

年内A股市场披露158起重大重组计划

专家预计制造业、新能源将成重组活跃领域

■本报记者 谢若琳
见习记者 毛艺融

12月13日,南化股份公布关于重大资产重组计划的草案(修订稿),拟以发行股份形式收购华锡矿业100%股权(作价为22.65亿元),并拟向不超过35名特定投资者发行股份募集配套资金。

据Wind数据统计,截至12月14日记者发稿,按首次披露日计,年内A股市场已披露158起重大重组计划,其中124起正在实施过程中或已完成,34起计划已终止。

上市公司积极贯彻落实国家战

略,抢抓产业政策机遇,寻求产业领域内优质标的,推出重大重组计划。上述124起实施中或已完成的计划中,竞买方为上市公司的有80家。

例如,轻工制造行业美利云11月份发布公告称,公司拟通过定增收购天津聚元100%股权及苏州力神100%股权,推动新能源业务可持续发展;国防军工行业中航电子换股吸收合并中航机电,通过重组形成航空工业重要的机载系统上市平台,加快机载系统业务发展。

南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示,在国家战略、产业政策支持下,上市公

司开展重大重组是其再次实现跨越式发展的重大契机。我国切实落实推进“双碳”战略,新能源发展迅猛、清洁能源推动能源行业转型升级,重组是有力抓手。同时,制造强国战略意味着我国制造业的补链强链,产业链升级需要重组这一重要渠道。

另据Wind数据统计,年内有34起重大重组计划首次披露后,因多种原因宣布终止,数量相较去年同期下降四成。从终止阶段来看,大部分均处于重组草案尚未公布阶段。在未进入并购重组委审核阶段时,交易双方经协商主动终止重大重组计划。

据记者进一步梳理,重组计划终止原因主要有:交易双方未能协商一致、置入标的不符合上市公司要求、未在协议约定时间内完成审批程序及外部环境发生变化等。

其中,因交易标的问题导致重组计划终止的案例不在少数。例如,今年2月份,淮河能源首次披露拟吸收合并淮南矿业的公告,后因淮南矿业下属煤矿历史遗留问题被查出,于11月份公告终止计划。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示,“整体来看,交易双方资源互补、产业链关系连接较为紧

密的企业适合推出重大重组计划,而规模较大,经营稳定,现金流充足的企业完成重大重组的可能较大。”

对于未来A股市场重大重组计划的发展,陈雳认为,一是量降质升,随着注册制改革推进与监管趋严,市场规范性进一步提升,不符合监管要求的企业将无法完成重大重组计划。同时,国企改革深化下,大型国企、央企重大重组活动有望保持活跃。二是重大重组计划将集中在政策重点支持的新能源、高端制造、基建、数字化等热门领域,企业对行业前景预期较好,资源整合意愿更为强烈。

杭州楼市新政频出 市场成交量企稳

■本报记者 李 正

12月13日,杭州住房公积金管理中心网站消息,杭州住房公积金管理委员会近日发布的《关于调整住房公积金贷款政策的通知》(以下简称《通知》)明确,职工家庭名下拥有1套住房,或无住房但有住房公积金贷款记录且相应贷款已结清,再次申请住房公积金贷款购买普通自住住房的,执行二套房政策,贷款首付比例不低于40%。

诸葛找房数据显示,2022年11月份杭州新房成交11086套,较10月份增加1767套,环比上涨19%。从近12个月成交走势来看,月均成交9881套,11月份成交超过近12个月平均成交量约12.2%。

广东省住房政策研究中心首席研究员李宇嘉表示,在热点城市中,近期杭州楼市表现较为优秀,11月份单周成交量呈现逐步回升趋势。同时,库存消化周期也降到6个月至8个月,在上海、北京、南京等几个热点城市中表现也十分理想。

推动改善性购房需求释放

《通知》明确,职工家庭名下无住房,无住房贷款记录或有商业性住房贷款记录且相应贷款已结清,为改善居住条件申请住房公积金贷款购买普通自住住房的,执行首套房政策,贷款首付比例不低于30%。

同策研究院研究总监宋红卫对《证券日报》记者表示,《通知》对于杭州二套房改善群体需求释放有一定推动作用。同时,对于明年房企拿地的信心和积极性也可形成一定支撑。

据悉,杭州市已于2022年11月10日发布《关于调整杭州市个人住房按揭贷款政策的紧急通知》,明确为支持刚性和改善性住房需求,调整杭州市差别化住房贷款政策,取消“认房又认贷”,同时,二套房首付由六成降至四成。

“杭州之所以接连松绑楼市政策,主要原因在于杭州的土地供应量常年在全国排名靠前,土地成交金额也常常处于全国前三水平,所以此次杭州接连调整楼市政策,也是希望后续在有大量新房供应的同时,在需求端也能有足够的购买力进行支撑,供给端和需求端可以实现‘高举高打’,来消化近两年的供地以及待售房屋存量。”李宇嘉称。

