

去年2700亿元可转债募资额 银行占比过半 今年首月18只可转债密集上市无一破发

■本报记者 邢萌

1月16日,深南转债、建工转债、孚日转债三只可转债同日上市,债价均迎大涨,其中深南转债领涨,涨幅近27%。今年以来,资本市场难掩可转债的火热,截至发稿日,半个多月的时间里,A股市场已有18只可转债上市且无一破发,累计涨幅超过20%的多达8只,超30%的也有3只。

可转债的表现可以说是股市表现的晴雨表之一。据东方财富Choice数据统计,2019年可转债发行数量近130只,募资金额达到2700亿元,创历史新高,其中,银行业成为发行的主力军,银行去年可转债发行规模超过2018年和2017年总和。业内预计,今年银行仍将是可转债发行市场的主力军。

银行成可转债发行主力军

事实上,2020年年初可转债的火爆早有征兆。2019年即是可转债发行大年,多项指标创新高。《证券日报》记者据东方财富Choice数据统计,从发行角度上,2019年共发行128只可转债,募资金额为2689.79亿元,而在2018年,共发行70只可转债,募资金额合计790.20亿元,无论是可转债发行数量还是募资规模,2019年均要远超过2018年水平。

2019年可转债在收益上也有出色的表现。华创证券在研报中分析道,可转债基金在2019年全年的单位净值涨幅均值为22.54%,中证转债指数2019年涨幅达到25.91%,涨幅居于近10年来年度涨幅的第二位。

去年全年,银行业占据了可转债发行市场的半壁江山。东方财富Choice数据显示,2019年浦发转债、中信转债、平银转债、

苏银转债分别以500亿元、400亿元、260亿元、200亿元占据发行规模的四强,银行业以1360亿元的可转债发行规模占据了整个市场的一半多份额。

2019年成为银行业发行可转债的高峰年份。据悉,去年银行业发行可转债募集资金高达1360亿元,远超过2017年与2018年募资总和530亿元。

对此,云南信托在研报中分析道:“近两年银行业监管趋严,在宏观经济供给侧改革的背景下,多数银行急需补充资本。可转债是上市银行最方便的选择,虽然审批流程和定增相近,但是审批效率更高,并且资金参与度更高发行速度快,从而能相对高效地完成资本补充。”

一般而言,发行可转债的成本相对较低,可以节省融资成本。不过,银行发行可转债的主要诉求是为了补充核心资本,在资本充足率考核日趋严格的背景下,银行若想维持一定的资产扩张速度,就需要补充足够的资本。

国金证券表示,根据《商业银行资本管理办法》,补充核心一级资本的方式主要来自三个方面:经营利润的累计、股权融资和可转债转股。

在2017年2月份证监会发布《上市公司非公开发行股票实施细则》,对定增的发行价格、发行规模、发行间隔期等进行了限制后,发行可转债补充核心一级资本的优势显现。当下存量银行转债中的资金用途均是“支持未来业务发展,在可转债转股后按照相关监管要求用于补充本行核心一级资本”。

1月份8只可转债涨幅超20%

昨日,深南转债、建工转债、孚日转债集体登陆资本市场,再一次延续年初



可转债火热行情,上市首日三只可转债的涨幅分别为26.80%、13.01%、9.40%。深南转债登上了当日可转债涨幅榜首。

据悉,深南转债发行规模为15.2亿元,债券年限为6年,2025年12月24日到期。与之相关的股票为深南电路,最新转股价为149.25元。

从今年以来可转债上市情况来看,上涨似乎已经成为100%概率的事,且增幅超过20%的并不在少数。东方财富Choice统计数据显示,今年以来,截至发稿日(1月16日),沪深两市共有18只可转债上市,且无一只破发,累计涨幅超过20%的共有8只,更有国轩转债、先导转债、至纯转债3只可转债涨幅超30%。

上周(1月6日-1月10日)可转债市场火爆,11只可转债密集上市,成交金额及成交量较前一周均有大幅提升。财通证券在研报中分析道,上周共有华锋转债等可转债上市,涨幅最高的三支转债分别为旭升转

