

恒大半路殺出 91億入股萬科

躍升第四大股東 寶能系或全線解套

這邊萬寶之爭尚未塵埃落定，那邊又半路「殺出」個恒大加入戰局。昨日午間開始，先有傳聞恒大已買入萬科A（SZ.000002）到隨後出面否認，再到撤回否認之說等一系列反轉的「非常規劇情」鋪墊後，中國恒大集團（03333）傍晚正式發布公告稱，已在A股市場耗資91.1億元（人民幣，下同）買入萬科A近5.17億股，以4.68%的股本佔有率成為萬科第四大股東。受此影響，萬科A尾盤封盤漲停，最終收報19.67元，突破其復牌後第二個跌停板上價格，分析指，寶能系或能全線解套且略有浮盈。

中國經濟 >>> 大公報記者 趙慧中 毛麗娟

周四萬科因「反覆無常」的恒大再度成為市場焦點，先是午間財新傳出消息稱萬科A買家名單中驚現恒大的身影，目前持股比例或達2%，其中部分資金或出自恒大集團董事局主席許家印個人帳戶。恒大陸續買入股票，或是萬科A股價近期穩中回升的原因之一。

萬科A封盤漲停

萬科A受此影響股價直線拉升，十分鐘漲幅超過5%，達日內第一個小高點。隨後，新浪財經、騰訊財經、第一財經等內媒相繼發布消息稱，「恒大集團完全否認，也不可能是許老闆個人名義去買的，已內部確認」。一片混亂之下，萬科A股價回吐兩個百分點後再度衝高，臨近尾盤，買盤仍在增加，至封盤漲停收報19.67元，成交額達69.83億元。萬科周四的收盤價格，已突破其復牌後第二個跌停板上的價格，這意味着寶能系16元左右的持股成本不僅能全線解套，且浮盈頗豐。以持有約27億股計算，獲利達近百億元。

然而，在市場以為就此結束的時候，卻出現驚天逆轉，恒大又撤回早前否認買入萬科A股的說法，並於傍晚發布公告稱，截至周四，中國恒大透過其附屬公司在市場上收購共約5.16億股萬科A股，佔萬科已發行股本總額約4.68%，總代價約為91.1億元人民幣，折合每股成本為17.63元。公告還顯示，購買萬科是因其為中國最大房地產開發商之一，且財務表現強勁。

萬科A隨即公告確認中國恒大購買公司A股股份。至此恒大已成萬科的第四大股東，前三大股東分別為持股25.4%的寶能系、15.24%的華潤以及持股7.01%的安邦。

對於恒大在萬寶之爭還撲朔迷離情況下加入混戰的原因，市場各方也是多加揣測。有消息人士透露，恒大近期已買入嘉

萬科A昨日走勢



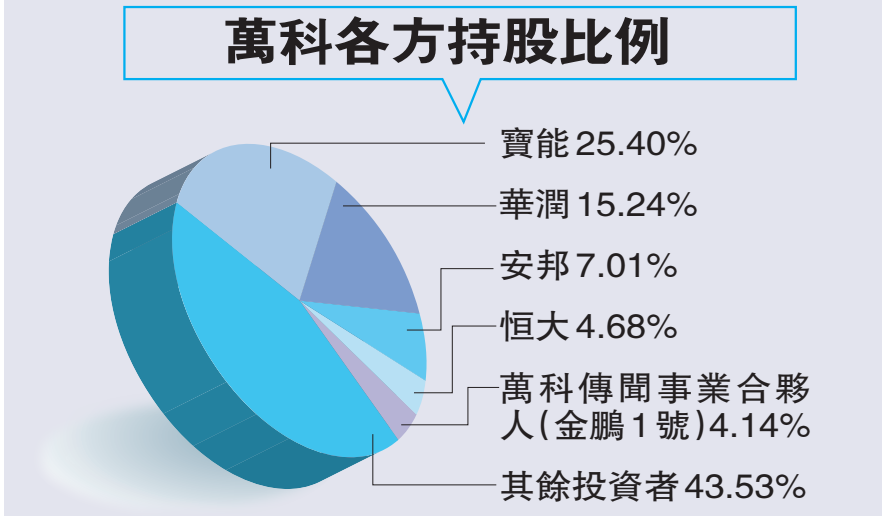
凱成為控股股東，也接連舉牌廊坊發展，此次又介入萬科，有可能是其A股財務投資組合的一部分。

許家印或欲介入業務

但另有接近恒大人士指出，以許家印的性格，買入萬科不會只是簡單的財務投資性質，而可能意在進入萬科董事會，介入萬科業務，具體做法或是作為某一方股東的援軍，或自己增持至超過10%。

