



新华通讯社主管主办
中国证监会指定披露上市公司信息
新华网网址: http://www.xinhuanet.com

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 24 版
B 叠 / 信息披露 68 版
本期 92 版 总第 7410 期
2019 年 1 月 23 日 星期三



中国证券报微博



金牛理财网微信号
jinnlicai



中国证券报微信号
xhszsb



中国证券报 App

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com

富时罗素CEO麦思平： 长期资金投资中国资本市场正当时

富时罗素全球CEO麦思平 (Mark Makepeace) 接受中国证券报记者专访时表示,从长期来看,现在的A股估值有吸引力,长期持有可获得较好收益。对被动投资者来说,投资A股正当时。

A02

新三板公司扎堆“反悔”摘牌

近期新三板公司放弃摘牌情况频现。业内人士认为,新三板多项改革政策近期推出后,挂牌公司密集撤回摘牌申请,一定程度上反映出各方对市场未来发展信心有所恢复,期待预期政策红利尽快兑现,让市场重焕生机。

A07

创投机构成纾困行动重要支持力量

解决纾困基金落地难需多方合力

□本报记者 李惠敏 吴娟娟

当前,市场各方对纾困问题逐渐形成共识,纾解上市公司及其大股东困境的氛围正逐渐形成。随着各类纾困基金陆续成立,相关纾困项目正不断落地。据统计,目前已有6700亿元纾困基金宣告成立。在纾困行动中,创投机构发挥专业能力成为重要支持力量。不过,业内人士坦承,目前纾困基金存在落地难的问题,解决这一问题需要多方合力,也需参与机构遵循投资规律、保持耐心。

创投加速推进纾困项目

一场为纾解上市公司股票质押流动性风险的行动拉开序幕。部分地方政府及国资平台、机构等纷纷牵头设立纾困基金,以帮助民营上市公司及大股东化解流动性风险和股票质押风险。据华泰证券统计,截至目前,各类纾困基金宣告成立规模总额约6700亿元,已宣告成立的纾困基金可分为两大类,专项资管产品约3100亿元,私募股权投资基金约3600亿元。其中,具有专业投资能力的创投机构成为当前纾困行动的重要支持力量。

“我们已完成十余个项目的投资,总投资额超150亿元。”浙商创投相关负责人对中国证券报记者表示,“落地的项目多以股权投资基金备案,因此均以股权投资模式运作。在保证项目估值合理的前提下,主要以增资扩股辅以少量老股东股权转让的方式持有标的企业股权。对标的企业持股比例普遍控制在20%以内。”

上述负责人表示,近期浙商创投设立的纾困基金出资5.5亿元参与荣盛石化的定增,用于浙江石油化工有限公司每年4000万吨炼化一体化项目;此外,基金将出资约15亿元入股顾家家居的控股股东顾家集团。

据了解,近期陆续有上市公司公告获得创投机构的参与。例如,麦捷科技公告,控股股东动东方拟以总价12.5亿元,向深圳市远致富海投资出让其所持麦捷科技的26.44%股份及由此衍生的所有股东权益;英唐智控计划通过定增及大股东转让股份的方式,引入战略投资人深圳市赛格集团有限公司;胜利精密公告,公司控股股东、实际控制人高玉根已与东吴创投代表的纾困基金签署《股份转让协议》及补充协议等。

救“急”不救“穷”

救急不救穷是纾困基金选择标的一般原则。

当被问及在选择纾困标的时如何做到“救急”,某创投机构负责人表示,纾困标的需为细分行业龙头、负债率较低、大股东债权清晰、近三年营业收入和归母净利润保持增长、2018年ROE水平正常、非ST、“ST股票、股票未处于停牌阶段。行业方面,新一代电子信息技术、高端装备、新材料、新能源汽车、节能环保和新能源、生物医药和医疗器械、现代制造服务业等领域更容易获得纾困基金的青睐。

“创投机构主要以财务投资方式,帮助上市公司解决流动性和债务风险,(下转A02版)

明阳智慧能源集团股份有限公司
首次公开发行A股今日隆重上市

股票简称: 明阳智能 股票代码: 601615
发行价格: 4.75元/股 发行数量: 27,590万股

A03 海外财经

多重利空来袭 美元强势或难维持

美元指数自1月9日触及今年以来的低点95.2039后,连续两周走高。市场分析人士指出,近期避险情绪升温,加之欧元区经济明显弱势及日元回落,令美元被动保持近两周高位。不过,后市随着美联储加息预期趋弱、财政刺激动能减退、其他经济体企稳回升等多重利空来袭,美元疲软的新主题将在2019年大部分时间里持续。

