证券化率的目标,一些省市甚至公布了详细的上市名单。根据北京此前公布的国资改革方案显示,到2020年,国有资本证券化率力争达到50%以上。推进具备条件的一级企业实现整体上市,使上市公司成为国有企业发展混合所有制经济的主要形式。推动同行业和产业链上下游优质资产注入上市公司。

广东省提出,至2017年,省属企业证券化资产将达近1万亿元,扣除公共性特点较为突出的高速公路、铁路资产后,资产证券化率达到60%;至2020年,资产证券化率达到70%。按规划,至2017年,实现食品类、能源类、工程类等2至3家省属企业整体上市,实现矿产、环保、信息等竞争性行业企业主营业务整体上市;至2020年,实现5至6家省属企业整体上市,其中竞争性行业企业主营业务基本实现整体上市。据深圳

市国资委近日披露的数据显示,目前,深圳国资资产证券化率已突破50%,市国资委控股上市公司22家,新三板挂牌企业2家。

按照天津市深化国资国企改革实施意见,利用境内外多层次资本市场推进企业上市,到2017年底,重点集团至少拥有1家上市公司,经营性国有资产证券化率达到40%。

作为国资重镇的重庆市,不仅明确提出通过3-5年扎实推进,使适宜上市的企业和资产力争全部上市,80%以上的竞争类国有企业国有资产实现证券化。在今年年初的重庆国资大会中,重庆国资委更是明确了上市名单。除力争实现建工股份、三峡担保分别在主板和新三板完成上市挂牌外,推进重庆医药、民生轮船、三峰环境、三峡生态鱼、重变电器、银海租赁、川仪微电路、紫光川庆上市工作取得进展,并推动庆铃股份、机电股份回归A股,实现“A+H”。据悉,重庆市正酝酿制定《重庆市深化国有企业改革实施方案》,将进一步推动国企资产证券化,加大国有企业改制上市力度。此外,湖南省和福建省也均提出,到2020年国有资产证券化率达到80%左右。

走在改革前列的江西省近日也明确提出,年内要继续推动国泰民爆、新余国科、天然气控股等国企首发上市,积极推动金瑞期货、建工集团、中鼎国际、江西国科等企业股改或上市辅导,支持一批有条件中小企业在全国股转系统挂牌。此前,江西省曾提出,经过5年左右努力,江西省属国有资本证券化率提高到60%,目前该地区省属国有资本证券化率水平为47.1%。

此外,湖北、黑龙江省提出,到2020年,力争将全省国有资本证券化率提高到50%。甘肃方面

称,将在2017年前使省级经营性国有资产的证券化率超过50%,到2020年底,力争省属上市公司达到15家以上,每户省属大型企业集团至少拥有一家上市公司。河北提出,到2020年,在各类资本市场新增上市公司20家以上,大型企业集团分别控股1-2家上市公司,全省资产证券化率达到35%以上。浙江提出,2017年省属企业国有资产证券化率达到75%左右。河南省的国企改革方案显示,到2020年,省级经营性国有资产证券化率达到60%以上。陕西提出,到2017年,国有资产证券化率比2014年提升10%以上,到2020年再提高10%以上。一些省市虽然尚未明确国资证券化目标,但也均将加大上市、整体上市力度,提高国有资产证券化率作为一项重要的改革内容来推进。

中泰证券首席宏观策略分析师罗文波认为,今年两会后,已有多省市制定并出台了国企改革相关细化方案和试点计划,其中给出2016年明确的地方国资证券化率量化目标和时间表、路线图是重要内容。随着改革不断深化,以混合所有制为导向的国有企业市场化兼并重组将加速,整体上市以及整合重组等将是地方国企改革的主要方向。国企改革有望在今年取得实质性进展。从资产证券化率提升潜力看,未来国有资产证券化将提速。地方和央企资产证券化的推进,将会释放出很大的市场空间。初步测算,未来几年内将有30万亿元的国有资产进入股市。国资证券化带来的并购重组、资产注入、整体上市,将受到市场关注。

