

# 刺激效果分化“升级”版本频现 兜底式增持倡议存隐忧

□本报记者 蒋洁琼

同时加入“兜底式增持”队伍的两家公司，2月28日股价出现相反走势，美晨生态继续涨停，而神州长城股价下跌。值得注意的是，在股价提振效应减弱的背景下，本轮“兜底式增持”潮出现了8%的保底收益升级版。

业内人士表示，面对股权质押平仓风险，部分资金紧张的上市公司实际控制人或董事长无力补充质押品，倡议员工增持或为无奈之举。不过，如果公司基本面没有得到改善，“兜底式增持”倡议短期刺激效应过后，可能给相关公司实际控制人或董事长带来财务风险，同时员工的“兜底”也难以保障。

## “搭配”其他利好

在控股股东发布“兜底式增持”倡议后，美晨生态2月27日—28日连续两日涨停。而同时发布“兜底式增持”倡议的神州长城，2月28日股价下跌3.23%。

统计数据显示，2017年12月以来，20多家上市公司实际控制人或董事长发布增持股票倡议，包括海兰信、爱迪尔、安控科技、中金环境、碧生源、信邦制药、益生股份等。不过，“兜底式增持”倡议对相关公司股价提振作用分化明显。且股价表现较好的公司，基本同步“搭配”了业绩增长等其他利好。

以美晨生态为例，“兜底式增持”倡议2月26日晚间发布。公司同时公告，控股股东、实际控制人张磊拟1亿元—3亿元增持。2月27日晚间，公司披露全资子公司与济宁市金乡县人民政府等签署战略合作框架协议，就金乡县国家现代农业产业园项目展开合作；公司同时发布2017年业绩快报，实现营业总收入38.89亿元，同比增长31.82%；净利润为6.07亿元，同比增长35.79%。

2月5日晚，海兰信公告称，控股股东、实际控制人申万秋倡议员工购买股票。2月6日



视觉中国图片

晚间，海兰信发布2018年一季度业绩预告，预计净利润为2855.84万元—3263.82万元，同比增长40%—60%。业绩预增原因为主营业务整体经营稳健等。

2月26日晚间，神州长城董事长倡议员工增持公司股票；公司同时披露神州长城河北雄安工程有限公司取得营业执照。深交所要求公司说明设立神州长城河北雄安工程有限公司的过程，公司及下属子公司在雄安新区的业务开展和合同订单获取情况等。

## “兜底式增持”倡议升级

2015年以来，已经出现了几波“兜底式增持”潮，对股价的提振效果也在逐渐减弱。2017年12月以来的本轮“兜底式增持”已属第三波。

值得注意的是，本轮“兜底式增持”迎来

了升级版本。信邦制药、首航节能等公司的实际控制人或董事长除兜底亏损外，同时承诺保底收益8%。

公告显示，首航节能董事长黄文佳倡议，全体员工积极买入首航节能股票。黄文佳承诺，凡于2018年2月12日至2018年3月2日期间内净买入首航节能股票，且连续持有12个月并届时在职的员工，若该部分股票在持有至“补偿计算点”时计算的收益率不足8%，其差额由董事长以自有或自筹资金予以补偿；若收益率高于8%，则所有收益归员工。

信邦制药实控人倡议员工积极增持公司股票，并承诺兜底由此产生的亏损。作为信邦制药、誉衡药业两家公司的实际控制人，朱吉满承诺，信邦制药员工于2018年2月8日至3月30日期间在二级市场买入公司股票，持有至计算补偿时点并在职的，其买入的公司股票

收益不足8%的，差额由哈尔滨誉衡集团有限公司、朱吉满进行补偿。

1月30日晚间，首航节能发布2017年预计业绩修正公告，将2017年净利润同比下降10%至增长10%，调整为同比下降40%至0%。主要在于原材料价格上涨引起毛利下降、政府补助减少3000万元—4000万元等。

信邦制药自2017年12月以来，已多次采取回购、增持等方式提振股价，但效果不甚理想。

## “强心针”存隐忧

多家公司近日披露了股权质押风险应对进展情况。有的公司股权质押风险降低，“兜底式增持”、补充质押、增持等成为应对质押风险的主要措施。有的解除了质押平仓风险，相关股东则降低了股权质押比例。

