



CFP供图

名词解释

可转债

是一种可以在特定时间、按特定条件转换为普通股票的特殊企业债券,兼具债权和期权的特征。投资者参与转债投资一般有三种方式,即原股东配售、一级市场打新、二级市场投资。二级市场投资最终获利的源动力则主要来源于正股上涨。

热门公司

万科去年净利210亿 超四成将分红

3月26日晚间,万科A披露了公司2016年年度报告,这也是公司董事会与宝能之间出现股权之争后的首份年报。

据万科A发布的2016年年报,公司去年全年实现营业收入2405亿元,同比增长22.98%;报告期内实现归属于上市公司股东净利润为210.2亿元,同比增长16.02%。

年报同时还披露了利润分配方案,即每10股派送7.9元(含税)现金股息,共计派发现金约87.2亿元,占公司净利润的比例为41.48%。这个现金分红规模相比于万科A2015年的分红规模有稍微的增长,但是占净利润的比例稍降。万科A在2015年实现181亿元净利润的

情况下,每10股分红7.2元,共派现79.48亿元,占净利润比例为43.91%。

值得一提的是,2017年3月28日应该是万科A第十七届董事会任期截止日期,市场原本猜测万科A在此之前会召开董事会决议初定新董事会的组成班子。但是此次董事会决议中仍旧没有提及公司董事会换届事宜,而是通过了《关于延长第十七届董事会第九次会议相关授权事项有效期的议案》,这也意味着万科A的本届董事会要超期服役。

另外,同样备受关注的有关召开2016年度股东大会议案,报告中也未提及。

据北京商报网

再融资新规催热可转债

又一种“打新”机会来了

“2·17”再融资新规以来,给市场带来较为明显的变化,除了定增审批放缓,可转债重回投资者视野。而从目前十余家相继发布可转债预案的公司情况来看,可转债发挥对定增的替代效应苗头初显。

3月23日,光大转债公布最终网上中签率为0.5%左右,接近历史下限,机构建议短期可关注新券发行带来的打新机会,但可转债市场规模的进一步壮大仍需政策倾斜。

再融资新规下
多公司转向可转债

一个多月来,不少上市公司对定增方案进行了修订,甚至终止了定增,而启动定增的公司数量也有所下降,足见新规对上市公司定增起到了约束作用。另一方面,根据记者不完全统计,同期有包括长江证券、东方财富、大洋电机等十余家公司相继发布了可转债预案,规模达210亿元以上。

从这十多家公司的融资历史记录来看,嘉澳环保曾在去年11月披露过定增方案,在公司的可转债预案中明确表示,再融资新规出台后,公司经对比对监管要求后认为,“本次非公开发行董事会决议距离前次募集资金到位日少于18个月,不符合相关规定”。因此公司选择了可转债。根据预案,公司本次发行可转债拟募集资金总额不超过2.5亿元。

此外,长江证券2016年7月29日公告,公司以10.56元/股的价格发行了7.87亿股,募资高达约83亿元,完成发行后新增股份于2016年8月1日在深交所上市。而雄韬股份最新一次非公开发行也在去年的8月完成。而再融资新规里提到“本次发行董事会决议日距离前次募集资金到位日原则上不得少于18个月”,据此推测,新规的施行是长江证券、雄韬股份启动可转债融资的原因之一。

不难看出,在新规影响下,将部分上市公司的融资需求引导到了可转债,可转债的替代作用苗头初显。

扩容压力大
机构盯上打新收益

事实上,不少机构认为这仅仅是一个开始,市场普遍预计未来转债供给会出现高速增长。据统计,截至上周,待发行的可转债共有24只,总规模在967亿元左右。而2016年全年可转债的发行规模仅约为800亿元。转债市场的扩容几成定局。

但考虑到目前转债市场仍然偏弱,中信证券建议短期投资者可以更多关注新券发行带来的打新机会。

事实上,市场对打新的追捧有所体现。光大转债是自去年7月洪涛转债发行之后的第一只发行的转债,3月17日开放打新,市场的参与热情较高。3月23日,光大转债公布最终网上中签率为0.5%左右,逼近以往大盘转债中签率的下限,可谓一债难求。

投资者参与转债投资一般有三种方式,即原股东配售、一级市场打新、二级市场投资。其中,原股东配售,需要在股权登记日持有股票就有配售资格;转债配售的余额会供一级市场打新;二级市场投资最终获利的源动力则主要来源于正股上涨。

光大转债发行前就有明显的抢权行情,3月9日晚光大银行披露拿到证监会批文,随后光大银行4连阳,到股权登记日收盘,累计上涨3.4%,而同期银行板块(申万一级)仅上涨0.81%。

