

宏润建设十大股东变动情况

2021一季报				
变动类型	家数	持股数量合计(股)	持股比例变化(%)	
新进前十	1	5,112,900	0.46	
比上期增加	3	28,063,932	0.37	
不变	5	676,029,191		
比上期减少	0			
退出前十	1		-0.46	
"比上期增加"和"新进入前十"				
股东名称	变动类型	持股数量(股)	上期持股数量(股)	持股比例变化(%)
李淑敏	比上期增加	11,442,570	10,258,625	0.11
赵照逸	比上期增加	8,711,900	8,217,300	0.23
郑建国	比上期增加	7,909,462	7,641,562	0.03
毛红宇	新进前十	5,112,900		
合计		33,176,832	24,117,480	0.37

宏润建设十大股东明细(2021年一季度)

排名	股东名称	方向	期末参考市值(亿元)	持股数量(股)	持股数量变动(股)	占总股本比例(%)	持股比例变动(%)
1	浙江宏润控股有限公司	不变	18.89	432,363,593		39.22	
2	郑宏前	不变	6.95	159,084,924		14.43	
3	李淑敏	增加	0.50	11,442,570	1,183,952	1.04	0.11
4	严利吉	不变	0.42	9,572,313		0.87	
5	尹芳达	不变	0.39	9,004,215		0.82	
6	赵照逸	增加	0.38	8,711,900	2,494,600	0.79	0.23
7	何秀永	不变	0.35	8,004,146		0.73	
8	葛立敏	不变	0.35	8,000,000		0.73	
9	郑建国	增加	0.35	7,909,462	267,900	0.72	0.03
10	毛红宇	新进	0.22	5,112,900		0.46	
	合计		28.81	659,206,023		59.81	

质押或成交易不确定因素

令人关注的是，宏润建设在5月25日公告中提示，控股股东所持股份有77.23%处于质押状态，本次交易存在无法过户的风险。

此外，本次交易尚需进一步论证和沟通协商，相关各方将就各项具体安排协商一致，并由宏润控股、杭州地铁、杭州资本三方共同签署正式股份转让协议、有权国资主管部门的审核批准、国家市场监督管理总局对经营者集中申报的审查，交易尚存在不确定性。

控股股东高质押会影响股份转让吗？有律师向记者表示，股份质押与转让没有关系，只要债权人同意就可以转让。

不过，宏润建设5月25日发布的公告称，在正式股份转让协议签署前，宏润控股保证对转让的公司股份拥有完整的所有权，并保证上述股份在办理过户时其上不存在任何抵押、质押、留置、担保、优先权、第三人权益等其他任何形式的限制或权益负担、权利瑕疵，及其它任何形式的优先安排。

据记者估算，要完成本次交易，宏润控股至少还需解押其目前质押的近70%宏润建设股份，参考解押资金达近10亿元。

从宏润建设现金流量表看，2020年，公司经营活动产生的现金流量净额为11.17亿元，上一年为11.04亿元，今年一季度为-0.65亿元；2020年，投资活动产生的现金流量净额为-2.46亿元，上一年为-4.19亿元，今年一季度为-0.76亿元；2020年，筹资活动产生的现金流量净额为-9.23亿元，上一年为-3.44亿元，今年一季度为2.93亿元；今年一季度，公司现金及现金等价物净增1.52亿元至27.24亿元，而去年全年减少0.52亿元。

可见，近两年，宏润建设经营正常，并持续扩大投资。但今年一季度借债2.93亿元，一改之前连续6年的还债状态。

5月17日晚，宏润建设公告称，拟转让孙公司无锡宏诚房地产开发有限公司52%股权。转让后，公司全资子公司上海宏润地产有限公司、上海宏润房地产有限公司将不再持有无锡宏诚股权。

宏润建设表示，通过剥离房地产开发业务相关资产，发展壮大公司城市基础设施投资建设业务，提高资产周转率，未来利用资本市场进一步做大做强，不断提升企业核心竞争力，为公司中长期稳健发展打下坚实基础。