值得注意的是，发布“兜底式增持”倡议时，相关方均表示公司基本面良好，对未来持续发展充满信心，目前股票投资价值凸显。但仅少数上市公司实际控制人或董事长出手增持。

业内人士表示，倡议员工买，自己却不买，或与上市公司实际控制人或董事长资金紧张有关。本轮“兜底式增持”倡议潮中，相关公司实际控制人或董事长均有股权质押在身。股价下滑带来平仓危机却无力补充质押品，希望调动员工资金支撑公司股价实属无奈之举。

此外，在“兜底式增持”倡议中，对于员工的持有时间、是否在职都有明确要求，员工增持以后的保底收益能否兑现，还存在很多不确定性。长期来看，在公司基本面没有显著改善的情况下，单纯依赖“兜底式增持”倡议维持股价可能落空。如果员工增持后，市场环境恶化，公司股价进一步下跌，不仅给员工的“兜底”难以保障，还可能给相关公司的实际控制人或董事长带来财务风险。

# 京雄城际铁路开工

枢纽已完成国际招标评选，新机场至雄安段将于2020年底投入使用。

京雄城际铁路是联系雄安新区、北京新机场和北京城区便捷、高效的重大交通基础设施，可实现30分钟从北京城区到达雄安新区。京雄城际铁路将构建连通京津冀重要节点城市与新机场临空经济区的快速客运通道，为新区集中承接北京非首都功能疏解提供有力支撑，对促进京津冀协同发展具有重要作用。

2017年4月，雄安新区成立，为满足雄安新区运输要求，原京霸城际铁路新机场至霸州段调整为新机场至雄安新区。

今年2月9日，国家发改委正式批复新建北京至雄安城际铁路调整可行性研究报告，将新

建北京至霸州铁路调整为北京至雄安城际铁路。2月22日，京雄城际铁路环境影响评价文件对外公示。

## 基础设施建设启动

京雄城际铁路开工，标志着雄安新区重大基础设施开始启动建设。据报道，未来至少有4条高铁或城际铁路从雄安站经过，分别为京雄城际、津九联络线、京港台高铁以及石雄城际。

根据相关要求，围绕打造北京非首都功能集中承载地，布局高效交通网络，落实职住平衡要求，形成多层次、全覆盖、人性化的基本公共服务网络。

从目前情况看，雄安新区接京津冀的公共交通并不十分便利。中国证券报记者实地探访发现，北京至雄县、容城的铁路单程一般在1个半小时左右，每天只有两个班次；从北京乘公共汽车去往雄县、容城等约需两个多小时。

日前召开的京津冀协同发展工作推进会会议明确提出，要适时启动一批基础性重大项目建设，加快推进前期工作，为雄安新区规划建设开好局、起好步、打好基础。

据悉，雄安新区市民服务中心项目将于4月份竣工。新区相关部门已组织联系相关企业入驻服务中心。入驻企业主要以人工智能、高薪科技、医疗教育等新产业企业为主。

# 携手Rimac汽车公司 骆驼股份入驻襄阳高新区

区共同投资设立中克骆瑞新能源科技有限公司（简称“中克骆瑞公司”），引进国际先进技术，建设新能源汽车电机、电控及BMS项目。

根据协议，骆驼股份、Rimac双方计划总投资10亿元，建设年产30万套新能源汽车电机、电控及BMS项目，预计2018年（建设期）投入约2亿元，完成一期项目建设，形成年产5万套新能源汽车电机及控制系统产能。产能完

全释放后可实现年产值5亿元，年纳税约2500万元；5年内整个项目全部达产后，预计可实现年产值30亿元，实现年纳税约12000万元。

襄阳市政府对本次中克骆瑞公司的投资大力支持，对一期项目建设给予7500万元的奖励资金，并在引进人才、项目用地等方面提供相关政策扶持。

近年来，骆驼股份在新能源汽车领域持续

投入，着力打造新能源“三电（电池、电机、电控研发与制造）+租赁（新能源汽车融资租赁）+锂电池回收”的闭环产业链。

Rimac公司专注于高性能电动超级跑车设计和研发，并在电气传动系统、电池系统（含BMS）、汽车电子、车载信息娱乐系统等整车及核心零部件等领域开展系统研发及生产，主要客户包括阿斯顿马丁、捷豹等国际知名车企。

