

银座股份股权转让冰与火： 大股东增持 茂业系亏本减持

■本报记者 贾丽

6月23日晚间，银座股份发布公告称，控股股东商业集团增持6万公司股份。而此前，银座股份遭到二股东茂业系公司中兆投资的连续减持。

银座股份一度曾是上述两大股东争夺的对象，而如今却面临二股东减持、大股东增持，着实耐人寻味。

二股东前脚减持 大股东后脚加仓

6月22日，银座股份发布公告，公司第二大股东中兆投资于6月17日至6月21日间合计减持约占公司目前总股本1%的股份。此前中兆投资就已合计减持了1%的股份，加上此次减持，两次出售合计获得收益约5426万元。出售事项完成后，中兆投资与其一致行动人茂业百货合计持有银座股份12.31%的股份。

然而6月23日，银座股份再发公告称，当日，大股东商业集团通过上海证券交易所证券交易系统集中竞价交易方式增持了公司股份6万股，占比0.0115%。本次增持后，商业集团直接持股占比约25.5%，商业集团及其一致行动人合计持股占比达38.9756%。

对于商业集团增持的原因，银座股份方面表示，大股东是基于对公司未来持续稳定发展的信心和长期投资价值的认可。而在本次增持基础上，商业集团还宣布计划6个月内继续增持银座股份，拟累计增持公司股份数量约为总股本的1%至2%。

早在8年前，两大股东曾就银座股份一度上演股权之争。2014年底至2015年初，茂业系曾两次突发性举牌银座股份，平均价格超过8.19元/股，耗资约5亿元。茂业系掌舵人黄茂如频频出手举牌A股上市公司，被称为“举牌狂人”。对此，商业集团火线增持以维护控股地位。此后茂业系屡屡搅局银座股份重组，2016年，商业集团期盼多年的资产注入计划在关键时刻遭到了茂业系一票否决。

商业集团一直对银座股份保持较高的持股比例，且不断增持。Wind数据显示，仅2020年与2021年，商业集团就通过数次增持，合计购入约520万股，以巩固对银座股份的控股地位。此次增持银座股份，则是商业集团今年来的首次。

在透视镜公司研究创始人、资本市场研究专家况玉清看来，银座股份控股股东此次增持，涉及金额和股份数量不多，更多的是向市场释



放信心的表现。

降价近半抛售 昔日“举牌狂人”缘何淡出？

对于茂业系而言，本轮减持无疑是笔亏本的买卖。根据中兆投资的母公司茂业国际公告，此次茂业系出售银座股份的均价为5.22元/股，较其此前两度举牌银座股份的价格区间（8.19元/股至10.67元/股）缩减近半（2014年以来银座股份总股本未变，现金分红影响未计算）。

茂业系昔日抢夺的银座股份，如今又为何出售？

对此，茂业国际方面表示，该出售事项将使公司进一步聚焦主营业务及优化财务结构，相关资金用于偿还借款等。况玉清认为，“茂业系举牌银座股份时，其门店较多，经营业绩稳定，且存在混改预期，资产较为优质。然而，如今百货行业迟迟难以回暖，同在百货业的茂业系和银座股份业绩均经历了低谷。茂业系多次减持回笼资金，或就此淡出银座股份，并为旗下产业转型寻找新出路。”

近期，银座股份的重组也被重新提上日程。4月18日，银座股份发布公告称，公司正在筹划现金收购山东银座、世贸中心等相关零售业务股权。被收购方公司为商业集团控制的企业，本次交易构成关联交易。此笔收购控股股东资产，被市场认为是拖延近20年后，控股股东履行此前承诺，解决同业竞争的重要举措。

“随着茂业系持有股份的逐步缩减，其在股东层面对银座股份的影响力也在减弱，这在一定程度上保障了上述重组顺利实施。”盘古智库高级研究员江翰认为。

业绩亮“红灯” 重组效果尚难判定

2021年年报显示，银座股份实现营业收入56.71亿元，归属于上市公司股东的净利润3620万元，但是扣非后则亏损2842.42万元。而2020年，银座股份更是创下了十余年来首度巨额亏损记录，亏损3.86亿元，扣非后亏损高达4.26亿元。中国电子商务协会高级专家庄帅

对《证券日报》记者表示：“如今银座股份业绩依旧不稳定，今年还将面临疫情反复、流量难以恢复、线上拓展艰难等多重挑战。”

为了应对业绩压力，银座股份对门店进行了收缩和调整。财报显示，2019年、2020年银座股份关停门店数量分别为3家、4家，而2021年则一口气关停了12家门店。截至2021年12月31日，公司共有120家门店。2022年第一季度，银座股份又关停了3家门店。

