

A股公司分拆上市正发生变化

近两年A股市场颇为流行的分拆上市热浪,正在发生变化:部分公司的分拆上市进程开始出现换挡或转轨,还有一些公司出现密集刹车新情况。

六氟磷酸锂龙头多氟多,准备在今年年底加入A股分拆上市大潮。11月29日,多氟多公告,根据公司总体发展规划和战略布局,结合旗下子公司中宁硅业的发展现状,同意公司启动其分拆上市的相关筹划工作。

多氟多是国内首批布局半导体行业的电子化学品供应商,2018年并购中宁硅业。后者成立之初便引进国际上先进的硅烷法工艺生产多晶硅,主打产品硅烷和多晶硅已经做到了电子级。按照多氟多构想,分拆上市是为了更好地整合资源,拓宽子公司融资渠道,更好地发展中宁硅业高纯硅烷、四氯化硅等特气业务。

多氟多只是A股分拆热浪中的一朵代表性浪花。2019年A股分拆上市新规落地,被视为近年来我国资本市场改革的一个重要突破。此后A股市场逐渐兴起分拆浪潮,尤其是与相关多元化布局的各细分行业龙头,争相加入分拆上市大军。

统计数据显示,从分拆新规落地至今,至少已有140家A股上市公司披露过分拆子公司上市计划,这些主体成功上市募资规模合计超500亿元。单从今年以来看,迄今也有超过10家企业成功分拆上市。

国企、央企成为其间一支重要力量。今年10月底,中国中车公告,拟将子公司中车戚所整体变更为股份公司后分拆至深交所创业板上市,公司表示,将中车戚所打造成为公司下属独立的以高端装备关键零部件及系统集成方案为主业的上市平台,有利于中车戚所聚焦主业,提升专业化经营水平,并充分借力资本市场加大中车戚所在工业传动和金属材料工艺领域的投入与开发,增强其在专业领域的综合竞争力,助力中车戚所持续高质量发展。

据记者不完全统计,今年以来,至少有中国能建、中国电科、南航集团等7家中企上市公司发布公告筹划或启动分拆上

市工作。在光大银行金融分析师周茂华看来,分拆上市已经成为国企上市公司优化资源配置、提升企业价值的重要路径,其背后指向是,不仅可以推进集团及公司发展壮大,增强企业竞争力,而且还可以更高效的满足今年国资监管部门“一利五率”的最新考核指标。

为何分拆上市热浪奔涌?业内认为从企业角度考量,主要包括三方面原因。从企业运营来看,能够降低关联风险,尤其推动母公司集中精力发展主业;从财务角度考量,当分拆企业处于成长期,独立融资和发展,既有助于子公司快速做大,也有助于优化母公司的财务结构;从资本市场角度考量,分拆上市也有助于提高母公司的整体估值。

进入下半年以来,随着IPO市场变奏及相关政策调整,A股分拆闯关IPO的变数也在增加。

10月底,新钢股份原本筹划的子公司分拆上市戛然而止。因新华新材属于公司首次公开发行时的主要业务和资产,为统筹安排新华新材业务发展和资本运作规划,新钢股份终止筹划新华新材分拆至上交所上市事项。

实际上,今年以来,已经有近10家企业终止分拆,且多数发生在下半年。这一度被业内认为“A拆A”正在出现明显的降温信号。

拆解分拆上市运作突变背后原因,主要与市场环境发生较大变化导致拟上市主体盈利波动有关。此外,还有公司在筹划分拆上市期间控股股东出现股权转让等事项,导致公司不符合分拆控股子公司的条件。

北京某投行人士对记者表示,这种变动是一种正常现象。“市场环境和公司运营总是处于变化之中。一些企业在计划执行过程中可能会面临突发的市场波动或行业变化,使得原先设定的分拆战略不再切实可行。”

但终止分拆计划往往并不意味着旗下资产融资之旅的绝对休止。部分公司

推出其他方案。

典型代表为丽珠集团,日前公司表示,决定终止控股子公司丽珠试剂分拆至创业板上市事项,终止分拆上市后,丽珠试剂拟申请在新三板挂牌,未来根据资本市场环境和战略发展需要,择机寻求在北交所上市。

由此,A股分拆终止与转道呈现出并行特征。而从转道路径来看,至少包括两条路径值得关注。

其一,转道借壳上市。据记者梳理,作为典型的创新交易模式,“分拆+借壳上市”已经出现在中国能建、恒力石化等多家上市公司身上。例如,今年7月,恒力石化公布了分拆控股子公司康辉新材重组上市的预案,拟分拆子公司康辉新材通过与大热电进行重组的方式实现重组上市,这有望成为A股首个由民营上市公司主导的“分拆+借壳”案例。

其二,转道北交所IPO。近两年来,企业选择分拆上市多落地科创板、创业板,从今年来看,北交所也成为主流的落地交易所之一。除了前述丽珠集团之外,此前A股也曾出现鼎智科技首个分拆至北交所上市的案例。

