

# 纾困资金入市已逾千亿 68家上市公司“受援”

证券时报记者 邢云

十月中旬,深圳公布数百亿专项资金驰援上市公司计划后,如星火燎原,政府主导的全国性纾困行动也由此拉开帷幕。

据证券时报·e公司记者不完全统计,以深圳驰援为纾困时间起点,约两个月的时间内,截至12月7日两市有68家上市公司披露“受援”公告。兵贵神速,其中有约30家已经实施援助完毕,初步脱离质押困境。从纾困资金量和驰援进度推进看,纾困“大戏还在后头”。

据东方财富Choice数据统计,包括券商、保险、私募、纾困债在内的纾困产品已达32个,入场产品规模逾千亿元。如果再加上各地国资金融平台与券商规划在途资金,全国纾困整体规模或将达5000亿元。

此外,从公告提取数据来看,A股两市,10月份公司公告纾困事宜6项;11月份相关纾困公告则达到62项;12月至今是16项。纾困加速推进趋势明显。

## 纾困标准各异

从受援上市公司注册地来看全国纾困进度。深圳作为驰援计划首倡之地,再加上广东上市公司资源丰富,广东因此成为目前驰援公司最多的省份,共逾40家,浙江、江苏、山东等省紧随其后,但都未上10家。

此外,包括湖南、河南、河北、四川和陕西等多地在内的资产管理公司也都针对纾困民企展开了行动。

纾困资金会选什么样的上市公司进行扶助?深圳的要求是三点:第一,必须是在深圳市工商登记注册的实体经济领域优质A股上市公司,包括高新技术企业以及战略性新兴产业、优势传统产业和现代供应链等领域的上市公司;第二,上市公司应生产经营状况良好,具有较好发展前景;第三,实际控制人无重大违法违规和重大失信记录。

北京海淀区要求“市场化原则为主、坚持一企一策”,对遇到困难的重点企业提供支持帮扶。湖南的

驰援标准是“三优”:优势产业、优势企业、优秀团队的上市公司。

以东方财富Choice的纾困概念板块做数据分析。该板块目前包括成份股64只。成份股中,截至2018年三季度,盈利的公司57家,亏损公司7家;前三季度净利润上亿的公司27家,最高的公司是康得新,盈利约22亿元。

分行业来看,获援公司中比例靠前的产业有,电子设备及元件公司17家、计算机行业8家、化学制品及制药企业6家、通信设备4家、环保4家。

证券时报·e公司记者同时从地方政府方面获悉:国资驰援目的是对遇到短期资金困难的优质公司进行紧急市场化救助,但政府也不想救助存在恶意圈钱套现迹象的上市公司。据了解,上市公司申请扶助,因为条件不达标被驳回的现象并不鲜见。

值得一提的是,地方国资的救助方向会根据地方各自的优势产业不同而进行调整,比如湖南目前获援公司主要集中在优势的文教、智能产业。

## 驰援方式多样

当前纾困资金的驰援方式根据受助公司情况大致从三方面入手:债权、股权和债股混合。

债权类纾困是以股权质押的形式为上市公司大股东续贷,或者是向债权人购买大股东现有的股票质押的收益权、购买大股东发行的可交债等。

股权类则是购买大股东的股权,一种是作为战略投资受让股权,另一种是与出让方约定好在一定价格购回。这当中也可有多种配套的设计。

东方财富Choice数据显示,从10月1日至今披露的86项纾困事宜,其中42项属于质押融资;24项属于股权转让;7项属于借款;4项属于债转股。其他还有少量增资增持选项。

一位受援上市公司人士告诉证券时报记者,目前质押融资和借款



官兵/漫画

方式受上市公司青睐,因为此种方式落地速度较快,能快速缓解企业流动性压力,而且受助企业在股权方面不必承受压力。

比如,湖南两家以借款为主的获援上市公司拓维信息和天舟文化,从申报到款项到账,均在一个月內落地。

虽然国资通过股权方式驰援大多强调不谋求上市公司控制权,也不协助任何第三方谋求对公司的控制权。但涉及股权变动后,相对推进进度较慢,上述24项股权转让纾困事宜,目前大多在意向和签署协议阶段,完成权益变更的寥寥无几。