国企“壳”资源转让升温

伴随着资产证券化的提速,地方国企资产

腾挪也风起云涌。进入2016年以来,上市国企停牌数量猛增,近期,中国嘉陵、钱江摩托、*ST狮头等至少发生8例国企壳资源转让案例。

安信证券徐彪认为,随着国企改革1+N文件体系的基本形成,国企改革顶层设计完成,央企结构调整速度或将加快,地方具有更多国企改革自主权,国企或将成为2016年借壳重组市场的主旋律。

徐彪指出,国企壳资源往往有六大特征:一是市值较小,壳资源市值越小收购成本就越低,更容易被资本看中;二是运营能力弱,运营能力弱意味着基本面不佳,此时管理层更倾向于卖壳获利;三是控股母公司为国有企业,实际控制人为中央或各省市国有资产监督管理委员会;四是传统行业较多,由于传统行业前景黯淡,产能过剩严重,扭亏困难,卖壳意愿强;五是净利润增速分化,净利润增速低的公司愿意卖壳,而净利润高的公司则容易被收购;六是负债率高,许多壳资源往往负债率较高。

中泰证券认为,注册制的推迟以及战略新兴板的撤销,使得一批急需上市却又不能满足上市条件的企业只能通过壳资源来实现曲线上市。可以预见的是,2016年仍将会是一个借壳上市的大年。而这其中,诸多地方国资委在两会前后均已给出明确资产证券化率提升和上市目标,同时由于传统产业居多,地方国企也是壳资源密集区。因此,地方国企将是借壳重组逻辑线最清晰的子板块。从近期中央及地方政策走向看,国企改革有望在四月进一步落地。在壳资源+国企改革双重催化下,地方国企改革壳资源有望成为市场进攻之矛。

新三板公司分层信息揭示 首轮仿真测试18日举行

全国股转公司13日发布《关于开展全国中小企业股份转让系统挂牌公司分层信息揭示第一轮仿真测试的通知》,包括全国股转公司、中国结算、深证通、各市场参与者在内的各方,将于2016年4月18日至2016年4月22日开放测试,并于25日提交测试报告。

通知指出,为配合全国股转公司挂牌公司分层工作,配套完成分层后的信息服务管理,全国股转公司拟通过行情系统向市场揭示挂牌公司差异信息。为便于各方验证其技术系统对挂牌公司分层信息接收和展示的正确性、实时性,全国股转公司与中国证券登记结算有限责任公司、深圳证券通信有限公司共同搭建仿真测试环境,供所有市场参与者进行完整的业务功能测试。

本次参测单位包括全国股转公司、中国结算、深证通、各市场参与者。测试时间为2016年4月18日至2016年4月22日,周一到周五开放测试环境,每个测试T日接受委托申报的时间为9:15至15:30,挂牌公司分层信息揭示的时间为8:30至15:30。本次测试主要内容为,测试挂牌公司分层信息揭示的及时性、准确性和完整性,各技术系统对挂牌公司分层信息揭示的准确性,分板块揭示不同层次证券行情的正确性。测试结束后,各参测单位将于4月25日上午12点前提交测试报告。(王小伟)

报告称3月投资者信心指数达54.7

中国证券投资者保护基金有限责任公司13日发布的调查报告显示,3月中国证券市场投资者信心指数环比上升12.1%,达到54.7。投资者信心继2015年12月后重新回到50中性值以上,投资者情绪偏向乐观。

报告分析认为,3月国内经济基本面企稳向好、政策暖风频吹以及监管层的重要表态,均对稳定市场预期、提振市场信心起到积极作用,市场延续了震荡反弹态势。尤其是国内经济基本面、国际经济金融环境和大盘乐观子指数上升幅度较大,投资者买入意愿出现明显增强。(倪铭娅)

中小投资者服务中心 在川签署合作协议

4月13日,中证中小投资者服务中心有限责任公司(下称“中小投资者服务中心”)与四川证监局、四川证券期货业协会及上市公司协会、辖内证券期货经营机构以及上市公司约300家机构在成都共同签署了“关于促进四川地区证券期货纠纷解决”的工作备忘录,通过专业第三方机构的介入进一步创新纠纷调解工作机制,开创纠纷调解工作新局面,促进四川辖区证券期货纠纷得到专业、公正、高效的调解解决。

