

上市公司股份回购系列报道③

A股刮起“回购风” 491家上市公司已实施回购

■本报记者 娟月

A股上市公司股票回购热情持续高涨。Wind数据显示,今年以来,共计702家上市公司披露回购公告,其中491家已实施回购,合计回购资金达241亿元。这一规模已经逼近2015年和2017年A股回购股票金额的总和。

9月6日,证监会官网发布拟修法完善回购制度,拓展股份回购情形。此举再次点燃了市场对上市公司回购股票的期待。安信证券指出,今年A股回购规模已经超过了以往任何一个全年,而且主动大手笔回购也频频出现。随着制度优化,未来股票回购数量与金额有望进一步走高。

《证券日报》记者整理数据发现,今年大部分上市公司启动股票回购的目的是为了进行股权激励或实施员工持股计划。比如,今年4月份,苏宁易购完成10亿元的股份回购方案,用于员工持股计划。据悉,本次参与持股员工总人数近1600人,是苏宁易购近年来覆盖范围最广、激励力度最大的一次员工持股计划。

有分析人士认为,股权激励是资本市场非常重要的一个环节,发挥好股权激励的作用,不仅有利于优化资本结构、稳定公司控制权、提升公司投资价值、建立健全投资者回报机制,而且有利于增强企业活力,提升企业核心竞争力。

回报投资者 大公司提前“抢跑”

对于投资者而言,上市公司回购股



票,是最有效地增强投资者信心的措施之一。

“通过股票回购,可以向市场传递出企业股价被低估的信号,增强投资者信心,使得股价能够回归合理价值。同时,股票回购可以减少相关公司流通股,在利润规模不变的情况下,可以提高每股收益,有利于公司股价提升。对于市场而言,上市公司进行回购股票,有助于改善市场资金面。”东北证券研究总监付立春如是说。

以苏宁易购为例,今年上半年,苏宁易购零售开启红利收获期,业绩逆势增长。今年1月份至6月份,公司实现营业收入1106.78亿元,同比增长32.16%;归属于母公司股东的净利润为

60.03亿元,同比增长1959.41%。

中泰证券分析师指出,苏宁易购零售模式领先,规模持续高速增长,全渠道经营凸显规模效应,物流金融业务放量增长,维持“买入”评级,并给出总估值为1804亿元。若以目前股价计算,苏宁易购市值存在较大的上涨空间。

在目前A股市场环境下,苏宁易购回购股票不仅彰显了公司对未来发展的信心,更是有力维护公司二级市场价格,保护广大投资者的利益,体现了上市公司对资本市场的信心与担当。

事实上,除了苏宁易购之外,多家上市公司都启动了“大手笔”的股票回

购方案。9月6日,陕西煤业发布公告拟以50亿元自有资金回购股票,规模创下2018年以来新高。

激励员工 回购股份提升竞争力

不少上市公司在回购股票之后,选择以员工持股计划的方式授予员工,更能提升员工凝聚力和公司竞争力,也有助于团队管理和战略执行,从而实现股东与员工利益共享,风险共担。

苏宁易购方面向《证券日报》记者表示,公司管理团队对公司战略转型的落地执行起到了重要作用,员工持股计划有利于提高员工的积极性和创造性,促进公司长期、持续、健康发展。

而从历史数据来看,无论是短期还是长期,市场都对员工参与率高、普通员工认购比例高的上市公司反应更好。根据招商证券研究显示,员工持股计划对上市公司利润增长率和净资产收益率呈正向影响。

而在最新公布的《公司法》草案中,也增加了股份回购的情形,提出股份回购可用于员工持股计划,上市公司为配合可转换公司债券、认股权证的发行用于股权激励的,上市公司为维护公司信用及股东权益所必需的法律、行政法规规定的其他情形等。有市场人士认为,未来上市公司回购股份用于员工持股计划将更加便捷,从而实现员工持股的常态化。

索菲亚下半年业绩增速有望回升 经销商和公司先后增持回购彰显信心

■本报记者 赵琳 见习记者 王小康

9月11日晚间,索菲亚发布关于回购股份事项前十名股东持股信息的公告。公告显示,近一个月内“华鑫38号”增持公司股份达831.04万股,持股比例由2.23%增至3.13%。

据相关公告显示,索菲亚今年实施的经销商持股计划,正是通过“华鑫38号”购入,此次“华鑫38号”大手笔的增持背后是公司经销商持股计划的持续推进。同时,索菲亚也公告将在下半年启动不低于2亿元、不超过3亿元的回购事项。