而在外媒也從獲得的一份恒大新聞稿中了解，恒大解釋入股萬科原因，稱若能實現控股萬科，更會帶來多方共贏的結局。對此恒大還列舉了入主萬科的三點優勢：其一，萬科股權之爭，嚴重損害中小投資者的利益，恒大的入主，將結束這種混亂局面；其二，寶能系地產業務並不出色，難以對萬科長遠發展帶來有力支持，恒大經驗、資源雙優，萬科未來經營業績不愁；最後，兩家最大房企的整合，資源優化是雙贏。

另有傳聞指，早在今年三月政協會議上，許家印和華潤董事長傅育寧是同桌，許家印彼時即向這位華潤掌門人提出要以20元每股價格，收購其持有的萬科股票，但似乎傅育寧當時並未點頭。萬科A復牌後股價出現連跌，對恒大來說，這無疑也是最好的抄底機會。



恒大昨日戲劇性表態概覽

13:16	財新從多方獲悉，萬科股票近期的買家名單中出現了中國恒大的身影，目前持股比例或達2%，其中部分資金出自許家印個人帳戶
14:05	針對恒大買入萬科2%股票傳聞，恒大集團通過內媒回應，完全否認，也不可能是許老闆個人名義去買的，已內部確認
15:23	恒大集團又撤回了早前否認買入股票的說法
15:34	恒大確認買入萬科股票，比例或超過2%。港股收盤後，恒大將發布公告
17:21	恒大方面稱，集團方面即將出公告，一切關於該事的細節以公告為準。萬科方面也表示，今晚將出公告
17:25	恒大公告稱，購入萬科4.68%股份，總代價91.1億元
19:56	萬科公告確認中國恒大購買萬科A股股份

◀昨日臨近尾盤，萬科A買盤仍在增加，至封盤漲停收報19.67元，成交額近70億元



三營業部買入22億 就在恒大總部附近

【大公報訊】恒大周四或在廣州恒大總部半徑兩公里範圍內花了22億元（人民幣，下同）。據深交所盤後公布的萬科A交易龍虎榜顯示，當日在萬科A的前五位買入席位中，位列前三的三家買入營業部均來自廣州，且其所處位置均處於恒大集團總部——恒大中心附近。記者發現，這三家營業部最遠的到恒大總部為2.2公里，最近的僅有0.94公里。

有市場分析人士認為，這三家營業部極大概率來自於恒大。其理由為，如果一家公司要增持，一般都會選擇離得較近的營業部進行交易。

前述三家營業部具體買入金額依次為，第一創業證券廣州獵德大道證券營業部淨買入9.22億元，西南證券廣州天河路證券營業部淨買入8.35億元，安信證券廣州獵德大道證券營業部淨買入4.47億元。以昨日萬科A19.67元的收盤價計算，上述三家營業部淨買入股份約為1.1億股，約佔萬科A總股本的1%。

瑞銀料人行年內難減息

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：高股息率主題或成為A股下半年關注熱點。瑞銀證券中國首席策略分析師高挺昨日表示，鑒於內地貨幣信貸政策回歸常態，年內人行降息的概率不大，但仍可能通過降準等確保流動性的充裕，並低於潛在的資本外流衝擊，預計下半年整體無風險利率水平將續低位，股息率高於3%的高股息率主題仍有吸引力。

過去半年時間，瑞銀在年度展望報告中列舉的12隻覆蓋高股息率個股，平均漲幅達13%，同期滬深300卻下滑1%。此外，瑞銀甄選了所有A股上市公司中過去三年股息率持續超3%以上的個股，結果發現，上述個股今年上半年平均漲幅達6%，同樣

跑贏了大盤。高挺表示，2016年年初至今，10年期國債收益率仍續低位，近期又再度跌破2.8%，接近歷史最低水平，同期銀行理財、信託產品等預期收益率亦持續走低，因此有穩定分紅政策，且股息收益率高的個股料將獲得更多投資者青睞。

瑞銀證券研報指出，持續高分紅個股多集中於公用事業、交運、食品飲料、汽車、房地產、家電等行業，上述行業內的上市公司多擁有平穩的盈利，及穩定的分紅政策。

此外，高挺相信，下半年A股將續震盪市，建議關注家電、食品飲料、醫藥生物等行業的投資機會。

官媒：多貨幣工具組合施策

【大公報訊】下半年貨幣政策趨勢成為市場近期熱點。中國央行旗下《金融時報》昨日撰文強調，將繼續實施穩健的貨幣政策，綜合運用數量、價格等多種貨幣政策工具組合；以及將合理運用公開市場操作、再貸款、再貼現及短期流動性調節工具、常備借貸便利等工具組合，管理和調節好銀行體系流動性。不過，對於市場聚焦的降息、降準政策並沒有直接表態。