债、中装转债和科森转债,涨幅分别为25.51%、16.10%和15.95%。上周可转债成交金额共计518.54亿元,较前一周312.83亿元有大幅提升,转债市场火热。

财通证券表示,截至1月10日,待发行可转债共计282只。目前,已发行但未上市的可转债共有20只,发行规模合计达239.68亿元。证监会已核准批文的可转债共23只,证监会发审通过的可转债共29只,其余207只仍在排队。

国泰君安在研报中表示,转债市场强势表现背后的原因主要在于流动性宽松和权益市场的走强。近段时间转债的表现优于权益,一方面体现在回撤更小,另一方面则在于转债市场估值的提升。具体原因主要表现在三个方面:其一,大类资产角度看,2020年投资转债是固收类投资者增强收益的最重要手段之一;其二,新增资金加速入场,助推行情不断走强;其三,强赎陆续触发,资金有重新再配置需求。

债券违约率仍处较低水平 风险出清和处置交易机制渐完善

■本报记者 姜楠

据Wind资讯数据统计显示,截至1月16日,信用债券违约金额2139.07亿元,涉及债券391只,占信用债余额比例约为1.05%。但国内债券市场风险形势总体稳定,违约率与世界平均水平相比,仍处于较低水平。

业内专家综合分析认为,2018年以来,债券违约相关因素既包括宏观经济下行、行业景气度下降、政策管制加强、融资渠道紧缩等外部因素,也包括企业经营不善、盲目扩张、公司治理存在缺陷甚至欺诈发行等内部因素,是一系列不利因素层层叠加、累积演变的结果。

与此同时,证监会等相关监管机构高度重视债券市场违约情况,积极采取措施从制度上补短板,建立完善市场化、法治化的债券违约处置机制,推动市场风险出清,维护市场稳定运行。

2月1日起提供 到期违约债转让服务

针对部分生产经营正常但流动性紧张的企业,证券交易所推出了债券回售撤销及转售机制,支持企业通过与投资者协商达成回售撤销的方式减缓债务集中偿付压力,或者通过回售转售方式维持企业原有债务期限结构。2019年交易所市场合计实施回售撤销1142笔,涉及债券143只,撤销金额363.3亿元;完成回售转售债券405只,转售金额合计957.15亿元。

针对实质违约企业,为保障投资者风险出清和处置的交易需求,2019年5月份交易所联合中国结算发布为特定债券提供转让结算服务有关事项的通知,建立了适应违约及风险债券特点和满足市场化风险化解处置需要的特定债券转让制度。

截至2019年年底,交易所合计为136只特定债券提供转让服务,累计成交425笔,成交金额合计30.93亿元,成交面值61.41亿元。目前,已有高收益债投资基金等专业投资者进入特定债券交易市场,在推动企业进行债务重组的同时给原有投资者提供退出渠道。据悉,银行间市场将于2020年2月1日起提供到期违约债转让服务。

为畅通债券违约的法治化救济渠道,2018年以来,证监会配合最高人民法院开展多轮债券违约司法救济调研,邀请市场机构、专家学者共同探讨解决债券违约救济实践中存在的问题。

2019年12月24日,“审理债券纠纷相关案件座谈会”在北京召开,

会议围绕《全国法院审理债券纠纷案件座谈会纪要(征求意见稿)》(以下简称《纪要》)进行深入讨论,据记者了解,会议就市场广泛关注的债券受托管理人诉讼主体资格认定、债券持有人会议决议效力、登记在受托管理人名下担保物权行使、债券欺诈发行和虚假陈述损失计算、中介机构责任等问题达成了一致意见。比如,《纪要》明确了受托管理人可以根据募集文件、受托管理协议或者持有人会议决议授权,以自己的名义提起诉讼,解决了前期部分法院不予受理的问题。再如,《纪要》明确了受托管理人有权就登记于其名下的债券担保物行使优先受偿权,所得权益归属于债券持有人,从而解决了实践中部分债券担保物无法及时处置问题,保护了投资者合法权益。

针对欺诈发行企业,中国证监会坚持依法治市、依法监管,对欺诈发行等严重侵蚀资本市场运行根基的违法行为零容忍、出重拳,并于2018年7月份对五洋建设及相关责任人开出债券欺诈发行首张罚单。将于2020年3月1日施行的《证券法(2019修订)》更是新增“投资者保护”章节,明确了欺诈发行的先行赔付机制。