# 融资渠道收紧

4%。房企融资总额下滑幅度虽然不大，但融资结构巨变。公司债占比急速下滑，股权融资、境外融资、资产证券化等创新融资占比则大增。

据CRIC不完全统计，2017年前11月受监控的108家房企公司债融资总规模为422亿元，较2016年全年大幅下降91%；股权融资规模则增长明显，规模达到1443亿元，占比为14%，相比2016年全年大幅增长96%。

融资多渠道受围堵，开发商的眼光或瞄向海外市场，或创新融资方式。“随着信贷环境进一步收紧，公司债门槛升高，不少房企寻求海外融资机会。”某一线券商分析师李国强（化名）说道。

2017年前11个月，房企境外融资规模达到2553亿元，占融资总额的25%，较2016年全年上升11%。2018年这一趋势仍在延续。据Wind统计数据，2016年12月至2017年2月，房企海外发债规模约为53亿元。而2017年12月至2018年2月末，这一数据为643亿元，增长近11倍。

国泰君安分析师刘斐凡表示，海外发债热度大增与发债成本下行存在关系。过去房企海外发债成本较高，但经过10多年发展，房企海外的评级提升，成本逐渐降低。

# 房企分化加剧

融资创新方面，不少大型房企瞄准REITs项目。戴德梁行发布的2017年《亚洲房地产投资信托基金（REITs）研究报告》显示，国内REITs发行呈井喷式增长。截至2017年10月，国内成功发行商业房地产资产证券化产品共计43单，总发行规模1262.2亿元，较2016年增长156.10%。其中，类REITs产品共26单，发行规模609.5亿元。

李国强认为，REITs项目融资与传统的股权债券融资相比，体量小、回款慢，无明显优势，并非主流的融资方式。从盘活资产的角度看，这种金融创新融资方式受政策鼓励，2018年仍将持续。

刘斐凡分析道，房企融资将趋向多元化。多元化的融资渠道有利于大型房地产企业发展。而小型房企融资渠道窄，处于竞争劣势。

## 分化加剧

业内人士指出，在房地产融资渠道收紧的大背景下，大型房企由于口碑好、销售回款快，可以更好地适应灵活多样的融资方式。而小型房企资金周转能力相对较弱，在巨大资金压力面前可能选择出售资产。2018年房地产行业将迎来并购热潮。

从1月销售业绩看，多家房企销售额再创

新高。克而瑞榜单显示，TOP100房企销售额和面积的总体规模分别同比增长57.8%和43.9%。各梯队的门槛值也在提升，前10位房企的业绩门槛值达150亿元，前20的门槛值达87.4亿元。而上年同期该数据分别为93.2亿元和46.1亿元。

中小型房企的业绩则没有这么乐观，据申万宏源统计数据，在已经披露业绩预告的82家房企中，业绩预增或略增的公司49家，扭亏13家，合计达76%。主流房企盈利能力上行。而18家发布预亏公告的房企，均为转型或中小型房企。

除销售业绩外，融资成本分化也在加深。李国强指出，2017年以前，大小房企的融资渠道无明显差别。但2017年以来，小型房企难以从银行获取贷款，转向利率更高的非标融资，成本上升快。而大房企融资渠道较广，融资成本上升相对较慢。房企融资成本仍将走高，预计到2018年底大型房企融资成本将提高50%到100基点（BP），而小型房企则将提升200到300BP。

刘斐凡指出，房企分化成为趋势。与海外市场相比，国内房地产市场资源仍较为分散，分化有利于资源向头部企业集中。

# 稀土价格看涨

□本报记者 钟志敏

百川资讯数据显示，2月28日，氧化镨钕报价35.2万元/吨，上涨1.2万元/吨。稀土价格上涨带动相关公司股价上涨，稀土永磁板块28日涨幅2.59%，涨幅居前的公司包括正海磁材（10.05%）、银河磁体（7.72%）、盛和资源（6.45%）、北矿科技（5.96%）、中科三环（5.89%）、横店东磁（5.04%）。

百川资讯稀土高级分析师杜帅兵对中国证券报记者表示，春节后商家开始入市询单，且出现少量成交。供给方面会有所紧缩，而下游节前备货不足，节后入市采购，将导致供给更加紧张。对于3月份的北方稀土调价，市场普遍看涨。预计短期稀土价格呈小幅上涨态势。

