

# 格力獲70億資金搶購 伊利百億回購刺激漲停 化工股炒完 白馬股接力

化工股炒完，白馬股炒。在昨日大盤橫盤震蕩中，格力電器（000651）、五糧液（000858）等白馬股表現搶眼，其中前者更罕見引來近70億元（人民幣，下同）資金排隊封板搶購。分析稱，此次牛市與以往大不同，藍籌白馬股頻創歷史新高，在市場追尋業績確定性、白馬股強者恆強。白酒、地產和券商，將是這一階段市場的主戰場。

## 中國經濟

大公報記者 王芳凝

近日市場爆出格力電器擬易主的消息，停牌一周的格力電器昨日復牌直接「一字板」漲停，公司總市值突破3100億元。值得一提的是，開盤之後封板買盤一度超1.3億股。收盤時，格力電器總共只成交5.63億元，而且仍有超1億股買盤的封單。

### 五糧液年內倍升站上110元

格力電器之前長期被外資「買爆」。有券商認為，管理層有望通過受讓或者股權激勵方式持有更多股份，對股價的關注度會大升，公司治理結構料改善，估值提升空間大。多數券商都將格力電器目標價上調，如中金公司將目標價升至68.7元，華泰證券將其目標價定為57.89至63.25元。

另一隻白馬股——五糧液也讓人眼前一亮，昨日飆7.86%，站上110元。該股年初至今累漲116.23%。而五糧液的大漲，還帶動貴州茅台尾市拉升，股價也繼續站穩900元上方。東吳證券指，白酒持續推薦品牌力強勁的頭部品牌茅台、五糧液、瀘州老窖及低端酒第一品牌順鑫農業，次高端板塊彈性品種山西汾酒、水井坊，以及管理優勢突出的洋河股份。建議關注受益省內消費升級的地產酒今世緣、古井貢酒。

此外，伊利股份（600887）周一宣布擬回購不超106.37億元的方案，刺激昨日股價一度接近漲停板。前海開源基金首席經濟學家楊德龍分析，回購股份彰顯上市公司大股東對於公司未來的看好，同時也有利於減少公司流通股份，提高公司的每股收益，從而有利於公司的長遠的發展。

值得一提的是，據「數據寶」統計，滬股通昨日十大成交活躍股中，白馬股

佔據前三位，包括貴州茅台、伊利股份、中國平安成交額分別達22.97億元、16.23億元、12.22億元；深股通前十大成交活躍股中，成交額居首的是五糧液，成交金額17.31億元。

對於白馬股，楊德龍強調，白龍馬股是指白馬股+行業龍頭，這些股票屬於中國真正有價值的資產代表，他們股權的價值也將隨着時間的推移和業績的增長而不斷提升。他重申，一直堅定看好的白酒行業龍頭茅台，也是白龍馬股的龍頭。

### 業界：A股黃金十年屬白馬股

楊德龍指，今年年初提出A股市場將迎來「黃金十年」，而「黃金十年」主要是屬於白龍馬股的「黃金十年」。建議投資者要積極的進行把握。現在機構資金的佔比越來越大，外資險資養老金等機構資金逐漸入市，帶動A股市場的上漲。這些資金無疑偏好優質白馬股。市場的分化難以避免，優質的股票將會帶來更多的投資的機會。建議投資者要積極的進行把握，抓住A股市場的「黃金十年」，也是要真正的貫徹價值投資。

盤面上，昨日市場小幅震盪，滬指最終收報3239.66點，微跌0.16%。兩市合計成交8401.98億元，較上一交易日逾萬億縮量逾21.26%。對於後市，中國銀河證券認為，長期來看基本面已經逐漸向好，但仍需關注上市公司的業績披露情況，預計本季將以結構性行情為主。但花旗較謹慎指出，近期A股反彈能否持續無法確定。因經濟穩定可能刺激流動性收緊以避免「資產泡沫」，下半年股市資金供應存疑。

