

两只国资基金将设立 混改有望提速

□本报记者 刘丽甄

第四批100家以上国企混改试点名单即将出炉,有条件的“双百企业”实施混改也将积极推进,国企混改进入实质落地期。中国证券报记者了解到,中国国企混合所有制改革基金正在筹备设立中,首期规模有望达800亿元。此外,为推进“双百企业”在混改等方面加速破题,由中国国新牵头设立的“双百企业”发展基金也在积极筹备。在国资基金助力下,国企混改以及资产证券化有望再提速。

混改进一步扩围

北交所最新数据显示,一季度,北交所通过产权转让和企业增资助力29家国企完成混改,共计引入社会资本67.18亿元,同比增长0.81%。其中,各级国有企业在北交所通过产权转让完

成14项混改项目,同比增长27.27%,引入社会资本43.75亿元,同比增长365.56%;通过增资方式完成15项混改项目,募集资金23.43亿元。

例如,中国电子旗下深圳桑达科技发展有限公司通过北交所完成增资,募资1665.44万元,中国电子旗下中国中电国际信息服务有限公司持股比例从100%降至30%;招商局集团旗下南通招鑫置业公司增资项目以9802万元成交;华侨城集团旗下南京康星科技产业园运营管理有限公司17%股权转让,以2.14亿元成交;北京汽车集团旗下北京宝沃汽车有限公司67%股权以39.73亿元转让。

此外,近期,中国盐业、长安汽车旗下的江铃控股,航天科工集团旗下航天云网,中国电科重庆中科渝芯电子等增资项目也纷纷亮相北交所,积极推进混合所有制改革。

从集团层面来看,南方电网日前印发的《南方电网公司进一步深化国企改革总体方案(2019年版)》(简称《方案》)明确,扩大混改业务范围,合理选择混改项目。如在增量配电、售电等竞争性业务环节积极稳妥开展混改,加快推进国际业务、产业金融、新兴业务股权多元化改革。根据《方案》部署,公司将充分发挥试点先行、示范突破的带动作用,力争“双百企业”率先突围,持续完善“前海模式”,探索共享服务平台改革,建设现代企业集团,全方位推进国企改革试点工作。中国航空工业集团近期也提出,将按照“宜混则混”原则在所属三四级以下单位全面推进混改工作。目前航空工业集团资产证券化率超过66%。

中国企业联合会研究部研究员刘兴国认为,今年国企混改将更加积极,试点范围将进一步扩大,预计在总结前期多个批次试点经验的基础上,将混改从试点向面上展开,第四批混改试点

预计覆盖100家以上企业,显然带有从点到面的特征。第四批混改将分类推进,既有有公益类国企,也会有商业竞争类国企。在行业上,第四批试点既会有交通、文化教育、环保、养老等重点行业企业,也会有垄断领域企业与其他一般竞争领域企业,目前国企所涉及到的多数行业领域,都可能进入第四批试点。第四批试点预计具有三个突出特点:在完全竞争领域混改,允许社会资本控股;强调市场化推进混改,确保企业想改,而且真改;鼓励探索退出机制,依法保障参与混改的社会资本有序进入、平稳退出。

中国企业研究院执行院长李锦表示,今年以来,铁路、电网、军工、汽车等领域国企混改正积极推进。在2020年国企改革要在重要领域和关键环节取得决定性成果的时间表“倒逼”下,今年“双百行动”及第四批混改试点将进入实质落地期。

国资基金矩阵成生力军

国务院国资委数据显示,目前国有资本运营公司共发起设立6只基金,总规模近9000亿元。国资委称,已初步建成规模的基金体系,下一步将加快推动开展投资基金市场化运作,助力国企改革进一步深化。

由中国诚通发起设立的国调基金,截至2018年9月底,基金签约项目金额848亿元,交割金额600亿元,在96家央企中,已投资25家央企的项目,央企和地方国企投资占比近90%。国调基金出资300多亿元组建14只子基金,引导带动社会资本近1000亿元,助力东北振兴,以及农业、医疗、芯片等产业发展。此外,中国诚通联合社会资本发起设立了诚通东方混改基金等,组织发行央企结构调整ETF产品,系列基金正稳步有序推进中。(下转A02版)



八成科创板受理企业获创投支持

多家知名创投机构现身

□本报记者 刘宗根

数据显示,科创板受理企业超八成获得创投机构支持,其中不乏知名创投机构,包括红杉中国、深创投、国科控股等。

VC/PE渗透率达80.8%

清科私募通数据显示,截至8日,科创板52家已受理企业(包括9家已问询企业)中,合计有42家企业获得过VC/PE机构的支持,VC/PE渗透率达80.8%。这一数据高于平均水平——2018年VC/PE支持中企IPO的渗透率为56.5%。