此举旨在贯彻落实中国证监会“公平在身边”投资者保护专项活动部署,拓展新型纠纷调解机制。此次合作明确了由中小投资者服务中心开展辖区委托的纠纷调解,签约机构应当自律配合调解;同时,还推出对经协商未达成和解的纠纷,投资者服务中心可依据有关法律法规、行业惯例等作出调解结果,纠纷双方对调解结果无异议的,调解结果即时生效的无异议确认机制。

签约仪式上,该中心还为四川辖区第一批聘任的7名兼职调解员发放了聘书,进一步完善专家调解员队伍建设。四川证监局、省金融办、省国资委、成都市中级人民法院以及四川证券期货业协会、上市公司协会的相关负责同志出席了合作备忘录签约仪式,并对下一步纠纷调解合作机制建设提出了意见。(郭新志)

二季度出口有望逐渐回稳

(上接A01版)出口回暖从外贸先导指数也得到了印证。据海关发布的调查报告,3月中国外贸出口先导指数为31.6,较上月回升0.3。

黄颂平表示,这表明二季度我国出口有望逐渐回稳。此外,根据网络调查,3月我国出口经理人指数、新增出口订单指数和经理人心信心指数均有所回升。

下行压力仍较大

谈到全年外贸形势,黄颂平表示,今年外贸形势依然严峻复杂,下行压力仍然较大,但促进外贸发展的积极因素正在不断积累,随着稳定外贸增长的各项措施逐步落实,在各方面共同努力下,今年我国货物贸易进出口有望回稳向好。

徐高认为,在外需疲弱、内需改善的环境下,出口疲弱、进口回升、贸易顺差收窄将是今年外贸形势的总体格局。

申万宏源宏观首席经济学家李慧勇表示,尽管3月出口好转,但未来仍面临压力,出口恢复正增长任重道远。全球经济复苏低于预期,贸易保护主义抬头。基于这种形势,预计我国仍将通过加大通关便利、加大金融支持和减税力度来稳定出口。

黄颂平介绍,海关总署正从四方面加大力度支持外贸发展。一是深化双随机改革。双随机改革已在全国海关全面实施,力争7月前将随机布控查验占比提高到90%。二是全面推进全国通关一体化。三是帮助企业减负增效,继续加大清理规范进出口环节收费的力度,减轻企业负担。四是提高查验精准度,推进三大通关(口岸监管的信息互换、监管互认和执法互助)建设,加快推进国际贸易单一窗口建设,配合有关部门积极采取一些降税措施,让贸易更便利、通关更顺畅。

上市公司控股权溢价转让频现

私募接手谋划资本大戏

□本报记者 徐金忠

近期,上市公司控股权溢价转让、资本大鳄高价接手的案例频频出现。深圳惠程、万家乐、*ST狮头等公司控股股东近期公告协议转让,引来私募基金等资本大鳄溢价接手。不做亏本生意的资本大鳄们看似做了“接盘侠”,但是私募等接手公司控股权后,将上演资本大戏,“进则可以重组融资,退则可以减持转让,资本玩‘壳’可以绣出花来。”业内人士表示。

看重上市公司决策力

深圳惠程此前公告,实际控制人何平和任金生与中驰极速签署股份转让协议,前者拟将其持有的公司8673.6万股(占公司总股本的11.1058%)全部转让给中驰极速。在协议履行完毕后,公司的控股股东将变更为中驰极速,公司的实际控制人将变更为中驰极速实际控制人汪超涌和李亦非。这笔股权的转让总价为16.5

亿元,每股转让价格约合19元,如若按照停牌前8.89元的价格来计算,溢价率高达113.72%。同样,万家乐公告,公司控股股东西藏汇顺投资与广州蕙富博衍投资签订股份转让协议,拟协议转让1.2亿股股份(约占公司股份总数的17.37%),交易对价合计15.5亿元,约合12.9167元/股,高出停牌前股价约36%。

