

近日,易事特、润达医疗等多家上市公司公告易主为国资公司。中国证券报记者梳理发现,8月份以来,有31家上市公司发布控股权拟变更公告,地方国资平台成为收购主力。

分析人士认为,2019年国有企业混合所有制改革进入加速落地期。国有资本通过接手部分上市公司,有助于纾解资金紧张、股权质押风险等难题,保障上述企业的正常生产经营。对国资本来说,也有利于提升国有资本市场化运作水平、优化国有资本布局、推动国有经济高质量发展。

部分A股公司易主 地方国资平台“扫货”

■本报记者 傅苏颖



视觉中国图片

地方国资平台成收购主力

据中国证券报记者统计,8月份以来,有31家上市公司发布控股权拟变更公告,地方国资平台成为收购主力。

例如,易事特股权转让近日更换买家,但两个买家均是国资背景。易事特9月2日公告,公司于9月1日接到公司控股股东东方集团、实际控制人何思模的通知,其与华发集团签署了《股权收购协议之终止协议》,终止此次股权转让。同日,易事特发布公告,东方集团、何思模与恒健控股签署《股权收购框架协议》,拟以协议转让结合部分要约方式,由恒健控股持有不低于34.9%公司股份比例,成为公司控股股东。

润达医疗9月2日公告,公司7名股东与杭州市下城国投签署协议,将占总股本20.02%的股份以15.02亿元转让给下城国投。转让完成后下城国投将合计持有公司27%投票权,润达医疗实控人将变更为杭州市下城区人民政府。

从收购的价格来看,多家上市公司股权转让的价格较公司公告前最新市价存在20%以上的溢价。以润达医疗为例,公司协议交易价格为12.95元/股,相较于签订股权转让协议前一日的收盘价10.22元/股来说溢价26.71%。

国信证券高级研究员张立超表示,收购方选择溢价接盘上市公司,是资本市场长期发展过程中形成的价格定价机制。由于溢价本身是相对于协议签署当日而言的,协议签署日距离实际交割日之间存在一定时间间隔,20%的溢价是属于对未来股票价格看涨的一种预估。事实上,控股权溢价多少,目前并没有统一的标准,只能通过研究双方控制权交易的有关数据,并结合被评估股权的具体情况来综合确定。我国控股权溢价水平约在15%—30%之间,国有资本接盘上市公司可以在这一区间内,根据控股程度、公司规模、公司业绩等因素对被评估股权进行控股权溢价的相应调整。

改善流动性状况

中国证券报记者梳理发现,上市公司易主多数因

短期经营压力增加、控股股东或大股东股权高比例质押等,导致公司流动性紧张、股价大幅下跌。

易事特在公告中明确表示,此次交易完成后,东方集团取得交易对价将主要用于归还股权质押融资款项,以降低股权质押比例,解除东方集团股权质押风险。同时,纾解上市公司因大股东股权质押比例较高带来的融资压力,提升上市公司风险防控能力,有利于上市公司持续健康发展。

截至7月10日,东方集团共持有公司股份13亿股,占公司总股本的55.85%。其所持有公司股份累计被质押的数量为10亿股,占其持有公司股份总数的76.91%,占公司总股本的42.95%;东方集团、实际控制人及其一致行动人,累计被质押的数量为11.64亿股,占其持有公司股份总数的77.88%,占公司总股本的50%。

另外,公司上半年业绩也出现了一定的下滑。公司近日公布半年报,报告期内,公司实现营业收入16.36亿元,同比下降45.26%;归属于上市公司股东的净利润为2.69亿元,同比下降26.02%。

润达医疗则是控股股东和大股东等均存在高比例股权质押风险。截至8月19日,公司控股股东、实际控制人朱文怡及其一致行动人刘辉合计持有公司股份1.59亿股,公司股份总数的27.51%,累计合计质押股份数量为1.32亿股,占公司股份总数的22.78%,占两人合计持有公司股份总数的82.78%。另外,公告还披露,8月16日,朱文怡将其持有的公司669.6万股无限售流通股质押给国金证券,期限至2020年2月15日。该等股份朱文怡曾于2016年8月19日质押给国金证券过。

润达医疗表示,本次转让实施完成后,朱文怡和刘辉的股票质押率将大幅降低,同时公司整体质押率亦大幅下降,有效解除市场对公司质押率及流动性风险的担忧。

前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,近两年,由于金融监管政策的变化,以及大股东股权高比例质押,部分企业资金链比较紧张。而国企的资金雄厚,很多公司引入国企股东,可以缓解资金链紧张的局面。