对于公司经销商持股计划的推进以及回购的目的,索菲亚董秘潘雯在接受《证券日报》记者采访时表示,“经销商持股计划积极推进彰显公司与经销商对公司经营发展信心,而此次回购则是基于对公司未来发展前景的信心和对公司价值的高度认可。”

经销商大手笔增持 公司回购彰显信心

2018年7月4日,索菲亚发布公告称,公司部分经销商与华鑫国际信托有限公司签署《信托合同》,认购华鑫国际信托有限公司-华鑫信托-国鑫38号集合资金信托计划(以下简称“经销商持股计划”),取得公司股票。此次经销商持股计划募集资金总规模为8.4亿元,

并于2018年1月2日通过二级市场大宗交易方式购买公司股票合计1251.6万股,占公司总股本的1.36%,成交金额约达4.15亿元。

这是索菲亚第二次实施的经销商持股计划。早在2015年,公司就实施了第一次经销商持股计划,部分经销商就通过民生证券索菲亚4号集合资产管理计划认购索菲亚股票。该次持股计划拟筹集资金总额上限为1.21亿元,涉及的标的股票总数量约为1230.51万股,涉及的股票数量约占公司现有股本总额4.41亿股的2.79%,累积不超过公司股本总额的5%。

有分析认为,当前的市场环境下,经销商通过和公司深度绑定,彰显二者共克时艰的决心和信心。第一次的持股计划已于2017年5月15日全部实施完毕,第二期的持股计划正在继续推进。

据公司9月11日晚间发布的公告显示,近一个月内,“华鑫38号”增持公司股份381.04万股,持股比例增至3.13%,成为公司第四大股东。

对于经销商大手笔增持的情况,潘雯雯介绍,“经销商持股计划积极推进彰显公司与经销商对公司经营发展信心,股权绑定经销商利益将激发经销商积极性。”

此外,根据相关公告,索菲亚将于9月17日召开股东大会,会议审议事项包括《关于回购部分社会公众股份的先

案》。预案显示,此次回购价格将不超过每股35元,资金总额不低于2亿元且不超过3亿元,预计回购数量为857.14万股。

对于此次回购的目的,潘雯雯解释,是基于对公司未来发展前景的信心和对公司价值的高度认可,使股价与公司价值匹配,维护公司市场形象,增强投资者信心。

新开门店 助力下半年增速回升

经销商和公司对于索菲亚的信心是基于业务的进一步推进和对下半年业绩的增长预期。

据公司2018年半年报显示,索菲亚上半年实现营收29.88亿元,同比上升20.12%;实现净利润3.69亿元,同比上升25.38%;实现扣非净利润3.46亿元,同比增长23.18%。

虽然公司营收和净利润均有所增长,但是增速承压。对此,索菲亚解释为上半年受产品调价、门店翻新、经销商调整等影响,使销售增速短期放缓所致。

不过据潘雯雯介绍,虽然为了促进销量,公司在二季度对产品进行降价,但通过进一步推进全屋定制战略,投放OEM联动销售产品,公司的单客销售柜体数量继续增加,客单价在出厂价下调的情况下仍保持了9.4%的增长。

而今年上半年,对经销商优胜劣汰的调整进度较为理想,通过在部分城市推出一城两商,以及多维度考核来进行的末尾淘汰制度,进一步升级了经销商体系,未来每年10%的末尾淘汰制度将常态化。

此外,据了解,索菲亚下半年存量门店将恢复正常,丰富的产品线或将有利公司接单增长。另外公司“索菲亚”品牌上半年终端门店达到2388家,门店位置更为多元化,有望在下半年贡献增长动力。

据一位资深证券从业人士透露,“综合来看,索菲亚终端竞争能力的逐渐提升,是未来推动订单回升的关键要素。公司上半年逐步完成经销商替换和产品价格的调整等工作,伴随后端持续改善及前端加速多渠道引流,下半年索菲亚有望逐渐觅得业绩拐点。”

关于公司下半年的重点布局,潘雯雯对《证券日报》记者表示,“下半年我们要继续深化工作,包括继续统一索菲亚、司米以及米兰产品线;优化新开的店面和家居店的销售模式,提升上述店面的接单及扩单能力;加大各品牌招商力度;加大促销力度,依托新开店面和家居店展开爆破,尤其强化衣柜、橱柜、木门和家具产品联动及深化全渠道营销。”