记者查阅上述接盘方的背景资料发现,北京信中利投资股份有限公司持有中驰极速100%股份,而信中利是一家老牌PE投资公司,成立于1999年,注册资本为6.45亿元,经营范围包括创业投资、创业投资咨询、项目投资、资产管理等。中驰极速的实际控制人汪超涌和李亦非夫妇直接持有信中利55.84%的股权,系信中利创始人。2015年10月,信中利人民币业务成功挂牌新三板。公司2015年年报显示,公司2015年实现净利润5.69亿元,增幅近278.7%。同样,资料显示,蕙富博衍的全部合伙人包括汇垠澳丰和汇垠天粤,而汇垠澳丰则是资本市场老兵,并在双星新材、

精工钢构、华闻传媒、汇源通信、荣丰联合控股、法因数控等公司以多种方式“露脸”。截至去年底,汇垠澳丰资产总额7909.5万元。

“协议转让比二级市场购买方便,且不存在暴露增持动作的风险,另外获得的是控股权,不论是绝对控股还是相对控股,私募基金人主有了利用上市公司平台的决策力”,韬韞投资人士表示。

机构基本不做亏本生意

“私募接手股权后应该会加快其资本运作,或者可能是长线投资的概念,具体要看相关公司公告声明,是否有重组并购的可能性存在,以及公司本身质地是否优良来判断其投资价值”,中投在线研究员吕晴认为。

韬韞投资及投行人士表示,对上市公司控股权,私募等资金方多是“且行且珍惜”:“私募机构等有可能主导并购重组,一些实力比较强的私募,有相应的关联公司一直在做一级市场

并购,不仅仅是国内并购,还做跨境并购,这部分机构有推进上市公司并购重组等的可能”,以中驰极速为例,公告显示,未来12个月内,中驰极速不排除为适应市场环境变化及有利于深圳惠程和全体股东利益,对公司主营业务结构做出调整及补充。而查阅资料发现,汪超涌李亦非夫妇与体育渊源颇深,在信中利的投资版图中,体育产业占据重要地位。入主深圳惠程之后,体育资产的注入相对可期。在*ST狮头的溢价转让中,接盘入主的苏州海融天投资有限公司、山西潞安工程有限公司则更为公司重组事项增添看点。其中,陈海昌为苏州海融天股东之一及法定代表人,并以参与重组股而闻名。

“也有入主上市公司后并购重组不成萌生退意,或者纯粹借重组预期推高股价的行为,机构的角色类似于财务投资者,可能会趁着股价高涨选择减持到最大限度,或者直接协议转让寻求资金接盘,但是机构基本不做亏本生意”,前述私募机构人士认为。

看好业务模式创新 上市公司布局健康险

□本报记者 李超

随着越来越多的保险公司获批开展个人税收优惠型健康保险业务,行业内对此业务的发展前景也给予关注。据测算,健康险税收优惠政策初期可带来数百亿的保费收入,未来一到两年内,与健康险相关的医疗智能控费、异地结算等系统建设及养老产业的投资需求将有所增长。与此同时,免税健康险业务试点之下“保险账户+健康服务”业务模式创新值得看好。从已推出的产品来看,产品之间费率差异较大,不同公司竞争或较为激烈。随着上市公司的介入,商业健康险有望在产业链中发挥更大作用。

业务创新模式被看好

华泰证券分析师罗毅表示,健康险保费近两年增速一直保持着高增长,截至2015年10月,健康险保费收入占比达到9%,但与国际上的保费结构标准30%仍存在差距。“税优政策的推出有利于实现保险结构的合理化,实现商业健康保险与基本医疗保险的互补,促进现代服务业发展和扩大内需、调结构。”

