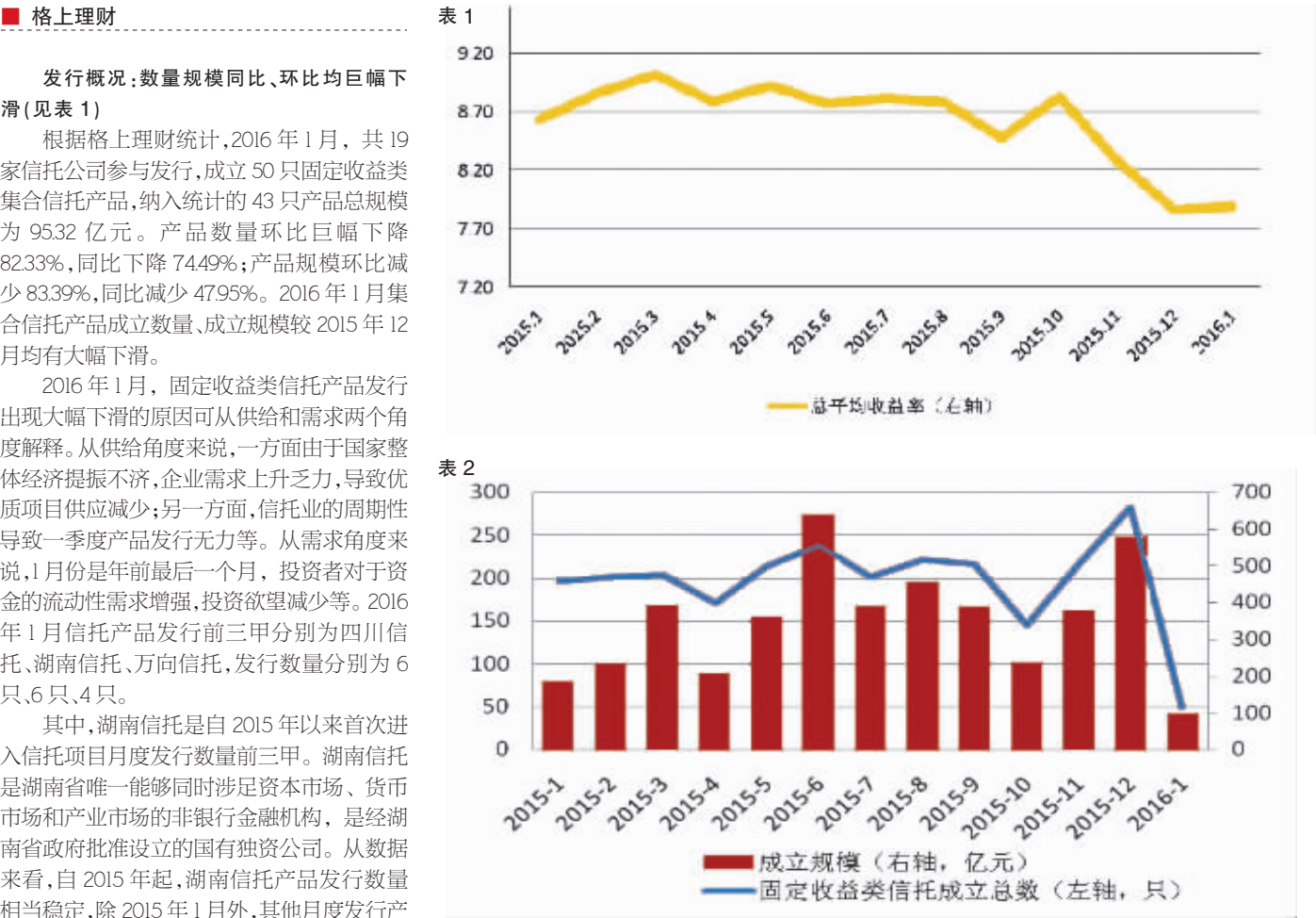


8 股市基金 Stock-funds

信托 1 月报:基础产业发行夺冠 收益水平维持低位



此种现象会得到延续。

1月份证券投资类信托数量有所下滑。受到1月份大盘指数再次大跌、2015年GDP指数首度破7数据的公布及投资者年底对资金流动性需求增加等因素的影响,证券投资类信托产品发行受阻。年后此种现象或有所好转,但由于国家整体经济处于不利的环境中,投资者对企业的发展或持谨慎态度,进而对投资造成一定的影响,短期内此类信托产品发行情况恐难有大幅改善。

收益率统计:收益率水平整体维持低位(见表2)