发挥金融资源市场化 配置机制作用

从实践来看,随着刚性兑付的打破,金融资源市场化配置机制得以发挥应有作用,无论是发行人、投资者还是监管机构,各方都顺应变化及时调整风险观念及投资理念,风险意识和风险处置能力进一步向成熟市场看齐,这对中国资本市场的健康发展具有重要意义。以银亿股份为例,“15银亿01”回售违约后,“16银亿05”及“16银亿07”投资者通过持有人会议决议要求企业提供增信措施,并通过后续处置担保物获得了部分偿付。“12东铝债”违约后,发行人东方铝业积极筹措资金,在一个月内完成了全部本息兑付。另外,债券违约后,发债企业被申请破产重整的案例也有所增多。

深交所相关负责人表示,下一阶段将认真学习贯彻新证券法,坚持服务发展与风险防控并重,用好“双区驱动”优势,持续推动固收产品创新,拓宽企业融资渠道,降低企业融资成本;逐步完善以发行人和受托管理人为核心的风险防范应对机制,强化市场尽职履责意识,优化债券风险出清和处置交易机制,牢牢守住不发生系统性风险底线,促进交易所债券市场持续健康发展。

二三线城市房价涨幅持续回落 全国房价稳定目标落实效果好

■本报记者 苏诗钰

1月16日,国家统计局发布了2019年12月份70个大中城市商品住宅销售价格变动情况统计报告。对此,国家统计局城市司首席统计师孔鹏表示,去年12月份,各地积极贯彻落实党中央、国务院决策部署,坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位,全面落实因城施策,稳地价、稳房价、稳预期的长效管理调控机制,房地产市场保持总体稳定。

初步测算,去年12月份,4个一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨0.2%,涨幅比去年11月份回落0.4个百分点,其中北京和深圳分别上涨0.4%和0.7%,上海持平,广州下降0.3%;同比上涨3.8%,涨幅比去年11月份回落1.1个百分点。二手住宅销售价格环比上涨0.4%,涨幅比去年11月份扩大0.2个百分点,其中北京和深圳分别上涨0.6%和1.0%,广州持平,上海下降0.2%;同比上涨1.7%,涨幅比去年11月份扩大0.7个百分点。

同时,去年12月份,31个二线城市和35个三线城市新建商品住宅销售价格环比分别上涨0.3%和0.6%,涨幅比去年11月份均扩大0.1个百分点;同比分别上涨7.3%和6.7%,涨幅比去年11月份分别回落0.6和0.3个百分点。二线城市二手住宅销售价格环比上涨0.1%,涨幅连续3个月相同;三线城市环比

上涨0.2%,涨幅比去年11月份回落0.1个百分点。二三线城市二手住宅同比分别上涨3.7%和3.9%,涨幅比去年11月份均回落0.2个百分点。二线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比涨幅均连续8个月回落,三线城市同比涨幅均连续9个月相同或回落。

58安居客房产研究院分院院长张波昨日在接受《证券日报》记者采访时表示,随着统计局去年12月份房价数据出台,2019年全国楼市房价调控也划上了圆满的句号,在因城施策、稳地价、稳房价、稳预期目标的政策指引下,全国房价稳定目标得到了有效落实。

诸葛找房市场研究员姜国君昨日对《证券日报》记者表示,2019年12月份一二三线城市新建商品住宅价格同比涨幅均有所回落;二手住宅价格同比涨幅除一线城市有所扩大外,二三线城市均表现为回落。楼市进一步向稳、平衡发展方向靠拢,体现了过去一年稳房价工作取得的良好成效。

张波表示,从数据可以看出,一线城市,挂牌量减,房价稳定;二三线城市同比涨幅持续回落。政策分化,地区性差异明显。他谈到,2020年房价稳定依然是调控政策的主旋律,政府对于过热城市的调控依然会保持一定高压,未来房地产市场不会出现单边市场热度持续上扬的局面,整体稳定、小幅波动应该是主流趋势。