同时，银座股份还在推进存量门店升级改造，其中线下打造济南华信店、中铁店两种模式的社区购物中心，线上拓展美团、饿了么、京东到家等平台，加快线上百货、超市业务发展。

光大证券分析师认为，银座股份去年的业绩略低于预期，今年还将面临部分门店租约到期无法续租、新业态和新店拓展速度不达预期等风险。

况玉清认为，“实体门店收缩或将是百货行业未来几年经营面临的常态。目前解决债务及资金问题是银座股份的当务之急，重组是否能挽救其颓势尚不可知。”

网商银行： 增资扩股具体方案仍在流程中

■本报记者 李冰

网商银行即将进行成立以来的第二轮增资扩股。

6月23日，中国银保监会浙江监管局发布《关于浙江网商银行增资扩股方案的批复》（以下简称《批复》），同意网商银行的增资扩股方案。

目前相关方案的具体细节尚未披露。网商银行相关负责人对《证券日报》记者表示，“具体方案仍在流程中。”

业界普遍认为，增资扩股引入的股本是银行的核心一级资本，同时也是银行抵御风险的最后一道防线。通过本次增资，网商银行核心一级资本将进一步得到有效补充。

《批复》显示，同意网商银行2021年度第二次临时股东大会通过的增资扩股方案。同时，浙江银保监局要求，网商银行董事会应确保股东资质符合法定条件，对入股资格需经监管部门审查的股东，按规定提出申请。

这是网商银行成立以来第二次进行增资扩股。早在2019年底，网商银行完成首次增资，注册资本由40亿元增至65.71亿元。

博通分析资深分析师王蓬博对《证券日报》记者表示，网商银行此次增资可以解决其资本金不足、资产规模扩张受限的问题。增资可以使其维持快速增长的信贷投放比例，更好地满足业务扩张及服务实体经济需求。

公开信息显示，网商银行是由蚂蚁集团发起，是银保监会批准成立的中国首批民营银行之一，是专注于服务小微和三农领域的科技银行。截至2021年底，网商银行已累计为4553万小微经营者提供数字信贷服务，实现营业收入139亿元、净利润20.9亿元，资产总额为4258.3亿元，资本充足率为12.50%。

网商银行7年的业绩显示，网商银行资本充足率从2015年起总体处于下滑态势，2015年至2021年分别为18.51%、11.07%、13.51%、12.1%、16.4%、11.89%、12.50%。

零壹研究院院长于百程对《证券日报》记者表示，“资产高速增长和较低的资本充足率，使得网商银行增资扩股的需求强烈。此次实施增资扩股，将有利于网商银行为其小微及三农客群提供更好的服务。”

梳理我国银行相关数据显示，截至2021年底国有大行的资本充足率基本在14%至18%左右，股份制资本充足率一般在12%至18%左右，普遍超过13%。而中小银行中，以网商银行和微众银行这两家规模较大的民营银行为例，资本充足率均未超过13%。

记者注意到，在中小银行资本充足率承压的情况下，除了拓宽融资渠道，中小银行也在追求内生资本增长。

网商银行曾公开表示，网商银行今年将主动控制成本，留存更多利润，通过利润这种内生资本来达到补充资本的效果，保障核心资本充足率。例如，网商银行2022年一季度实现净利润6.3亿元，同比增长61.13%，增长主因是中间业务实现较大增长。

王蓬博表示，目前中小银行虽已初具规模，但普遍补充资本金的渠道较窄，预计未来中小银行资本充足率仍将承压。

易观分析金融行业高级分析师苏筱芮对《证券日报》记者表示，“部分民营银行与传统中小银行的融资渠道相对更窄，建议在加强监管的前提下，支持中小银行多渠道补充资本，提升中小银行流动性管理能力。”

多个行业面临高油价压力 石化物流等上市公司利润被挤压

■本报记者 李春莲 张敏

公路货运企业传化智联也提到，油价持续上涨会直接导致企业运输成本提高，在油价不断上涨的背景下将促使企业逐渐尝试通过平台化模式解决自身物流需求，从而降低物流成本。

“原材料生产及中低端消费品制造业对高油价的压力感受尤其明显。”中宇资讯分析师张永浩向《证券日报》记者表示，石化、物流等多个行业面对高油价，成本大幅增加，受到的冲击也较大。

“高油价对制造业的产出、产能利用率和利润等的拖累显而易见，严重程度取决于行业的原油消耗强度和价格传导能力。”天风证券宏观首席宋雪涛向《证券日报》记者表示，“我们通过投入产出表计算了各行业对油气的完全消耗系数，发现油价上涨对原材料制造业的成本冲击最大。此外，消费品制造业受油价影响较大的是化学纤维制品，装备制造受油价影响较大的则是电池。”

