

纾困资金退出第一单:湖南资管拟减持唐人神不超2%股份

湖南资管入股唐人神半年,粗略估算持股浮盈近5亿元,账面盈利超过1倍

证券时报记者 邢云 陈丽湘

得“超级猪周期”之助,全国纾困资金退出第一单为湖南生猪产业链公司唐人神(002567)。

昨日,唐人神发布减持预披露公告,称公司股东湖南省资产管理有限公司(下称“湖南资管”)计划自本次减持计划披露之日起15个交易日后的6个月内,减持唐人神不超过1673.14万股,不超过公司总股本的2%。湖南资管入股唐人神半年,粗略估算持股浮盈翻倍。以昨日收盘价12.09元/股计算,湖南资管目前持股市值约8.99亿元。

湖南资管浮盈近5亿

去年12月,唐人神公告称,控股股东湖南唐人神控股投资股份有限公司(下称“唐人神控股”)于2018年12月8日签署《股份转让协议》,拟将其所持有的公司5800万股无限售流通股(合计占公司总股本的6.931%)协议转让给湖南资管。

根据上述转让协议,双方确认每股转让价为5.36元/股,转让对价约为3.11亿元。

2018年12月12日,湖南资管通过大宗交易方式买入唐人神1636万股股份,占公司总股本的1.9556%。公开信息显示,本次大宗交易价格为5.36元/股,总价为8768.96万元。

通过计算可以得知,湖南资管入股唐人神的资金成本总计约为4亿元。

截至今年3月31日,唐人神控股股东:湖南资管持有唐人神7436万股,占公司总股本的8.89%,为公司第三大股东。

从财务投资角度来说,湖南资管进入唐人神时机很好。今年2月份开始,因为“非洲猪瘟”等因素,超级猪周期来临,唐人神身处生猪产业链,股价迅猛上涨,最高创下18.82元/股的历史新高。

以昨日收盘价12.09元/股计算,湖南资管目前持股市值约8.99亿元。不考虑分红因素,湖南资管持股浮盈已近5亿。

仍是战略投资者

公开资料显示,湖南资管为财信金控全资子公司,而财信金控为湖南国资控股平台。湖南资管入股唐人神一方面意在纾困,一方面是战略合作。

唐人神公告显示,湖南资管成为战略股东后,作为财信金控集团的全

资子公司,将其现有业务资源整合,积极与唐人神集团对接,并充分利用财信金控集团的全牌照业务优势,根据唐人神集团对金融服务的需求为其在产业整合及并购重组等业务发展方面提供全面支持和协作。

公告还称,公司控股股东唐人神控股自公司上市以来从未主动减持其所持公司股份,协议转让所得款项优先用于偿还银行贷款,解除质押的股票。质押率大幅降低后,将缓解唐人神控股高质押的风险与压力,唐人神控股及公司管理团队将更专注于公司发展经营,促进公司稳定发展。

湖南资管承诺:成为唐人神第三大股东后,积极支持唐人神的正常经营管理,受让股份后,不谋求对唐人神的控制权,也不从事、协助、配合任何其他第三方谋求对唐人神的控制权。

证券时报·e公司记者从接近湖南资管人士获悉,本次减持并不意味着湖南资管改变对唐人神的战略意图,成为单纯的财务投资者,国资也有保值增值需求,而且此前湖南资管多项投资纾困叠加成本不低,有资金回笼需求。”

此外,上述人士表示,湖南资管方面已经提名董事参与唐人神经营管理决策,以此推断,湖南资管应会把持股比例维持在5%以上。”

证券时报·e公司记者查阅公告发现,唐人神与湖南资管的战略合作协议显示,湖南资管成为战略股东后,唐人神将召开股东大会,按照法定程序改选董事会,接受湖南资管委派董事等管理人员参与公司经营决策。

湖南资管 累计纾困逾25亿

梳理湖南资管在湖南的市场化纾困路径,从去年四季度楚天科技第一单开始,累计投入资金已逾25亿元。

2018年11月5日,湖南资管与楚天科技及其控股股东签署《战略合作协议》,完成湖南地方国资纾困民营企业第一单。此后湖南资管频频出手,先后和克明面业、亚光科技、湘油泵、金杯电工等9家公司或其大股东签署合作协议。

值得一提的是,今年4月,湖南资管还成功发行了20亿元纾困专项债。债券期限为5年,发行利率4.5%,募集资金主要用于纾解省内上市公司和民营企业融资困境。此系湖南首单纾困专项债,评级AAA,也是迄今为止地方资产管理公司单期规模最大的专项公司债券。



