

债转股概念彻底火了 炒作队伍迅速扩容

方案落地和有 AMC 牌照的个股反弹最猛

记者 董捷

周一晚间,国务院发文支持企业降杠杆,市场化债转股将铺开。经过两个交易日的发酵,债转股概念昨日全面爆发。昨日早盘,龙头海德股份快速封上第三个涨停,激发板块炒作热情,场内资金转而挖掘尚处低位个股,一拖股份、中国一重、杭钢股份、天津普林、信达地产、闽东电力、秦川机床、杭齿前进等相继封板。

从盘面来看,债转股概念的炒作正在沿 AMC(金融资产管理公司)牌照、债转股获批、金融交易所、钢铁煤炭等分线展开。相比消息公布次日,中钢国际、海德股份、长航凤凰等三股涨停,许多新成员纷纷加入了炒作队伍,板块容量迅速膨胀,容纳大资金运作的空间增大。

因此,围绕债转股的炒作,尤其是 AMC 概念的行情,可能将贯穿整个 10 月,海德股份封“三板”充分说明资金对这一概念的认可,即使后期进入高位横盘,也会有后续个股的炒作层层铺开。

这一情形可能类似 9 月炒作 PPP 概念,先炒作以蒙草生态为代表的园林股,再炒作以龙建股份为代表的基建股,最后是伟明环保为代表的环保股。确定了板块炒作的力度和性质,需要探究的是,债转股接下来怎么炒,应关注哪类炒作方向,还有哪些个股值得跟进?

关注钢铁等过剩行业龙头

债转股的最主要目的在于降低企业杠杆,降低企业融资成本,帮助企业渡过难关。

海通证券认为,过剩行业龙头企业将是新一轮债转股的重点,央企和省属大国企是主要的债转股对象。

在去产能进程中,具有区域定价权、资本运作能力、产品竞争优势的龙头企业,更有可能成为最终受益主体,并获得银行等机构的青睐。

按照申万行业分类,2016 年半年报中,产能过剩的钢铁、铝、水泥、玻璃和煤炭行业的资产负债率分别达到 67.73%、64.12%、56.17%、54.47%和 54.02%。

就近期涉及债转股个案而言,中钢集团、渤海钢铁、东北特钢均为产能过剩的钢铁行业。

在钢铁行业上市公司中,有 16 家公司 2016 年半年报的资产负债率高于行业均值。其中*ST 八钢、*ST 韶钢、西宁特钢、重庆钢铁、华菱钢铁、抚顺特钢、安阳钢铁、南钢股份资产负债率均在 80%以上。

已实施债转股的个股弹性较大

中钢国际 9 月 27 日发布公告称,公司控股股东中钢集团的债务重组方案正式获得批准。时隔 17 年后,国内新一轮债转股正式启动,而中钢集团成为本轮债务重组当中首家推行债转股的国有企业。

在供给侧改革背景下,本轮债转股将以市场化为主导,煤炭、钢铁骨干行业首批债转股方案预计将陆续推出,预计债转股的推进速度可能加快。

AMC 概念股最受市场追捧

根据国务院发布《关于积极稳妥降低企业杠杆率的意见》及配套的《关于市场化银行债权转股权的指导意见》,在这一轮债转股中,银行不得直接将债权转为股权,需借助 AMC 等实施机构。

实施机构可以是 AMC、投资机构、产业整合者(标的企业同行或上下游的企业,借机整合产业资源)以及银行旗下的子公司。对于实施机构来说,可以有机会以较低价格介入问题企业的投资,并通过推动企业整改,获取回报,是新增业务机会,构成利好,关注有可能参与实施的 AMC、投资机构等相关个股,比如已获得西藏 AMC 牌照的海德股份(000567)、参股陕西 AMC 的陕国投 A。

我们梳理出的 AMC 业务类包括:海德股份、陕国投 A、浙江东方、泰达股份;AMC 控股、持股类包括:信达地产、同达创业、秦川机床、杭齿前进;金融资产交易所包括:中科金财、腾邦国际。

但该板块近期集体涨停后,预计将会有分化,注意把握参与节奏。

债转股每年规模超千亿 银行股能否启动仍需观察

从对政策影响的推演来看,债转股能够帮助银行处理坏账,化解燃眉之急;是银行通过周期底部进行股权投资,扮演产能整合者角色,并获取长期股权投资回报。因此,银行有一定的意愿通过入股行业龙头扮演产能整合者角色。

华泰证券认为,根据银行持股比例集中度筛选,国有持股比例、持股集中度越高的银行,意味着债转股的实施在股东层面面临的阻力较小。受益标的:中国银行、工商银行、招商银行、农业银行、光大银行。