成交出现企稳现象

作为房地产热门城市之一,随着年内房贷新政、放松区域限购以及带押过户等楼市政策的陆续出台,近期杭州楼市成交量回升企稳。

诸葛找房数据显示,11月份杭州二手房成交5386套,较上月增加1103套,环比上涨25.8%。从近12个月成交走势来看,月均成交套数为4791套,11月份成交超过近12个月平均成交量约12.4%。

“虽然现在市场整体成交情况仍处于较低水平,但近期很多客户对高品质改善性的楼盘更加感兴趣,打算趁着热度还没起来,充分利用现有优惠政策,对手里的房屋进行置换升级。”一位房产经纪人在接受《证券日报》记者采访时如是称。

土地市场方面,杭州在11月份提出“认房不认贷”放松楼市后,土地成交热度出现明显回升。公开数据显示,近日杭州完成年内第四轮土拍。其中,8宗涉宅地块全部成交,3宗地块触及封顶摇号,1宗溢价率10.75%,4宗底价成交,成交总金额98.9亿元。

“虽然近期杭州楼市在成交和信心等方面出现了一定企稳迹象,但同时我们也应该看到,目前杭州楼市依然存在一定压力。”宋红卫表示。

对于后续杭州的楼市走势预判,李宇嘉表示,杭州市是率先松绑房贷政策的地产热点城市,其外围区域的购房政策相对比较宽松,但是由于住宅供应量也比较大,会对房屋价格形成压制,不会出现明显反弹,但是其成交量和购房信心将会呈现明显反弹和复苏。

大力发展直接融资 宁夏推动投行人才从“飞鸽型”向“永久牌”转变

■本报记者 李立平

12月14日,《证券日报》记者从宁夏地方金融监管局获悉,为加速推进企业直接融资进程,促进资本市场更好服务实体经济发展,宁夏正实施“本土资本市场人才培养工程”,拟选派优秀干部、拟上市企业负责人赴证券交易所及全国头部券商投行部跟班实训,大力推动当地资本市场投行人才从“飞鸽型”向“永久牌”转变。

数据统计,截至目前,宁夏有15家A股上市公司。同时,据宁夏地方金融监管局数据统计,仅计划赴交所上市的企业数量已有15家。由此可见,宁夏企业上市积极性颇高。

宁夏地方金融监管局负责人在接受《证券日报》记者采访时表示,与当地企业较高的上市积极性不匹配的是,本土高端投行人才相对短缺。目前,宁夏没有本地法人券商,本土企业的上市辅导工作需要券商从外地“飞来”进行服务。面对“飞鸽型”区外人才完成项目时间紧促的痛点,

如何打造属于宁夏自己的“永久牌”投行人才,是我们一直思考的课题。

据了解,宁夏第十三次党代会提出“加快培育领军型企业人才,战略型党政人才,努力打造西部人才高地”,为破解当地高端金融投行工作人员“飞鸽型”服务难题,宁夏地方金融监管局结合金融人才工作实际,提出选派优秀干部、拟上市企业负责人赴沪深北证券交易所、证券公司等跟班学习的“鲲鹏计划”(后更名“宁夏本土资本市场人才培养工程”),并与

自治区党委人才办、宁夏证监局联合印发《关于选派优秀干部、拟上市企业负责人赴证券交易所、券商总部跟班学习的通知》,共同组织实施“宁夏本土资本市场人才培养工程”。

北方民族大学经济学院教授张晓凤表示,宁夏立足当地资源禀赋,实施产业振兴战略,大力发展“六新”“六特”“六优”产业,一批优势企业得到较快发展,到资本市场进行直接融资的需求旺盛。在目前没有本地券商的情况下,宁夏企业上市

辅导工作受券商成本多方面影响,服务一定程度上受到限制。

同时,宁夏还将不断改进工作方式,并逐步将培训拓展至期货、基金、债券、信托等其他现代金融领域。

宁夏地方金融监管局负责人表示,希望通过实施“宁夏本土资本市场人才培养工程”,培育出一批更加适应宁夏资本市场发展的本土高端人才。下一步,宁夏将大力发展直接融资,进一步提升资本市场服务宁夏实体经济的能力。

期权入市手册(十三):

期权常用交易策略之保险策略、备兑策略

编者按:2022年12月12日,深证100ETF期权(标的为深证100ETF,代码159901)上市交易,目前深市共有4只ETF期权产品。为帮助投资者系统了解期权产品特征、理性参与期权交易、有效提升风险管理能力,深交所联合市场机构推出“期权入市手册”系列连载文章。今天是第十三期,让我们学习期权的常用交易策略——保险策略和备兑策略吧!