不考虑执行进度,仅从额度考量,目前来看,斩获国资驰援最大单的是康得新。

康得新11月8日公告,为纾解大股东高质押率困境,化解上市公司风险,康得集团与张家港城投、东吴证券签订战略合作框架协议。张家港城投拟以自筹资金及市场化方式引导社会资本合计总金额不超过27亿

元,以股权转让、债权承接或股债结合等方式为康得集团提供流动性困境纾解。

## 概念板块平稳

当初全国纾困计划推开以来,很多投资人担忧部分市场资金借机炒作纾困概念,地方政府同样有此担忧。证券时报记者就曾从接近湖南省政府人士处获悉,省里要求驰援市场化运作,并严禁借机炒作纾困上市公司股票。

东方财富Choice数据显示,纾困概念板块成份股60日涨幅为正的20家,涨幅最大的为\*ST尤夫,涨幅77.87%;60日涨幅持平的为负的44家,跌幅最大的是康得新,跌幅为43.21%。

考虑到纾困行动大部分在11月份启动,调取更具即时性的20日涨幅数据看,上涨成份股33家,最大涨幅为美芝股份的31.96%;下跌成份股29家,最大跌幅仍然是康得新,下跌

29.90%。从东方财富11月12日建立的纾困概念指数来看,最高点为1050.10,最低点为931.65,昨日收盘指数为973.60,波动幅度并不大。

也就是说,从二级市场来看,政府启动的纾困行动并未带来上市公司股价的大幅波动。

从公司层面来看,多家上市公司已经依靠政府驰援渡过难关,并对纾困计划表示由衷感激。

长沙第一批首家受助企业,拓维信息创始人、董事长李新宇向证券时报·e公司记者表示,长沙市政府的本次支持打破常规,创新模式,落地速度很快,如果不是在长沙,我们可能很难熬过这个冬天”。

此外,质押数据也可以显示纾困效应”。参照中国结算数据,截至11月末,A股全市场质押股数达6406.53亿股,环比下降0.37%,是2015年2月以来的第一次环比下降,打断此前连续45个月的连续增长态势。

# 杨惠妍调任碧桂园联席主席 杨国强并未退休

证券时报记者 于德江

今年3月份在香港,碧桂园2017年度业绩发布会的现场,证券时报·e公司记者向碧桂园董事会主席杨国强,李嘉诚刚刚宣布了退休,您是否有此计划?杨国强大笑,“我听到这个问题很开心,回去可以跟孩子说一说。”杨国强也偶尔想过退休,但女儿激励他“你看李嘉诚做了多久才退休”?

8个月后的今天,碧桂园公告,杨惠妍已由公司副主席调任联席主席,负责协助公司主席杨国强处理日常工作。杨国强也并未真正退休,将继续领导董事会。

杨惠妍是杨国强的二女儿,其为人极为低调,公众对她的印象还停留在财富层面。2005年,杨国强将持有的碧桂园股份转让给杨惠妍,公司上市后,后者成为中国最为富有的女性之一。其实,杨惠妍入职碧桂园已有13年,且已成功主导了教育和物业板块的上市,公司董事会对其工作能力高度认可。

此番调任联席主席,杨惠妍将站在镁光灯之下,神秘面纱将被揭开。同时,可以预见在不久的将来,碧桂园这个房地产行业规模最大的公司,将迎来新的掌舵者。

## 杨惠妍调任联席主席

12月7日收盘后,碧桂园披露公告,杨惠妍已由公司副主席调任联席主席,自2018年12月7日起生效。杨惠妍将继续担任公司执行董事,调任后负责协助公司主席杨国强处理日常工作,并负责战略投资及基于现有业务的新业务探索(例如新零售业务),为公司的可持续发展作出贡献。

碧桂园在公告中表示,公司近年来业务稳健增长,并积极探索农业及机器人等新业务板块,设置联席主席有利于促进董事会的有效运作。碧桂园董事会对杨惠妍的工作能力和表现高度认可,称赞其在担任执行董事及副主席期间尽职尽责,并主导了物业管理服务业务成功分拆上市。

