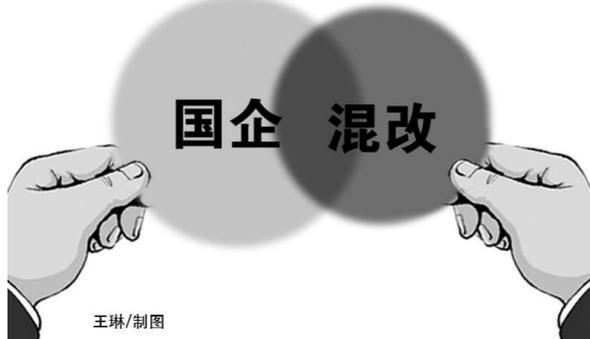


天津国企改革全面提速 15家市管企业混改完成

■本报见习记者 胡艳萍

“混改”一直都是市场的热词。近日,天津混改捷报频传,不断取得新成就。津诚资本与上海建工成功签约,协议转让天津住宅集团51%股权。从天津一商集团成功实现混改,到天津信托与上实集团成功牵手,再到津诚资本与上海建工成功签约,这标志着天津国企混改项目取得了实质性进展。

截止目前,天津市已完成15家市管企业混改。共盘活总资产5351亿元,引入战略投资者资金545亿元,带动542家所属企业成功实现混改。



王琳/制图

天津国企混改驶入快车道

今年3月份,天津产权交易中心官网发布天津市2020年精品国企混改项目集中公开推介公告,天津市国资委推出60户精品国企混改项目。混改项目涉及金融服务、医药、装备制造、建筑、商贸、能源、公共服务、交通运输、房地产、食品、仓储物流、农

牧等行业领域,合作方式包括产权转让、增资扩股等。

据媒体报道,全国人大代表、天津产权交易中心主任、天津滨海柜台交易市场股份公司董事长孔晓艳表示,疫情期间,天津产权交易中心主动推出减免有关交易费用、为重点混改项目意向受让方或投资人免费提供延伸服务、开辟资金结算绿色通道、开通线上服务、减免中小企业房租等具体惠企措施。

此外,日前,天津水务集团发布公告,4家企业启动混改,挂牌底价合计为84.019亿元。其中涉及企业分别是:天津市自来水集团有限公司、天津水务集团滨海水务有限公司、天津市管道工程集团有限公司、天津市华水自来水建设有限公司。

对于天津发展在内的地方混改企业。地方政府是想通过混改深化体制机制改革,解决企业动力不足问题,调整优化公有制经济与非公有制经济结构,构建现代企业制度。

盘和林认为,混改最重要的经验就是要回归到改革的初心,通过国有企业混合所有制改革来做好公司治

易中心正式挂牌。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林在接受《证券日报》记者采访时表示,“混改最大的作用就是提升国有企业内在的活力,混改比例大的话,还可以完善股权结构。”

此外,日前,天津水务集团发布公告,4家企业启动混改,挂牌底价合计为84.019亿元。其中涉及企业分别是:天津市自来水集团有限公司、天津水务集团滨海水务有限公司、天津市管道工程集团有限公司、天津市华水自来水建设有限公司。

有效推进国企混改

对于天津发展在内的地方混改企业。地方政府是想通过混改深化体制机制改革,解决企业动力不足问题,调整优化公有制经济与非公有制经济结构,构建现代企业制度。

盘和林认为,混改最重要的经验就是要回归到改革的初心,通过国有企业混合所有制改革来做好公司治

理,改变原来国企单位一人说了算的弊端;二是引进混合所有制改革还要有战略考量的意图,如中国联通引进腾讯、百度、阿里巴巴、京东四大互联网巨头作为战略股东加盟,这些互联网巨头参与了联通的公司治理,有助于提升国企效率。

财信证券首席经济学家伍超明在接受《证券日报》记者采访时表示,对于国有企业混合所有制改革,应按照完善社会主义市场经济体制意见和政府工作报告的部署要求,一是坚持有进有退,有所为有所不为,坚持服务国家战略目标的需要,进行优化布局,如在补医疗和科技短板过程中,可以发挥国有资本的优势;二是突出主业,提高核心竞争力和企业盈利能力;三是完善国企法人治理结构和市场化经营机制,结合具体实际,建立符合国情的现代企业制度,提高效率;四是在混改过程中,要防止国有资产流失;五是总结前期混改经验,提高社会资本参与积极性,切实能在监管运营和公司治理上取得突破,提升成效。