A06 机构天下

险资参与市场化债转股新模式浮现

险资参与市场化债转股再添案例。近期,建信人寿保险股份有限公司投资了由建信金融资产投资有限公司发起的“建信投资-中鼎国际债转股投资计划”。险企人士表示,本次建信人寿参与市场化债转股项目主要采用与银行系债转股实施机构合作的方式。从目前来看,保险等机构参与市场化债转股的积极性有所提高,预计今年银行系“险企”率先布局。目前,银行系债转股机构在设立私募股权基金上不断取得进展,同时还探索与其他私募股权基金合作等方式参与债转股,这在一定程度上给保险机构加深参与债转股项目的涉入提供了支持。

A08 公司新闻

债券持有人透露 ST康得新董事长承诺3月31日前还款

在15亿元债券违约的风口浪尖,“18康得新SCP001”债券持有人会议1月22日举行。一位参会的债权机构人士表示,此前失联的康得新董事长钟玉出席了此次会议,并现场表示可以通过应收账款、银行支持、引进战投等方式,在3月31日之前逐步把钱还上。针对大股东占用上市公司资金、公司手握150亿元货币资金却违约等问题,钟玉表示,上市公司和集团的资金确实存在混用情况。大股东对上市公司资金的占用,主要用作投资碳纤维项目和股票质押补仓。

A09 市场新闻

2600点难免反复 春季行情紧扣超跌修复逻辑

昨日,沪深两市迎来缩量调整,上证指数下跌1.18%,报收2579.70点,创业板指数下跌1.77%。盘面上,次新股、低价题材股表现活跃。分析人士指出,从持续活跃的低价股到近期的低估值蓝筹股,春季行情紧扣超跌修复逻辑,同时,指数已反弹至技术上的强阻力区,短期在2600点一线有震荡整固需求。

A10 期货/债券

白银缘何有“一季度红”之说

资本市场常有些令人诧异的“规律”,比如黄金总是周五大涨,业内称之为“红周五”现象;12月便像中了魔咒一般出现下跌,市场称之为“黑12”魔咒。如今,在白银市场上也出现了这样一种诡异的现象——一季度总是大涨。在过去15年的一季度走势中,白银价格仅在2013年、2018年走低,其他13年的价格均出现上涨,概率达86.67%。白银市场“一季度红”缘何而来?

国内统一刊号:CN11-0207 地址:北京市宣武门西大街甲97号
 邮发代号:1-175 国外代号:D1228 邮编:100031 电子邮件:zsb@zsb.com.cn
 各地邮局均可订阅 发行部电话:63070324
 北京 上海 广州 武汉 海口 传真:63070321
 成都 沈阳 西安 南京 福州 本报监督电话:63072288
 重庆 深圳 济南 杭州 郑州 专用邮箱:yjcg@xinhua.cn
 昆明 南昌 石家庄 太原 无锡 责任编辑:孙涛 版式设计:毕莉雅
 同时印刷 图片编辑:刘海洋 美编:韩景丰

中小银行股权：“香饽饽”缘何遇冷

□本报记者 陈莹莹

转让拍卖大增

“预计2019年中小银行股权转让、拍卖的情况还会持续,仅我所知就有好几例私下寻找受让方的。尽管这类情况对于整个行业面不会带来太大影响,但对小银行尤其是民营银行的影响还是比较大的,包括资本金后续补充和股权激励等方面。”中部地区一家民营银行高管对中国证券报记者表示。

2018年下半年以来,银行股权转让、拍卖及流拍的案例在增加,银行股权——曾经众人眼中的香饽饽——缘何遇冷?专家分析称,监管持续收紧、银行股东股权质押爆仓等多因素交织,导致了上述“尴尬”局面的出现。

分析人士认为,银行股权转让、拍卖案例增多,并不能完全说明银行业发展不被看好。但考虑到股权管理是商业银行公司治理的核心,建议监管部门未雨绸缪,尽快研究出台稳定市场信心的措施,完善商业银行股权转让机制,加快探索建立股权托管制度等。与此同时,建议对不同类型的银行、不同的个案进行分类指导,不搞“一刀切”。