前述投行人士认为,北交所还成为一些IPO企业转移的新战场。尤其今年下半年以来,一部分企业是把申请上市地点从原来的沪深交易所转向北交所。随着北交所不断扩容,发行上市条件持续优化,正在成为上市公司分拆上市的新选择。尤其是部分门槛要求相对低一些,成为吸引部分上市公司子公司的选择地。

无论是分拆上市还是转道而行,对于这些公司来说,并非没有风险伴生。前述投行人士就认为,“每个子公司在上市后都将独立运营,也会处在更直接的市场压力和竞争环境中,如何保证其持续成长能力,将成为新考验。同时,对于母公司而言,分拆多个子公司独立上市,可能会增加管理的复杂性,出现资源分散和协同降低的新情况。”

本报综合消息

500亿规模保险系私募来了! 哪些股票或将受益?

11月29日晚间,新华保险公告称,公司与中国人寿保险股份有限公司(下称:中国人寿)分别出资250亿元共同发起设立私募证券投资基金有限公司。

其中,新华资产和国寿资产分别出资500万元共同发起设立基金管理人公司(下称:基金管理人),担任上述私募基金管理人的管理人。

据公告披露,上述私募基金暂定为鸿鹤私募证券投资基金有限公司,注册资本500亿元;相应基金管理人暂定为国丰兴华私募基金管理有限公司,注册资本1000万元。两家公司均为新华系跟国寿系进行1:1货币资金注资。

据海通证券消息,上述私募基金形式为公司制,试点基金期限为10+N年。

“本次投资事项符合国家相关政策以及未来公司整体战略发展方向,进一步增加符合公司投资策略的长期投资资产,优化保险资金资产负债匹配,提高资金使用效率。”新华保险在上述公告中解释称。

中基协显示,截至2023年10月末,我国存续私募基金管理人21,720家,管理基金数量153,387只,管理基金规模20.59万亿元。其中,私募证券投资基金管理人8479家,存续私募证券投资基金98,068只,存续规模5.73万亿元。

不过,私募证券投资基金管理人虽已超8000家,但背后的保险系玩家却鲜少遇到。

海通证券认为,本次合作或旨在响应监管号召,支持资本市场稳健发展。近期监管陆续出台多项政策,引导保险资金支持资本市场发展。

9月10日,国家金融监督管理总局发文优化保险公司偿付能力监管标准,在上调保单未来盈余计入核心资本比例的同时,下调了沪深300成分股等资产风险因子。

随后于10月30日财政部修订了对国有商业保险公司经营绩效的评价指标要求,将“净资产收益率”由“当年度指标”调整为“3年周期指标+当年度指标”相结合的考核方式,强化了长期考核机制引导。

海通证券预计,后续相关投资可能会纳入两家险企各自资产配置统筹规划,作为正常投资安排进行管理。在新会计准则等因素影响下,该基金未来不排除会以高股息等策略为主。以2023年中投资资产规模计算,250亿出资分别占国寿、新华总投资资产约0.5%、2.0%,占核心权益资产(股票+基金)比例约4.2%、13.3%,对整体投资影响较小。

保险资金运用领域资深专家鲁晓岳也向界面新闻表示:“保险资管公司成立私募证券投资基金后,预计主要的投向将会是A股。虽然险资二级市场投资板块也要视行业轮动而定,但普遍偏好大盘蓝筹和高分红股票。”

以今年三季度险资调仓数据为例,Wind显示,三季度,766家上市公司前十大流通股股东中出现险资身影。在剔除国寿集团对中国人寿,中国平安集团对中国平安的持股后,截至三季度末,险资整体持仓股数683.13亿股,持仓市值6429.61亿元,分别较二季度增长16.75亿股和204.90亿元。

报告期内,共计387个股获险资增持。前二十只获险资大手笔增持的个股整体抗跌,且不乏涨幅明显个股。例如,三季度获险资增持股份量前20个股中,12个股三季度涨跌幅收正,7个股涨幅超10%。

神火股份录得前20名单中三季度最大涨幅31.38%,此外,招商南油、陕西煤业涨幅也分别高达15.38%和14.61%。

与此同时,前述20个股中股息率也尤为亮眼。Wind统计,今年三季度,邮储银行、中国石化、北京银行以及建发股份前三季度归母净利润均在百亿元以上,且建发股份归母净利润同比增长率高达239%;此外,在分红情况下,陕西煤业股息率(近12个月指标,下同)达到了12.10%,建发股份、中国石化、北京银行以及邮储银行股息率也均在5%以上。

本报综合消息

超10万次围观! 深圳豪宅法拍房升温

与正常交易的商品房地产市场一样,法拍房市场在这一两年时间里也发生了许多变化。随着深圳楼市政策的调整,法拍房特别是豪宅法拍房市场的热度明显上升。

“这几天,深圳多个豪宅盘的法拍房热度很高,不少人都在围观。”深圳一家法拍房中介机构负责人程经理告诉记者,“就拿南山区红树西岸的三套法拍房来看,每套都有超过20人报名,围观次数加起来超过10万,而且三套房源最终都成功拍出。”