张立超表示,最近上市公司易主国资,主要是受国企改革的大环境影响。一方面国有资本通过接手上市公司,有助于纾解上市公司资金紧张、股东股权质押风

险等难题,切实保障上述企业的生产经营活动;另一方面,国有资本接盘上市公司本身也是一种互惠共赢的市场选择行为,有助于在更大范围发挥双方包括技术、人力、市场等在内的协同效益。

趋势将延续

针对控股权拟转让对公司的影响,多数公司表示,引入国资将助力公司降低融资成本,保证公司业务持续、快速发展。值得一提的是,在发布控制权拟变更公告后,上市公司的股价大多出现了较大幅度的上涨。如润达医疗公告次日股价上涨近6%。

张立超表示,国有资本的进入一般会导致上市公司股票价格较大幅度上涨,股价上涨说明市场对国资收购上市公司控制权交易的看好,其背后逻辑是国有股东具有经营规模大、技术实力强、员工素质高、资本实力雄厚等多方面优势,国有股东进入上市公司能使公司治理结构、内部风险控制机制更加完善,控股权更加稳定。因此,国资接盘上市公司对企业本身来说是长期向好。

杨德龙表示,更换实际控制人之后,对公司的经营应尽量平稳过渡。如果新的大股东对公司经营有更多的支持,对上市公司发展还是有利的。因此,关键需要看大股东对公司的经营方面能否提供相应的支持和帮助。

针对上市公司控制权易主为国资趋势是否会延续的问题,东北证券研究总监付立春认为,答案是肯定的。并购重组是上市公司提高质量的重要渠道。另外,从国企改革和资本运营效率提高的角度来看,国资通过这一形式实现间接上市,也是一个重要的方向。

张立超认为,2019年国有企业混合所有制改革进入加速落地期。事实上,国企混改目标在于打造一个符合现代企业制度的、有活力、有竞争力、有创新力的治理结构体系。当前,国有资本接盘标的普遍面临资金紧张、股权质押出现危机等困境,排除长期业绩不佳或者没有核心业务的“空壳公司”。上市公司易主为国资后,对上市公司来说有利于进一步优化股权结构,深化资本合作关系,为公司带来技术、管理、资金等方面的支持,对国资本来说也有利于提升市场化运作水平、优化国有资本布局、推动国有经济高质量发展。

六连板后再发风险提示 宝塔实业称控股股东目前未进行重组

□本报记者 吴科任

连续6个交易日涨停的宝塔实业再度发布风险提示。相比上一份异常波动公告,宝塔实业9月3日晚披露的公告在“公司关注并核实情况”处新增一项内容,即公司控股股东宝塔石化目前未进行重组,不存在涉及公司控股权发生或拟发生较大变化的情况。

存被动减持风险

公告显示,截至目前,宝塔石化持有宝塔实业股票3.98亿股,占公司总股本的52.13%,其中司法冻结3.98亿股,占其所持股份的100%;质押9419.43万股,占其所持股份的23.64%。按照9月3日收盘价(4.83元/股)计算,宝塔石化持股对应市值为19.24亿元。

此外,宝塔石化所持公司部分股份还存在被动减持的风险。宝塔实业2018年12月13日披露的公告显示,因北京市第三中级人民法院对华鑫国际信托有限公司诉宝塔石化等一案的法律文书已发生法律效力,依据相关法条的规定,华泰证券银川新华西街证券营业部协助将宝塔石化持有无限售流通股共6174.1万股,依法依规按市场价进行处置,处置价格不低于2.93元/股。今年3月22日公司发布的公告显示,宝塔石化所持公司股份于2018年12月17日和2019年1月8日遭遇被动减持,合计减持数量为700万股。

盘面显示,8月27日—9月3日,宝塔实业连续6个涨停,最新报收4.83元/股,已超出上述处置价格。

梳理8月27日—8月30日的龙虎榜数据,宝塔实业的暴涨与游资炒作分不开。首先,上榜席位均为营业部席位,无机构席位参与,且多个席位活跃度较高。其次,存在“击鼓传花”的迹象,比如东莞证券浙江分公司、东莞证券福建分公司于8月27日出现在买五席位上,8月27日就现身卖出前五席位;财通证券杭州九堡九乔街证券营业部、华泰证券南宁中泰路证券营业部及中国银河上海五莲路证券营业部这三个

百亿增量催化市场 ETC公司三季报业绩大幅预增

□本报记者 崔小粟

近日,多家ETC行业上市公司公布三季度业绩预告,随着ETC推广力度逐步加大及规模交付,上市公司利润大幅增长。目前,全国ETC用户累计达到了1.17亿户,完成发行总任务的61.14%。分析人士指出,到今年年底,ETC装载量若达到90%,则需要安装ETC车载终端的新增车辆总数超过1.4亿辆。ETC市场有望迎来超过百亿增量空间。