德邦股份公布定增预案 将引入战略投资者韵达

■本报记者 刘会玲

5月25日,德邦股份(以下简称“德邦”)公布非公开发行预案,公司将引入战略投资者韵达股份(以下简称“韵达”),在暗流涌动的快递行业,两家快递公司在此时联手,将擦出怎样的火花,值得期待。

根据预案,德邦与韵达及本次非公开发行的唯一认购对象韵达全资子公司宁波梅山保税港区福杉投资有限公司(以下简称“福杉投资”)签署了附条件生效的《德邦物流股份有限公司与韵达控股股份有限公司、宁波梅山保税港区福杉投资有限公司之战略合作协议》,就战略合作具体事宜进行约定。

本次非公开发行,德邦拟募集资金总额不超过6.14亿元,发行完成后,上市公司的控股股东仍为德邦控股,福杉投资预计持有德邦总股本比例约为6.5%,成为其第二大股东。

德邦与韵达在快递行业都是国内规模排名靠前的龙头企业,对于本次合作,德邦方面表示,本次引进战略投资者是助力公司发展的重要举措,将有助于满足企业快速发展需求,提升公司整体效益及长期竞争力。

韵达方面表示,发行完成后,将充分发挥双方在各自产品、服务经验、品牌价值及业内资源等相关优势,在市场拓展、网络优化和集中采购等方面开展深度合作,共同提升市场占有率,进一步凸显规模效应;同时实现双方优势互补,达到降本增效、提升市场竞争力的双赢效果。

贯铄企业CEO、快递物流专家赵晓敏认为,“德邦联手韵达,将充分利用韵达在电商快递的成功经验,同时韵达的快运业务将会和德邦打通。从行业和本地的角度来看,也就是6.14亿元的投资,不会产生很大的轰动;代表的意义更大,意味着德邦将更加开放。”

“物流行业对于配送和信息的资源,特别是网络极度依赖,因此大者恒大,小规模企业的竞争力会逐渐减弱。所以这次引入物流业战投,更有利于资源整合。定增主要是可以突破制约发展的瓶颈,对上市公司未来发展的预期是好的。”香颂资本执行董事沈萌接受《证券日报》记者采访时表示。

据悉,德邦从“零担”发家,为国内直营快运企业龙头,再向更标准化、轻量化的大件包裹市场进军,强势市场为3公斤-60公斤段的大件快递,当前快递/快运业务收入占比分别为56.6%与41.5%,快递收入比例已经超过半。

韵达作为当前业务规模排名第二的快递商,长于电商轻小件市场。过去在上市公司体系内尝试以加盟模式孵化韵达快运,2019年下半年后,上市公司对韵达快运主题的持股比例由60%下降至18.99%,不再纳入合并报表。韵达快运发展较为迅速,但其主体2019年一季度净亏损3367.13万元,体现了业务成长期在财务端的阵痛,因此剥离事项在于减轻韵达上市公司的财务负担,给予韵达快运更大的发展空间。

“德邦在快递市场的突围面临着压力,引入韵达后,利于双方结成生态协同,韵达多年来专注快递市场,鲜有跨界发展,但也因专注实现了快递市场占有率,连续两年位居国内市场第二,与德邦协同能补充快运方面不足。”中国物流学会研究员杨达卿在接受《证券日报》记者采访时表示。

在已经到来的数字物流时代,仅提供“揽、运、派”这类垂直一体化快递服务,就会显得价值单薄且难以构建自身核心竞争力。而掌握大量需求数据并能精准匹配供需的数字供应链平台企业,较容易超越传统快递企业。“目前,菜鸟网络、京东物流、苏宁物流具备数字供应链平台的基因,顺丰物流已经联合多家构建数字供应链平台。在这种形势下,传统快递及快运企业要么加速通过结盟等形式,主动从快递服务转向快链服务,要么主动融入成熟的生态圈,做强自身核心竞争力。传统快递企业或许不会消失,但独立于生态圈之外的快递企业必将越来越少。”杨达卿分析道。

本版主编于德良 责编于南 制作张玉萍 E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785

年内广东90家上市公司发布定增预案 拟募资近1000亿元

■本报记者 王晓悦

再融资新规落地3个多月,定增市场全面回暖,上市公司融资环境大为改善。

Wind资讯数据显示,截至5月25日,剔除定增重组(购买资产)和停止实施的预案(仅计入用于项目融资、补充流动资金或者引入战略投资者的增发预案),以“首次披露预案日”为时间计算点,年内已有90家广东上市公司公布了增发预案,数量已超去年全年。

上述年内增发预案中,有多达88份预案于2月14日再融资新规出台后推出,占比97.78%。增发预案拟募集资金合计约为992.49亿元,比去年同期大增超10倍,平均每家上市公司募集资金约11.03亿元。