碧桂园称,公司将在董事会的领导下,持续稳定地经营及继续为社会和股东创造价值,杨国强、杨惠妍将一同继续致力为公司及其股东长期服务。

杨惠妍是杨国强的二女儿,是碧桂园的实际控制人。港交所最新权益披露显示,杨惠妍持股57.23%。早在2005年,杨国强就决定将所持碧桂园股份转让给杨惠妍,并明确表示后者为继承人。杨惠妍出生于1981年,当年仅24岁,今年也才37岁。2005年,杨惠妍留学归来,之后便入职碧桂园,至今已有了13年之久。

杨国强对子女非常严格,尤其是杨惠妍。十三四岁的时候,杨国强即带杨惠妍出席董事会会议,杨惠妍在旁边观察父亲如何处理事务。高中二年级,杨国强便将杨惠妍送往英国求学。之后,她考入美国俄亥俄州立大学攻读市场及物流专业。据称,杨惠妍在美国留学期间,并不像其他富人家的孩子一样衣食无忧,而是要自己打工补贴生活费。杨国强推崇李嘉诚的教育方式,从中也可以看出。

入职碧桂园初期,杨惠妍担任采购部经理。2006年12月,杨惠妍获任

碧桂园执行董事,负责整体采购监督、企业资源管理,并参与制定公司发展战略,她同时还兼任碧桂园集团若干成员公司的董事。2012年3月27日,碧桂园又宣布委任杨惠妍为集团董事会副主席。

作为杨国强的次女,杨惠妍在担任副主席期间的表现可圈可点。”一位接近碧桂园的人士称,她成功主导了教育和物业板块的上市,这是她担任副主席以来最大的加分项。”

2017年5月18日,原碧桂园教育集团改名博实乐教育集团赴美成功上市,杨惠妍是该公司董事长。2018年6月22日,原碧桂园物业公司改名碧桂园服务在香港上市,杨惠妍任该公司执行董事,在推动公司成功上市的过程中均功不可没。

据接触过杨惠妍的业内人士评价,杨惠妍做事干练、机敏,且极富亲和力,有大局观和掌控能力,早已是碧桂园董事会的业务骨干。

早年,福布斯以《爸爸的女孩》(Daddy's Girl)为题报道过杨惠妍。如今,爸爸的女孩成为了杨国强最有力的帮手,未来将独自掌舵中国规模最大的房地产企业。

## 杨国强并未退休

杨惠妍调任联席主席,但杨国强当前并未真的退休,仍是碧桂园的掌门人。

碧桂园公告称,杨国强将继续领导董事会,并负责监督董事会运作的负责人,履行公司章程、企业管治守则及香港联合交易所证券上市规则而言的主席角色。杨惠妍当前的职责,是负责协助杨国强处理日常工作。

杨国强1955年生人,今年63岁。他从广东省佛山市顺德区北滘镇出

发,以农民、包工头起家,一手缔造了碧桂园这个房地产行业的巨无霸。杨国强多次公开表示自己的农民身份,回顾贫穷岁月。

在碧桂园全国媒体交流会的现场,杨国强说自己所做的一切是为了社会更美好。杨国强还多次表示,自己是一个农民,是第一代农民工,40年前的工地上就有自己,运气很好赶上了改革开放。

好运气的杨国强,带领碧桂园一路赶超,在2017年成为房地产行业销售规模最大的公司。2018年,碧桂园扩大了领先优势,前11个月实现权益销售金额4897.4亿元,同比增长29.52%。若按照合约销售金额,第三方机构测算的前11个月数据是6600亿元,已超过去年全年。

杨国强在今年半年报中向全体股东发出公开信,为碧桂园定调“行稳致远”,立志“百年基业”。也是在此期间,碧桂园宣布要“提质提速”,要改变以往激进的打法。这是杨国强反思之后的决定,是碧桂园今后发展的方向。同样可以预见的是,在杨国强的引领下,碧桂园的两人将秉承同样的理念。

其实,杨国强当前已大胆放手,赋权于职业经理人。碧桂园总裁莫斌此前曾在闲聊中对证券时报·e公司记者说,杨主席现在心思都在科技和农业板块,主业反倒关心少了。杨国强也多次在公开场合称赞莫斌,认为其非常能干。

杨国强此前曾说,作为拥有业内最完整产业链的开发商,我认为公司只有在每一个管理环节中做到最好,才能不辜负社会对我们的期望。”在“接班”这个重大问题上,安排杨惠妍任联席主席,可见杨国强的深意。