去年中国并购市场交易额达2467亿美元 制造业“剧情”最多 占比近20%

■本报记者 王思文

并购市场从来不少众人瞩目的“聚光灯”。2020年伊始,市场对并购市场关注不断;世茂收购福晟的传闻不曾间断,广电电气完成对原GE中国配电业务并购……回顾2019年,在并购重组审核机制的多项政策落地的背景下,并购重组市场更是亮点颇多。

1月15日,投中研究所发布2019年中国并购市场数据。《证券日报》记者注意到,2019年全年,中国企业并购市场完成并购案例数量小幅上升,交易规模却在持续回落,完成并购的案例主要集中在制造业、金融业、房地产业、医疗健康和能源及矿业。其中,制造业的并购交易规模占比最大,占比近20%。

去年,监管层发布了“小额快速”并购重组审核机制等多项政策,大幅降低并购重组制度性成本。有专家表示,监管层不断鼓励行业横向、纵向整合,合理引导市场预期,这对于中国并购市场环境而言是重大利好。

2019年,中国企业并购市场共计完成2782笔并购交易,同比上升5.26%。其中披露金额的有2412笔,交易总金额为2467亿美元,环比下降18.57%。

《证券日报》记者统计发现,2019年中国并购市场第一季度共完成639笔并购交易,当中披露金额的有527笔,交易总金额为640.67亿美元;第二季度共完成723笔并购交易,当中披露金额的有634笔,交易总金额为573.58亿美元;第三季度共完成696笔

并购交易,当中披露金额的有596笔,交易总金额为678.8亿美元;第四季度共完成724笔并购交易,当中披露金额的有655笔,交易总金额为573.94亿美元。

总体来看,2019年中企并购市场完成并购案例数量小幅上升,交易规模却在持续回落。不过,2019年监管层发布了“小额快速”并购重组审核机制等多项政策,大幅放松了对并购重组的部分限制,优化了对重组上市的监管安排,对资本市场服务有效实体经济起到了重要的推动作用。

《证券日报》记者统计发现,受头部大额并购案例影响,2019年中国并购市场完成的交易之间规模变化较大,整体来看,2019年,完成并购案例主

要集中在制造业、金融业、房地产业、医疗健康、能源及矿业。其中制造业的并购交易规模占比最大,占比近20%,无疑成为2019年并购“剧情”最多的行业。

从已有数据来看,2019年全年,制造业共完成交易额482.27亿美元,金融业共完成交易额292.17亿美元,房地产业共完成交易额225.08亿美元,医疗健康业共完成交易额188.65亿美元,能源及矿业共完成交易额183.36亿美元。

值得关注的是,2019年并购市场完成的重大案例交易规模屡屡刷新历史纪录:2019年,超10亿美元规模完成并购交易40笔,超1亿美元完成并购案例426笔。年内交易规模最大的的是万华化学82.06亿美元吸收合并万华化工。

市场观察

北上资金年内涌入逾700亿元 机构称回调是布局良机

■本报记者 张颖

1月16日,沪深两市股指出现分化。截至收盘,上证指数震荡回落,小幅收跌0.52%,收出三连阴的态势。深证成指微跌0.04%,创业板指则逆市飘红,涨幅达0.3%。沪深两市成交量继续萎缩,两市合计成交金额达6128亿元。

盘面上看,光刻胶、地理信息、眼科概念、种业等热门概念板块涨幅居前,板块指数涨幅均超2%。个股方面,两市共有44只个股报收于涨停板,仅有1只个股收于跌停。

对于目前市场走出的三连阴行情,

和信投顾分析认为,当前阶段上证指数依然处于强势横盘整理形态,市场下行风险有限。全面降准为春节前提供充足流动性,资金层面还有北上资金源源不断的供给;一季度随着2019年年报业绩披露增多,会给市场提供更多方向选择,孕育新的热点机会;未来,A股指数将轻装上阵、阔步前行,继续看多做多为宜。

资金面的数据无疑印证了上述观点。

《证券日报》记者统计发现,1月16日,北上资金继续涌入58.73亿元。2020年以来截至1月16日,北上资金11个交易

日累计净流入达701.69亿元,其中,沪股通累计净流入达282.4亿元,深股通累计净流入达419.29亿元。

另外,一直被“嗅觉灵敏”的两融资金也在不断加仓。《证券日报》记者统计发现,截至1月15日,沪深两市两融余额为10563.53亿元,较2019年12月31日增长370.68亿元。

