

“国资系” 高频抄底上市公司

记者 雷军虎 整理

截至9月13日收盘，上证指数已从1月最高点下跌了近25%，多只个股数次闪崩。然而，“国资系”却在A股市场开启大手笔、高频次“扫货模式”，正在参与或已经完成20余家A股民营企业的控制权交易，成为今年以来资本市场最大的亮点。9月10日，又有三家公司先后披露国资控股或拟控股。

那么，“国资系”为何高频入主民企上市公司？



民企大股东为何急于受让股权？

卖在买先，有卖才能买。

据统计，今年以来，国旅联合、三聚环保、华塑控股等20余家民营上市公司，正在或已经完成相关股权转让事项，且均有国资接盘方，受让股权合计超过30次。其中，三聚环保、新筑股份、金力泰等民营公司更是彻底变身为国有企业。

这些民营企业大股东为何急于受让股权？分析人士认为，大多数民营企业控股权的脱手，源于资金链之痛。

今年以来股市持续下跌，连续打爆多家民营上市公司股东质押融资的平仓线。加之民营企业融资难融资贵并未得到有效化解，多面夹击之下，出让部分股权以缓解资金压力成为多数民营上市公司股东的更优选项。这也从上市公司的一连串公告中可以看出。

8月23日，山西民营煤炭巨头永泰能源发布公告称，其控股股东永泰集团与北京能源集团有限责任公司（下称“京能集团”）签署了《战略重组合作意向协议》，京能集团将通过股权转让、资产重组、资产注入等多种形式，实现对永泰集团的绝对控股。

京能集团是北京市政府出资设立的国有独资公司，主要业务涵盖煤电、清洁能源、热力等领域，2017年在中国企业500强排名第259位。如果重组成功，永泰集团的控股方将由民营资本转变为国资。

转让控股权的背后，是永泰能源日益吃紧的现金流。今年以来，该公司已经连续出现了两次债券违约。7月5日，永泰能源发行规模为15亿元的短期融资券未能按期进行兑付，构成实质违约。8月27日，该公司另一个10亿元的短期融资券亦发生违约。

永泰能源2018年半年报显示，截至今年6月底，永泰能源负债总额为792亿元，资产负债率为73.18%。其中短期借款达138亿元，长期借款超过165亿元，流动资产中货币资金则不足57亿元。永泰能源将面临流动性风险。

“随着国家金融去杠杆力度的加大，各项金融政策的陆续出台与实施，金融市场资金全面收紧，对企业融资产生巨大

影响。鉴于公司前期发展过快，投资项目较多，造成负债规模较大，资产负债率较高，在当前市场融资环境发生较大变化的形势下，给公司带来了较大的融资压力和流动性风险。”永泰能源在半年报中写道。

陷入流动性困局的上市公司，远不止永泰能源一家。8月22日，随着工商登记手续的办理完毕，金一文化实际控制人正式变更为北京市海淀区国资委。今年7月，金一文化实际控制人钟慈以1元的价格将实控权转让给北京市海淀区国资委，以获得30亿元的流动性支持。

金一文化面临的是质押平仓危机。该公司7月7日发布的公告称，因国内外宏观经济形势、监管政策等多方面因素的影响，上市公司股价随之亦受到较大影响。若后续上市公司股价继续下跌，公司实际控制人和控股股东质押的相关股份有可能被强制平仓。

2014年上市的金一文化，主要从事贵金属工艺品生产。上市之后，公司走上高负债、高并购的激进扩张道路。为了募集资金，大股东数十次质押股权，质押比例超过90%。在股价下跌和融资收紧的背景下，出让部分股权以缓解资金压力成为更好的选择。

相比较而言，“国资系”的资金和融资优势都比较明显，成了频频现身上市公司股权转让接盘者的核心原因。