华泰证券有色金属首席分析师李斌则认为，长期看，本轮稀土行业供不应求的格局已经确立。但囤积的庞大库存收储停滞后，压制了价格上涨；待库存降至合理水平，将步入价格上涨节奏。

# 神雾节能控股股东所持股份被司法冻结

□本报记者 钟志敏

神雾节能2月28日晚公告，控股股东神雾集团所持公司股份被司法冻结及司法轮候冻结。其中，山西证券通过山西省高院对神雾集团持有的3182万股采取财产保全措施予以冻结，冻结期限为2018年2月13日至2021年2月12日。北京国资融资租赁通过北京市第二中级人民法院对神雾集团持有的3.18亿股采取诉前财产保全措施予以冻结，对神雾集团持有的3182万股进行司法轮候冻结，冻结期限为2018年2月14日至2021年2月13日。

截至本公告日，神雾集团持有公司54.83%股份。此次冻结股份占公司股份总数的54.83%。公司表示，控股股东股份被冻结事项对公司的生产经营无直接影响。鉴于控股股东全部股份已被冻结及轮候冻结，公司实际控制权可能存在变动风险。

# 钱江摩托

## 监事违规买卖公司股票

□本报记者 钟志敏

钱江摩托2月28日晚公告，公司监事李建军的账户于2月1日买入公司股票6000股，成交均价为16.07元/股。于2月27日卖出1500股，成交均价为19.15元/股，交易盈利4620元。

根据公告，其家属在李建军本人未知情的情况下，使用其证券账户买卖公司股票，导致短线交易。根据规定，李建军须将本次短线交易产生的收益上交公司董事会。

# 博信股份

## 发布人工智能新品

□本报记者 董添

2月28日，博信股份发布全新的人工智能品牌“TOPPERS”，并发布智能音箱、智能无线耳机、智能门锁、智能新风机、智能空气净化器、儿童智能手表六款人工智能新产品。

“TOPPERS”品牌旗下的六款人工智能新产品涉及文娱、健康、家居等领域，旨在加强公司在智能硬件产业上的布局。公司将继续布局智能硬件相关业务领域，为用户提供TOP级的智慧+产品和服务。”博信股份CEO吕志虎对中国证券报记者表示。

据介绍，公司将以智能家居、健康、文娱等方向的智能产品为切入点，采取线上线下并进的策略。线上进驻第三方平台并建设自有商城，线下同步开拓公开渠道、运营商等市场。初步考虑在北京、苏州、深圳、广州，以及美国、新加坡等地设立分支机构，打造全方位多系列的TOP级智慧+产品和服务。

发布会上，博信股份宣布与科大讯飞的合作意向，双方将在语音识别技术及人工智能技术领域尝试开展合作。

# 京能电力

## 建设京泰二期项目

□本报实习记者 吴科任

2月28日晚，京能电力公告，拟与内蒙古伊泰煤炭股份有限公司、山西晋能能源有限公司按照51%、29%、20%的持股比例共同投资建设内蒙古京泰发电有限公司（简称“京泰发电”）二期×660MW项目。该项目规划建设两台660MW国产高效超超临界发电机组，同步建设脱硫、脱硝和除尘装置。

公告显示，京泰二期项目由京泰发电负责项目建设及运营管理，项目总投资约为50.4亿元。其中，项目资本金为10.08亿元，占项目总投资的20%。京能电力表示，建设京泰二期项目有利于公司扩展在火力发电领域业务，项目建成后，将增加公司控制装机容量，提高公司在内蒙古自治区电力市场份额。

# 福达股份拟开发大型曲轴

□本报记者 王维波

福达股份2月28日晚公告，公司与Maschinenfabrik Alsfeld Kessler GmbH（简称“ALFING”）决定共同出资在广西桂林设立一家设计、开发、生产、销售大型曲轴等业务的合资公司，中文名为“桂林福达阿尔芬大型曲轴有限公司”（简称“合营公司”）。合资公司投资总额4800万欧元。其中，注册资本1600万欧元，投资双方各占合资公司股权限的50%。2月28日，公司与ALFING签署了合资合同。公司表示，将依托双方雄厚的资本力量，利用各方的优势渠道，快速扩大公司大型曲轴产品业务市场。