另據央行公告，央行昨日以利率招標的方式開展了500億元（人民幣，下同）七天逆回購操作，中標利率2.25%，與上期持平。鑒於昨日到期逆回購量為800億元，故

昨日公開市場實現資金淨回籠300億元。這是公開市場連續第三個交易日實現資金淨回籠。本周二和周三，央行在公開市場單日淨回籠量分別為700億元和1250億元。而周一由於有央票順延到期，故當天實現小幅資金淨放。

昨日公布的上海銀行間同業拆放利率（Shibor）延續全線下跌態勢，且跌幅進一步擴大，顯示出當下流動性較為充裕。短線品種中，一個月期跌最多，下降1.6個基點，報2.7390%；十四天期跌0.9個基點，報2.6570%；隔夜和七天Shibor利率則分別報2.0020%和2.3240%，各下跌0.2個和0.8個基點。

樓市火爆 70%上市內房業績向好

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：內房上半年業績穩中有漲。中原地產研究中心統計顯示，截至目前已有76家與房地產相關的上市公司發布了上半年業績預告，僅22家房企業績指標有下調，54家企業的業績均呈現上漲或平穩勢頭，約佔71%。

中原地產研究團隊指，儘管大部分企業上半年利潤額看漲，但因土地成本增加等因素影響，其實際淨利潤卻仍現回調。統計顯示，上述54家企業中，有27家企業利潤預增，16家扭虧，另有11家企業

為續虧。不少標桿房企上市公司普遍因銷售業績向好，而調高了銷售目標。

中原地產：地王或是最大風險

中原地產研究團隊指，「搶地王」現象頻繁上演。他們提醒，儘管絕大多數城市房價環比均現上漲，但各城市間房價漲幅差異仍較大，且房價上漲過快的城市仍主要集中在一線和部分熱點二線城市，其餘二、三線城市房價走勢則相對平穩。

此外，中原地產報告強調，地王或是

未來最大的風險。預計下半年，房地產調控將續「因城施策」，並或升級到「一城一策」，信貸政策寬鬆一旦不能持續，「特別是四季度房地產市場的風險可能爆發」。

另據中原地产的數據，今年前七個月，內地30家標桿房企累計付出購地款3967.77億元，同比增62.5%。但今年首季開發商淨利潤率約6%至7%，錄歷史新低。中原地产研究團隊強調，在利潤回調背景下，料越來越多非專業房企或離開房地產領域，地產行業的競爭亦會愈發激烈。

債券頻違約 中國版CDS傳快推

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：外媒昨日援引知情人士稱，近幾周中國銀行間市場交易商協會（NAFMII）就CDS（信用違約互換）產品框架及標準化合約草案等，向大型銀行、券商等徵求意見，該協會預計很快將呼籲中國央行正式批准推出CDS。今年二季度以來，外電不斷刊文指，中國或推出中國版的CDS，市場人士相信，在經濟放緩背景下，今年債券違約事件頻繁，中國推出CDS的條件或漸成熟。

對沖信用風險 提高流動性

CDS是現時全球廣泛交易的場外信用衍生品，類似於針對債券違約的保險。賣方賺取的是參考資產按時還款的合約金。中信證券分析師胡玉峰在其研報中指出

，CDS不僅可剝離出信用風險交易，對沖信用風險，還可提高債券市場流動性、價格發現、轉移信用風險的作用，且具有保密性、槓桿性、靈活性等特點。

事實上，2014年以來，中證監逐步放開了證券公司等市場主體開展場外衍生品業務。國家發改委亦在去年12月提出，探索發展信用違約互換，鼓勵保險公司等機構發展債券違約保險。今年三月份，有媒體刊文，中國央行正牽頭外匯交易中心，研究在銀行間債券市場推出CDS，不少銀行已開始着手準備。中金公司報告稱，今年以來信用違約頻發，越來越多投資者開始意識到利用信用風險管理工具，管理組合風險的必要性，內地信用債市場對信用風險衍生工具的需求亦日益旺盛。

中金公司固收研究組分析師姬江帆、

王志飛認為，政策配套上，目前已有六家銀行獲批採用資本管理高級辦法核算資本，原則上上述銀行可適用合格信用衍生產品緩釋風險資本，相當於在政策上肯定了相關信用衍生產品的資本緩釋功能，實踐中可實際降低銀行風險資本佔用，為CDS相關產品的發展創造條件。

胡玉峰相信，由於存在定價、監管等難題，中國大環境尚未完全成熟，因此CDS的到來更像國家逐步釋放金融風險的前奏，預計未來債市和銀行市場将更加市場化、開放化；此外，CDS定價要求的評級客觀性，將對信用評級市場形成倒逼機制，或出現一批第三方信用評級機構，虛高評級企業的評級將面臨調整；另外，信用風險的分散將使信用流動性增強，高收益債市場將獲進一步發展。