

平安资管终止认购招商蛇口定增股份

9月13日晚，中国平安发布公告称,由于资本市场环境变化,经平安资管与招商蛇口友好协商，双方签署非公开发行股份认购协议之终止协议,同意终止交易。

此前,招商蛇口宣布平安资管将接受平安人寿委托,拟以15.77元/股认购招商蛇口募集配套资金非公开发行的股份，认购金额为35.18亿元，该部分资金将用于支付招商蛇口收购南油集团24%股权的现金对价部分。招商蛇口随后表示,将调整购买南油集团24%股权方案,取消募集配套资金安排。

业内人士认为，此次交易终止并不影响中国平安继续布局地产股。目前,险资正成为房企重要的入股方,在资产荒背景下,低估值、高股息房企对保险等长期资金的吸引力进一步提升。

□本报记者 黄一灵

招商蛇口近期股价下滑

中国平安与招商蛇口此次合作起于2020年5月末。

5月31日晚，招商蛇口与中国平安均公告称,招商蛇口拟采用发行股份、可转换公司债券及支付现金的方式向深圳市投资控股有限公司（简称“深投控”）购买其持有的南油集团24%股权,同时向战略投资者定增募集配套资金。

平安资管和平安人寿便是招商蛇口欲引进的战略投资者。具体来看,平安人寿拟委托平安资管与招商蛇口签署非公开发行股份认购协议，以平安人寿资金认购招商蛇口本次募集配套资金非公开发行的股份，发行完成后平安人寿将成为招商蛇口股东。

关于认购价格,期间曾有两处修改。其中,6月7日曾宣布发行价格为16.58元/股。7月12日中国平安又称,因招商蛇口权益分派导致股份发行价格相应调整,招商蛇口本次向平安资管非公开发行股份价格调整为15.77元/股。平安资管同意以现金认购招商蛇口本次非公开发行的2.23亿股股份,认购金额为35.18亿元。

不过，自公司披露调整的非公开发行价格后，招商蛇口股价便一路下滑，近两个月以来（7月13日-9月11日），招商蛇口累计跌幅达15.52%,期间市值蒸发近300亿元。



中国平安官网图片

对于此次合作终止原因，中国平安在公告中表示,是“目前资本市场环境的变化”。

有市场人士对记者表示，相比招商蛇口16.05元/股的价格（9月11日收盘价）,15.77元/股的战投认购价格着实没有吸引力。如果招商蛇口股价再下跌一点,“平安系”完全可以直接在二级市场购买,无需借道定增。

完成70亿定增或有难度

中国平安终止认购招商蛇口非公开发行股份,或将对招商蛇口整体定增造成影响。

7月12日,招商蛇口发布定增草案,宣布购买南油集团24%股权的交易作价70.35亿元,其中购买资产的过半资金来源于平安资管。

值得注意的是,招商蛇口曾称,本次募集配套资金与本次购买资产的实施互为条件，若本次配套融资方案调整或最终未能成功足额实施的，招商蛇口与深投控另行协商解决并签署补充协议后继续实施本次购买南油集团24%股权的行为,否则中止本次交易的实施。

但是,招商蛇口没有中止本次交易,而是选择对交易方案进行适当调整,取消募集配套资金安排。

招商蛇口9月13日晚称，因募集配套资金取消,原向深投控支付的现金对价转为公司以发行股份的方式支付,以发行股份、可转换公司债方式支付的对价分别为36.94亿元和33.42亿元。本次配套融资取消后,公司拟发行股份、可转换公司债数量均未发生变化。

即便如此，招商蛇口想要圆满完成定增还是有一定难度。中原地产市场分析师卢文曦表示，房地产企业定增本身就是一件非常严格和困难的事情。目前监管对于房地产企业融资的监管较严格，近年来房地产股票的IPO和定增案例基本没有。

险资入“房”成趋势

虽然中国平安放弃35.18亿元入股招商蛇口,但这并不影响险资加大地产投资。2019年以来,陆续有险资布局知名地产公司,最新案例是阳光城引入战投泰康人寿及泰康养老,“泰康系”合计持股13.53%。

华创证券认为,在目前“资产荒”的背景下,低估值、高股息房企对保险等长期资金的吸引力进一步提升。

克尔瑞研究中心称，险资偏好业绩稳定增长或有较大增长空间的房企，特别是那些发展稳健、有较好收益水平的中大型房企。同时,受到部门差异化监管后，险资对房企投资更加偏向于财务投资者的角色。

银保监会此前发布的《关于优化保险公司权益类资产配置监管有关事项的通知》提出,根据保险公司偿付能力充足率、资产负债管理能力及风险状况等指标,明确八档权益类资产监管比例，最高可占到上季末总资产的45%。克尔瑞研究中心认为,未来房企在引入战投或者拓宽融资渠道方面或迎来更多选择。

