政策暖风吹动 航运板块扬帆

本报记者 何 川

9月3日,《国务院关于促进海运业健康发展的若干意见》(以下简称《意见》)正式对外发布。《意见》明确提出2020年建成现代海运体系,并列出了4条保障措施。受此利好消息刺激,当日航运板块上涨2.00%,在所有申万二级行业指数中涨幅靠前。除了中远航运、天津海运等2只股当日收平之外,其余10只有交易的个股均不同程度上涨,其中,中海集运、中海发展等4只股涨幅超过3%。

从具体内容来看,《意见》提出要深化国有海运企业改革,积极发展国有资本、民营资本等交叉持股、融合发展的混合所有制海运企业。"海运业属于资金密集型行业,深化国有海运企业改革将有利于拓展企业的资金来源、改进企业的治理结构和激发企业活力,是当前股市中的国企改革制度红利的重要组成部分。"山西证券投资顾问曹宁表示,这是本次《意见》的一大亮点。

另外,《意见》还将发挥财税政策支持作用列为四大保障措施之一,并提出借鉴海运业发达国家经验,研究完善涉及国际海运的财税政策。申银万国证券交通运输行业分析师张西林表示,目前国内航运企业缴纳的是企业所得税,而欧美等国实施的是船舶吨税制,后者有利于减轻航运企业的财务负担、提升行业的整体盈利水平。另外,去年实施的老旧船舶拆解补贴政策虽已落地,但航运企业需要满足的条件较多,可考虑适当降低门槛,使其更具有可操作性。

据了解,经过前几年的持续低迷后,当前我国航运业正处于从底部盘升的复苏过程之中。从今年航运板块下属的13家上市公司的中报业绩来看,除了中国远洋和海峡股份2家公司之外,其余11家公司的归属净利润均实现不同幅度增长,其中招商轮船、中海集运等6家公司上半年的归属净利润涨幅逾100%。

"今年一季度国内航运业的整体毛利率较去年同比上升了约5个百分点,二季度的毛利率较一季度有进一步提升。"张西林表示,随着航运业过剩产能的逐步淘汰和下游需求的回升,未来1至2年内,我国航运业的毛利率水平将得到明显改观。

实际上,反映国际航运业整体情况的波罗的海干散货指数(BDI)近期也大幅反弹。截至9月2日,BDI指数已达到1149点,较7月22日的723点低位上涨幅度高达59%。BDI指数的上涨极大提振了市场情绪。

从二级市场来看,今年以来,截至9月3日收盘,航运板块上涨了15.09%,跑赢同期上涨8.16%的上证综指。在该板块下属的13只个股中,除了*ST凤凰停牌之外,其余12只个股均录得涨幅,其中,招商轮船、中昌海运和渤海轮渡等3只股的涨幅超过20%。

尽管航运板块的上市公司业绩得到改善和股价有所上涨,但行业依旧面临着两大挑战。"一是燃油成本高企,压制了航运企业净利润的提升;另一方面是国内煤炭需求对经济增长的弹性变弱,使得航运企业的产能未能充分发挥。"张西林表示,这需要行业进一步淘汰落后产能,并得到宏观经济基本面的支撑。

上市公司转型"内外兼修"

业内人士建议,完善现有法规和配套税收政策,形成正确市场导向

本报记者 温济聪

今日关注

通过存量整合,实现去产能、去杠杆,获得规模经济效益;通过引入增量,实现腾笼换鸟、转变主业,提高上市公司自身的竞争力,进而实现产业升级。上市公司频频发布的公告体现出转型新特点。

并购重组助力

上市公司通过并购重组形式实现转型渐成潮流。同花顺统计显示,截至9月3日,今年以来上市公司已完成并购案例1639起。"通过并购重组实现转型是一条'捷径',但绝不是一劳永逸的'坦途'。"天誉金泰证券分析师张彦说。

目前,并购重组是上市公司转型的主流方式,这也与当前我国经济整体结构调整以及转型升级的需求相适应。"一方面,当前诸多行业面临过度分散、市场竞争力不强以及产能过剩等问题,因此,兼并重组成为实现行业整合最有效、最直接的方式。"金融界资深分析师马小东认为,随着产业扶持政策的陆续推进,上市公司为了更快地"切换"到相关受扶持产业,通常都会选择直接并购来进入或是扩大生产规模。

爱尔眼科董秘吴士君认为,通过取消大量审批环节,大幅度降低并购重组的不确定性,同时允许定价依据更为灵活,支付手段多元化,逐步还权于上市公司的股东,既是实现公司"自治"的应有之义,也顺应了上市公司转型图存的迫切需要。