## 建行：貨幣缺口4000億 本季或降準

【大公報訊】中國建設銀行金融市場研究處最新報告認為，基於央行逆周期調節的邏輯，考慮到第二季度基礎貨幣缺口和經濟基本盤情況，預計中國央行會在第二季度進行一次降準。但該行也指出，自2012年以來法定存準率已累计下調8個百分點，繼續大幅下調空間已非常有限。

報告指出，一方面二季度公開市場有1.1865萬億元（人民幣，下同）的中期借

貸便利（MLF）到期；另一方面，通常1、4、7、10月為繳稅大月，3、6、9、12月為支出大月，在4至5月財政存款約6000億元，6月財政存款將釋放2000億元，但仍有4000億的基礎貨幣缺口。綜合考慮下，央行大概率選擇二季度降準。

報告並估計，二季度央行若降準0.5個百分點，將可能釋放近7000億元人民幣資金。

# 格力電器要「易主」 董明珠去留成焦點

特稿

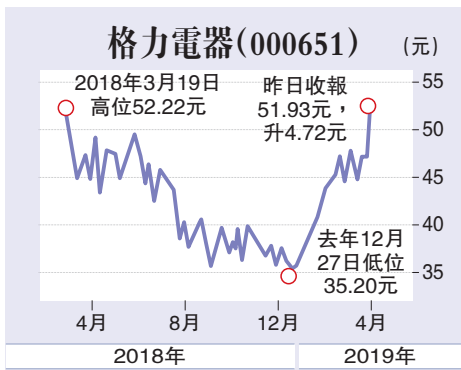
【大公報訊】總市值達到3124億元（人民幣，下同）、上市以來為控股股東帶來分紅金額超過88億元的格力電器要找「東家」，市場昨日「披露」了多個潛在興趣方，包括比珠海國資委更高級別的國資、富士康等民營企業、董明珠及一致人士的現有管理層及策略股東等。市場亦關注，新「東家」會否影響董明珠的去留？

### 傳欲接盤 富士康：不評論

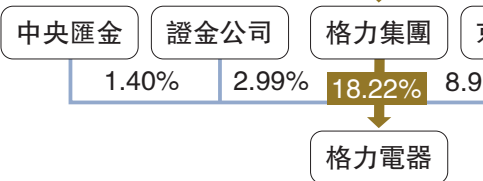
格力本月一日公告稱，因控股股東珠海格力集團正籌劃轉讓格力電器股權事項停牌，明言事件可能涉及控股權變動。周一晚間的公告進一步透露，格力集團擬通過公開徵集受讓方的方式，協議轉讓持有的格力電器15%股票。股權轉讓價格不低於提示性公告（即4月9日）前30個交易日每日加權平均價格的平均值。通告出來後，多個接盤消息不脛而走（見附表）。

格力電器董秘望靖東回應稱，「這個事件跟上市公司沒有任何關係，我們也是接到集團的通知，公告稱集團正在向國資委遞交申請，但是具體什麼時間能夠批准、能否獲批，我們也都不清楚。」他還稱，「一切以公告為準，而該事件對格力電器的整體戰略規劃並不會產生影響」。

自2006年起，作為珠海市國資委旗下國有獨資企業的格力集團不斷降低對格力電器的持股比例，從最初的50.28%絕對控股降至今日的18.22%（見附表），但始終保持第



### 格力電器股權結構示意圖



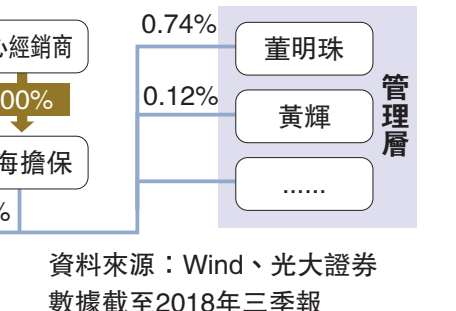
一大股東地位。如若今次轉讓15%後仍持有3.22%的股份。

### 或像美的股東屬性多元化

市場人士坦言，透過是次股權轉讓，格力電器引入其他戰略股東，將實現混合所有制改革公司。有媒體引述一位珠海國資人士消息，富士康科技近來在珠海進行了大規模投資，有可能成為潛在的投資方