1. 如何利用期权策略应对不同的市场行情?

面对趋势市、震荡市等各种市场行情,投资者可以采用相应的期权策略来应对。

(1)预测标的价格会大涨大跌时,面对大涨,可以买入认购期权;面对大跌,可以买入认沽期权。

(2)预测标的价格会小涨小跌时,可以构建垂直价差策略。

(3)持有标的,预测标的震荡或小幅上涨时,可以构建备兑策略。

(4)预测标的价格会剧烈波动时,可以构建跨式策略。

(5)持有标的,希望规避下跌风险时,可以构建保险策略或领口策略。

(6)希望模拟标的的走势时,可以使用合成策略。

2. 什么是保险策略?

(1)保险策略运用场景

①计划长期持有标的证券,但

短期或面临系统性下跌风险。

②持有标的已获利颇丰,锁定收益的同时保留潜在上行收益。

(2)保险策略构建

持有标的+买入认沽期权

(3)举例说明策略损益情况

假设期初标的价格S0=4元,行权价K=3.9元的近月认沽期权价格P0=0.05元。通过持有标的和买入认沽期权可构建保险策略。

情况一:若到期时,标的价格高于行权价K=3.9元,认沽期权没有行权价值,P1=0元,买入认沽期权的损益为P1-P0=0-0.05=-0.05元。假设到期标的价格S1=4.2元,标的持仓损益为S1-S0=4.2-4=0.2元,此时保险策略的到期损益为S1-S0+P1-P0=4.2-4+0-0.05=0.15元。随着标的上涨,买入认沽的行权价值始终为0元,最大亏损就是付出的权利金成本P0=0.05元,持有标的收益不断增加。因此,该保险策略理论上向上潜在收益空间无限。

情况二:若到期时,标的价格低于行权价K=3.9元,认沽期权具有行权价值,投资者可以按3.9元将标的行权卖出,此时,保险策略的到期损益为K-S0-P0=3.9-4-0.05=-0.15元,包括卖出标的的损失K-S0=3.9-4=-0.1元,以及买入认沽期权的成本P0=0.05元。随着标的下跌,买入认沽的行权价值不断增加,投资者始终能以行权价K=3.9

元的价格将标的卖出,在买入认沽期权上获得标的下跌收益,与持有标的下跌损失相互抵消。因此,该保险策略的最大损失为(K-S1-P0)+(S1-S0)=K-S0-P0=3.9-4-0.05=-0.15元。

综上,期权保险策略为下行亏损风险有限、上行潜在收益无限的到期损益结构。

(4)保险策略注意事项

①合约数量关系(以沪深300ETF为例):10000份沪深300ETF对应一张认沽期权。

②行权价的选择:一般选择平值或虚值的合约。认沽期权行权价越低,虚值程度越大,购买合约的成本越低,但同时保险效果越弱。因此,选择保险策略认沽期权行权价时,需要权衡保险费(期权权利金)和保险效果。

③合约期限选择:考虑到期权合约的流动性情况,一般选择当月或者下月合约进行交易。若投资者打算长期为标的持仓提供保险,可在当月合约临近到期时,逐步移仓至下月合约。

3. 什么是备兑策略?

(1)备兑策略运用场景

如计划长期持有标的,判断标的将会震荡或者小幅上涨,投资者可通过备兑开仓策略增厚持有标的收益,降低持仓成本。

(2)备兑策略构建

持有标的+卖出认购期权

(3)举例说明策略损益情况

假设期初标的价格S0=4元,行权价K=4.2元的近月认购期权价格C0=0.05元。通过持有标的和卖出认购期权可构建备兑策略。

情况一:若到期时,标的价格小幅上涨,假设到期标的价格S1=4.23元,卖出的认购期权将有行权价值,投资者有义务将持有的标的按认购期权行权价K=4.2元卖出,正常获得权利金C0=0.05元。此时,备兑策略的到期损益K-S0+C0=4.2-4+0.05=0.25元,高于单纯持有标的收益S1-S0=4.23-4=0.23元。但是,随着标的价格上涨,卖出的认购合约行权价值不断增加,投资者始终有义务将标的按低于标的市场价格的行权价K卖出,无法获得标的在行权价K以上的潜在收益。因此,在市场小幅上涨时,卖出的认购期权的权利金C0=0.05元即为投资者放弃行权价K上方潜在收益所获得的增厚收益。

情况二:若到期时,标的价格下跌,假设到期标的价格S1=3.8元,卖出的认购期权将不具有行权价值,C1=0元,卖出认购的损益为C0-C1=0.05-0=0.05元;标的持仓的损益S1-S0=3.8-4=-0.2元。此时,备兑策略的到期损益为S1-S0+C0-C1=3.8-4+0.05-0=-0.15元,小于单纯持有标的亏损S1-S0=3.8-4=-0.2元。随着标的下跌,卖出的认购期权都将不具有