"此外,在资本的驱动下,一部分上市公司纷纷并购重组新兴产业公司,推高了上市公司的市值。上市公司市值增加后,又可以利用其较高的市值发股购买更好的资产,进入良性循环。"华泰联合证券投行部的相关人士告诉记者。

值得关注的是,今年文化传媒行业并购热潮来袭。A股市场已发生近61起电影与娱乐产业并购案,其中六成左右是跨界并购影视行业的案例。在张彦看来,上市文化产业类公司多是为了谋求更快发展,采取重组或并购方式达到保障公司收入及利润增长的目标,更符合传统文化产业公司的转型需求。

新特点凸显

"目前,上市公司的转型主要遵循三个路径,一个是以自有资金投资新领域转型,二是通过并购新项目以完成自身的业务转型;还有就是跨行业转型,并基本放弃原有主业的模式。"武汉科技大学金融证券研究所所长董登新说。以乐凯胶片为例,公告显示,该公司将以不低于8.28元/股的价格非公开发行,拟筹资6亿元,投向高性能锂离子电池PE隔膜产业化等5大项目。

"这是一起以自有资金投资新领域转型的案例。"张彦说,过去,我国曾大量从日本等国进口隔膜,此次乐凯将高性能锂离子电池隔膜与高性能锂离子电池涂层改性隔膜产品投入市场,将实现产品国产化、系列化的战略布局。

而著名餐饮企业湘鄂情的转型之路可谓是典型的跨行业转型,基本上放弃了原有的主业模式。

据分析,由于新技术或新模式的出现,对原有的行业生态产生了革命性、根本性的冲击,导致上市公司纷纷寻找新的盈利模式。

转型不是"转圈"

大同证券分析师付永翀认为,转型过程中也面临着诸如新业务和原业务如何整合的问题,跨行业开辟新领域却利润下降,以及转型方向扎堆、重复投资可能造成浪费等问题。

"由于上市公司相对于非上市公司的融资渠道更为便捷,更容易出现'一窝蜂式'的集中投资,导致一些行业产能过剩的情况更为严重,如钢铁、电解铝、光伏等领域。"吴士君说。

上市公司转型而绝不是"转圈",着眼于形成核心竞争力尤为重要。凡是能够超越经济周期、始终居于行业领先地位的企业,无不是居安思危,在尚处于顺境时前瞻性地主动转型。比如万科从最初的多元化经营到专注住宅地产,再到城市配套服务商的转型。不过,遗憾的是,目前多数上市公司的转型,是被动性转型。

吴士君建议,监管部门一方面要完善现有法规和配套税收政策,使企业并购重组更为顺畅,减少摩擦力;另一方面,也要形成正确的导向,引导上市公司不断进行自我转型、主动转型,避免上市公司的投机性并购重组和抢救性并购重组,否则就是"零和博弈",无法形成企业发展的内在持续动力。此外,他还建议应该加强企业之间的协调,提升企业文化的融合黏性。

资本论谈

员工持股"正门"

雷振华

中国证监会今年6月20日发布《上市公司实施员工持股计划试点指导意见》,有望开启价值投资"正门"。

表面上看,上市公司员工持股计划试点似乎与投资者关联不大,或许像某些专家所言只能起到象征性作用,但只要细究就会发现,员工持股正是从上市公司层面引领了价值投资的方向。

在证监会对员工持股计划的实施不设行政许可、员工自愿选择是否参加等一系列周详制度的安排下,员工对自己的上市公司内在发展潜力自会更加了解,员工愿意主动持股的上市公司其内在投资价值自然不容忽视,对于开启价值投资新格局也是"水到渠成"。

员工持股试点政策一旦全面铺开,投资者采取"顺藤摸瓜"的策略,就有望实现财富的稳健增值。具体来看,一方面,员工持股虽然坚持自愿参与、风险自担原则,但上市公司一般来说不会让自己人"吃亏",除非出现不可抗力,这为投资者根据员工持股的动向把握投资机会提供了难得的参考;另一方面,员工持股计划经董事会、股东会通过后2日内需公布细节的规定,以及员工持股计划管理机构应在股东会审议通过后6个月内完成标的股票购买的硬性规定,为投资者选择股票带来更大便利。

《意见》规定,每期员工持股计划的最短持股期限为不低于12个月,以非公开发行方式实施员工持股计划的,持股期限不得低于36个月,上市公司应当在员工持股计划届满前6个月公告到期计划持有的股票数量。这些更加细致的规定,为投资者同步持有股票的时间提供了借鉴。