索菲亚预计2018年前三季度,公司将实现净利润6.91亿元至8.01亿元,同比增长20%至40%。

央企频繁甩卖煤矿资产 煤炭行业兼并重组提速

■本报记者 李春莲

《证券日报》记者了解到,近日,北京产权交易所的公告显示,华能集团全资子公司拟以7.53亿元转让华能灵台邵寨煤业有限公司(以下简称邵寨煤业)100%股权及相关债权。其中,该煤矿公司100%股权的挂牌价格为1元;债权账面价值13.55亿元,评估值为7.53亿元。

公开资料显示,2017年,邵寨煤业资产总计19.37亿元,总负债17.07亿元;截至今年5月31日,总资产19.67亿元,总负债17.38亿元。

早在2009年,华能集团斥资5.37亿元购买了邵寨煤业探矿权。但是已经过去快十年,这所煤矿却由于各种原因多次停工。目前,该煤矿仍处于停建状态,探矿权也已到期。

据了解,山东能源集团旗下的淄川矿业集团已与该煤矿所属当地政府洽谈合作事宜,双方就邵寨煤矿建设项目恢复、交接手续办理、设计方案优化调整等方面交换了意见,达成了共识。

但截至目前,究竟谁来接手华能集团上述煤矿,还未最终确定。

需要一提的是,这已经是近期第二次央企甩卖煤炭资产事件。

8月19日晚间,华润电力发布公告称,其在华润煤业、华润联盛、山西华晋、太原华润四家公司持有的股权由国源煤炭资产管理公司以1元进行收购。

2016年7月份,央企煤炭资产整合平台——国源煤炭资产管理有限公司成立,煤炭资产整合由中煤集团主要负责。

2016年6月份,国投公司旗下的*ST新集将30.31%股份无偿划转给了中煤集团。2017年5月份,保利能源又整体划转至中煤集团旗下。

进入2018年,煤炭行业供给侧改革已进行两年多,兼并重组也持续深入。

今年1月份,12部委联合发布《关于进一步推进煤炭企业兼并重组转型升

级的意见》(以下简称《意见》)强调,将通过兼并重组,实现煤炭企业平均规模明显扩大,上下游产业融合度显著提高,到2020年底,争取在全国形成若干具有较强国际竞争力的亿吨级特大型煤炭企业集团,发展和培育一批现代化煤炭企业集团。推进中央专业煤炭企业重组其它涉煤中央企业所属煤矿,实现专业煤炭企业做强、做优、做大。

8月初,国资委再次召开中央企业、地方国资委负责人会议指出,下半年要稳步推进煤炭等领域中央企业战略性重组,推动国有资本进一步向符合国家战略的重点行业、关键领域和优势企业集中。同时,大力化解过剩产能,成立中央企业煤炭资源优化整合专项基金,探索市场化专业化重组整合模式,稳步有序推进煤炭资源整合。

不管是华润还是华能,都属于非煤央企,逐步将煤炭资产剥离也是煤炭行业供给侧改革的重要一步。

根据Wind证券统计,目前涉煤的央企除神华、中煤、国电、国投、保利外还有涉煤央企17家,其中煤电一体火电涉煤企业6家:中国华能、中国大唐、中国华电、国家电投、华润集团、中铝公司,涉及煤炭产能2.1亿吨左右;其它涉煤企业11家:中国中铁、中煤科工、新兴际华、中航工业、宝钢集团、中农集团、国家电网等,共涉及煤炭产能约7000万吨。

业内人士认为,随着煤炭行业兼并重组的推进,其它涉煤央企也将剥离煤炭资产,未来或由央企煤炭资产整合平台来接管,亦或由当地的能源集团来兼并重组。

“煤企兼并重组还是大趋势。”中宇资讯分析师陈晓涵向《证券日报》记者表示,虽然因为人员分配、股权多元、债务分割一类的问题,进程较为缓慢,但各个省份还是在积极推进,尤其一些主产区的小型同质化煤企众多,今后也会陆续进行兼并重组。

“85后”牛散章奕颖举牌贵绳股份 多因素将公司股价推上涨停板

■本报记者 王鹤

日前,A股市场热点稀缺,贵绳股份被自然人举牌一事震动市场神经。9月13日,贵绳股份在二级市场上高开,盘初即放量涨停,截至收盘,贵绳股份报8.09元,当日成交额7949.17万元。