信托处置“不良”青睐网络拍卖

□本报记者 张玉洁

阿里法拍官网显示，日前兴业信托发布了一条招商公告，公司计划以1.48亿元价格拍卖东海证券2000万股股份,评估价为7.41元/股。相关拍卖股权已完成司法评估,目前产权清晰无纠纷。

东海证券是新三板挂牌公司，最新收盘价为7.6元/股。中国证监会最新公布的2020年证券公司分类结果显示,东海证券获评CC级。

记者了解到,近年来,通过网络司法拍卖处置涉诉资产已经成为不少信托公司的通行做法,处置规模超过10亿元的大额资产也不罕见。

股权处置频繁

记者从阿里拍卖平台获悉，本次拟拍卖的东海证券2000万股股份为涉诉资产。由于该部分股份在东海证券流通股中占比太小,公司以往公告中并未披露相关情况。

有市场人士表示,针对类似东海证券小比例股权转让,短期内寻找意向受让方存在一定困难。一般来说,资本接手券商股权往往是为了获得券商牌照,这意味着大多需要控股,小比例股权转让比较难找到意向受让方。随着行业门槛提高和监管趋严,资本对于券商牌照的追逐热情已经降温,“除非公司此前已经找好了下家,否则短期内不一定好出手。”

历史公告显示，东海证券数个股东先后由于债务问题导致其持有股权被拍卖。阿里拍卖显示，仅在阿里司法拍卖成交和挂牌的东海证券股权拍卖就有三笔。其中,2016年两笔已经成交的拍卖共计涉及东海证券股份1亿股，为公司此前的大股东吉林昊融集团股份有限公司所持有，因该股东陷入合同纠纷案件，因此法院在淘宝网司法拍卖平台对其所持有的1亿股东海证券股份进行公开拍卖,成交价达13.01亿元。

有意思的是，另一宗去年在阿里平台中止的东海证券股权拍卖的背后也是信托公司。阿里拍卖相关页面信息显示,2019年6月，标的为银川聚信信德资产管理合伙企业

监控中心工业品指数承压回落

受风险情绪恶化以及能源需求疲软影响,国际油价重挫下行,期货市场监控中心工业品指数承压回落,再度测试前低支撑。截至9月11日当周,CIFI最终收于1186.24点,当周最高上冲至1217.09点，最低下探至1178.78点,全周下跌1.86%。

分品种看,工业品表现低迷。需求担忧叠加主力合约移仓换月，原油价格大跌，回落14.45%。与原油相关性较强的化工品跌幅居前,其中燃料油价格下跌7.45%,沥青价格下跌5.96%。仅有动力煤、PVC和铜产品价格窄幅上行,动力煤相对抗跌。

燃料油价格下挫，主要原因是原油价格下跌,美国炼厂开工率下降至71%,市场对于原油未来需求感到担忧。

国内华北、华东以及华南、西南等地沥青现货成交价格均出现下跌，成本端大跌以及需求偏弱打压市场心态。随着终端公路项目陆续开工,沥青需求仍有进一步改善的预期。动力煤价格震荡上行，港口煤炭价格持续上涨,坑口煤价也开始上行。“金九银十”期间,水泥行业用煤需求高涨,水泥开始对煤价发挥“助推器”作用。

（方正中期期货 夏聪聪 汤冰华）

截至9月11日当周CIFI指数部分品种涨跌幅				
CIFI指数品种	当周涨跌幅%	上周涨跌幅%	双周涨跌幅%	本月涨跌幅%
原油	-14.45	-3.13	-17.58	-18.36
燃油	-7.45	-1.84	-9.29	-9.20
沥青	-5.96	-3.44	-9.40	-10.32
锰硅	-3.72	3.86	0.14	-2.06
热轧	-3.35	-1.39	-4.74	-5.78
塑料	-3.14	4.36	1.22	-0.67
PP	-3.05	2.04	-1.01	-2.57
PTA	-2.96	0.54	-2.42	-3.63
橡胶	-2.94	-0.63	-3.57	-4.68
铅	-2.85	-2.25	-5.10	-3.88

易盛能化指数A随油价走低

易盛招商所能能源化工指数A上周随油价而有所走低。截至上周五（9月11日）,该指数收于802.92点,周一开盘报819.04点。

甲醇方面,港口继续兑现去库存,在提货加速的背景下,后续到港速度仍将放缓。甲醇整体呈现偏强格局。

玻璃方面,上周维持弱势格局,但似有企稳迹象,近期国内贸易商库存稳中有降,库存低位下企业信心较足,9-10月传统消费旺季

将至,后期玻璃价格有望继续走强。

动力煤方面,上周主力合约冲高回落,但整体保持强势。东北地区逐步开始冬储,虽然高温消退今日耗有所下滑，但工业用电和非电煤需求对于动力煤消费构成支撑。

PTA价格跟随原油弱势下行。上周PTA供需端维持宽松态势,受原油弱势及PX加工费跌至历史低位影响,TA供应端收缩现象较明显。（博时基金 王祥）

