

资本市场工具 助力央企上市公司改革创新



显现发展韧劲

10月11日晚,华润三九公告称,公司于10月9日接受华夏基金调研,就公司未来并购整合方向、处方药集采影响等问题与机构投资者进行交流。统计发现,9月以来,两市多家央企上市公司频频接待机构投资者调研。以华润三九为例,Wind数据显示,9月以来,该公司共接待8批机构投资者,共有26家次机构投资者参与。此前,沪市的船舶、中国移动等多家上市央企也受到头部机构扎堆调研,平均调研机构数均超20家次。

除机构密集调研外,近期,央企上市公司也获得券商研报青睐,券商分析师纷纷关注其长期投资价值。据不完全统计,10月以来已有广发证券、招商证券、中泰证券等多家券商密集发布深度研报,深入解读央企价值。

机构扎堆关注背后是央企上市公司经营业绩保持稳健。中国上市公司协

积极运用资本市场工具

今年是国企改革三年行动的收官之年。在国企改革三年行动方案落实过程中,提高央企控股上市公司质量是重点内容之一。三年来,央企上市公司多点突破,改革创新,运用各项资本工具迎来了新一轮提速升级。

并购重组是其中一大主线。据统计,2019年至2022年三季度末,沪市央企上市公司共披露重组方案50家次,涉及交易金额约2870亿元。深市方面,2019年至2022年上半年末,深市央企上市公司共实施31家次重大资产重组,交易金额合计4345.47亿元。

分享发展红利

除并购重组、引入战略投资者外,近年来股权激励也是央企上市公司关注和使用的资本市场工具。2021年,沪市就有28家央企披露股权激励草案,涉及激励股份10.31亿股,激励价格最低达到5折。2019年至2022年上半年末,53家深市央企实施了63单股权激励或员工持股计划,激励总户数达1352亿股(份)。

华润三九相关负责人表示,“改革之初,华润三九也面临一些突出难点,如各创新领域面临人才短板,核心人员稳定性亟待加强;中长期激励机制有待优化,需进一步强化其对新发展的促进作用等。改革过程中,公司推动实施《2021年

会发布的《央企控股上市公司2022年上半年运行情况报告》显示,上半年,央企控股上市公司经营状况稳中向好,发展韧劲持续显现,为夯实央企总盘子、稳住宏观经济大盘提供了有力支撑。

具体来看,上半年,沪市央企合计实现营业收入14.03万亿元,净利润1.45万亿元,同比分别增长14%和10%,业绩增速高于市场整体。

深市央企以仅占深市上市公司

值得一提的是,上市公司分拆是资本市场优化资源配置和深化并购重组功能的重要手段。据悉,目前已先后有9家沪市央企披露分拆方案,包括中国交建、中国中铁、中国能建、中国铁建等。其中,中国中铁启动分拆全资控股的轨道交通供电装备企业——高铁电气科创板上市,成为科创板新股发行定价新规第一股,也是央企分拆上市第二单。

“中国中铁分拆上市前,我们认真研究了‘为什么分拆、分拆什么、分拆到哪里’三个问题。”中国中铁相关负

责人表示,中国中铁所有业务中建筑业估值较低,且资本市场给予中国中铁的估值都是参照低估值的建筑业,这并不能完全体现中国中铁全部业务的内在价值,需要利用分拆政策将体内高估值的业务分拆出来,重塑中国中铁新的估值体系。通过筛选,公司发现高铁电气具有明显的科创属性,最终选择将高铁电气分拆至科创板上市。高铁电气通过分拆上市也引入了浙江制造和中保投两家战略投资者并实施了战略配售,推进了企业混合所有制改革。

金额合计5988.80亿元,相较2019年度4455.21亿元的分红总额,增长34.42%。深市方面,2021年136家深市央企披露现金分红方案,分红金额达710.45亿元,同比上升27.89%,创近3年新高。

“央企上市公司高股息优势突出,可提供稳定投资回报。2010年以来,万得全A央企指数股息率(前推12个月)与沪深300基本持平,且远高于同期市场平均水平以及中证500指数。2020年6月以来,万得全A央企指数股息率总体保持在2%水平线上,且高股息的比较优势持续增强。”招商证券策略研究团队表示。