分析人士认为,一方面来看,贵州国资板块的走强或为推动贵绳股份股价涨停的一个重要原因,除了贵绳股份,贵航股份以及贵州燃气当日同样涨停;另一方面来看,贵绳股份被“85后”自然人举牌一事引发热议,成为该股引发市场关注的另一重要因素。

贵绳股份9月12日晚间披露公告称,公司收到股东章奕颖通知,章奕颖于9月11日通过上海证券交易所集中竞价交易系统增持公司股份合计40.72股,占公司总股本比例为0.17%。截至9月11日,章奕颖持有贵绳股份1254.59万股,占公司普通股总股本的5.12%,首次达到公司普通股总股本的5.12%。

贵绳股份披露的公告显示,章奕颖增持股票不低于贵绳股份总股本的1%,不超过贵绳股份总股本的10%。据公开信息显示,截至今年三季度末,贵绳股份第二大股东上海康登投资中心持股9.19%。如果章奕颖如约进一步增持,未来有望超过上海康登投资中心成为

第二大股东。

值得一提的是,在今年9月11日之前,章奕颖已持有贵绳股份4.95%股份逼近举牌,按照9月11日的贵绳股份的股价来计算,该自然人股东构成举牌的成本为300万元左右。

9月13日,贵绳股份股价涨停,当日成交额为7949.14万元。9月13日之前的10个交易日,贵绳股份成交金额总额不足5000万元。9月13日,贵绳股份股价上涨0.74元,公司总市值增长1.81亿元。

在二级市场稀缺的背景下,“85后”自然人举牌章奕颖的举牌引发市场关注。有观点称上市公司被举牌或是公司估值见底信号,亦有市场人士认为章奕颖此举意在市场大幅下挫后摊平持股成本。据《证券日报》记者了解到,章奕颖在2016年11月就已经通过上交所集中竞价交易系统买入贵绳股份,2017年三季度新进成为贵绳股份第三大股东,持股数量为1213.87万股,占上市公司总股本的比例为4.95%。

据同花顺数据显示,截至今年9月13日收盘,2017年四季度以来贵绳股份股价下跌43.51%,每股股价减少6.23元。值得一提的是,贵绳股份9月12日披露的权益变动报告中同时显示,此次权益变动所涉股份存在部分质押情况,质押股份数为1207万股,占贵绳股份总股本的4.92%。

8月份新能源车销量涨近50% 全年产销有望达150万辆

■本报记者 龚梦泽

近日,中国汽车工业协会(以下简称“中汽协”)发布了8月份汽车工业经济运行情况。数据显示,8月份我国汽车产销分别为200万辆和210.3万辆,同比分别下降4.4%和3.8%,这也是继7月份之后,汽车产销销量再次低于去年同期水平。

《证券日报》记者查阅报告显示,今年1月份至8月份,国内汽车累计产销分别完成1813.5万辆和1809.6万辆,同比分别增长2.8%和3.5%。而由于8月份销量下滑,前8月汽车整体产销增速比前7个月分别回落0.7%和0.8%。

对此,中汽协表示,尽管汽车销量增速仍在回落,但总体表现仍符合年初预期。

从细分市场来看,8月份轿车、SUV、MPV产销均同比下滑,由此导致1月份至8月份轿车产销同比增速仅为1.8%和3.7%,SUV产销同比增速为7.2%和6.2%,MPV产销同比大幅下滑16.7%和13.8%。

事实上,正是由于SUV的持续退潮,不仅拖累市场整体增速放缓,也使得自主品牌乘用车市场份额有所下降。8月份,自主品牌乘用车共销售68.4万辆,同比下降11.1%;占比38.2%,比上年同期下降2.8%。1月份至8月份,自主品牌乘用车共销售642.9万辆,同比微增0.6%,占比42.3%,仍比上年同期下降0.8个百分点。

具体到各家厂商,记者注意到,前十位车企中除了吉利一家自主品牌车企一枝独秀以外,其余均为合资品牌车企。

数据显示,长城8月份销量同比下跌19.2%,长安自主8月份销量同比下跌31.7%,并且在前十车企中,除了吉利一家同比增幅高达30.2%,其余车企普遍呈现出同比微增或负增长态势。