对此,分析人士指出,近期大盘高位整固,两融余额不降反升,创出阶段新高,反映出两融投资者热情依旧,并未受到指数横盘的影响。同时,近期北向资金、公募基金也纷纷加快入场节奏,预计市场赚钱效应大概率延续。

对于后市,和信投顾建议,短期内主要指数回调,也未见迹象显示中期上涨趋势结束,现在正是跨春节布局的绝佳时机。操作上建议投资者合理控制仓位,不要随便追高买入,逢低布局目前市场主流资金布局的大科技和新能源产业链。

业内人士普遍认为,当前正值年报数据真空期,同时经过长达半年的持续消化,上证指数3200点附近压力虽在,但已经较大程度上得到化解。预计各路增量资金驰援,以及场内筹码相对稳固双重护航,短暂整理过后指数大概率将重新向上。

23家券商发布58份研报看好军工 8只成份股逆市开启连涨模式

■本报记者 吴珊

距离春节假期还剩5个交易日的时间,A股市场交投活跃度开始下降,周四(1月16日),沪深两市股指延续震荡调整态势,申万一级行业涨跌少。对此,业内人士指出,当前各路资金对于节后,仍存在一致性看好预期,投资者不必过于担心。

值得关注的是,军工板块逐步走强,本周四甚至出现逆市上涨且涨幅位居申万一级行业首位,整体涨幅接近1%,如此亮眼表现,令军工板块回调到位,利好催化迎来配置良机的观点甚嚣尘上。

对此,天风证券军工行业分析师李鲁靖在接受《证券日报》记者采访时指出,周四军工股的上涨主要是受北斗导航

动,并不算是军工板块的运行逻辑,这种偏主题性的上涨肯定会根据风险偏好演绎,在大盘处于上行轨道预期中,这类主题会保持震荡上行趋势但是轮动较快。而从长期来看,《证券日报》记者根据同花顺数据统计发现,1月份以来,包括申万宏源证券、国泰君安证券、中航证券、广发证券等在内的23家券商发布58份研报看好军工行情。

“军工指数没有趋势性下跌风险,龙头公司将贡献非常好的业绩增长,从而构筑军工基本面的坚实支撑”成为机构共识。

数据显示,截至今年1月16日,共有12家军工行业上市公司发布2019年年报业绩预告,业绩预告公司家数达到7家,占比近六成。其中,航天彩虹、兴图新

科、海格通信、江龙船艇、景嘉微等公司预计2019年净利润同比增长均在两位数以上,天和防务则有望实现2019年业绩扭亏为盈。

国泰君安证券分析师彭磊表示,军工行业成长与改革同步加速,首选细分领域龙头股。短期事件催化脉冲行情,持续性相对较差,建议以长期角度看待当前局势,板块基本面长期向好。

与此同时,申万宏源证券也坚定看好业绩成长主线。他说外部事件催化叠加基本面持续改善预期,军工板块行情短期仍将持续,业绩高增长标的有望走出中长期行情。

事实上,在业绩支撑、机构看好的背景下,部分军工股已经出现了一轮上涨走势,周四,46只军工股出现不同程度的

上涨,中国卫星、振芯科技、航天发展等3只个股涨幅均在6%以上,此外,耐威科技、振芯科技、上海瀚讯、北斗星通、亚光科技、景嘉微、江龙船艇、天奥电子等8只个股股价实现连续上涨,其中,耐威科技股价连续上涨天数达到4天。

投资配置方面,国泰君安证券分析师彭磊建议围绕三条主线布局:首先是股权激励,股权激励是解决国企军工管理动力不足的关键,预计未来有望在军工行业中持续铺开;其次是资产证券化,2019年以来行业资产证券化频率明显加快,一些新运作模式有望加快军工资产证券化进程,建议首选信息化类标的;最后是军品定价改革,预计军品定价改革有望逐步落地,未来主机厂利润率水平有望逐步提升。