发展可转债市场
仍需政策倾斜

从目前的情况来看,转债每年的融资规模仍较小,而一类产品的发展与壮大主要受发行制度和发行人意图两方面因素影响。中信证券强调,单单替代定增产生的影响可能并不会助推市场规模相对历史峰值呈现爆发式的增长,未来转债市场大发展或还需要更多的合力,在鼓励上市公司通过发行可转债融资的大背景下,仍需发行审批流程改革和规则优化跟上。光大转债从过会到拿到批文仅耗费一个多月,且从拿到批文到公布可转债发行的募集说明书也仅时隔4天。但事实上,与其同一天通过审核的永东化工的可转债计划截至记者发稿时仍未拿到批文。

此外,目前制度对转债发行主体要求相对严格,监管主要限制两点,一是净资产收益率ROE,要满足三年平均不低于6%;二是杠杆比例,要求累计公司债券余额不超过最近一期末净资产额的百分之四十。

据中信证券测算,不考虑担保因素,目前满足可转债发行条件的上市公司数量占现有A股上市公司不到半数。虽然可转债被当作再融资审核,但是发行条件上处处受到债券性质约束。再结合考虑当前市况,中信证券认为目前转债市场实际上进入一个较为尴尬的阶段,建议考虑适当放宽转债发行人范围,加快审批节奏,引入定向发行机制,扩大可转债用途。

据《证券时报》

平安银行澄清:未持股辉山乳业

平安银行昨天晚间公告,针对近日媒体有关辉山乳业股价大幅波动、平安银行及中国平安持有辉山乳业25%股份的相关报道,经核实,冠丰有限公司为香港上市公司中国辉山乳业控股有限公司的控股股东,冠丰有限公司以其持有的辉山乳业股份为质押,于2015年6月在本行获得授信额度。截

至2017年3月24日,冠丰有限公司在本行的贷款余额为21.42亿港元,其质押的辉山乳业股份总数为34.34亿股。

公告称,平安银行及控股股东中国平安保险(集团)股份有限公司并未持有辉山乳业股份。目前,辉山乳业已停牌,公司将采取各项措施保障信贷资金安全。

据腾讯财经

“理财升级” 蚂蚁金服推开放平台

快报讯(记者王静)今年以来,支付宝母公司蚂蚁金服对外透露的一系列信息显示,聚焦商业和金融之后,开放正在成为其最重要的战略之一。近日,蚂蚁金服宣布向基金行业开放自运营平台“财富号”,直接触达和服务用户。

据了解,“财富号”将于6月正式上线,首批接入的试点机构包括博时、兴全、天弘、南方、建信等基金公司,后续则将向所有基金公司开放。此外,今年上半年,还将有更多蚂蚁金服的金融业务向金融机构开放。

博时基金总裁江向阳直言,基金行业常有“基金产品业绩不错,客户却赚不到钱”的困

惑,“根源就在于没有把合适的产品,在合适的时机给到合适的客户。”

而据蚂蚁聚宝总经理祖国明介绍,作为平台方,蚂蚁金服将为金融机构提供用户触达、数据、营销等一系列能力支持。他表示,理财的发展,是从多年前线下柜台化的1.0模式,到近几年网上集市化的2.0模式,再到现在的移动超市化3.0模式,而蚂蚁聚宝即将推出的是开放定制化的4.0模式。蚂蚁金服将把重心放回擅长的商业和金融领域,定位自己是一家TechFin的公司,并表示未来只做技术(Tech),支持金融机构做好金融(Fin)。

行业动态

房企分化加剧 百强首席易主

快报讯(记者王静)近日,中国房地产业协会发布了2017中国房地产开发企业500强测评成果。2017中国房地产开发企业500强头名位次首次易主,恒大集团凭借全年销售金额3731亿元、三年复合增长率54.9%的业绩将连续八年位居榜首的万科挤至次席。此外,碧桂园首次跻身三强位置。而绿地、保利、中海、万达、融创、华夏幸福、龙湖和富力分列四到十位。

测评报告指出,2016年我国房地产业集中度继续提升。10强房地产开发企业销售

总金额约占500强销售总金额的35%,销售面积总计约占500强总销售面积的38%。前50强、100强、200强销售金额分别约占500强总销售金额的60%、70%和90%。

另外,近年来,大型房企通过并购加速获取资源,房地产开发企业分化进一步加剧。据统计,2016年房地产行业并购案宗数为198宗,涉及金额为4014.83亿元,同比上升43%;而2015年并购案宗数为343宗,涉及并购标的物价值为2815亿元。