而5月20日宏润建设还发布了2020年度派息公告，以未分配利润每10股派发现金股利1.2元(含税)，共计派发现金股利13230万元。5月26日为本次派息股权登记日。

3 股东中已不见机构投资者

宏润建设成立于1994年12月，并于2006年登陆中小板，公司从1995年开始参与上海轨道交通工程建设，是国内第一家进行城市轨道交通地下盾构施工的民营企业，主营业务包括建筑施工、房地产开发、基础设施投资及新能源开发。公司拥有市政公用工程施工总承包特级、建筑工程施工总承包特级和工程设计市政行业甲级、建筑行业甲级资质。

据宏润建设董事长郑宏前介绍，现阶段，宏润建设在地铁轨道工程上的设备储备颇具实力，拥有41台盾构机、2台大型成槽机等轨交施工设备。公司轨道交通工程已进入18个城市，2019年完成盾构掘进35.5公里。

2020年，宏润建设实现营收113.17亿元，同比下滑5.25%；归母净利润4.14亿元，同比增长18.01%。今年一季度，公司实现营收25.48亿元，同比增长7.81%；归母净利润约1.06亿元，同比增长10.67%。

2020年，宏润建设建筑业新承接工程113.03亿元，同比增长21.63%。其中，轨道交通、市政工程占比81.58%，轨道交通工程新承接业务50.7亿元，全年完成盾构掘进37.3公里。

不过，宏润建设市场表现差强人意。自去年3月6日创下7.30元/股阶段新高后，宏润建设曾在1个多月时间暴跌42%。今年2月8日创下3.58元/股阶段新低，相比去年高点累计跌幅达50%。对比2021年一季报和2020年年报，股东名单中，已经不见机构投资者身影。

但上周一以来宏润建设交投趋于活跃，日成交额明显增长，截至5月25日，近5日资金净流入1.57亿元。5月26日复牌后，宏润建设更是强势涨停，日成交2.52亿元，资金净流入逾2亿元，近6个交易日累计涨幅近19%。

4 地方国资成资本市场大买家

统计显示，5月以来，已有11家A股公司披露易主意向或最新进展，均为民营企业，且多数公司市值低于50亿元，甚至有6成公司市值不足30亿元。其中，3家公司去年亏损，过半数公司净利润同比下滑，4家公司披星戴帽。在上述11家公司中，6家公司接盘方为地方国资。

从收购方式来看，国资入主主要通过协议转让、大宗交易、二级市场收购等多种市场化手段“组合”来实现。

据Wind数据统计，最近一年，有18家宁波上市公司进行了资产交易，涉及并购重组、股权转让、资产转让等，其中3家宁波上市公司实际控制人已变更为地方国资——镇海股份实控人变更为宁波余姚市国资委、华瑞股份实控人变更为广西梧州市国资委、奇精机械实控人变更为宁波市国资委。

“资源向头部企业集中已是各行业的发展趋势，小市值公司面临流动性、经营能力承压等问题而不得不出让控制权。在注册制下，这已非单纯的壳资源交易，产业整合的信号日渐强烈。”有业内人士称，不过，国资接盘上市公司，也已日渐由单纯纾困角色向产业协同整合转变。无论入主本地公司或异地入主，对公司主业考量愈发重要。

但值得关注的是，部分交易问题重重，如公司本身存在多重风险、出让方股权大幅质押、受让方资质不健全等，引来监管关注。

“当然，易主并不意味着上市公司就一定能够走出困境。比起控制权变更，市场或对新股东入主后的举措更为关注。”上述人士直言，国资接盘方尽管在资金和资源方面优势明显，入主后或在短期内对公司面临的问题有所缓解，但最终能否带领公司走出困境、实现稳健经营，仍有待时间检验。

宏润建设与杭州国资的“联姻”会发生怎样的“化学反应”？我们拭目以待！