

八成军工股年报业绩预喜 概念股走势活跃

证券时报记者 毛军

周四,A股市场大幅调整,成交量继续萎缩。截至收盘,上证指数跌1.68%,再次考验2600点整数关口,深证成指跌2.44%,创业板指跌2.61%。盘面上,所有行业板块均有不同程度下跌,国防军工板块表现活跃,四通新材、同有科技、通达股份、森远股份4股涨停,佳讯飞鸿、安达维尔等盘中一度涨停。

2018年以来全武器装备采购信息网公布的采购信息数量快速增长。截至11月底,月度累计采购信息数量达3476条,较上年同期增长168%。装备采购数量大幅增长已经传导到上市公司经营层。Wind数据统计显示,2018年前三季度,军工板块营收增长14.63%,超过A股平均水平,相较于一季度底部增速提升8.59个百分点,营收改善幅度明显。净利润增长11.59%,较一季度稍有下滑,但仍超过A股平均水平1.16个百分点。近年来军工板块毛利率保持企稳状态,军工板块整体毛利率为17.64%,高出A股平均水平4.25个百分点。在25家公布2018年年报预告的公司中,仅有6家预减或亏损,近80%的公司预告业绩向好,比例远超A股整体业绩预告水平。

军工行业订单生产排期具有很强的计划性,库存数据变化能充分反映行业订单签订、备料、生产及交付情况。军工行业2016年起存货同比增速下行,同时伴随营收增速下行,表明行业

处在库存主动去化周期。2018年一季度营收触底,二季度存货增速触底,开始主动补库存,随后存货增速在三季度开始上行,这为未来业绩增长打下了坚实的基础。

军工行业重要性不言而喻,但军工类上市公司规模普遍偏小,市值偏低。截至周四收盘,军工上市公司中总市值最大的航发动力市值约为532亿元,2018年前三季度实现营业收入138亿元。最小的晨曦航空总市值仅有22.7亿元,前三季度营业收入仅8404万元。估值最低的威海广泰,动态收益率仅16.8倍。随着军民融合及军工资产证券化的提速,大量体外军工资产将注入到上市公司内,军工类上市公司未来规模可以预见将快速增长。

11月以来,军工国企资本运作也有提速迹象。11月4日,国睿科技公布资产重组方案,大股东注入国睿防务、国睿信维以及国睿安泰信等核心资产。其股价次日一字涨停,目前一直维持强势整理态势。11月14日,洪都航空公布资产置换方案,洪都集团拟将相关防务资产注入。其股价连续2个涨停后,仍继续冲高,最高涨幅达35%,涨幅远大于同期上证指数涨幅。

民生证券表示,未来军工集团将进入改革加速期,国企改革、院所改制、军品定价等相关政策有望逐步落地,军工板块“改革”逻辑逐步兑现,建议关注具有资产注入预期和前期跌幅较大的个股。



2018年以来全武器装备采购信息网公布的采购信息数量快速增长。截至11月底,月度累计采购信息数量较上年同期增长168%。装备采购数量大幅增长已传导到上市公司经营层面。Wind数据统计显示,2018年前三季度,军工板块营收增长14.63%,超过A股平均水平,相较于一季度底部增速提升8.59个百分点。

东方IC/供图 吴比较/制图

信达证券表示,我国装备采购计划一般具有前低后高特点,后三年甚至后两年军工企业收入可占五年收入一半以上,同时后两年收入增速水平也明显高于前几年。需要注意的是,2015年开始

由于军改影响,军工企业收入受到明显压制,其影响一直持续至2017年,预计随着军改逐步落地,从2018年下半年开始至2020年,军工行业大概率将进入集中采购期。

佳兆业物业港股上市破发 房企现分拆上市热潮

证券时报记者 钟恬

12月6日,佳兆业物业集团有限公司02168.HK,以下简称佳兆业物业)正式于香港交易所主板挂牌上市,这是继佳兆业集团控股01638.HK后,佳兆业自主孵化的又一港股上市平台,这也是今年内地第4家在港交所主板上市的物业公司。在其之后,旭辉控股旗下物业管理公司永升生活服务管理公司,计划于本周内完成招股,并于12月17日登陆香港主板。