从财务投资角度看,湖南资管在湖南的多项股权合作进入时机不错,目前浮盈颇丰。

比如克明面业,去年12月,湖南资管从公司大股东接手3237万股,转让价格13.25元/股,总对价约为4.29亿元。以昨日收盘价14.46元/股计算,浮盈约两成。

再比如亚光科技,今年1月,湖南资管以每股8.51元斥资3.2亿元收购大股东3760万股。10送8之后湖南资管持股数量达6768万股,按昨日收盘价8.39元/股计算,浮盈逾7成。

上述人士表示,如果湖南此前规划的百亿纾困最后能达成“国资增值,民企纾困”的双赢局面,无疑在全国都具备标杆意义。

估值优势明显 北上资金大幅增持银行股

证券时报记者 毛军

随着A股国际化进程加快,叠加估值较为合理,外资仍在加速配置A股。外资带来的不仅仅是巨额资金,还有成熟的投资理念,今年以来白马蓝筹股不断创历史新高的背后,无不闪现着外资的身影。

外资成股价重要推动力

蓝筹股以其稳定的收入和高额的现金分红,吸引着机构资金长期持有。在A股市场行业龙头等核心资产股份较为稀缺,基本被机构瓜分,如稍微有外力推动,这些核心资产的股价就会有不错的表现。

北上资金作为外资投资A股的重要渠道,正扮演着推动A股市场的重要外力角色。典型如贵州茅台,Wind数据显示,在2014年前机构持有可流通股基本稳定在74%左右,股价也在100元附近徘徊,而2014年底沪深港开通后,北上资金不断买入贵州茅台,截至7月2日收盘,机构持

有贵州茅台可流通股合计81.04%,比2014年增加约7个百分点,而北上资金持股比例为9.62%,增量部分全部为北上资金,正是这部分增量资金的影响,贵州茅台股价由100元左右上涨至目前逾千元。

不仅是贵州茅台,自沪深港开通以来,北上资金大幅买入的白马股不在少数,这些个股多数都出现较大涨幅,大幅跑赢指数。

银行板块作为目前A股市场估值最低,现金分红最高的板块,也牢牢地吸引着北上资金。

国内投资者目前对银行股最担心的是盈利增速的下降。A股上市银行盈利增速自2010年达到33.48%峰值以来,一路下滑至2015年的1.79%。但银行股盈利增速已经企稳回升,自2015年见底以来,盈利增速连续3年回升,显示上市银行已经走出低谷。

银行股估值优势明显

整体来看,银行板块目前股价

对应的平均市盈率仅为7.38倍,市净率0.82倍,股息率4.2%。A股银行股的估值即使与国际同行相比,也是偏低的。如香港恒生银行2018年度每股收益12.48港元,每股净资产84.78港元,每股分红7.5港元,昨日收盘195.7港元,对应市盈率15.67倍,市净率2.31倍,股息率3.83%。

获纾困公司股票表现亮眼

去年10月以来,为解除股票质押风险和纾困民企,各地方政府和机构相继设立纾困项目,纾困方式主要有质押融资、股权转让、借款、增资、二级市场增持等等。据长城证券研报统计,地方政府纾困基金规模超过3500亿元。

证券时报·e公司记者根据东方财富Choice数据统计,截至目前,获纾困的上市公司共有152家,其中84家公司的纾困项目已完成,42家已签署协议,3家停止实施,其余公司处于达成意向或正在实施状态。

由于纾困资金多选择基本面相对较稳健,只是暂时陷入流动性困难的公司,纾困后流动性边际改善较为明显。反映在股价上,这些股票在流动性危机解除后股价修复弹性较高。因此已完成纾困的上市公司股票今年以来整体表现亮眼。

记者统计今年以来的累计涨幅发现,84家完成纾困的公司股票中,仅12

只出现下跌,其余72只股票平均涨幅达38.87%,跑赢上证综指和深证成指。其中,上海瀚讯、科蓝软件涨幅均超200%。

从驰援方式来看,通过股权转让、大宗交易、二级市场增持方式完成纾困的项目共有8起。其中除金一文化、怡亚通今年以来累计涨幅为负外,通威股份、润和软件、亚宝药业、胜利精密、捷成股份、*ST尤夫这6只股票均出现不同程度的上涨。

也就是说,受让上述6家公司股东股份的驰援资金,目前大概率处于浮盈状态。

以通威股份为例,其今年以来涨幅已达74%。这家公司获险资驰援,去年11月底,中国人寿资管-工商银行-国寿资产-凤凰系列专项产品(第2期)通过大宗交易方式举牌,买入公司股份7397.63万股,每股成交价格在7.56元到7.88元之间。

如果按其最高成交价7.88元/股,通威股份最新收盘价14.26元/股计算,这只股票目前已浮盈超80%。如果考虑实际成交价可能更低,以及通威股份2018年的分红派现,驰援资金目前浮盈更高。

