

Wind数据显示,2020年解禁市值为3.31万亿元。其中,2020年1月,A股解禁市值高达6557.88亿元,解禁市值将创下2015年6月以来的单月新高。

分析人士认为,A股的产业资本减持规模与解禁规模存在相关性。不过,限售股解禁并非洪水猛兽,虽然限售股解禁对于股价短期压力较大,但流通盘扩大也会让部分长线投资型的机构投资者有机会进入。



2017年IPO高峰导致

明年1月解禁市值达6558亿元

□本报记者 欧阳春香 任明杰

167只个股解禁

Wind数据显示,2020年1月A股共有167只个股解禁,解禁股数达538.99亿股,解禁市值高达6557.88亿元,解禁市值创下2015年6月以来的单月新高。同时,6557.88亿元的反禁市值也是2020年的全年最高点。

解禁限售股的类型多种多样,主要包括首发原股东限售股份、定向增发机构配售股份、公开增发一般股份、股权激励限售股份、股东自发追加限售承诺的限售股份,以及其他类型。其中,首发原股东限售股份占据大部分比例。

在2020年1月的167只解禁个股中,首发原股东限售股达71只,占比达42.5%。这其中,限售期为三年的“大非”又占据了大头。2017年1月正是IPO高峰期,当月共有54家公司集中上市,为2017年全年最高。

2017年也是IPO大年,全年共有436家公司IPO,同比增长92.07%,刷新历史纪录。其中,主板214宗,中小板81宗,创业板141宗。同时,IPO融资规模高达2301.09亿元,同比增长53.81%。

40只股解禁比例超50%

东财Choice数据显示,在2020年1月解禁的167只个股中,两只股解禁市值超1000亿元,分别为顺丰控股的1028.1亿元和中油资本的1005.4亿元。此外,还有中国银河、五矿资本、视源股份、江苏国信、景旺电子、紫金银行、中油工程、康龙化成8股解禁市值超百亿元。上述公司解禁股数分别达到52.2亿股、

38.8亿股、2.5亿股、27.1亿股、4.6亿股、22.1亿股、40.3亿股和2.2亿股,涉及解禁市值分别达到564.6亿元、292.3亿元、216.7亿元、196.8亿元、195.4亿元、137.1亿元、135.0亿元和107.7亿元。

以顺丰控股为例,2020年1月23日,公司控股股东深圳明德控股发展有限公司将解禁27亿股定向增发结构配售股,占公司总股本的61.2%,解禁市值1028.1亿元。2017年1月23日,公司完成重大资产置换及发行股份购买资产,顺丰控股借壳鼎泰新材登陆A股,明德控股曾承诺36个月内不以任何方式转让,也不委托第三方管理所持公司股份。

除了解禁市值规模的大小,解禁股比例的高低也会对股价有不同程度的影响。

数据显示,2020年1月,40只股解禁股占总股本比例超过50%;11只股解禁股占总股本比例超过70%,包括中油资本、五矿资本、景旺电子、中国科传、荣晟环保、杰克股份。解禁比例最高的是中油资本,解禁股数量占总股本比例达到96.82%。

2020年1月16日,中油资本将有87.4亿股解禁,股份类型为定向增发机构配售股份。2016年底,*ST济柴通过重大资产置换并发行股份及支付现金购买中国石油天然气集团公司持有的中国石油集团资本有限责任公司100%股权并募集配套资金,新增股票上市时间为2017年1月16日。在经过3年锁定期后,公司控股股东中石油集团及募集配套资金认购方所持股票将迎来解禁,其中中石油集团解禁股份数量为69.8亿股,占总股本的79.9%。

在解禁股上市流通过后,海航基础、正裕工业、华达科技、诚迈科技等28只股票上市股份将达到全流通,中兵红箭、中广核技、张家港行等上市股份接近

全流通。

解禁并非洪水猛兽

今年以来,有天风证券、中国人保、金力永磁等多只个股在巨量解禁后跌停,让市场一时谈解禁“色变”。11月18日,中国人保迎来了A股IPO后首个解禁日,当日股价跌停,市值蒸发超300亿元。11月7日至18日,中国人保股价持续下跌,市值蒸发超500亿元。受解禁负面影响大的股票往往具有以下特征:前期累计涨幅大、解禁比例较高和解禁股东分散。

分析人士认为,A股的产业资本减持规模与解禁规模存在显著正相关关系,解禁规模激增的时间节点附近,往往会出现大规模的产业资本减持。

也有观点认为,限售股解禁并非洪水猛兽,因为限售股解禁流通并不等于实际减持。虽然巨额的限售股解禁对于股价短期压力较大,但流通盘扩大也会让部分长线投资型的机构投资者有机会进入。

光大证券今年3月的研报指出,2009年至今A股产业资本累计净减持9155亿元,来自限售股解禁部分占54%,为减持的主要来源。2015年7月的“禁售令”、2016年1月减持提前披露的规定及对减持规模的限制、2017年减持新规限制等,将大量的减持分散化,来自解禁的减持金额与解禁市值的比例中枢从大于10%下降至5%,市场受产业资本减持影响也明显变小。