随着科创板受理企业名单持续披露,越来越多的知名创投机构现身,例如红杉中国、深创投、国科控股、君联资本、淡马锡旗下祥峰投资等,其中不少创投机构持股比例超过5%。

光峰科技招股说明书显示,持有发行人5%以上股份的主要股东为SAIF HK、CITIC PE、原石投资等。资料显示,CITIC PE系中信产业基金,成立于2008年6月,是一家市场化独立运作的投资机构。科大国盾招股说明书显示,除了控股股东外,其他持有发行人5%以上股份或表决权的主要股东包括国科控股、润丰投资等。资料显示,国科控股是经国务院批准设立的首家中央级事业单位经营性国有资产运营公司,代表中国科学院统一负责对院直接投资的全资、控股、参股企业经营性国有资产行使出资人权利。贝斯达招股说明书显示,除控股股东彭建中外,直接或间接持有发行人5%以上股份的股东有高特佳投资、富海银涛等,均为财务投资者。资料显示,高特佳投资先后投资140余家企业,其中医疗健康企业70余家。

红杉资本全球执行合伙人沈南鹏日前指出,随着大众创业万众创新蓬勃发展,创新创业生态不断完善、科技成果转化机制更加健全。当前我国有一大批企业真正成为高科技领域的高成长企业,是科创板成功的关键和底气。科创板的推出为我国多层次资本市场建设和促进金融对实体经济的支持提供了重要支撑。目前发布的各项政策都非常符合科技发展方向和市场规律,不仅强调科技含量和原创性,同时设置了严格的准入政策,并试点注册制,这将进一步强化对资本市场的有效规范和风险防范。红杉资本也在鼓励被投企业抓住这一资本市场改革的重要机遇。

防范Pre-IPO炒作

对拟登陆科创板的企业,毅达资本董事长应文禄日前在江苏省第一期科创板上市专题培训会上建议做好五个方面的准备,(下转A02版)

| 部分科创板受理企业背后的创投机构 | | |
|------------------|--------|--------------------------------|
| 受理日期 | 受理企业名称 | 涉及创投机构 |
| 4月8日 | 博瑞生物 | 红杉中国、礼来亚洲基金、苏高新创投、元禾控股等 |
| 4月4日 | 杰普特 | 深创投、松禾资本、中电光谷等 |
| 4月4日 | 安博通 | 达晨创投、中金创新资本等 |
| 4月2日 | 海尔生物 | 凯雷集团、国药投资等 |
| 4月2日 | 创鑫激光 | 深创投、国新控股、长江小米基金等 |
| 4月1日 | 澜起科技 | 英特尔投资、浦东科技、临芯投资、三星创投等 |
| 4月1日 | 优刻得 | 中移资本、BAI贝塔斯曼、君联资本、DCM、华兴新经济基金等 |
| 3月29日 | 中微半导体 | 高通风投、华登国际、光速创投、科创投资集团等 |
| 3月27日 | 科大国盾 | 科大控股、国科控股等 |
| 3月27日 | 光峰科技 | 中信产业基金、赛富投资基金等 |
| 3月27日 | 贝斯达 | 高特佳投资等 |

数据来源/清科私募通 制表/刘宗根

视觉中国图片

两家公司科创板上市申请获受理

□本报记者 徐金忠

8日,上交所网站显示,视联动力信息技术股份有限公司、博瑞生物医药(苏州)股份有限公司的科创板上市申请获得受理。视联动力保荐机构为中信建投证券,拟融资18.30亿元;博瑞医药保荐机构为民生证券,拟融资3.60亿元。

招股说明书显示,视联动力一直专注于高清视频通信协议及相关技术

的研发及应用,现已发展成为国内为数不多的拥有自主研发通信协议、具有领先市场地位的高清视频通信企业。公司主营业务是从事“视联网”系列高清视频通信产品的研发、生产、销售及相关技术服务。公司产品主要包括:视联网交换服务器、视联网应用服务器、视联网终端设备以及配套设备。博瑞医药则是一家研发驱动、参与国际竞争的化学制药全产业链产品和技术平台型企业。公司一直从事高

技术壁垒的医药中间体、原料药和制剂产品的研发和生产业务,凭借自身在微生物发酵、高难度药物合成工艺、药物合成原创路线设计、药物新晶型及药物靶向传递等方面积累的技术优势,建立了发酵半合成技术平台、多手性药物技术平台、靶向高分子偶联技术平台和非生物大分子技术平台等核心药物研发平台。产品覆盖抗肿瘤、抗感染、心脑血管、补铁剂、免疫抑制、兽药等领域。

“淘金”趋理性 影子股热度消退

□本报记者 吴玉华

近日,A股迎来震荡行情,创投板块与科创板“影子股”热度降温,新增科创板“影子股”表现较为平稳。分析人士表示,相关标的未出现过热炒作,一方面是因为科创板“影子股”数量越来越多,新鲜感不再;另一方面,尽管相关公司上市申请获受理,但距离最终上市给“影子股”带来实际收益仍很遥远。