今年以来,房企再度掀起分拆物业上市的热潮。虽然佳兆业物业昨日受大盘整体不景气影响,上市首日即破发,不过今年上市的物业股多数表现不错,整体跑赢大盘,甚至有的市值超过了其母公司的市值。

物业股整体跑赢大盘

佳兆业物业昨日在港交所上市交易,股价低开有所回弹,以低位震荡为主,全日收报9.24港元,较上市价

9.38港元低出约1.49%,最新总市值12.94亿港元。佳兆业物业本次香港IPO净筹资2.594亿港元。

公开资料显示,佳兆业物业集团成立于1999年,是佳兆业集团成员企业,前身主要负责集团控股地产业务后勤物业服务。截至2018年上半年,佳兆业物业业务覆盖38个城市,管理124处物业,总在管建筑面积达2540万平方米,包括101个住宅社区及23个非住宅物业。

佳兆业物业破发或与整体大市不景气有关,昨日港股市场上的物业股均以下跌报收,彩生活、中海物业、新城悦跌幅超过3%。

不过,从今年以来的表现来看,物业股整体跑赢大盘。今年以来恒生指数下跌12.58%,而物业股多数录得涨幅。6月19日上市的碧桂园服务,2月9日上市的新城悦今年以来分别涨约28%、16%和13%。中海物业和绿城服务今年也录得涨幅。

有意思的是,有的物业股市值甚

至超过了母公司市值。截至12月6日收盘,绿城服务的市值为176亿港元,而其母公司绿城中国的市值仅为130亿港元;彩生活的市值约为56亿港元,而其母公司花样年控股的市值为54亿港元。

分拆物业上市潮涌

在当前资本市场环境下,出现了非房地产主业公司通过出售项目股权去地产化的现象,而以房地产为主业的企业也通过各种途径去地产化,将旗下物业分拆上市,使其成为新的稳定业绩来源便是其中一种途径。

目前来看,房企分拆物业上市热潮仍方兴未艾。2014年6月,彩生活登陆港股资本市场,成为国内首个分拆上市的物业服务企业,公司挂牌首日受追捧。随后中奥到家、中海物业、绿城服务等也相继被母公司分拆上市。今年以来,港股市场迎来了雅生活服务、碧桂园服务、新城悦及佳兆业物业4家物业上市公司。

随后在12月17日,旭辉控股旗下

物业管理公司——永升生活服务管理公司也将挂牌,成为内地第5家在港交所主板上市的物业公司。早在2017年4月14日,旭辉物业就在新三板挂牌,当时主体为“上海永升物业管理股份有限公司”,今年3月9日,永升物业终止在新三板挂牌,因此其也将成为国内首家成功从新三板“转板”的物业股。

一位业内人士表示,物业公司上市可以规范公司运营与管理、获得资金支持,还可以提升企业的运营服务能力。而上海大学教授陈湛均则将优质资产分拆上市比作结婚生子,认为分拆上市有利于更加有效地管理,更加优化有效的主营业务,同时也会给母公司带来更多融资。他认为一些盈余能力比较好的、业绩出色的地产公司可以考虑拆分公司。

佳兆业物业主席兼总裁廖传强昨日在上市仪式后表示,内地房地产市场表现不错,看到中国人口持续上升,预计未来楼市仍有不错发展。目前每家物管公司都有其核心竞争力,会聚焦内地物业管理市场。公司在国内深耕多年,目前没有向海外扩张的计划。

索罗斯旗下基金 违规卖空长城汽车被罚

证券时报记者 胡华雄

香港证监会网站12月6日披露一则执法消息,该消息显示,国际资本大鳄索罗斯旗下的一基金公司因无抵押卖空,遭香港证监会谴责,并罚款150万元。

香港证监会指出,这已是该基金5年内因该项原因第二次违规。

“裸卖空” 被港证监会处罚

根据香港证监会的新闻稿,上述处罚是因素罗斯基金管理(香港)有限公司(SFM HK Management Limited)(简称SFM)在2015年代理其管理的某只基金无抵押卖空港股长城汽车(2333.HK)股票。香港证监会据此对SFM进行谴责,并对其罚款150万元。