透视镜公司研究创始人,资本市场、上市公司研究专家况玉清在接受《证券日报》记者采访时表示:“上市公司再融资需求一直很大。今年集

中井喷,一方面是疫情下资金需求猛增,证监会放宽了审核,批量放行了很多再融资;另一方面是对增发定价由原来的90%折让放宽到80%折让,这增加了增发项目的吸引力,增发难度也大大降低了。”

开源证券研报也认为,再融资新政落地,解决了定增市场核心的需求问题后,仅发行成功率的提升以及发行不满额现象的消除,就将驱动2020年定增规模大幅度增长。

广东上市公司迎“定增潮”

90家企业当中,拟募集资金最多的公司是主营风机制造的明阳智能,金额为60亿元,计划将资金用于一系列风电项目和偿还银行贷款等。此外,拟募集资金超过30亿元的企业还包括南玻A和白云机场。

2月17日,人工智能企业佳都科技公布定增预案,拟向11名投资者非公开发行股票,募集不超过29.8亿

元资金,用于补充流动资金。

佳都科技内部知情人士就此次定增对《证券日报》记者表示:“本次非公开发行引进了广东恒健、粤民投、华夏人寿等战略投资人,能够为公司进一步发力粤港澳大湾区新基建领域、打造人工智能生态圈带来优质的战略资源,有利于公司未来长远发展,也有利于进一步优化股权结构。”

主营金属包装产品的英联股份于4月3日发布定增预案,拟向不超过35名特定投资者非公开发行股票,募集资金不超过5亿元,用于智能生产基地改扩建项目和补充流动资金。英联股份董秘夏红明告诉《证券日报》记者:“定增预案的推出和实施将有助于公司增强资本实力,同时增加公司的产能、扩大营收规模,长远来看将增强公司的竞争力。”

主营家用医疗产品的乐心医疗也肯定了定增对于公司长期可持续发展的作用。乐心医疗于5月20日

公布定增预案,拟募资不超过5.97亿元,用于若干生产线项目。

乐心医疗相关负责人表示:“本次发行募投项目将助力公司丰富健康IoT领域产品线,强化产品布局,提升公司产品的数据指标精度,完善并升级远程健康管理系统,使公司产品向具有更高附加值、更高竞争力的领域迈进,提升公司的盈利能力和市场竞争力。”

创业板公司定增门槛降低

从板块来看,发布定增预案的公司中,创业板公司数量最多,有42家,占比为46.67%。

创业板负债率高于45%和连续2年盈利条件的取消,对创业板再融资的利好作用明显。《证券日报》记者梳理发现,截至2019年末,上述42家创业板公司的算术平均资产负债率约为41.22%,有25家企业资产负债率低于45%,有10家创业板企业在过

去2年至少有一年为亏损状态。

从行业来看,信息技术、医药制造和设备制造业公司居多,科技类企业仍然是主力。其中,计算机、通信和其他电子设备制造业的企业以26家排名第一,占比超过四分之一;隶属于软件和信息技术服务业企业有6家;专用设备制造、医药制造业企业则分别有8家和5家企业。

值得注意的是,90份定增预案当中,竞价发行的有61份,定价发行的有29份,竞价发行成为主流。“能够采用竞价发行的预案,竞价是优先项,这毕竟更加市场化,也更说明发行人的底气。”况玉清告诉记者。

定价发行的公司中,预案溢价率最高的是电器企业金莱特,增发价格7.03元/股,截至5月25日收盘价格为19.41元/股,预案溢价率高达176.10%。除此之外,预案溢价率较高的还有科顺股份、蒙娜丽莎以及金新农。

华体科技加速布局智慧路灯业务 欲下沉拓展更多城市市场

■本报记者 舒娅璐

受益于市场需求稳步增长和企业主营业务方面的优势,四川华体照明科技股份有限公司(以下简称“华体科技”)在2019年取得了营业收入、归母净利润双增长的好成绩,2020年第一季度,其净利润更是增长近三成。

作为新经济的代表企业之一,华体科技在5G时代下面临怎样的发展机遇,公司的智慧灯杆业务未来规划前景如何?这些问题受到了市场的广泛关注。

在日前召开的年度股东大会上,华体科技董事长梁焘、董秘张辉向参会投资者表示,当前,国内各地在智慧路灯的投资建设规模、数量方面

需求都较大,公司将加速在国内布局智慧灯杆业务,抢占流量入口。

这也是华体科技智慧路灯业务,颇受投资者关注的原因之一。

“去年公司智慧路灯方面的收入占道路照明产品的比例大约在30%左右,从今年的趋势来看,智慧路灯占公司产品的比重会逐年增加,而且增速会相对较快。”张辉向《证券日报》记者表示。