▲珠海格力電器股份有限公司董事長兼總裁董明珠



資料來源：Wind、光大證券數據截至2018年三季度

。富士康其後回應：「不評論媒體及市場流言」。對於現持有0.79%股份的格力電器董事長董明珠將結合格力經銷商體系的京海擔保成為投資方，但超過400億元的轉讓款將是一大挑戰。

按周二收盤價51.93元計算，格力電器市值已達到3123.96億元，由於公開徵集轉讓需取得國有資產監督部門等有關機構的批准，光大證券在報告內估計，國資委會

上漲概率；就外資層面看，MSCI提高A股權重將在5月實施，當時羅素指數也將在6月納入A股，且美聯儲寬鬆預期的加強，亦有助於資金流入新興市場。

張夏明言，本月主題主線將更明朗，在主題輪動、補漲過程完成後，市場資金將續聚焦有確定性和彈性的領域，因此可關注「科創類主題」和「區域類主題」兩大確定性方向主線。

科創類主題可關注集成電路、雲計算、人工智能、創新藥、大數據等「硬科技」及創投類；從投資角度看，需重點關注擁有「符合科創板上市方向子公司」的A股上市公司。

區域類主題可關注剛處於起步階段的「一帶一路主題」，包括港口航運、建築建材、機械等龍頭個股。

報告認為，本月各行業都有機會，A股市場或呈現此起彼伏的接力行情。TMT和軍工板塊方面，建議關注上半年業績或較差，但下半年至明年有望明顯改善的行業，包括消費電子、半導體、部分計算機軟件等。

地產建築板塊方面，目前看經濟仍處下滑過程中，市場對穩增長預期有望重燃；此外，地產除投資以外的數據均明顯回落，一般而言地產周期數據大幅回落，往往是地產板塊超額收益的機會。

至於金融及周期板塊方面，內地經濟下行壓力較大，疊加全球寬鬆預期的增強，不排除中國央行隨時採取降準、下調政策利率等方式，且供給側改革後，大宗商品維持供需平衡，若寬鬆預期濃厚，周期股也存在階段性機會。

## 格力股權花落誰家大猜想

- 董明珠及代表格力經銷商體系的京海擔保組成的一致行動人
- 富士康科技集團近期在珠海進行大規模投資，有可能成為潛在接盤方
- 格力電器可能通過管理層和員工持股方式來接盤
- 廣東省國資甚至中央國資委，或央企持有股權
- 一部分會轉讓給戰略投資者、餘下再轉讓給格力電器管理層、員工團隊及格力核心經銷商

來源：大公報綜合各市場消息

## 格力集團持有格力電器股份變化

時間	事件	佔比（%）
1996年	上市	55.35
2005年2月	—	50.28
2006年3月	每10股送2.7股，已完成股改，劃2639萬股激勵管理層	41.36
2007年3月	改墊付對價償還	39.74
2007年5月	格力集團與河北京海簽署股權轉讓協議	29.74
2009年12月	股東大會通過2008年度利潤分配和公積金轉增股本	20.00
2010年4月	—	19.45
2012年2月	—	18.22
2019年4月	若格力集團400億成功「賣掉」格力電器	3.22

設置轉讓條件門檻，找到認可格力資產價值，認可管理層能力的優秀戰略／財務投資人。

光大證券相信，股權轉讓實施後，格力電器有望成為像美的一樣股東屬性多元化的股權結構，治理結構改善、產業協同可期的公司。

格力電器換「東家」，會否影響董明珠現有任命也備受關注。現年65歲的董明珠

可說是格力電器的「ICON」，2007年出任格力電器總裁；2012年5月正式被任命為格力集團董事長；2016年10月因珠海國資委表示上市公司和所屬集團不能兼任，被免去格力集團董事長、總裁等職務。若此次董明珠成為接盤方之一，其現行職務自然不會出現變動，即使格力電器易主，分析也相信，在這個股權轉變階段，也需要董明珠的個人能力讓格力電器平穩過渡。