从产品收益水平来看,1月发行的产品存续期从12个月到6年不等,预期年化收益率从6.4%到10.5%不等,整体平均收益率为7.89%,

较上月(7.86%)微幅上升,整体仍维持低位。

从资金投向上来看,房地产类产品和基础产业类产品平均收益率居首,均达8.31%,工商企业类和其他类收益率次之,均为8.15%,金融市场类收益率为6.53%。除房地产类收益率有所上升外,其他各类均有所下降。

产品流动性:整体流动性有所下降

从产品流动性来看,1月期限为1年或1年以内的短期产品占比1481%;1-2年(不包含2年)的占1481%;2年的占3704%;2-3年(包含3年)的占1852%。总平均期限为2659个月,较2015年12月2313个月有所上升,整体流动

一年内逾 180 家制造业上市公司转型 涉及资金约 3000 亿元

■ 杨萌

随着我国经济步入新常态,曾经让中国引以为豪的传统“中国制造”开始出现疲态。有数据显示,我国规模以上工业企业利润总额去年上半年同比下降0.7%。在企业利润下滑,制造业企业产品需求不振、存货增长的情况下,如何走好下一步是我国制造业需破解的首要难题。

据记者通过东方财富Choice数据统计,自去年2月2日至今年2月2日,共有逾180家制造业上市公司通过资产重组的方式进行多元化战略或业务转型,涉及资金约3001.11亿元。

制造业公司业绩承压

“当前,我国制造业正在面临需求与成本的双重挤压,国际金融危机以来的全球经济再平衡进程总体曲折反复,导致我国外部需求总体不振,而过剩产能消化进展不畅,全球大宗商品价格大幅下降,进一步加剧了工业品市场的供求矛盾,2015年我国采矿、原材料等产能过剩行业集中的国有控股企业利润大幅下降了21.9%,是当前工业利润转负的重要原因。”有分析人士指出。

在这种局面下,选择转型或者多元化发展的企业也是迫于无奈。据记者统计,上述180余家企业中,有10余重组为文化类公司,另外有20余家公司重组为科技类公司,同时还有10余家公司重组为通信类公司。

而自去年2月2日至今年2月2日,制造业企业中超过百亿元资产重组并涉及多元化战略或业务转型的企业有5家,分别为传化股份、紫光股份、风帆股份、双钱股份和安迪苏,其中传化股份资产重组涉及的金额最高,接近200亿元。

据传化股份的公开信息显示,公司的主营业务为经营印染助剂、化纤油剂、活性染料、合成橡胶等。而资产重组的具体情况为,以发行股份的方式收购传化物流100%股权,同时向10名特定投资者发行股份募集配套资金,用于传化物流实体公路港项目和信息化平台项目的建设,各方协商确定传化物流100%股权,目前,该项目已经实施完成。

除传化股份进军物流业外,今年1月25日发布重组公告的南通锻压开始向广告传媒业务等方向转型。据公开信息显示,南通锻压的主营业务为锻压设备的研发、生产和销售。而据公告显示,公司此次欲收花费共计24.73亿元,收购上海光润广告有限公司、北京亿家晶视传媒有限公司和北京维卓网络科技有限公司等三家公司100%的股权。

另外,制造业中的ST公司更想通过资产



重组的方式,摆脱窘境。*ST海龙近日发布公告称,欲以33.38亿元收购上海灵娱网络科技有限公司、杭州妙聚网络科技有限公司两家100%的股权,而*ST海龙此前的主营业务为粘胶纤维、棉浆粕、帘帆布以及无纺布的生产与销售。

以空间调整置换时间

不过,需要看到的是,上述业务转型和进行多元化战略的制造业公司其实只占我国制造业上市公司的一小部分。有分析人士表示,我国制造业如果真正的要做到转型升级,客观上需要经历一个以空间调整置换时间的过程。

“预计今年我国钢铁煤炭行业的兼并重组和僵尸企业的市场退出进程将会加速,资产整合、清理、折旧、报废和处置不可避免形成损失,将反映在当期经营成果中,势必进一步增加全国规模以上工业利润回升压力。”上述分析人士表示。

同时,制造业进一步降低库存存产品,加快产品结构调整,开发设计新型工业产品到形成自主盈利能力,还需要一定时间,也将影响到全国工业企业主营业务整体利润率。此外,当前相当部分高技术制造业还没有完全发展成熟,仍需要政策大力支持,资本大规模投入和高强度科技研发,而市场运行不稳定性有可能影响到这些企业利润率的稳定性。

尽管如此,应该看到,当前制造业转型升级已经迈出关键步伐,计算机及电子通信设备制造、医药制造等行业继续保持扩张态势,这些情况表明,通过旧产能、过剩产能的加快消化,大力增加在新产能上的投资,完全有可能缩短制造业转型升级的时间。