有了在持股原则、持股计划管理、实施程序以及信息披露等方方面面的规范落实,员工的持股行为就会变得规范,更会促进员工持股计划良性实施,为投资者理性选择投资标的和进行价值投资会起到抛砖引玉的作用。

三公司重组审核获通过

本报北京9月3日讯 中国证监会网站3日晚间公布了最新一轮并购重组委会议审核结果,中航电测、海翔药业无条件通过,柘中建设有条件通过。柘中建设的审核意见为,请申请人对本次吸收合并资产中对金融资产的估值合理性进行说明并作出相应调整。请独立财务顾问、评估师核查并发表明确意见。 (金 证)

保证金单周净流入2179亿元

本报讯 记者郭文鹃报道:中国证券投资者保护基金最新数据显示,上周(8月25日至29日),证券市场交易结算资金银证转账增加额为4372亿元,减少额为2193亿元,净变动额为2179亿元。这是保证金数据自2012年4月有统计以来,单周净转入规模最高的一次。

上周数只新股集中发行,从保证金数据看,三轮新股集中申购时,场外资金流入规模呈持续扩大之势。业内人士指出,出现这样的情况与近期股票一二级市场吸引力共同上升有关。

观市

权益类基金仍是发行重点

本报记者 周 琳

自8月8日基金发行采用注册制以来,基金新发产品数量明显增多,权益类基金仍是基金公司发行重点,偏股基金继续受青睐。

Wind资讯显示,截至9月3日,今年8月以来共有34只新基金正处于发行期。与去年同期的17只相比,8月份处于发行期的新基金多出1倍。专家预计,随着股市回暖,9月份新基金发行数量同比将有所提高。

国金证券最新发布的研报显示,8月份以来,已核审通过的基金共有6只,新上报的基金品种共有9只。好买基金研究中心研究员白岩认为,从核审通过及上报的产品结构看,偏股型基金的投资标的紧跟市场热点,混合型基金继续成为"香饽饽"。

钱景财富CEO赵荣春认为,受基础市场环境影响,近期基金创新进展较为缓慢,通过常规渠道上报的创新型基金数量较少,但在跟踪指数的基金产品细节上仍不乏亮点。同时,指数型基金发行迎来小高峰。"特色指数的跟踪可以满足市场的投资需求,但最根本的还是取决于指数的收益能力以及管理者的投资能力。"国金证券基金研究中心研究员孙昭杨说。

提示:本版投资建议仅供参考

本版编辑 姜 楠 温宝臣
电子邮箱 jjrbzbsc@126.com

声 明

近日,我公司发现有不法分子伪造我公司企业章(附图第1枚印章)、第16号合同专用章(附图第2、3枚印章)和使用并不存在的"安徽淮化集团有限公司业务专用章"(附图第4枚印章)进行违法犯罪活动。为防止不法分子使用上述印章继续实施诈骗等行为,我公司现将上述印章予以公示,并郑重声明如下:

一、附图第1、2、3枚印章,系在我公司完全不知情且未取得我公司任何合法授权的情形下,由不法分子私自刻制;我公司从未刻制及使用附图第4枚印章,"业务专用章"亦系伪造。

二、我公司未授权任何主体、在任何时间和场合、以任何方式使用附图四枚印章,与附图四枚印章有关之一切行为、事实及民事、行政、刑事等责任,均由行为人负责,与我公司无关。

三、对于伪造我公司上述印章的不法分子,我公司将向公安机关报案依法追究其法律责任。

特此声明。

附:第1枚印章(复印件样式)

第2枚印章(复印件样式)

第3枚印章(复印件样式)

第4枚印章(复印件样式)

安徽淮化集团有限公司
2014年9月4日

中国银行业监督管理委员会河南监管局关于颁发、换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列机构经中国银行业监督管理委员会河南监管局批准、核准,颁发、换发《中华人民共和国金融许可证》。业务范围:许可以下机构经营中国银行业监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务,经营范围以批准文件所列的为准。现予以公告:

中国光大银行股份有限公司郑州商都路支行
简称:中国光大银行郑州商都路支行
机构编码:B0007S241010022
许可证流水号:00585614
批准成立日期:2014年07月30日
住所:郑州市郑东新区黄河南路与商都路交叉口西南角财信大厦
发证日期:2014年08月05日

交通银行股份有限公司郑州政二街支行
机构编码:B0005S241010058
许可证流水号:00585613
批准成立日期:1997年08月16日
住所:河南省郑州市金水区政二街与纬二路交叉口西北角
发证日期:2014年07月14日

以上信息可在中国银行业监督管理委员会网站(www.cbrc.gov.cn)查询