利润增长明显

亿纬锂能9月2日公告称,预计2019年第三季度归属于上市公司股东的净利润为3.85亿元—4.51亿元,预计同比增长75%—105%。今年前三季度,公司预计归属于上市公司股东的净利润为8.86亿元至9.51亿元,同比增长133.79%—151.21%。公司表示,2019年前三季度业绩与上年同期相比上升的主要原因系应用于ETC的电池开始实现规模交付,带来利润明显增长等。

还有ETC行业公司上半年亏损,但预计前三季度净利润为正值,这意味着公司第三季度单季业绩实现大幅增长。

万集科技2019年上半年亏损1129万元,但公司预计前三季度实现净利润约7000万元—9000万元,预计同比增长538%—663%。三季度业绩大幅增长的原因是,随着ETC推广力度逐步加大,下游客户加大车载标签的采购力度,同时公司扩充产能能第三季度得到释放,车载标签出货量较以往同期大幅增长。

万集科技表示,预计下半年订单依然较多,同时报告期末,车载标签的价格出现了稳中有升的趋势,有利于公司全年业绩。但是,预计ETC产业链的上游供货紧张状况短期内依然存在,公司将积极准备应对方案,保障及时供货。另一方面,为了实现高速公路撤销省界收费站和按车型收费的目标,高速公路ETC自由流系统将在下半年迎来大规模采购与建设,预计路侧天线和控制器的销售收入将在ETC业务下半年整体收入中占比提高。

席位8月27日现身买五席位,8月30日也集体现身卖五席位等。

提示多个风险

在“上市公司认为必要的风险提示”一栏,宝塔实业早前公告只提了“经自查,公司不存在违反信息公平披露的情形”,而在新的公告中,公司则列举了6项内容,包括上半年净利润亏损、合同纠纷、尚未支付股权转让款、公司实控人被逮捕等。

公开资料显示,宝塔实业的主要业务为轴承、船舶电器及汽车前轴的生产与销售。其中,轴承业务的营业收入约占公司总体销售规模的一半。2019年上半年,公司实现营业收入1.40亿元,同比下降41.25%,归母净利润为—6432.97万元,同比下降1238.86%。2018年宝塔实业归母净利润为—9819.44万元,一旦2019年全年继续亏损,根据相关规定,交易所有权决定对公司股票交易实行退市风险警示。

值得注意的是,宝塔实业一度存在暂停上市风险。具体来看,宝塔实业2015年和2016年连续亏损,如果2017年度经审计的净利润继续为负值,宝塔实业股票将被暂停上市。但就在2017年,公司以并购提升业绩,报告期内以现金方式收购桂林海威船舶电器有限公司及辽宁鞍太锻实业有限公司,共实现4500万元利润。公司2017年顺利扭亏为盈,避免了暂停上市风险。

其他风险方面,宝塔实业表示,公司因与黑龙江景宏石油设备制造有限公司合同纠纷一案,被黑龙江齐齐哈尔市龙沙区人民法院冻结部分账户,公司正在积极与相关方协商解除冻结事宜;公司于2017年收购的桂林海威船舶电器有限公司完成了2018年度业绩对赌利润,根据对赌协议约定,公司于2018年度报告披露日后20个工作日日报收购进度款9675万元,截至目前,尚未支付该笔股权转让款;公司实际控制人孙珩超因涉嫌票据诈骗罪被银川市公安局逮捕,目前案件正在进一步侦办中等。

百亿增量空间

ETC被称为“不停车电子收费系统”,通过路侧单元与车载电子标签之间传送专用短程通信,通过高速公路时不用停车可实现自动缴费,可大幅提升通过效率。今年5月,国家发改委、交通运输部印发的《加快推进高速公路电子不停车快捷收费应用服务实施方案》明确,到今年年底,全国ETC用户数量将突破1.8亿户,高速公路收费站实现ETC全覆盖。ETC车道将成为主要收费车道,货车实现不停车收费,高速公路不停车快捷收费率将达到90%以上,所有人工收费车道支持移动支付等电子收费方式。根据交通运输部《关于大力推动高速公路ETC发展应用工作的通知》,从2019年7月1日起,严格落实对ETC用户不少于5%的车辆通行费基本优惠政策,并实现对通行本区域的ETC车辆无差别基本优惠。

交通运输部最新数据显示,截止8月28日,全国ETC用户累计达到了1.17亿户,完成发行总任务的61.14%。

华创证券研报显示,目前全国汽车保有量突破2.4亿辆,已经安装ETC的车辆用户约8073万户;到今年年底,ETC装载量若达到90%,则需要安装ETC车载终端的新增车辆总数超过1.4亿辆。ETC市场有望迎来超过百亿增量空间。