业绩同比大幅增长的主要原因是,新能源汽车市场需求旺盛,锂盐产品价格维持在较高水平。公司加大锂盐产品的生产与销售,使经营利润得到大幅提升。

中矿资源表示,公司新建产能的释放和锂盐产品价格的上涨使公司盈利能力同比显著提升。同时,公司锂盐生产线的原料端已逐步使用自有矿山供应的锂精矿。

兴业证券表示,随着中矿资源自有矿山产能与锂盐产能逐步落地投产,公司锂盐产销量有望进一步增长。伴随原料自给率不断提高,公司锂盐产品盈利能力有望进一步增强。

加快产能扩张

随着新能源汽车行业延续高景气,锂盐公司加快了上游锂资源的布局 and 锂盐产能的扩张。

日前,雅化集团公告称,全资子公司雅化国际将认购澳大利亚东部资源有限公司(简称“EFE公司”)的定增股份,认购总额为200万澳元。认购完成后,雅化国际将成为EFE公司第二大股东,EFE公司已取得普德山锂钼矿

6.78%的数量,上半年创造了1.38亿元营业收入和877.21亿元净利润,分别占深市整体的14.92%、14.33%。其中,非金融央企上半年实现营业收入1.34万亿元,实现净利润797.41亿元。

新华社图片
制图/韩景丰

多家上市公司布局再生铝赛道

●本报记者 张军

鑫铂股份10月12日发布公告,拟与天长市人民政府签订《年产60万吨再生铝项目投资协议书》,就公司在安徽滁州高新技术产业开发区投资建设年产60万吨再生铝项目达成一致,项目计划总投资额约为20亿元。

目前,已有明泰铝业、顺博合金等上市公司布局再生铝赛道。业内人士表示,在铝需求逐步增加及环保政策趋严等背景下,废铝回收利用价值日益凸显。

加速产业转型升级

鑫铂股份公告披露,项目主要建设内容是年产60万吨再生铝项目,项目实施主体为公司拟设立的全资子公司安徽鑫铂环保科技有限公司(暂定)。

公司表示,该项目实施将有利于加速公司产业转型升级,增强公司在新材料产业方向竞争力,与公司现有产品产生协同效应,提高公司市场竞争优势,有助于公司长远发展。

鑫铂股份日前在接受机构投资者调研时表示,公司全资子公司安徽鑫铂铝材有限公司计划投入再生铝相关产能,项目已经天长市发改委备案完成,目前正在环评审批中。项目规划产能约为10万吨,分两期投产,分别为2022年12月底和2023年6月。

鑫铂股份专业从事工业铝型材、工业铝部件和建筑铝型材的研发、生产与销售。目前,公司生产的铝型材及铝部件已成为新能源光伏产业链中的重要供应商。

公司表示,随着2022年5月底非公开发行募集资金到位,公司年产10万吨光伏铝部件项目建设进度加快,部分生产线已陆续开始试生产,

到年底公司产能规模将达到30万吨。公司将不断加大新客户的开拓力度,持续优化产品结构,强化公司品牌优势,继续深耕光伏铝边框市场,有计划地进行产能扩充,不断提高市场占有率。

上市公司积极布局

再生铝是由废旧铝和废铝合金材料或含铝的废料,经重新熔炼提炼而得到的铝合金或铝金属,具有生产成本低、污染小、能耗低等特点,属于国家鼓励发展的循环经济产业。

数据显示,生产再生铝与生产等量原铝相比,1吨再生铝可节省3吨-4吨标煤,节水14立方米,减少固体废物排放20吨,能耗仅为电解铝能耗的3%-5%。

业内人士表示,面对铝土矿资源逐步匮乏、铝应用逐渐增加、环保政策逐渐严格,废铝回收利用价值日益凸显。

据中国有色金属工业协会初步测算,今年上半年,我国再生铝产量约为425万吨。2011年-2020年,我国再生铝产量复合增长率为5.7%。国家发展和改革委员会发布的《“十四五”循环经济发展规划》提出,到2025年再生铝产量达到1150万吨。

目前,已有多家上市公司布局再生铝赛道。明泰铝业2022年半年报披露,目前公司年处理废铝规模达68万吨,新建70万吨再生铝项目。

顺博合金日前发布公告,拟募集资金总额不超过8.3亿元(含)。其中,拟将6.3亿元用于顺博合金新材料产业基地项目(一期)40万吨再生铝项目。

永茂泰日前表示,拟在安徽生产基地新建年产10万吨再生铝新材料项目及年产6万吨汽车用液态铝合金项目。



新华社图片

第三批集中供地进程过半 四季度土地市场成交料回升

●本报记者 王舒娜

中指研究院最新数据显示,截至目前,2022年第三批集中供地22个城市中,有13个城市完成出让,共计成交涉宅用地223宗,收金3888亿元。其中,35宗地块溢价达到上限成交,占比15.7%。