《证券日报》记者注意到,华体科技2019年实现智慧路灯产品销售9544.94万元,合计8999套,同比实现了大幅度增长。公司2019年完成了包括上海、深圳、成都在内的多个规模化智慧路灯产品销售项目,同时开展了成都市双流区智慧城市(智慧路灯)建设运营项目,实现了规模化

的智慧路灯投资建设运营。同时,华体科技中标成都智慧绿道项目并开始建设,实现了与腾讯等智慧城市生态圈企业的合作,将智慧路灯与智慧城市新场景服务结合。

智慧路灯业务,成为华体科技在文化定制路灯、景观照明之后又一个新的增长点。

在华体科技董事长梁焘看来,智慧路灯业务仅为“入口端”,其背后有望带来的智慧城市业务拓展空间更加值得关注。

“智慧灯杆只是入口而已,只有占据更多的‘量’,在此基础上进行业务叠加的可能性才更多。我认为,未来十年内能叠加的产品服务是非常多的。”梁焘透露,目前,公司在智慧

路灯基础上拓展的“智慧泊车”业务已在成都双流建立示范点。

值得一提的是,在行业风口之下,越来越多的企业加入智慧路灯业务领域的竞争,包括通信类、智慧城市类、物联网类、照明类企业等纷纷进入“战局”,抢夺行业蛋糕。

“我认为,我们的最大优势就是先发优势,公司于2017年左右就开始做这个工作,同时,公司已经真正涉入到了智慧路灯相关业务的运营当中,运营是非常复杂的,公司积累的经验非常宝贵。”梁焘介绍。

资料显示,华体科技实施智慧路灯产品加运营服务双模式战略,已在智慧路灯快速发展的风口拔得头筹,其智慧路灯销售收入遥遥领先竞争

对手,在全国各地实施了大量的智慧路灯项目,同时,公司第一个建立全国最大的区域及智慧路灯运营项目,建立了广泛的品牌影响力。

“这两年公司最重要的事,就是抓紧较短的时间窗口。从今年开始到包括未来两年的时间段内,在智慧路灯相关业务方面,公司会把销量和占用的‘点位’放在最重要的位置。”梁焘表示,“从区域来看,如果要在北上广深地区拿到运营权比较困难,这些地区我们就会以卖产品为主;而在一些新一线城市,公司跟平台、企业合资成立运营公司的可能性比较多,那么我们会更加关注这里的业务拓展机会;接下来,公司还将积极将业务下沉拓展到更多的城市市场。”

国债期货概述(二)

上一期中,我们主要概括介绍了国债期货的发展历程和相关业务规则概述。本期我们将介绍国债期货的报价方式、合约代码、交割方式、涨跌幅限制、开盘收盘价格及结算价格如何确定等内容。

1. 国债期货的报价方式是如何规定的?

国债期货的报价方式通常与现货市场保持一致,采用百元净价报价。百元净价是指以假定债券面额100元为单位进行报价,净价报价是指以不含应计利息的价格报价。国债期货的合约价值为“价格×合约面值×100”。

2. 国债期货的最小变动价位是如何规定的?

国债期货最小变动价位是指期货交易的最小报价单位,是两个不同委托价格的最小价格差,是国债期货合约微观结构的重要参数。目前,2年期、5年期、10年期国债期货合约的最小变动价位均为0.005元。国债期货价格变动一个最小变动价位,每手持仓的实际损益为“0.005×合约面值×100”。

3. 国债期货的合约月份是如何规定的?

国债期货的合约月份是指期货合约到期,进入实物债券交割的月份。国债期货的合约月份为最近的三个季

月,即3月份、6月份、9月份、12月份四个月中,最近的三个月份,由近及远分别称为当季、下季和远季合约。

4. 国债期货的交易代码是如何规定的?

每个国债期货产品和合约都有其对应的交易代码。2年期、5年期和10年期国债期货的交易代码分别为TS、TF和TR。国债期货合约的交易代码生成规则是“产品代码+交割年份(两位数)+交割月份(两位数)”。例如,2019年3月份交割的2年期、5年期和10年期国债期货合约的交易代码分别为TS1903、TF1903和TR1903。

5. 国债期货的交易时间是如何规定的?

一般交易日,国债期货交易时间为上午9:15-11:30,下午13:00-15:15,最后交易日交易时间为上午9:15-11:30。

6. 国债期货的最后交易日是如何规定的?