拍卖涉及的微众银行股权起拍价为人民币4.41亿元,相当于每股35元。

监管强化

“在当前的市场环境下,转让银行股权是不划算的。我们看到上市银行估值并不高,此时转让的价格不会太好,投资获利退出的可能性很小。因此,我们看到很多转让的案例其实都是监管强化,规范银行股权管理所致,并非银行自身发展出现问题。”在国家金融与发展实验室副主任曾刚看来,2018年以来银行股权转让案例激增,主要原因是监管部门重点核查以往由于执行不严格导致的违规出资、违规代持等问题,并发布《商业银行股权管理暂行办法》(下称《办法》)弥补了监管短板。《办法》要求“一年内完成整改”,在一定程度上导致大量银行股权在2018年下半年集中通过阿里司法拍卖、地方产权交易所等进行拍卖、转让。

谈及银行股权转让遇冷甚至流拍,曾刚称,“一般情况下,银行股权转让的定价不会太低,至少保本甚至溢价,但当前中资上市银行估值较低。也就是说,当前市场环境下,纯粹从财务

投资角度来评估,买卖双方很难达成一致。另外,银行股权转让、拍卖的标的金额往往很大,且必须通过现金方式,这就限制了很大一部分潜在的股权受让人。”

“预计2019年银行股权转让、拍卖的情况还会持续甚至加剧,因为导致问题的几个因素依然存在。”中国人民大学重阳金融研究院高级研究员董希淼指出,一是经济增长乏力,银行股东自身经营压力可能继续加大,通过转让银行股权获得收益、改善财务指标的愿望迫切。二是2018年下半年有些银行股东将(手中持有的)银行股权质押了,出现爆仓情况后只能被迫拍卖和转让。另外,2019年银行业和保险业监督管理工作会议明确提出,着力完善公司治理机制,这或意味着对于银行股东资质、行为等提出更高要求。

业内呼吁不要“一刀切”

尽管多数专家都认为,银行股权短期遇冷,并不意味着银行业发展不被看好。多位中小银行高管坦言,当前面临股权相对分散、股权管理压力较大等实际困难。(下转A02版)

制图/刘海洋

货基债基去年四季度盈利近千亿

部分基金经理认为2019年A股有望震荡向上

□本报记者 叶斯琦

日前,公募基金2018年四季报披露完毕。天相投顾统计显示,2018年四季度,6939只基金合计亏损1412.09亿元。货币基金和债券基金成为盈利主力,649只货币基金当季利润608.33亿元,2094只债券基金当季利润372.79亿元。相比之下,股票型基金和混合型基金表现不佳,1031只股票型基金亏损964.39亿元,2893只混合型基金亏损1347.24亿元。分析基金持仓情况可见,在可比基金

中,2018年四季度基金配置的前五大行业是制造业、金融业、信息技术、房地产、批发零售,占净值比例分别为37.59%、6.56%、5.07%、4.03%和2.74%。不过,公募基金的行业集中度相比上一个季度有所下降。

从增持情况来看,2018年四季度,公募基金增持市值最大的股票是万科A,增持市值达34.24亿元。增持市值居前的个股还包括隆基股份、温氏股份、华夏幸福、中兴通讯、海康威视、东方财富、保利地产、山东黄金等,主要集中在房地产、消费品及服务、信息技术等领域。相比之

下,部分消费品及服务、金融等领域的个股出现了资金“逃离”,公募基金减持前十的个股为贵州茅台、中国平安、分众传媒、五粮液、招商银行、中国太保、格力电器、长春高新、华友钴业、浪潮信息。

不过,金融、消费品及服务、房地产等领域的蓝筹白马依然是公募基金的重仓股。截至2018年底,公募基金第一大重仓股是中国平安,持有总市值达196.56亿元。贵州茅台、保利地产、万科A、伊利股份、招商银行、海康威视、格力电器、美的集团、隆基股份也进入前十大重仓股。

展望2019年,部分基金经理认为,A股经历2018年的大幅下跌之后,下方空间已有限,同时政策面和外围环境趋稳,有利于上市公司估值修复,后市有望呈震荡向上的格局。

延伸阅读

不弃蓝筹白马旧爱 基金恋上地产消费新欢

A04