影子股增多

自3月22日上交所公布首批9家受理企业以来,截至8日,上海证券交易所累计披露52家科创板受理企业,其中9家已问询,分别是科前生物、天奈科技、睿创微纳、安翰科技、和舰芯片、容百科技、利元亨、江苏北人、晨展股份。

热度明显下降

此前,这些科创板“影子股”市场表现一度喜人,但近期出现明显降温。同花顺数据显示,科创板IPO指数上周累计上涨2.37%,本周一下跌1.97%,而同期上证指数上周累计上涨5.04%,本周一下跌0.05%。同时,在8日市场震荡下跌的行情中,科创板

IPO概念股跌多涨少,上涨个股仅10只,而下跌股达到50只,涨幅最大的新宙邦上涨5.67%,跌幅最大的千方科技下跌6.88%。

在3月22日首批科创板受理企业名单公布以来,“影子股”在3月25日上涨明显,但之后便开始震荡下跌的走势。黎明股份、华胜天成、TCL集团等第一批“影子股”均在3月25日之后震荡下跌,3月25日的收盘价也为近期高点。近期,在上证指数连续突破3100点、3200点的背景下,“影子股”也未上有佳表现,科创板IPO指数在3月25日后仅有的两个上涨的交易日分别为3月29日和4月1日,分别上涨1.67%和3.14%。

一位市场人士表示,在科创板试点注册制的背景下,A股市场过去的“影子股”“壳资源”等炒作概念都将逐渐淡出。



万亿强震 筹码换手为后市蓄力

□本报记者 叶斯琦 徐文肇

8日,A股市场出现强震,主要股指高开低走,虽然收盘跌幅收窄,但市场分歧已然明显。机构人士认为,3500点附近是前期套牢盘的重要点位,叠加4月企业盈利数据的公布,市场筹码可能会有比较充分的换手。综合来看,流动性宽松和经济触底作为此轮反弹最核心的推动要素,目前尚未到证伪阶段,市场整体风险不大。

A股遭遇强震

8日,上证综指微跌0.05%,深证成指下跌0.61%,创业板指大跌2.12%。两市成交额突破万亿元,达10670.36亿元。

板块方面,受消息面因素影响,化工板块再度掀起涨停潮,超50只个股涨停。此外,钢铁、建材、石油石化、煤炭等周期板块走势偏强。电子元器件、计算机、交通运输、通信、传媒等板块领跌。

在市场回调的情况下,北向资金撤出。Wind数据显示,8日北向资金净卖出44.4亿元,创下3月25日以来最高净卖出额,这也是连续第二个交易日净卖出。

公募基金仓位已提至高位。公募方面,据光大证券研究所测算,截至4日当周,偏股主动型基金平均仓位为86.20%,与前一周相比上调534个基点。私募方面,私募排排网最新发布的月度报告显示,3月底股票策略型私募基金平均仓位为74.87%,相比前一个月同期的71.99%,环比上升接近3个百分点,创下近一年新高。

主导权或转向机构

业内人士指出,A股下一阶段走势或由增量游资主导转向主流机构主导。国泰君安研究所所长黄燕铭表示,增量游资主导的行情将告一段落,下一阶段会出现由公募等主流资金主导的价值股行情,主要是周期、消费以及有基本面支撑的科技股。在这些市值偏大的股票助力下,大盘才能展开新一轮行情。

一位公募基金经理认为,公募基金本身的资金体量相对有限,值得期待的机构资金更多还是保险和银行资管。这些机构的股票仓位还相对较低,接下来市场若持续震荡,不排除保险和银行资管这些大体量资金陆续进场。

光大证券在一份研报中提到,从长期来看,险资有望继续增持A股。一方面,自2004年获准入市以来,随着保费收入提升、资产规模扩张,险资配置A股的数量一直在增加,目前远未达到监管上限。另一方面,保险机构追求绝对收益,注重各大类资产隐含收益率的比较,面对长周期的无风险利率下行,A股风险补偿还处在高位。作为成熟市场代表,美国寿险对股票的配置比例约为30%。

中信证券预计未来外资将快速流入,并成为主要的机构投资者;2027年外资将占流通市值比重的20%,主动管理型基金占比略升至5%,保险升至5%—6%,被动型基金占比升至2%—3%。

本轮行情“内核”稳固

有市场人士指出,3500点附近是前期套牢盘的重要点位,叠加4月企业盈利数据的公布,市场筹码可能会有比较充分的换手。同时,2011年以来的数据显示,过去8年中,4月上证综指“6跌2涨”,市场震荡似乎在所难免。

对于市场风险点,相聚资本研究部副总经理余晓畅在接受中国证券报记者采访时表示,短期看,市场风险在于缺乏推动其持续上涨的明确且强烈的主线,这可能会带来技术性回调。中期看,风险可能来自于流动性变化,对此需要重点观察两个指标:一是房价,近期一二线城市商品房成交表现活跃,后续如果房价过快上行可能导致流动性宽松的结束;二是通胀,油价处于较强的上行趋势,猪价预期会上行,(下转A02版)