受行业景气度低迷影响,近日乘联会也将今年乘用车市场4%的增速预期下调至-1%。值得一提的是,新能源汽车却成为乏力车市的一大亮点,实现了同比高速增长。

8月份,新能源汽车产销分别完成9万辆和11.01万辆,同比分别增长39%和49.5%。1月份至8月份,新能源汽车累计产销分别完成60.7万辆和60.1万辆,比上年同期分别增长75.4%和88%。中汽协副秘书长陈建华表示,今年初中汽协预测,新能源汽车全年销量将超过100万辆,而对于财政部预测的150万辆,对行业来说自然是好消息。

对此,有专家分析,新能源车型的持续高速增长直接导致轿车销量增速高于SUV,同时间接分流了部分传统车型的销量,所以单纯将销量增速下降等同于“消费降级”是一个伪命题。

事实上,“目前豪华车增速和合资车增速仍明显高于二、三线自主品牌汽车。”上述人士对记者表示。

曲美家居超七成股份被质押 年内股价已跌近五成

■本报见习记者 李乔宇

近期,随着资本市场的波动,部分高比例股权质押上市公司风险进一步暴露。以曲美家居为例,受市场下挫影响,公司连发两则补充质押公告,两名实控人已将所持股份全部质押,曲美家居整体质押比例已高达七成。

“被动”高比例质押

9月11日,曲美家居披露补充质押公告,称公司控股股东赵瑞海、赵瑞宾已向华泰证券以及华泰资管将两人持有的全部股份进行质押。数据显示,截至公告日,公司实际控制人赵瑞海以及赵瑞宾合计持有公司3.17亿股股份,占公司总股本的64.61%。

这并非曲美家居近期首次披露的补充质押公告。《证券日报》记者查阅历史公告了解到,8月8日,曲美家居亦披露补充质押公告,在此公告中,参与补充质押的除了上述公司实控人赵瑞海

以及赵瑞宾外,还出现了持股5%以上的股东赵瑞杰的名字。据悉,截至8月8日,赵瑞杰已将其持有公司3524.4万股股份全部质押,占公司总股本的7.17%。

据《证券日报》记者粗略计算,曲美家居已有71.78%股份被质押。

高比例股权质押或许并非曲美家居的本意。据《证券日报》记者了解,曲美家居今年以来共披露6则股权质押公告,其中最后两则为补充质押公告。据前4则质押公告显示,截至今年6月28日,赵瑞海、赵瑞宾以及赵瑞杰合计质押2.32亿股公司股份,占公司总股本的47.22%。

曲美家居方面人士对《证券日报》记者坦言,公司股东原本在进行股权质押的时候公司股价在13元至14元左右,但随着市场整体下挫,公司股价逼近平仓线,故而需要补充质押。

据《证券日报》记者查阅证券交易软件了解到,截至9月13日收盘,今年以来曲美家居股价已下挫48.33%。

称不影响实控人地位

上市公司实控人质押手中全部股份的案例,曲美家居绝非资本市场的个案。为最大限度融得资金,获取流动性,亦有其他上市公司将其所持有的股份进行质押。但这种现象引发市场担心,认为公司实控人如果将其全部股份都进行质押,将会给自身带来强制平仓的风险,严重的可能丧失公司控制权。

有评论人士称,对于所持股份已全部质押的上市公司股东而言,如果市场进一步下挫致上市公司再度逼近平仓线,相关上市公司股东将丧失进一步利用追加股份补充质押的空间。

但在曲美家居方面看来,此次质押行为并不会导致公司实际控制权发生变更,目前高比例股权质押的情况只是暂时的。

曲美家居方面对《证券日报》记者表示,一方面来看,此次曲美家居实控

人质押所持股份意在向上市公司提供借款,用于收购Ekomes ASA项目,而非用于公司日常经营活动。曲美家居方面称:“公司盈利能力较好,且经营现金流较充裕。”

数据显示,今年上半年曲美家居实现归属于上市公司股东的净利润7047.61万元,同比减少33.33%;经营活动产生的现金流量净额为3903.61万元,同比减少55.50%。2017年全年,曲美家居实现归属于上市公司股东的净利润2.27亿元,同比增长32.78%;经营活动产生的现金流量净额为2.54亿元,同比减少13.64%。

另一方面来看,曲美家居方面强调,公司与华泰证券存在战略合作关系,华泰证券因看好此次曲美家居参与的并购项目,华泰紫金基金与曲美家居进行联合投资,持有Ekomes ASA不超过10%的股权。在此次股权质押初期,曲美家居以及华泰证券双方已就市场下挫可能引发的实控人地位问题进行沟通。