某保险监管部门人士表示,随着医改相关工作推进,医保异地结算、药价改革等政策的预期增强,未来一到两年内,医疗智能控费、异地

结算等系统建设的需求将会爆发。在医改之外,养老相关产业的发展也将为保险业整合资源获取投资收益提供机会。

而这样的大背景也为新的健康险产品拓展市场打开想象空间。长江证券分析师刘俊表示,养老、健康险保单将成为设置税延个人养老账户和免税个人医疗账户的重要入口。免税健康险业务试点之下“保险账户+健康服务”业务模式创新值得看好。“试点将凸显健康服务重要性,保单内嵌的体检服务、慢病管理服务、特定病种管理服务等均将迎来新的发展空间。商业保险公司作为医疗支付新的付费方,将逐步整合商保和健康服务产业链。”

刘俊表示,除了“保险账户+健康服务”的模式创新,免税健康险试点和保费增长情况也值得持续关注。

某保险机构人士表示,健康险业务创新将加速,在政策兑现同时,行业资产负债端监管趋严,保监会推动高现价产品新的监管规则,同时推进行业进行资产配置压力测试。规范负债端产品创新,控制投资端非标等投资风险或将成为监管常态。

保险公司整合资源入局

与此同时,业务预期增量空间巨大之外,健

康险税收优惠的展业也面临一些现实的挑战。罗毅表示,“微利经营”的政策对保险公司的产品设计、营销方案、风险控制等方面提出了高要求,窗口机遇的同时带来了盈利模式的挑战。这对于产品设计能力强、营销渠道广、精算专业队伍强的大型商业保险公司来说是一次进阶的机会。

长江证券分析师蒲东君表示,免税健康险落地“医疗服务+万能账户”模式。从已推出的产品来看,产品之间费率差异较大,不同公司竞争或较为激烈。产品覆盖医疗责任略有差异。费率差别较大,呈现出“低、中、高”分布。随着试点公司的增加,预计产品影响力将增加,但销售竞争或较为激烈。

蒲东君认为,相应的保险业务将推动健康服务付费。免税健康险或助力健康险保费持续保持较高增速,其发展将推动商业健康险新业态建设。

公开资料显示,多家上市公司也在积极寻找切入健康险业务的机会。多位券商分析师认为,随着医改和商业健康险政策的推进,未来几年商业健康险有望在健康服务产业链中发挥重要作用。上市公司通过成立健康险公司切入此领域,意在完善对医疗产业链的布局,以期在健康管理、风险保障、投融资服务方面支撑主业发展,打造医疗健康管理服务闭环。

过1万亿。初步测算,今年全国城市轨道交通建设项目投资总规模达1.75万亿,年度投资计划3500亿。赵辰昕指出,随着征地拆迁费用、人工工资以及物价的上涨,地铁建设费用快速上涨,因此,各城市不要盲目攀比,应根据自身经济、财政实力和城市公共交通发展需要选择城市轨道交通制式,通过多系统、多制式的技术经济比选,发展多层次轨道交通。随着各城市轨道交通网络的形成,运营补贴费用逐年增加,从城市轨道交通持续健康发展的角度,希望地方政府和城市在规划期要特别关注项目的财务可持续性,从项目全生命周期角度选择合适的系统和制式。鼓励地方政府和城市结合自身特点,研究轨道交通沿线综合开发对项目还本付息、运营补贴的可行性,以更好地支持城市公共交通和行业的健康发展。

今年前两批成品油 出口配额同比增长19%

中国证券报记者获悉,国家商务部和海关总署等部门已联合发布通知,下发2016年第二批加工贸易成品油出口配额1459万吨,与第一批相比减少约30%。2016年至今为止共下发成品油出口配额3552万吨,与去年全年相比增长19%。

大宗商品资讯机构安迅思相关分析师认为,2016年成品油出口配额大幅增加,且越来越多的炼油企业获得出口配额,反映国家对于成品油出口态度的放开,也在一定程度上反映了国内成品油供大于求局面加剧,需加大出口以降低国内库存压力。但出口配额只是必要条件而非充要条件,中国成品油实际出口情况仍受多方因素限制。(王小伟)

促投资稳增长

赵辰昕表示,在促投资稳增长方面,3月份