ETC行业市场集中度较高,少数几家优势企业占据大部分市场份额。以高速公路ETC设备为例,该细分市场实行产品资质准入制,企业的产品只有通过交通运输部授权的交通运输部交通工程监理检测中心检测后,才能参加各地高速公路ETC建设的招投标。据华创证券研报,目前金溢科技、万集科技、聚利科技三家公司合计市场份额约达80%,未来行业仍有进一步整合空间。

小米集团推出最高120亿港元回购计划 A股和H股掀起回购潮

□本报记者 杨洁 实习记者 陈子冰

9月3日,小米集团公告称将以最高总价120亿港元适时于公开市场购回股份。Wind统计显示,2019年以来,港股有154家上市公司进行了股份回购,合计回购金额达到87.17亿港元,小米集团今年也进行了共计22次股份回购,合计斥资达12亿港元,居154家公司首位。

大手笔回购提振股价

根据小米集团的公告,集团董事会正式决议行使股份购回授权,将按最高总价120亿港元,不定期从公开市场购回股份。董事会可能会根据市场况进一步行使股份购回授权。小米集团董事会还表示,公司现有财务资源足以支持股份购回同时维持稳健的财务状况。在互联网商业模式及“智能手机+AIoT双引擎”策略的推动下,公司以股份购回表达对现时及长期业务前景充满信心。

小米集团账上确实“不差钱”。小米集团2019年第二季度财报显示,截至2019年6月30日,小米集团的现金总储备为511亿元人民币。

小米集团这一纸公告引起不小反响,拉动小米集团市值攀升近百亿港元。9月3日,小米集团收盘价涨幅4.19%,收盘价为8.7港元/股,市值达到2086.11亿港元。盘中,小米集团股价一度上涨近7%。

小米集团的股价在2018年7月18日冲上22.2港元/股的顶峰后,就一直呈现下行趋势。中国证券报记者统计,小米集团上市以来做了22次回购,合计共回购1.26亿股B类股份,斥资约12亿港元。

9月2日,小米集团的收盘价为8.35港元/股,盘中股价创下历史新低8.28港元/股,相比2018年7月IPO时17港元/股的发行价已经下跌51%,相比历史最高点股价下跌63%。

除了通过回购来提振股价,小米集团还通过高管锁定股份来传达信心。8月27日,面对股价下行压力,小米集团发布公告,称公司总裁林斌对公司长远价值具有坚定信心,林斌自愿承诺,自公告日期起365日内,林斌及其控制的所有实体均不会自行出售其直接或间接拥有的公司股份。

此前,在小米集团上市半年期部分限售股解禁

时,小米集团董事长雷军及CFO周受资也通过公告承诺,自公告日起一年内不出售直接或间接持有的上市公司股份。

事实上,小米集团的基本面并不差,甚至“超预期”。小米集团2019年半年报显示,上半年小米集团实现总收入957亿元,同比增长20.2%,调整后净利润为57亿元,同比增长49.8%。其中,第二季度小米集团实现总收入519.5亿元,同比增长14.8%;经调整净利润为36.4亿元,同比大涨71.7%。

值得注意的是,2019年二季度,小米集团三大主营业务毛利率较去年同期均有提升。因此,小米集团整体毛利率由2018年二季度的12.5%增长至2019年二季度的14%。

周受资当时在电话会议中表示,公司上半年总体处于稳健发展态势,净利润超市场预期。针对小米集团股价趋势与业绩增长情况相背离现象,周受资说,股价受到很多外部因素影响,相信小米的业绩迟早能体现在股价上。

港股再掀回购潮

业内人士认为,回购股票在港股很常见,大部分回购的原因是股价被低估,或者是在市场低迷时,向投资者传递信心。

据有关机构统计,在港股历史上曾出现过三轮明显的回购潮,基本都是在市场低迷时期。第一轮发生在2008年全球金融危机期间,那一年港股上市公司回购总额达到175亿港元;第二轮发生在2011年下半年至2012年上半年,其间港股上市公司整体回购金额约121亿港元;第三轮回购潮出现在2015年6月至2016年6月,其间港股上市公司累计回购金额近300亿港元。

2018年下半年以来被认为是新一轮回购潮的开启。尤其是腾讯自2013年大规模回购后,时隔5年于2018年9月开启了新一轮回购。数据显示,2018年9月至10月,腾讯共计24次回购,合计回购数量约284.8万股,累计回购金额约8.87亿港元。

今年8月14日晚,腾讯发布2019年二季度业绩报告,期内公司实现收入888.21亿元人民币,同比增长21%;净利润为235.25亿元人民币,同比增长19%。由于被认为不及预期,花旗、高盛等投行均下调了腾讯目标价,腾讯股价多日低迷。