# 东莞控股增资东莞信托 产融双驱战略持续发力

证券时报记者 李映泉

作为东莞市国资委旗下唯一控股的A股上市公司,东莞控股(000828)近期正在“产融双驱”战略上频频发力。

11月30日,东莞控股宣布拟以自有资金向东莞信托有限公司增资12.125亿元,以增强东莞信托的资本实力,提高其业务竞争力和可持续发展能力。本次增资完成后,东莞控股对东莞信托的持股比例由6%提高至22.2069%。资料显示,东莞信托是广东省五家信托公司之一,也是唯一一家立足于东莞的信托公司,以其国资控股的背景,主要参与产业基金、PPP项目等重点工程、基础设施建设等信托业务。

2018上半年,东莞信托实现营业收入14.14亿元,同比增长32%,实现净利润2.12亿元,同比增长37%。而信托行业上半年营收和利润总额同比增速分别为3.1%和-1.3%,东莞信托大幅跑赢行业均值。2017年,东莞信托的信托报酬率为3.63%,连续两年保持在行业首位,远高于行业平均年化综合信托报酬率的0.42%。

东莞控股董秘李雪军日前接受证券时报·e公司记者采访时表示,公司本次增资东莞信托,是践行“产融双驱”发展战略的重大举措,在金融行业的大举发力。公司此前已涉足融资租赁、商业保理等核心业务,并投资证券、村镇银行、小贷公司等金融企业,现已成为涵盖交通基建、金融投资与运营的多元化上市公司。

近年来,信托业超过保险业成为金融业第二大支柱,也是横跨信贷、资本市场及实业领域的全能性行业,且在当前财富管理需求日益强烈下具有制度与经验优势。”李雪军表示,国内目前只有68家信托公司,牌照存在稀缺性,而东莞信托作为东莞本土的信托企业,也与东莞控股“产融双驱”战略有着很高的契合度。

以莞深高速为主的高速公路运营业务是东莞控股“产融双驱”战略中“产”的基础。作为连接广州与深圳的重要通道,莞深高速区位优势明显。在粤港澳大湾区建设的大背景下,莞深高速的车流量仍具备很强的增长潜力。”李雪军指出。

今年以来,受益于周边路网不断完善,带动高速公路板块继续保持增长,实现收费车流量4760.27万辆,同比增长16.88%。通行费收入5.79亿元,同比增长11.25%。

高速公路业务带来的稳定且充沛的现金流,不仅为公司在金融板块相关业务提供“弹药”,同时也极大提升了公司的信用等级。目前东莞控股资产规模突破百亿元,主体信用评级为AA+稳定。

截至2018年6月末,东莞控股的融资租赁和商业保理业务总规模达到54.52亿元。两家子公司融通租赁、宏通保理分别实现净利润3791.76万元、3167.19万元,同比增长27.66%、31.32%。公司产、融双主业呈现出良性互动、协同发展的健康增长态势。

另一方面,东莞控股也在产业端持续发力。今年10月,公司拟与具备轨道交通施工资质的企业组建联合体,作为社会资本方参与东莞市轨道交通1号线一期工程PPP改造项目的投标。

李雪军表示,公司运营的莞深高速建设时间早、投入成本低、区域位置优越,近年来车流量稳定增长,具有明显的盈利优势。新建的高速公路项目普遍面临投资金额大、盈利能力弱等问题,因此为进一步夯实公司在资产端的实力,寻求新的利润增长点,公司开展了东莞轨道交通1号线PPP项目的投标论证,并积极布局新能源汽车充电领域,深入推动战略落地及上市公司可持续发展。

# 通产丽星: 拟55亿购买力合科创

证券时报记者 李在山

通产丽星(002243)12月7日晚公告,公司拟向清研控股等9家企业发行股份购买其持有的力合科创100%股权,标的资产预估价值约55亿元。

本次发行股份的价格为6.93元/股。同时,拟向不超过10名投资者非公开发行不超过7298.98万股股票募集配套资金总额不超过5亿元。公司股票将于12月10日开市起复牌。通过本次交易,上市公司将新增推进科技成果转化和创新企业孵化的科技创新服务。



杨国强和杨惠妍父女



于德江/供图 翟超/制图