在制造业增长进入以空间换时间轨道的过程中,需要坚定淘汰清理僵尸企业和落后产能的决心,发挥市场配置资源的决定性作用,采取有力措施,妥善安排处置企业员工,拓展下岗工人再就业途径,加快相关不良贷款核销,大力引导社会资源向工业转型升级方向转移,促进工业内生增长动力的加快形成。

上市公司加快旅游产业掘金步伐 掘金“万亿时代”

■ 任明杰 蒋洁琼

近日举行的2016年全国旅游工作会议发布的数据显示,2015年全国旅游投资首次突破万亿元大关,预计2016年全国旅游投资将达到1.2万亿元,未来3年旅游投资总额将超过3万亿元,并将带动15万亿元以上的综合投资。

迈入旅游投资“万亿时代”,上市公司加快了掘金步伐。在线旅游、乡村旅游等领域成为上市公司布局的重点,特别是随着出境游的快速增长,国内上市公司从“观光”、“购物”、“住宿”等方面全方位加强了对出境游市场的投资。同时,随着旅游投资的快速增长,国内旅游业的整合步伐也随之进一步加快。

掘金“万亿时代”

国内旅游业的稳步增长带动旅游投资的蓬勃发展。国家旅游局局长李金早此前曾表示,2015年,我国旅游投资持续强劲增长,全年完成投资10072亿元,同比增长42%,增幅比上年扩大10%,首次突破万亿元大关。

在蓬勃发展的旅游投资中,上市公司成为其中的一股重要力量。借助资本市场的力量,上市公司一方面加快了旅游投资的步伐,另一方面也借助旅游投资反过来促进了自身的快速发展。

从2015年的旅游投资格局来看,在线旅游投资持续升温,“旅游+互联网”进程加快。2015年,在线旅游投资超过770亿元,同比增长42%。

乡村旅游投资成为热点。日前发布的2016年中央一号文件提出,要大力发展休闲农业和乡村旅游。据统计,2015年,乡村旅游实际完成投资2612亿元,同比增长60%。首旅酒店等上市公司纷纷加大乡村旅游投资的步伐。西部地区旅游投资快速增长。据统计,2015年,西部地区旅游投资超过2700亿元,占全部投资的比重为27%,同比提高10个百分点。西部旅游投资特别是基础设施投资的快速增长,体现出“四两拨千斤”的作用,位于中西部的传统景区类上市公司受益明显。以黄山旅游为例,2015年7月1日京福高铁的开通为其带来可观的游客增量。中信建投证券指出,游客将从下半年开始涌入,最近两年增量将最为明显,其中,京津冀、福建地区将带来累计35%、15%的增量游客,广深地区的增量游客最高可达35%。

休闲度假投资稳步增长,一些休闲度假型的旅游项目成为旅游投资的新亮点。其中,邮轮旅游尤其引人注目,吸引越来越多的企业集团及上市公司投身其中。以海航集团旗下上市公司凯撒旅游为例,2015年8月20日,公司在京召开新闻发布会,宣布正式组建邮轮销售公司,在未来三年内将持续加大对

性有所下降。本月产品期限最长的是陆家嘴信托-玛瑙石30号项目,产品期限6年。

行业热点事件

51家信托营业数据曝光——整体增速回升,内部分化加剧,信托业务收入下降

截止2016年1月15日,全行业68家信托公司中共计有51家公司在全国银行间市场披露了2015年度财务报表,显示实现营业收入、信托业务收入、净利润分别为94090亿元、58061亿元、47235亿元,同比增幅分别为20.46%、1006%、1456%,整体较2014年增幅有所上升。但从行业内部来看,高速增长和高速负增长的信托公司数量增幅均被放大,分别为150%、80%,可见信托业内部增速分化在加剧。

2015年,信托业务收入在信托公司营业收入中的占比为62.47%,较2014年下降超过5个百分点,也是继2014年连续第2个年度降幅超过5个百分点。从行业内部来看,具有可比数据的50家信托公司中,有17家信托公司信托业务收入占比下降,占比超三分之一。在信托业整体增速向好的背景下,信托业务收入严重滞后于营业收入的整体增长为信托公司未来的可持续发展埋下了重大隐忧。

银监会再提信托统一登记 将设立信托登记公司

日前,中国银监会召开的全国银行业监督管理工作会议中表示,2016年将设立中国信托登记有限责任公司,建立信托产品统一登记制度。信托登记的内容包括信托产品名称、产品的基本情况、信托财产登记及信托受益权登记。

信托产品登记制度的建立有利于促进信托产品的规范性。由登记平台形成的统一、全面的信托数据库,能够满足监管分析需要,进而做好风险预警,且可以有效防范各类虚假信托。此外,信托的登记流转制度可以助力盘活信托资产存量,提高信托产品的流动性。