专家表示,整体来看,大部分城市第三批土地出让热度有所下降,但得益于各地供地策略适时调整,流拍率保持低位。展望四季度,当前多地采用“少而优”的供应方式预计将持续。受去年低基数影响,四季度土地市场成交额或同比回升。

长三角区域热度较高

在市场热度方面,长三角区域土地热度相对较高。中指研究院数据显示,杭州、宁波、合肥等城市平均溢价率仍保持在5%以上。其中,杭州年内三轮集中土拍均有超过两成的地块触及中止价成交,在刚刚完成的第三轮集中土拍中,更是有8宗土地进入一次报价区间,土地市场热度处于相对高位。

“对各大房企而言,长三角地区一直比较重要。”亿翰智库副总裁田晶表示,尽管长三角地区有些城市此前可能存在阶段性销售不佳情况,但这些城市的购买力仍然存在,市场需求有望陆续释放。

易居企业集团CEO丁祖昱表示,百强房企在杭州、上海、北京等热点城市投资超过500亿元,在杭州拿地金额更是超过千亿元,未来不同城市间的市场格局或产生明显差异。按照各线城市来划分,百强房企

投资主要集中在二线城市,呈现出“固化”趋势。丁祖昱表示,9月百强房企在一线城市的投资占比达39%,较8月末提升1个百分点;二线城市投资占比则稳定在49%;三四线城市再度减少1个百分点,降至12%。

土拍热度分化明显

展望四季度,克而瑞研究中心市场研究总监马千里表示,因多数城市集中供地变为四批次,四季度城市土拍撞期的可能性较高,可能会导致城市之间甚至地块之间的土拍热度出现明显分化。

从今年三轮集中供地情况来看,即便是在土地市场热度相对较高的二、一线城市,土地市场内部分化也较为明显。

“冷热分化已成为各城土拍的普遍特征。”马千里表示,周边库存压力低、流速快的价值地块受房企青睐,素质相对一般或周边住宅去化困难的地块或遭遇流拍。在盈利空间普遍上升背景下,房企拿地更加看重项目销售预期。

从土拍供应角度来看,马千里认为,四季度是集中供地城市的窗口期,让利大、位置好的地块能够吸引部分财力充沛的房企竞争。

从房企拿地意愿来看,马千里认为,由于当前市场并未出现明显企稳信号,并且现金流仍是当前房企面临的主要问题,因此对绝大多数房企而言,暂缓拿地、加快销售是当前的首要目标。

“短期拿地意愿可能较难恢复,全年谨慎投资预期不变。”马千里表示。

三家锂盐公司前三季度业绩大幅预增

●本报记者 李媛媛

目前,已有天华超净、中矿资源、雅化集团三家锂盐公司发布前三季度业绩预告,均预计前三季度业绩同比大幅增长。业内人士表示,随着新能源汽车行业持续高景气,锂资源供应充足的企业盈利能力将进一步增强。

业绩高速增长

10月11日晚,天华超净和中矿资源发布了靓丽的前三季度业绩预告。天华超净预计,前三季度归母净利润为50.5亿元-52.7亿元,同比增长817.68%-857.66%。中矿资源预计,前三季度归母净利润为20亿元-21亿元,同比增长561.57%-594.65%。此前,雅化集团预计,前三季度归母净利润为34.62亿元-36.62亿元,同比增长447.53%-479.16%。三家锂盐公司前三季度业绩均保持高速增长态势。

分季度来看,三家锂盐公司第三季度业绩均同比大幅增长。天华超净预计,第三季度归母净利润为16亿元-17亿元,同比增长

573.09%-615.16%。中矿资源预计,第三季度归母净利润为6.77亿元-7.77亿元,同比增长424.42%-501.85%。雅化集团预计,第三季度归母净利润为12亿元-14亿元,同比增长297.05%-363.22%。

值得注意的是,相较于天华超净今年第二季度归母净利润19.94亿元而言,第三季度业绩环比有所下降。但拉长时间来看,天华超净今年第三季度归母净利润已超过去年全年总和。Wind数据显示,2014年-2021年天华超净归母净利润总和不到15亿元。

价格维持高位

锂盐价格高位攀升,成为锂盐公司业绩大幅预增的重要因素。作为动力电池主要原材料,锂盐价格自2021年以来一路快速上涨。

10月12日,上海钢联数据显示,电池级碳酸锂均价日涨0.4万元/吨,报52.75万元/吨,已连续三日上涨;最新均价较2021年年初涨超8倍,较2022年年初涨90%。

雅化集团表示,公司今年前三季度