最后交易日指合约挂盘交易的最后一个交易日。国债期货产品各合约的最后交易日为合约到期月份的第二个星期五。如果当天是法定节假日则向后顺延。

7. 国债期货的交易方式有哪些?

国债期货目前有集合竞价、连续竞价及期转现三种交易方式。集合竞价是指在规定时间内接受的买卖申

报一次性集中撮合的竞价方式。连续竞价是指对买卖申报逐笔连续撮合的交易方式。期转现交易是指交易双方协商一致,同时买入(卖出)交易所期货合约和卖出(买入)交易所规定的有价证券或者其他相关合约的交易行为。

8. 什么是国债期货的滚动交割和集中交割?

国债期货的滚动交割是指合约进入交割月份后至最后交易日之前,由卖方主动提出交割申报,并由交易所组织匹配双方在规定的时间内完成交割。集中交割是指合约最后交易日收市后的未平仓部分按照交易所的规定进入交割。

9. 国债期货的最后交割日是如何规定的?

国债期货最后交割日的设定主要考虑最后交易日和最后交割日之间间隔,即考虑债券结算、跨市场过户的时间。国债期货的最后交割日设定为最后交易日后的第三个交易日。

10. 国债期货的开盘价、收盘价是怎么确定的?

开盘价是指某一合约经集合竞价产生的成交价格。集合竞价未产生成交价格的,以开盘集合竞价后第一笔成交价为开盘价。收盘价是指某一合约当日交易的

最后一笔成交价格。

11. 国债期货合约的涨跌停板是如何规定的?

涨跌停板,是指合约在1个交易日中的交易价格不得高于或者低于规定的涨跌幅度,超出该涨跌幅度的报价将被视为无效,不能成交。例如,10年期国债期货合约的每日价格最大波动限制是上一交易日结算价的±2%。合约上市首日涨跌停板幅度为挂盘基准价的±4%。上市首日有成交的,于下一交易日恢复到合约规定的涨跌停板幅度;上市首日无成交的,下一交易日继续执行前一交易日的涨跌停板幅度。如上市首日连续三个交易日无成交的,交易所可以对挂盘基准价作适当调整。

12. 国债期货合约的交易保证金是如何规定的?

交易保证金是指结算会员存入交易所专用结算账户中确保履约的资金,是已被合约占用的保证金。期货合约买卖双方成交后,交易所按照持仓合约价值的一定比率或交易所规定的其他方式向双方收取交易保证金。交易所按买入和卖出的持仓量分别收取交易保证金。

以10年期国债期货为例,合约的最低交易保证金标准为合约价值的2%。其中,合约价值=合约价格×(合

约面值/100元)。自交割月份之前的两个交易日结算时起,交易保证金标准按合约价值的3%。目前对同一客户号在同一会员处的2年期、5年期、10年期国债期货的跨品种双向持仓(合约在交割月份前一个交易日收盘后除外),按照交易保证金单边较大者收取交易保证金。

13. 国债期货的当日结算价如何确定?

国债期货合约的当日结算价为集中交易中合约最后一小时成交价格按照成交量的加权平均价。计算结果保留至小数点后三位。

合约在该时段无成交的,以前一相应时段成交价格按照成交量的加权平均价作为当日结算价。该相应时段仍无成交的,则再往前推相应时段。以此类推。合约当日最后一笔成交距开盘时间不足相应时段的,则取全天成交量的加权平均价作为当日结算价。

合约当日无成交的,当日结算价计算公式为:当日结算价=该合约上一交易日结算价+基准合约当日结算价-基准合约上一交易日结算价,其中,基准合约当日有成交的离交割月最近的合约。合约为新上市合约的,取其挂盘基准价为上一交易日结算价。基准合约当日交割合约的,

取其交割结算价为基准合约当日结算价。根据本公式计算出的当日结算价超出合约涨跌停板价格的,取涨跌停板价格作为当日结算价。

采用上述方法仍无法确定当日结算价或者计算出的结算价明显不合理的,交易所有权决定当日结算价。

14. 国债期货的交割结算价如何确定?

国债期货合约最后交易日之前的交割结算价为卖方交割申报当日的结算价,最后交易日的交割结算价为集中交易中该合约最后交易日全部成交价格按照成交量的加权平均价。计算结果保留至小数点后三位。合约最后交易日无成交的,交割结算价计算公式为:交割结算价=该合约上一交易日结算价+基准合约当日结算价-基准合约上一交易日结算价。其中,基准合约当日有成交的离交割月最近的合约。根据本公式计算出的交割结算价超出合约涨跌停板价格的,取涨跌停板价格作为交割结算价。

交易所根据市场情况对交割结算价进行调整。