市场人士指出,一般而言,涉及控制权的限售股股权在解禁后通常不会减持,但作为财务投资的定增类投资、在上市首发中参与的财务类投资,股东的减持意愿则较强烈。

百川股份董事长郑铁江：布局高端新材料 打造环境友好型百年企业

□本报记者 张玉洁

近日百川股份董事长郑铁江在接受中国证券报记者采访时表示,公司在发展过程中始终秉持成为世界一流的“环境友好型企业”的愿景。作为在高新技术精细化工领域深耕多年的企业,公司在巩固传统业务之余已于近年开始着手打造化工新材料业务板块,致力于在未来形成化工产业和新材料产业多元化发展的模式。这是公司顺应国家政策做出的战略布局,是公司可持续发展迈出的关键一步,也是公司实现发展愿景的强大助力。

细分领域的龙头企业

百川股份的产品主要围绕涂料行业,目前有五个系列的产品,主要包括环保有机溶剂、粉末涂料单体和耐高温环保增塑剂、水性涂料单体、光固化涂料单体及漆包线漆。目前,公司在醋酸丁酯、偏苯三酸酐、三羟甲基丙烷生产方面具备龙头优势。公司多个产品市场占有率和行业排名位居前列,是巴斯夫、立邦、PPG、阿克苏诺贝尔等全球五百强涂料企业稳定的供应商。

除了扩大现有“环境友好型”产品的生产,以逐步实现对传统有毒有害相关产品的替代外,公司在相关产品专利方面也积极布局。公司目前有70多项已获得授权,是江苏省有机溶剂工程技术研究中心的承担单位和国家高新技术企业。

郑铁江表示:“偏苯三酸酐的国家标准为百川制定,其中邻苯二甲酸酐的含量是非常重要的指标,百川生产的偏酐邻苯含量远低于国家标准和美国著名偏酐生产商FHR的质量标准;百川PM、PMA质量指标已完全达到电子级产品质量指标要求;公司送样给相关企业检测后完全符合其对电子级PM/PMA的指标要求,另外百川PM、PMA中的异构体IPM、IPMA的含量也远低于同行竞争对手的产品质量指标;百川的乙酸正丙酯因其不含苯含量高挥发后无残留,被广泛应用于食品包装行业;三羟甲基丙烷采用钠法工艺,生产的产品色号和质量稳定性方面也远优于采用钙法工艺的行业竞争对手。百川十分重视产品质量,实行精细化管理,各产品主要指标已远超行业优等品标准。”

积极布局锂电池

郑铁江指出,从全球发达国家化工行业的发展趋势来看,“多元化”和“精细化”是行业巨头普遍的发展路径。一方面,全球范围内,精细化学品市场规模将保持高于传统化工行业的速度快速增长,意味着百川股份的主业仍将有一定发展空间;另一方面,百川股份也应积极布局有发展前景的其他子行业。目前公司非常看好锂电池业务,同时在锂电池终端产品和上游矿石资源方面积极布局。

据了解,海基新能源一期年产10亿瓦时高性能锂电池电芯及高端电池组产品项目已经建成投产,产线可兼容三元材料体系和磷酸铁锂材料体系的生产。海基目前储能电池方面已有多个项目落地,并有多款动力电池进入工信部目录。在储能方面,企业的产品已经为新疆、甘肃、青海、江苏等地的电网电站等储能项目提供产品。在动力方面,海基生产的电池系统配套品共有5个车型上了工信部公告。随着5G时代到来,公司在5G手机基站备用电源的应用端也在进行中,明年预计也会有相关的业务产生。

上游资源方面,公司参股了澳大利亚上市公司MTC,截至2019年9月30日,公司持股比例为8.60%。MTC拥有约5.2万公顷左右的锂矿勘探权和3122公顷左右的钴矿勘探权。近期,MTC又获得了位于斯洛伐克ARCA矿业公司Sturec金矿项目100%的独家期权,包括Kremica11.8平方公里的勘探权和Lutila63平方公里的探矿权。该区域历史上黄金产量丰富。后期MTC在经过技术、法律、财务尽调后,将决定是否正式行权。

发力国产替代新材料

我国是一个“富煤、贫油、少气”的国家,围绕着煤炭深加工,尤其是煤基高端新材料领域仍大有可为。郑铁江表示,为了进一步提高公司的核心竞争力,也充分利用自身多年来在化工行业的生产管理经脸,经过长期的调研和考察,公司最终决定在宁夏宁东能源化工基地开始新一轮的产业布局,规划了包括针状焦、石墨化、正负极材料、锂电回收等多个新材料产业项目。