行权价值,卖出认购期权获取的权利金C0可抵消部分持有标的下跌亏损。

综上,相对于仅持有标的而言,备兑策略能提供一定的增厚收益(即卖出期权的权利金)或降低下行亏损。

(4)备兑策略注意事项

①合约数量关系(以沪深300ETF为例):10000份沪深300ETF对应一张认购期权。

②行权价的选择:一般选择虚值的合约。行权价越高,认购期权合约价格越低,增厚收益越少,但标的潜在上行收益空间就越大。因此,选择备兑策略认购期权行权价时,要权衡标的潜在上行空间和增厚收益。

③合约期限选择:考虑期权合约的流动性情况,一般选择当月或者下月合约进行交易。同时,合约期限也应该与卖出认购合约的行权价综合考虑,合约期限越长,相应标的波动的范围可能越大,可以选择卖出更虚值的认购期权合约。

【“期权入市手册”系列文章支持单位:广发证券、国泰君安证券、华泰证券、嘉实基金、易方达基金、招商证券、中信建投证券(按音序排列,排名不分先后)】



中天科技“专精特新一企一品深耕模式”解读②

中天科技:系列“硬核”产品 助推新型电网建设

新世纪初,中天科技进入电网传输领域,实现通信、电网两轮驱动。

紧跟国家“加快建设新型电力系统”政策导向,中天实施“输配融合持续创新”发展战略,形成了完整的输配电一体化产业链。

深耕电网产业二十余年,中天科技多次入选国家电网新产品、新技术目录,“高性能铝合金架空导线制造关键技术与应用”荣获国家技术发明二等奖,世界一流的OPGW在线运行超过50万km,高性能铝(合金)导线系列、光纤复合架空地线OPGW获得工信部颁发的“单项冠军”。2022年10月份,在技术、市场等综合指标评判下,电力光缆金具成为中天电网板块的第三个“单项冠军产品”。

秉承“光电网联美好生活”的使命,中天科技以服务电网为已任,助推提升中国新型电力系统的绿色、智能输送水平,致力成为全球产品全、质量优、客户满意度高的输电线路领域综合解决商。

绿色低碳 构建新型制造体系

随着国家电网公司愈发关注供应商数智

化、绿色低碳体系的建设,未来国网打造绿色、智慧供应链成为必然趋势。

中天科技紧随“双碳”战略政策导向,积极投身新能源为主体的新型电力系统建设,大力建设绿色低碳制造体系。通过绿色生产、绿色采购、绿色包装等方式,促进万元产值综合能耗、万元产值碳排放等四项指标持续优化。近年来,更加注重研发节能、环保、绿色输电产品,节能导线在国网、南网市场占有率居首。至今年第三季度,中天已建成省级绿色工厂2家,目标“十四五”末100%通过省级绿色工厂认定。

中天科技着力构建零碳园区,充分利用现有资源建设分布式光伏电站,推进循环经济发展。截止目前已完成6个项目并网,合计装机容量约9MW,年均发电量约950万度,全年可实现二氧化碳减排约6500吨。

做精做强 特高压领域成典范

面对疫情冲击,“新基建”化身国家振兴经济的强心剂。其中,特高压是亮点,也是支撑其它领域建设的关键。

作为特高压输电设备的主流供应商之一,

中天科技多年参与特高压建设。近三年共计有10余项新技术、新产品通过评估跻身国网新技术推广目录,是入选目录较多的系统外电力设备制造企业。在护航特高压的同时,中天也参与、见证了我国特高压电力装备工业的跨越式发展。

中天为特高压输电线路建设提供节能技术支撑。在我国1000kV特高压交流输电工程——皖电东送淮南-南京-上海项目,采用铝合金芯铝绞线节能导线,为特高压建设带来传输损耗更低的解决方案,已成为特高压输电线路节能建设的典范。

“强链补链” 持续保持竞争优势

随着新型电力系统建设加快推进,中天导线、电缆等主营电力产品实施“强链补链”策略,实现了稳步增长。持续强化主营,产业链填平补齐,保持技术、市场和产品竞争优势。

布局新型电力系统的技术新需求,研发高性能耐热导线、全系列低损耗导线、大长度绝缘电缆、平滑铝套高压电缆等新一代导线和电缆,解决特殊工况、绝缘故障、更高节能、环保



降解等难题,进一步显现技术创新优势,实现了产品链技术延伸。

“十四五”期间,中天科技将围绕架空线路导线的节能降耗、扩容升级,高压绝缘线路

的高性能高压电缆,数字电网用智慧电力产品、陆地输电用新型电缆产品等,计划开展创新项目百余项。

(CIS)