具体案情为:长城汽车在2015年8月28日公布其发行红股的建议,数量相等其当时已发行股份的200%,而有关红股发行须待某些条件达成后方可实施。有关红股的交付日期预计为2015年10月13日。

香港证监会的调查发现,该基金的保管人在2015年9月30日通知SFM的交易支援部,SFM因该基金先前持有的80.8万股长城股份而有权获配发161.6万股红股。

SFM的交易支援部在2015年9月30日于SFM的交易系统内将该16.6万股红股入账,但没有按照SFM的内部政策将有关红股分隔至一个受限制账户内。结果,该系统显示有242.4万股长城股份可供买卖,而事实上当时只有80.8万股股份可供买卖。

该基金的其中一名投资组合经理基于该系统所显示的错误资料,在2015年10月2日发出一项出售242.4万股长城股份的指令,导致该基金卖空了161.6万股长城股份。

香港证监会认为,SFM不但在买卖红股时没有以适当的技能、小心审慎和勤勉尽责的态度行事,而且没有勤勉尽责地监督其职员,及没有实施充足和有效的系统及监控措施,以确保其遵守有关卖空的规定。

5年内第二次违规

对于其上述违规行为,SFM进行了解释。

SFM称,SFM规定交易支援部每日对所有公司行动进行检查,以确定股份是否根据当地相关法

律资格进行即时转售。若股份被厘定为根据当地法律不合格股份进行即时转售,交易支援部会将有关股份放置在受限制账户内以待处理。

SFM还解释道,有关交易支援部成员在处理红股时没有察觉到须将红股分隔至受限制账户,原因是领取红股股息股份的交收周期一般是记录日期后3日,但于长城汽车的个案中,红股的交收日期是2015年10月13日,即记录日期2015年10月2日后11日。

不过,香港证监会表示,SFM的解释不能接受。

一是因为,2015年8月28日发表的该公告及该基金的保管人在2015年9月30日发送给SFM的电邮已清楚说明交收日期。

记者查阅2015年8月28日长城汽车的公告发现,当时公告称,拟以2015年6月30日公司总股本30.42亿股为基数,向全体股东以未分配利润分配股票股利方式,每10股已发行股份获发10股新股份,10股派现人民币2.50元(含税),同时以资本公积金(股本溢价)向全体股东每10股转增10股。

公告载明,截至2015年10月12日(星期一)登记在册的公司全体H股股东可获得上述股票股利、现金股利及以资本公积金转增股本方式发行的新股份。

二是因为,SFM在2011年1月至2015年10月期间,曾经处理三项其他红股发行。上述三项红股发行的交收日期一概在记录日期后超过3日,与SFM的宣称(即领取红股股息股份的交收周期一般是记录日期后3日)不符。

此外,香港证监会还指出,这是SFM5年内第二次违规。

香港证监会指,事实上,SFM在2010年曾经遇到类似的卖空事件,而昨日披露的事件发生时间为2015年,两起事件间隔不到5年。

在2010年类似的卖空事件中,SFM在交收日期之前卖空了另一发行人的红股。SFM当时向香港证监会保证,其已实施程序以避免日后发生类似事件,及香港证监会已提醒其采取一切适当措施,以确保全面遵守有关卖空的规定。



欢迎订阅证券时报

全国各地邮局均可订阅

邮发代号:45-91 邮局订阅电话:11185

《证券时报》是人民日报社主管主办的全国性证券财经类报刊,是中国证监会指定披露上市公司信息报纸,是中国资本市场最具权威和公信力的主流财经媒体之一。证券时报旗下各数字媒体平台已经实现资本市场垂直细分领域全覆盖,影响力业内领先。

2019年全年订价480元/份,半年订价240元/份。
发行咨询电话:0755-83501737、83574355、83501756

欢迎关注证券时报
数字媒体集群