在这一项目的投资中,公司充分借助资本市场为新项目融资,公司发行可转债5.2亿元用于“年产5万吨针状焦项目”的申请已获证监会相关部门通过,目前正在等待批文。

宁夏宁东能源化工基地周边煤炭资源丰富,原材料成本较低,交通运输配套基础建设完善。目前宁东能源化工基地内已经聚集了神华宁煤、神华国能、华电国际、宝丰能源、中石化长城能源化工、和宁化学等相关产业及能源开发企业,形成了一定的规模效应和产业链基础。公司“年产5万吨针状焦项目”主要产品针状焦所需的煤焦油等原材料在周边市场上供应充足,较易采购,有效减少了运输成本,降低了化学品运输过程中的环保、安全风险,使公司具备了较强的原材料采购优势。

郑铁江表示,多元化的产品种类,收入结构相对稳定,在很大程度上可实现风险分散,增强公司抗风险能力,为公司整体盈利能力提供较好的支撑,在此基础上打造环境友好型百年企业。

岁末房企美元债融资持续火爆

□本报记者 董添

临近年底,多家上市房企发布大额美元债融资计划,多数融资利率超过10%。从近期融资主体看,以中小型房企为主。值得注意的是,在行业融资整体收紧背景下,上市房企密集发布美元债融资的趋势从四季度初就已经开始。

业内人士称,美元债虽不是房企融资主要渠道,但作为主流融资来源的重要补充,对缓解资金压力作用明显。针对2020年房企融资计划,业内人士建议,合理控制负债水平,抢抓回款、积极融资确保现金流安全。

高利率融资

Wind数据显示,12月以来融信中国、力高集团、佳源国际控股等多家房企发布融资计划,多数房企融资金额超过1亿美元,融资规模普遍较高。

以融信中国为例,公司12月4日公告,拟发行2023年到期的3.24亿美元的优先票据,票面利率为8.1%。利息支付日为自2020年6月9日起,每年于6月9日及12月9日支付。

毅德国际也在12月4日早间公告,拟发行美元优先无抵押票据,年利率最低14%,到期时的最低收益为15%。新票据预期按账面值发行,于到期日的最低赎回价为102.236。此前公司公告,2020年到期1.57亿美元的12%优先票据尚未偿还,建议发行新的美元优先无抵押票据,与未偿还现有票据开展交换要约。

部分房企接连发布融资计划,利率和规模均高企。以佳源国际控股为例,公司12月3日晚间公告,公司已向联交所提出申请,发行2022年到期的额外3000万美元优先票据,利率为13.75%,与2019年7月11日发行的2.25亿美元于2022年到期的利率为13.75%的优先票据合并组成单一系列。

同日,佳源国际控股公告,拟发行2023年到期的额外3750万美元优先票据,利率为13.75%,与2019年10月18日发行的2亿美元于2023年到期的优先票据合并组成单一系列。

上市房企密集发布美元债融资计划的趋势从四季度初就已经开始。2019年11月,房企合计发布美元融资计划总金额超过50亿美元,刷新历史纪录。从企业融资情况

看,有赎回有新增,多数企业重视美元融资途径。从融资成本看,资金成本分化的趋势依然持续。已发布融资计划的房企之间出现较大差异,多数龙头房企融资成本较低,规模优势逐步显现;中小房企融资成本则明显较高,对未来扩大经营不利。

中原地产首席分析师张大伟表示,从12月以来的数据看,房地产企业海外融资规模只增不减,行业全年融资额度刷新纪录成为定局。发行美元债对不少上市房企而言是重要的资金补充,但受房企资质和融资额度的限制,很难成为主要来源。总体来看,美元债并非对缓解部分企业融资压力有很大好处。

缓解资金压力

中国证券报记者梳理发现,多数公司融资用途为现有债务的再融资。以力高集团为例,公司公告,拟发行本金总额为2.5亿美元的优先票据,票据将于2019年12月10日起(包括当日)按年利率11.5%计息。针对发行票据的理由,力高集团表示,本集团是一家专注于在中国开发中高端住宅及商业物业的综合性房地产开发商,公司有意将票据发行的所得款项净额用于为其若干现有债务再融资。公司可能会因为市场状况的变化而调整其计划,并重新分配所得款项净额的用途。

张大伟表示,最近房企明显更加关注资金链安全,房地产市场拿地积极性有所减弱。中国指数研究数据显示,金融风险,所以在最近几个月,针对房地产融资的各方面政策都在规范与收紧。从目前看,信托与海外融资都是规范而不是全面暂停,对于中小房企,特别是对于高负债率房企来说,未来预计融资难度将非常大,但对于大型企业来说,影响相对有限。

诸葛找房数据研究中心分析师陈霄对中国证券报记者表示,大量房企发布融资计划,其中偿还贷款、补充流动资金成为主要的。在政策的严格管控下,融资渠道逐渐收紧,房企年底加快融资维持现金流安全是企业稳定发展的前提。年底房企纷纷加紧融资,主要是弥补背后的资金缺口,前期债务到期也需要大量的现金偿还。

2019年下半年以来,房企在融资趋严叠加降杠杆背景下,整体拿地积极性有所减弱。中国指数研究数据显示,三季度以来,随着房企融资环境收紧,企业资金压力渐显,高价地宗数占比持续下降,流拍占比持续提升,11