对银行股不良贷款率下降的预期,有助于银行股估值的修复。根据机构测算,预计每年债转股规模 1000-2000 亿,有助于释放银行不良压力。

目前,已有股东、险资、央企、地方金控等四方面资金增持银行股,比如昨日公告的新华联举牌北京银行。

可以根据银行牌照价值、估值低位等投资逻辑寻找银行股,而今年以来上市银行类型的丰富、板块内小盘次新股的增多,也给板块炒作提供了空间。关注板块催化投资机会:北京银行(城商行龙头,区位优势强)、宁波银行(资产结构调整,大零售)、华夏银行(混改标杆、事业部改革)、民生银行(民营标杆,信用卡分拆)、招商银行(一体两翼、轻型银行战略)。

浦发银行与工信部战略签约 携手助力科创企业发展

记者 马杉 通讯员 王莹

近日,浦发银行与工业和信息化部信息中心就支持“创客中国”国家创新创业公共服务平台建设等事项,在广州中国国际中小企业博览会上,举行战略合作协议签约仪式,并为双方合作成立的“产融创新实验室”揭牌,共同开启携手服务科创企业新篇章。

“创客中国”国家创新创业公共服务平台是由工信部信息中心搭建与管理的线上公共服务平台,旨在贯彻落实《中国制造 2025》、“互联网+”等国家战略,帮助中小科创企业对接大企业需求,为中小企业创新发展、智能制造等工信部重点工作提供有效支撑。此次战略合作协议签署后,浦发银行成为“创客中国”平台全国首家战略合作银行,双方将围绕平台“众创、众包、众筹、众扶”各项功能建设,以“大数据应用”为切入点,以“产融创新实验室”为载体,共同研究产业与金融结合、支持科创企业发展。

截至 2016 年 9 月末,浦发银行已经服务超过 17000 户的科技型企业,为科技企业提供的融资服务超过 2300 亿元。一方面,浦发银行积极探索科技金融可持续发展的商业模式。运用互联网思维、投行思维,发挥商业银行在交易撮合、产业对接、资源整合等方面的核心作用,打造科技企业“全方位、专业化、一站式”的综合金融服务平台,形成商业银行发展科技金融的差异化优势。另一方面,成功开创了平台化服务模式。内部整合浦发硅谷银行、集团内子公司、自贸区分行,外部联手 PE/VC、政府部门、资本市场等科技金融生态圈力量,积极探索多方合作的创新服务模式,形成直接融资与间接融资、股权融资与债权融资相结合的综合金融服务体系。

目前,浦发银行已经初步形成了科技金融的专营体系。在总行层面设立科技金融中心,在上海、北京、天津、深圳 4 家分行成立了总行级科技金融服务中心,在分支行建立科技支行和科技特色支行,形成了总分支一体、辐射全国的科技金融网络体系。经过多年经营,浦发银行“科技小巨人”科技金融服务品牌得到了广大科技型企业的认可,2015 年获得了 21 世纪金石奖最佳产品服务体验大奖和第七届金理财最佳中小企业伙伴银行奖等奖项。

此次与工信部信息中心战略合作协议的签署,是浦发银行科技金融发展的又一重要举措。双方将以“创客中国”平台为合作基础,在共建产业金融实验室、探索开展产业链优先信贷支持、创新创业股权投资基金等方面创新合作,共同助力科创企业的发展。

浙商精英期货擂台赛		
2016年7月1日-12月31日 (浙商期货作为交易平台)		
重量组		
账号 18010098 阳光	资金规模	综合得分
	1147454	93.4
操作回顾:i1701 价格 424.5 买开 50 手,i1701 价格 425 卖开 25 手;au1612 价格 272.95 买开 4 手,au1612 价格 273.05 买开 4 手;rb1701 价格 2345 买开 55 手,rb1701 价格 2343 买开 80 手。		
持仓: i1701 价格 424.667 卖开 75 手,rb1701 价格 2343.815 买开 135 手,ZC1701 价格 537.86 卖开 10 手。		
账号 20700586 进取1号	资金规模	综合得分
	2168469	93.1
账号 11011679 湖州陈先生	资金规模	综合得分
	3079514	92.6
轻量组		
账号 21830057 小李飞刀	资金规模	综合得分
	553879	92
操作回顾:CF1701 价格 15075 卖开 2 手,CF1701 价格 15065 卖开 2 手;MA1701 价格 2243 卖开 5 手,MA1701 价格 2241 买平 10 手;ZC1701 价格 554.6 买开 2 手,ZC1701 价格 555 买开 2 手。		
持仓:a1701 价格 3662.476 卖开 21 手;hc1701 价格 2664.667 买开 15 手。		
账号 21201212 响靛	资金规模	综合得分
	130511	84.2
账号 7078777 花语金融	资金规模	综合得分
	86188	82.6