其实,业内对信托登记事宜早进行过探索。2006年,中国银监会批准在上海浦东新

区设立上海信托登记中心,进行信托基本信息登记等试点。2014年9月,上海自贸区管委会下发《信托登记试行办法》,力图在自贸区探索试点信托登记平台和信托受益权流转机制。次月,银监会正式批准全国信托登记中心落户上海自贸区等。然由于种种因素制约,信托登记制度并未得到广泛性实施。

事实上,信托产品登记制度建设也并非一蹴而就。严格的制度约束和信息披露,可能影响信托公司登记产品的积极性。同时,信托产品分类、产品生命周期管理、查询资格等也都是需要讨论的问题。可见,信托产品登记制度建设依旧任重道远。

近期优选产品

中江信托-金马390号大航控股应收账款投资集合资金信托计划(24个月,8.5%)

推荐理由:

本项目为优质百强县(市)基础产业类信托,2年期,按信托半年度付息,流动性较强。当地国有企业融资,担保方实际控制人为扬中市人民政府。截止2014年底,担保方公司总资产12486亿元,净资产7985亿元,营业收入1006亿元,担保实力较强。项目所在地扬中市经济状况良好。扬中市位列2013年度中国中小城市综合实力百强县(市)第26位,最具投资潜力中小城市百强县(市)第28位,跻身县域经济科学发展百强县(市)。2014年,扬中市实现地区生产总值(GDP)440.20亿元。

华鑫国际信托-鑫苏7号集合资金信托计划(24个月,8.1%)

推荐理由:

本项目为优质基础产业类信托,拥有AA级百亿净资产国有融资方和担保方。截止2014年底,融资方总资产19615亿元,净资产135.77亿;2014年营业收入6.49亿元,净利润232亿元,公司主体信用评级为AA。截止2014年底,担保方总资产324.49亿元,净资产246.94亿元,分别于2010年、2012年、2014年累计发行债券31亿元,主体评级AA。项目所在地经济条件良好,句容市2014年排名百强县第60位,实现GDP432亿,年度公共财政收入35.91亿元。截止2014年底,地方政府债务率为74.97%,负债率为137.4%。

掘金“万亿时代” 56.5%。

并购整合进一步加快

在国内旅游业投资快速增长的同时,行业的并购整合也进一步加快。特别是2015年以来酒店业巨头间的整合,预示着旅游行业新一波整合高潮的到来。

2015年12月7日晚,首旅酒店公告称,公司拟通过支付现金及发行股份购买资产方式,直接及间接持有如家酒店集团100%股权,交易金额合计约110.5亿元。同时,公司还将募集不超过38.74亿元配套资金。

此前,锦江股份已经捷足先登。2015年9月18日下午,锦江国际与铂涛集团正式签订战略合作协议。锦江国际旗下上市公司锦江股份同时公布《重大资产购买报告书(草案)》。根据协议,锦江股份将作为投资主体,战略投资铂涛集团取得其81%股权,交易额达82.69亿元。交易达成后,锦江股份将一跃成为国内第一、全球前五的酒店业集团。

2014年,如家酒店集团、锦江国际酒店集团、华住酒店集团、铂涛酒店集团、格林豪泰酒店集团和首旅集团,分列国内酒店集团排名前六位。2015年,如家、锦江、铂涛、首旅四大巨头之间的纷纷合并,意味着国内酒店集团在经过多年的扩张之后已经从成长期进入成熟期,国内酒店业的寡头竞争时代正式来临。

同时,在央企整合进一步加快的背景下,航母级别的旅游集团也是呼之欲出。此前,中国旅游研究院院长戴斌便多次表示,未来中国旅游企业市场会形成“1+3”的格局,即“一个旅游央企+三个地方旅游集团”。目前,地方三大旅游集团已经形成,分别为北京首旅集团、上海锦江集团、广东岭南集团,三家地方公司的资产规模都已在百亿元以上。

在此背景下,港中旅集团、国旅集团和华侨城集团三家央企合并的预期也不断高涨。实际上,2015年11月便有消息称,港中旅将与中国国旅组成“新国旅”,或中国国旅、港中旅、华侨城三家央企将合并为一家。一旦交易成功,则合并后的公司将一跃成为中国头号旅游集团。

以OTA为代表的互联网巨头在旅游产业上的投资也是频频施展大手笔,OTA对旅游产业链的并购整合有进一步加快的趋势。2015年10月26日晚,携程宣布与百度达成一项股权置换交易,交易完成后,百度拥有的携程普通股可代表约25%的携程总投票权,携程将拥有约45%的去哪儿总投票权。相应地,线上与线下的融合将更加深入。2015年6月1日上午,景域集团董事长、驴妈妈创始人洪清华在给员工的内部邮件中透露,驴妈妈已获得锦江国际集团5亿元战略投资,锦江资本的注入将助力景域集团打造成中国最大的旅游O2O一站式产业链集团。