记者在阿里法拍平台上看到,就在11月28日结束拍卖的三套红树西岸小区房源,其中一套建筑面积约145.08平方米的房源,起拍价1171万元,共22人参加,经

过213轮竞价,最终以2955.9万元成交,折合单价约每平方米20.4万元,另外两套房源的成交单价也超过每平方米14万元。

近期,备受关注的深圳楼市调控出现新变化。11月23日起,深圳执行两条楼市新政:一是下调二套住房首付比例,二套住房个人住房贷款最低首付比例由原来的普通住房70%、非普通住房80%,统一调整为40%。二是享受优惠政策的普通住房标准调整为住宅小区建筑容积率1.0以上(含1.0),且单套住房套内建筑面积120平方米以下(含120平方米)或者单套住房建筑面积144平方米以下(含144平方米)。业内人士表示,新政有助于降低置

换改善需求的门槛,此次豪宅法拍房的激烈程度可能与深圳楼市近期推出的政策有关,改善需求置业者本来就有比较充足的资金实力,所以目标会更加偏向于高档次的房产。

与普通法拍房相比,深圳豪宅法拍房市场更被市场所关注,而且豪宅的价差更大,似乎更能吸引一些投资者。有参与过千万元以上豪宅法拍的购房者对记者表示,相比二手房市场,刚改用户可以用同等预算买到性价比更高的房产。豪宅购房者,也可以在法拍市场买到二手房市场上稀缺的优质房产。

本报综合消息

沪指震荡反弹涨0.26% 流感概念股午后集体走强

11月30日,大盘全天震荡分化,三大指数涨跌不一。

盘面上,消费股表现活跃,其中旅游股震荡走强,大连圣亚涨停;预制菜概念股再度活跃,惠发食品、海欣食品、徐家汇涨停。流感概念股午后拉升,特一药业涨停,粤万年青等多股涨超5%。算力概念股震荡反弹,紫光科技涨超10%,真

视通涨停。

下跌方面,汽车产业链个股展开调整,皖通科技跌停。半导体板块震荡走低,亚威股份一度跌停。

总体上个股跌多涨少,全市场超3500个股下跌。沪深两市今日成交额7735亿元,较上个交易日缩量15亿元。板块方面,酒店旅游、燃气、流感、预制

菜等板块涨幅居前,汽车零部件、第三代半导体、存储芯片、PCB等板块跌幅居前。

截至收盘,沪指涨0.26%,深成指跌0.18%,创业板指涨0.24%。

本报综合消息

股市动态



| 名称 | 收盘价 | 涨跌幅(%) | 成交量(手) |
|-------|-------|--------|--------|
| *ST西钢 | 3.14 | +0.965 | 41691 |
| 青海华鼎 | 4.62 | -0.645 | 75432 |
| 青海春天 | 8.19 | -0.542 | 43641 |
| 金瑞矿业 | 9.17 | +0.862 | 43641 |
| 西部矿业 | 12.82 | -0.267 | 151233 |
| 正平股份 | 3.74 | -0.267 | 46037 |
| 盐湖股份 | 15.85 | -0.751 | 136217 |
| 天佰德酒 | 14.73 | +0.272 | 26231 |

| 名称 | 收盘价 | 涨幅(%) |
|------|-------|--------|
| 英诺特 | 33.55 | +11.35 |
| 长华集团 | 13.48 | +10.04 |
| 惠发食品 | 13.81 | +10.04 |
| 东安动力 | 13.82 | +10.03 |
| 英利汽车 | 7.02 | +10.03 |
| 大连圣亚 | 18.76 | +10.03 |

| 名称 | 收盘价 | 涨幅(%) |
|------|--------|--------|
| 紫光科技 | 43.24 | +13.79 |
| 永贵电器 | 26.10 | +12.74 |
| 联特科技 | 121.70 | +12.23 |
| 昆船智能 | 23.49 | +11.12 |
| 博雅生物 | 36.34 | +10.27 |
| 九典制药 | 32.90 | +10.26 |

| | | |
|------|-------|--------|
| 理工导航 | 40.24 | -11.01 |
| C京仪 | 50.15 | -10.09 |
| 合兴股份 | 20.25 | -10.00 |
| 神通科技 | 14.60 | -9.93 |
| 云煤能源 | 5.19 | -9.89 |
| 湖南天雁 | 6.14 | -9.71 |

| | | |
|------|---------|--------|
| 赛力斯 | 75.69 | 391428 |
| 贵州茅台 | 1791.50 | 381751 |
| 海光信息 | 71.77 | 241665 |
| 中国船舶 | 27.64 | 234709 |
| 南京熊猫 | 15.45 | 223138 |
| 江淮汽车 | 17.64 | 218713 |