石化物流等公司利润被挤压

“油价上涨影响到工业链条的方方面面，不仅是交通物流，还包括化工等基于原油提炼出的产品。”艾媒咨询CEO张毅在接受《证券日报》记者采访时还表示。

高油价下，石化类上市公司受到的冲击不言而喻。中国石化在投资者互动平台表示，如原油价格超过130美元/桶，炼油业务会受到较大挑战。同时高油价下，化工业务短期内面临成本上涨压力。

恒力石化介绍，由于公司下属公司主要经营原油加工及石油制品生产与销售、PTA、化工品（包括但不限于苯乙烯、乙二醇、聚丙烯）等生产与销售业务，其价格受国际和国内价格的影响较大。

万华化学在一季报中表示，受全球原油、天然气等基础能源价格大幅上涨影响，公司主要化工原料、欧洲公司能源成本同比大幅上涨，使得公司净利润大幅下跌。

除了石化相关公司，交通、物流等公司也因油价上涨而显著增加了成本。

中远海控在回复投资者提问时表示，燃油成本所占比重会随市场油价波动而变化。2021年，公司集装箱业务航程成本共计325亿元，占全部集装箱航运业务成本的16.88%。

五矿信托涉恒大顺德项目敲定财产处置方案 有投资人称“一块石头总算落地”

■本报记者 吴珊 见习记者 余俊毅

信托机构“亲自上阵”处理恒大地产项目，着力降低损失化解风险，成为多地项目保交楼背后的重要力量。

6月24日，《证券日报》记者独家获悉，五矿信托在完成涉恒大项目“去恒大化”后，成功敲定了相关项目的信托财产处置方案，交出了一份多数投资人能够接受的“答卷”。

五矿信托 确定财产处置方案

自2021年下半年以来，恒大暴露流动性风险，陆续出现商票逾期、多地项目停工、债务违约等负面事件，部分信托公司的财产安全也面临着严峻挑战。

在此背景下，去年底开始，光大信托、五矿信托、中航信托等机构陆续接手了恒大在佛山、东莞、重庆等地的项目。据悉，此前五矿信托“踩雷”恒大的顺德地产项目已确定了信托财产处置方案。若该处置方案实施完成，受益人预计最终分配信托利益合计金额不低于信托规模的98.9%。

在恒大顺德项目到期后，面对至多亏损1.1%本金的财产处置方案，多数投资人表示虽然有些不甘心，但考虑到房地产市场和恒大的特殊情况，愿意理解和接受该方案。

“去年恒大出现问题后我就一直

非常紧张，关注项目的进展。后来媒体报道五矿信托收购了项目全部股权，心里稍微踏实点。现在终于有了解决方案，虽然没能完全兑付有些失落，但是总体比预期好，一块石头总算落地了。”该项目某投资人向记者表达。

据了解，2020年，五矿信托曾为恒大旗下项目公司佛山市顺德区盈沁房地产开发有限公司（下称“盈沁房地产”）设立五矿信托-信泽投资集合资金信托计划，募集资金总规模不超过33亿元。这笔资金用于佛山逢沙项目开发建设及归还前期股东投入，五矿信托在放款前受让了盈沁房地产51%股权，恒大系股东以持有的49%项目股权提供质押担保。

但随着恒大“暴雷”，上述项目随之陷入困境。今年1月份，五矿信托通过部分受让财产权信托的方式承接了恒大系大股东所持盈沁房地产49%股权，实现对盈沁房地产100%持股，独自管理项目。

五矿信托方面称，作为该项目受托人，五矿信托始终尽职尽责，以维护受益人合法利益最大化为首要目标，以“抓牢资产、去恒大化”为出发点，实现了对项目公司的管控权，以最大限度保护信托财产安全。面临复杂的市场形势，该项目持续运营存在较大不确定性，公司坚持探索法制化和市场化的风险化解路径，积极推进所持项

目权益转让，力争在信托期限内完成信托财产变现。

“目前五矿信托给出的财产处置方案，可以说是地产信托项目风险化解的一种有益的尝试，尤其在当前复杂的经济金融环境下。”用益信托研究员帅国让在接受《证券日报》记者采访时表示。

某业内专业人士告诉记者，现阶段房地产市场仍然低迷，处置房地产项目风险所需的时间较长，为了尽快回笼本金，机构和投资者可以接受微小的本金损失，这也是多方权衡考虑后比较市场化的处置方案。

“接盘”风险项目 多属无奈之举

随着部分房企出现流动性风险，已有不少信托机构主动入场纾困，选择“接盘”风险项目。部分业内人士对此表示，这多属无奈之举。因为涉地产项目一方出现流动性风险，资金充裕的另一方若不出手相助，项目后续建设就会陷入停滞，导致风险扩大化，使企业和投资者蒙受损失。

上述业内人士认为，就信托公司自身而言，缺乏充足的建设和管理能力，接盘房地产风险项目更多还是为了保障项目本身安全，便利处置项目风险。信托公司更适合于利用债务重组等金融方式处置和化解项目风