

# 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,期间曾有两次修改。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、可转换公司债券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,最高可到占上季末总资产的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。

## A股调整空间有限

# 券商机构把脉顺周期板块价值

本报记者 胡雨

9月初以来A股持续调整。上证指数周线已遭遇两连阴,深证成指、创业板指上周跌幅均超过5%。行情回调令投资者交投意愿持续降温,后市是继续回调还是有望震荡反弹成各方关注焦点。

在多家券商看来,A股进一步调整空间有限,未来或开启持续数月的慢涨;配置方面,继续看好顺周期板块价值,中长期则更强调“科技+消费”主线。

## 市场调整接近尾声

尽管9月11日A股三大股指集体翻红,但整体上仍延续了9月初以来的回调趋势。Wind数据显示,截至9月11日收盘,上证指数全周收跌2.83%,周线遭遇两连阴;深证成指、创业板指全周分别下跌5.23%、7.16%。从成交情况看,上周两市合计成交4.54万亿元,环比下降近2%;9月11日两市成交6845.4亿元,为近3个月来首次日成交额不足7000亿元。

上周28个申万一级行业中,银行、钢铁、房地产、采掘等顺周期板块跌幅较小,前期涨幅较大的科技、医药、军工等板块持续回调,其中通信、国防军工、计算机、生物医药板块全周跌幅均超过6%,电子板块跌幅为5.87%。

国盛证券首席策略分析师张启尧指出,近期市场连续调整,根本上还是在消化此前上涨。本轮调整中,科技、消费等机构重仓股回撤幅度较大,并非景气度或产业方向发生了调整,而是受到短期风险偏好影响,当前调整已接近尾声。

在兴业证券首席策略分析师王德伦看来,外部风险及美股高波动扰动等因素叠加,是近期市场波动加大的重要原因,而经济持续复苏、基本面恢复是市场能够稳定向上的主要支撑。整体上看,市场中枢抬升趋势依旧未变。

## 把握调整中布局机会

对于A股后市走势,中信证券首席策略分析师秦培景指出,美股突发调整、低价股炒作降温等风险因素扰动已经过去,市场短期调整接近尾声,而国内基本面预期进一步强化将对市场形成有力支撑。预计资金将重新形成合力,并带动增量资金入场,最终形成持续数月的慢涨。

张启尧强调,经过震荡整理,当前市场调整已接近尾声。在宏观流动性不会出现系统性收紧、以公募基金为主导的机构增量资金持续入市、股市流动性充裕的情况下,市场运行大逻辑并未发生变化。

华泰证券策略组组长张馨元则认为,当前市场仍处于流动性向盈利驱动的“中间站”,叠加美股高波动状态下的外部因素扰动,市场波动率短期或维持高位。医药和半导体板块虽调整较充分,但预计未来波动仍较大。

安信证券首席策略分析师陈果认为,长期看,受经济转型和资产配置长期逻辑支持,A股各领域龙头公司处于估值中枢上行通道;中期看,全球流动性宽松、中国经济复苏趋势占优;A股配置吸引力占优的逻辑仍然未被破坏;短期看,市场受风险偏好影响较大,风险偏好修复可能需要一些时间和外部事件催化。

国泰君安证券首席策略分析师陈显顺指出,当前市场向上支撑在于盈利修复预期,向下力量

在于外部风险和流动性问题。就外部风险而言,美股调整的可能性仍然较大。但外部风险终会落地,建议投资者不惧调整,珍惜每一次回调机会。

## 继续看好顺周期板块价值

从市场表现看,上周顺周期板块体现出较强的抗跌属性。在多家券商眼中,这也成为后市投资者需重点把握的主线之一。

秦培景建议继续聚焦顺周期与高弹性品种,主要包括三条主线:受益于弱美元、商品/能源涨价和全球经济预期修复的周期板块,如黄金、有色金属和化工;受益于经济复苏和消费回暖的可选消费品种,如汽车、家电、家居等;绝对估值低且已经相对充分消化利空因素的金融板块,包括保险和银行。另外,建议开始配置调整已基本到位的科技龙头。

陈果建议,投资者可先立足于中短期顺周期逻辑,再兼顾中长期大循环背景,在调整中逐步布局估值合理、景气上行的方向,如白酒、苹果产业链、旅游、影视、汽车、家电等可选消费,军工等内需科技,机械、化工等行业中的周期成长等。

陈显顺认为,往后看周期板块比消费板块上涨预期更确定,行业上推荐保险、建材、机械、建筑、银行。科技行情尤其具备“盈利修复”,细分行业推荐新能源及新能源汽车、消费电子(苹果产业链)、网络安全、光模块、IDC、半导体(国产替代)。

张启尧表示,继续看好“科技+消费”两大主线,这也是市场长期主线,此外还建议聚焦科创板投资机会。从景气角度出发,建议关注新能源汽车、光伏、半导体、消费电子、游戏、黄金。

## 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

(有限合伙)(简称“银川聚信”)所持有的东海证券8300万股股份(含孳息),评估价为9.62亿元,起拍价为6.73亿元,每次加价幅度为100万元,原定拍卖时间为6月10日上午10点至6月11日上午10点,后出现法定事由暂缓本次拍卖。此次拍卖申请是根据北京市第二中级人民法院相关执行裁定书,申请执行人为中信信托,被执行人上海曙盈投资管理有限公司和银川聚信。

## 不乏大额拍卖

公开信息显示,信托公司试水网拍处置资产始于2014年。彼时案例显示,经历两次流标后,某信托公司涉诉资产4333万股银行股权于2014年被郑州市中级人民法院通过网络司法拍卖平台拍卖,最终以7402万元成交。

与传统拍卖方式相比,网络司法拍卖具有公开透明、规范高效、成本低廉等优势。

阿里拍卖平台近日上线一笔来自西藏信托的不良债权。拍卖公开信息显示,西藏信托持有的恒盛伟达(南通)房地产开发有限公司(简称“恒盛伟达”)135亿元不良债权原定于7月7日进行拍卖,本息合计1743亿元。不过该笔拍卖最终因规定期限无人报名而中止。

根据近期转让规模最大的华融信托新年项目债权转让招商公告,新年华项目是北京市马连道地区的一个大型购物办公综合体。华融信托此前向项目方北京中基信和置业有限公司(简称“中基信和”)发放了18.8亿元贷款,抵押资产为新年华项目,此后中基信和担保方及实际控制人新昌集团破产。华融信托表示,中基信和仅有公司一笔金融机构借款,无其他负债和担保,目前仍在正常经营,主要收入来源是物业租金,每年收入约4600万元。该项资产债权本息共计25.7亿元。

益信信托研究员顾士让表示,信托公司在风险处置上更加市场化与宏观经济环境相关,当前的经济环境不支持提供高的回报率,不少融资方面面临流动性压力,在“打破刚兑”的监管政策导向下,信托公司对风险项目的处置更加透明化。

## 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。

(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
铝	-2.85	-2.25	-5.10	-3.88

## 易盛能化指数A随油价走低

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

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)

## 易盛能化A指数(郑商所)