只买不卖,持有银行股的仓位每年都在增加。

Wind数据统计显示,北上资金对宁波银行的增持幅度最大,持仓从2016年底约184万股,迅猛增至目前的8394万股,增幅逾45倍。宁波银行也是近年银行里涨幅最好的个股,其股价起涨点正是2016年,股价区间最大涨幅逾200%。截至7月2日,宁波银行今年以来上涨了53%,也是所有上市银行里涨幅最大的。

今年涨幅较大的平安银行、招商银行也是北上资金增持较多的个股,持仓量自2016年以来分别增长了10.19倍和4倍。

2015年银行股随大盘下跌股价也有一定回调,但北上资金一直在逆市增持银行股。2016年以来,北上资金对中国银行持仓增长了约3倍,建设银行持仓增长了约3.4倍,工商银行持仓增长了约2.8倍,农业银行持仓增长了约3.58倍。因为四大行的盘子较大,股价上涨暂时不明显,但随着A股国际步伐加快,外资流入会逐步增加,银行股很可能从量变到质变。

中泰化学重组金晖兆丰,南北疆协同扩大产能,提升综合竞争力

2019年6月,中泰化学为完善及延伸公司循环经济产业链,进一步扩大公司氯碱化工的产业规模,与控股股东新疆中泰(集团)有限责任公司(简称“中泰集团”)作为战略投资人以增资扩股的方式共同参与新疆金晖兆丰能源股份有限公司(简称“金晖兆丰”)及其子公司合并重整项目的投资。在前期尽职调查和多次协商的基础上,重整各方将借助中泰集团、中泰化学在人才、资金、技术、管理和市场等方面的优势,推动新疆产业优化升级,对壮大国有经济的实力、促进新疆经济繁荣、增进民族团结具有重大意义。

中泰与金晖:重组合作,产业协同优势互补

金晖兆丰依托拜城县丰富的矿产资源优势,投资几十亿元实施100万吨PVC循环经济项目,2011年5月在阿克苏地区发改委登记备案,也被批准为自治区重点项目。整个项目建设规划包括年产100万吨PVC、配套建设4×350MW自备动力热电工程、80万吨/年离子膜烧碱、150万吨/年电石、130万吨/年焦化、300万吨/年水泥及配套的公用工程和辅助设施。目前已建成并投产的项目包括:130万吨/年焦化、100万吨/年水泥、180万吨/年选煤、8.8万吨/年LNG及配套的公用工程及辅助设施,2×350MW自备动力热电工程已建成

90%。氯碱产品所需的所有原材料盐、石灰厂、电煤、焦煤等原材料均在本地数十公里内配置。

由于项目体量大、建设周期长,自有资金有限,长期依赖对外融资,融资成本畸高,在国内宏观经济变化时出现企业债务危机。该项目于2015年暂缓建设,PVC装置、电石装置未按计划建成,循环经济产业优势未能发挥。新疆阿克苏地区中级法院于2018年7月裁定受理金晖兆丰的重整申请,同年8月裁定金晖兆丰及其三家子公司合并重整,当时总资产61.35亿元、员工人数达1100余人,得到了自治区的高度重视和支持。

中泰集团是自治区规模最大的国有企业,控股子公司中泰化学是我国规模最大的氯碱化工生产企业,自2016年就与金晖兆丰有良好的业务合作。在这一形势下,中泰集团及中泰化学2018年9月宣布与金晖兆丰签署意向书,对拟建项目的建设和相关实施条件进行可行性分析与论证,有意合作开展共建100万吨/年PVC及配套项目。

2019年6月17日晚间,中泰化学发布公告,公司与控股股东中泰集团拟共同参与金晖兆丰及其下属公司的破产重整。根据中泰集团聘请中介机构出具的评估报告,此次增资扩股参照净资产约33.17亿元,中泰集团拟现金增资4亿元,中泰化学拟现金增资14亿元。增资完成后,中泰化学持股27.40%,中泰集团持股7.80%,合计对金晖兆丰持股比

例为35.20%(最终持股比例待期间损益确认后予以调整),中泰集团成为金晖兆丰实际控制人。

在金晖兆丰之前,中泰化学曾于2015年实施对吐鲁番市化工龙头企业新疆圣雄能源股份有限公司的重组,通过对圣雄能源重组及提供担保,保证其正常的生产经营,维护该少数民族地区的社会稳定和长治久安,同时疆内氯碱行业集中度得到提高,双方的优势互补、产业协同效应目前已经显现。

此次中泰与金晖的重组合作,就是依托双方优势,形成互补,在履行社会责任、创造经济效益等方面实现重大利好,同时为中泰在做大、做强、做优氯碱产业上奠定坚实的基础。

社会责任当先:发挥优势,区域资源配置系统性优化

中泰集团、中泰化学作为重整投资人,将通过参与金晖兆丰司法重整实现战略投资者投入,盘活资产、降低负债,进一步优化并完善整体项目的建设,打造成为南疆最大的盐化工循环经济产业及综合配套循环经济项目。这将在扩大新疆氯碱化工产业规模、完善循环经济产业链、壮大国有经济实力的同时,提升新疆南疆工业落后地区的现代化工业产业基础,带动南疆地区产业升级和供给侧改革,进一步打造南疆优势产业升级及扶贫平台,助力打赢南疆脱贫

攻坚,带动当地群众就业,改善民生,促进社会稳定。

据悉,项目建成后可新增实现年营业收入77.4亿元,所得税4.69亿元,其他税收贡献高达数亿元,直接新增6000个就业岗位,带动上下游产业发展,为社会提供数万就业岗位。

另一方面,金晖兆丰也将与中泰化学近年来布局的纺织原料产业链深度融合。中泰化学下属阿克苏市富丽达纤维有限公司拥有总计年产34万吨粘胶纤维的产能,是阿克苏地区纺织支柱企业,烧碱年需求量为22万吨/年,现由中泰化学米东工厂和托克逊工厂供应,运距1000公里,拜城百万吨PVC项目全部建成后可实现同区供应。

此外,该项目全部建成投产后还将提供区域社会服务,可以利用热电联产为拜城居民提供采暖蒸汽,取代现有散而杂、污染严重小锅炉,LNG产品可为阿克苏地区物流运输提供清洁能源。

中泰化学与金晖兆丰合作后将运用各产业链上多年积累的先进技术和经验,增加投资于除环保设施升级改造,提升新疆南疆工业落后地区的现代化工业产业基础,带动南疆地区产业升级和供给侧改革,进一步打造南疆优势产业升级及扶贫平台,助力打赢南疆脱贫

同时,随着区域交通设施不断完善,未来的金晖兆丰产业园及中泰化学所拥有的区位与资源优势更加显著。依

托瓜达尔港和库车-格尔木铁路线,拜城百万吨PVC项目项目位于“一带一路”中巴经济走廊核心区。拜城县通用机场政府和社会资本合作(PPP)项目2016年由新疆发改委面向社会资本推介,并于2017年1月开始发起。拜城县循环经济产业园区基础设施建设工程、拜城县矿区道路建设工程等项目也都因相关产业的发展而积极推进中。

经济效益凸显:扩大产能,建国际领先化工产业集群

中泰化学已连续多年保持领先的行业地位,截至2018年末,公司拥有153万吨/年PVC、110万吨/年烧碱以及73万吨/年粘胶纤维的产能,均位居行业前列,规模优势明显。公司“煤炭-热电-氯碱化工-粘胶纤维-粘胶纱”上下游一体化的循环经济产业链逐步完善,综合竞争实力不断增强。

成本竞争是当前氯碱行业企业获取竞争优势的主要手段。根据规划,公司将通过新建、兼并重组等方式进一步扩大氯碱产能,充分利用资源优势,就地就近资源转化,进一步完善“煤电盐化”一体化循环经济发展模式,形成具有竞争力的产业集群。

根据国家发改委,原则上PVC新建项目和自备电厂新建项目不再批复,因此中泰集团扩大氯碱产业规模只能采用兼并重组现有氯碱工业项目。拜城百万

吨PVC项目作为自治区重点项目,具备诸多优势,符合中泰化学扩大氯碱化工规模的要求。该投资有利于完善中泰产业布局,在持续开拓新疆业务之后,进一步整合南疆资源,在疆内形成可协同的氯碱产业集群,通过规模效应,进一步降低整体运营成本。

拜城百万吨PVC项目除了可就近供应原材料的资源优势外,还以自备电厂稳定提供低价电力,进而在园区内构建了煤-电-电石-氯碱-水泥循环经济产业链条,是氯碱行业绿色循环经济最完整、产业集群度最高、上下游产业链原料-产品耦合度最全的园区。项目还采用业内最先进的生产装置和工艺技术,切实降低生产成本,提高产品质量。

因此,中泰化学参与金晖兆丰重整投资,可借助双方在技术、产品、运营、渠道等方面的优势资源,扩大氯碱产业规模,实现规模效应,提升综合竞争力和服务水平,对公司发展具有积极意义。

根据中泰化学披露的金晖兆丰《破产重整投资合同》,各方已经制定出生产经营方案,100万吨/年PVC及综合配套循环经济项目分两期建设,将快速推进一期项目建设。中泰入股后,金晖兆丰争取2022年实现一期项目建成投产(试生产),并紧密围绕项目尽快建成达产的目标,抓紧资源配套,从而实现企业盈利。在完成存量产能整合后,新疆氯碱产业集群集中度进一步提高,中泰化学有望持续增强盈利能力。(CIS)