

银行参与国债期货交易交易遇选择题 申请会员席位要看交易量“脸色”

■本报记者 王宁

银行参与国债期货交易的脚步更近了。

3月1日,中国金融期货交易所(以下简称“中金所”)连续发布两则公告,明确了商业银行参与国债期货试点的首批相关规则,新规定于3月9日起正式实施。根据公告显示,中金所计划增加“非期货公司会员”主体,这意味着银行可以绕过期货公司,以自营的身份参与国债期货交易。

多位期货公司高管向《证券日报》记者表示,银行是否需要申请会员席位,取决于交易量的高低,按照目前每年大概几百万元的席位成本来看,银行没有必要申请会员席位,通过期货公司参与交易反而更合适。

允许银行以自营身份申请席位

为铺路银行参与国债期货,中金所本次规则修订主要内容包括在现有会员体系中增加“非期货公司会员”主体。中金所表示,此举将完善会员管理制度,优化国债期货合约持仓限额制度,规范期货公司会员资格管理业务,切实满足市场发展的需要。

《证券日报》记者通过对新修订的《中国金融期货交易所会员管理办法》梳理发现,新修订的规则多达56项,对“非期货公司会员”增加了期货相关要求,明确提出“非期货公司交易会员不得接受

客户委托为其在交易所进行期货交易。”这意味着,银行如果以“非期货公司会员”身份参与国债期货交易,也只能以自营身份参与,不能够代理客户交易。

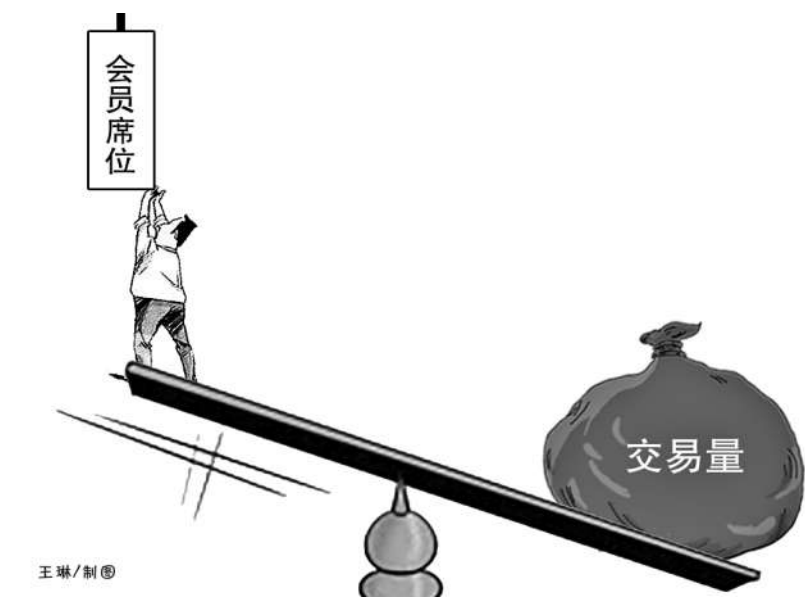
根据相关规定,“非期货公司交易会员”不得接受客户委托为其在交易所进行期货交易。而非期货公司交易结算会员和非期货公司全面结算会员,不得接受客户委托为其在交易所进行期货交易,也不得接受客户委托为其在交易所办理结算、交割业务。

“从三家商品期货交易所来看,目前已有‘非期货公司会员’的先例,主要以自营的身份参与,参与期权交易的做市商就是最好的案例,中金所增加非期货公司会员也不意外。”北京某期货公司高管告诉记者。

选择期货公司通道更划算

银行以“新身份”参与国债期货交易,超出了多数期货公司的预料,但银行是否会以会员身份参与呢?多位期货公司高管告诉记者,银行是否会选择会员席位参与交易,主要在于交易量的高低,从目前测算来看,初期通过期货公司通道参与交易可能更划算。

北方某期货公司高层管理人员告诉《证券日报》记者,“银行申请会员席位成本会很高,每年可能需要几百万元的投入,其中包括了结算准备金、申请席位的会费,以及还有相应的人员成本、独立系统维护等费用,按照目前测算参与国债期货的交易



王琳/制图

量来看,应该是得不偿失的。”

这位高管指出,如果后期放宽更多的银行和保险公司参与交易,交易量较少的银行实际没有必要申请“非期货公司会员”,现阶段,各交易所已经不再增加期货公司会员资格,银行如果申请会员资质,将以自营业务的身份参与,也不能代理其他客户参与国债期货交易。

此外,从期货公司角度来看,允许增加“非期货公司会员”主体,对期货公司来说并无好处,这损害了期货公司的经纪业务收入,交易体小的银行没必要申请席位。

“近年来,期货公司的手续费竞争呈白热化状态,机构客户的手续费接近零,多数

期货公司开发机构客户主要是扩大保证金的体量,目前又允许银行以‘非期货公司会员’的身份参与,期货公司的生存将更加困难。”另有期货公司高管表示。

不过,也有期货公司高管表示,三家商品期货交易所设立“非期货公司会员”已有先例,中金所设立也不意外,但对于银行来说,交易所对自营席位有相应的诸多限制,例如持仓等,即便给银行会员席位,银行也未必要申请席位参与交易。

“目前来看,银行申请会员席位的成本要远远高于期货公司通道,相信未必所有银行都会申请交易所会员。”这位期货公司高管说。

券商动向

2月份券商IPO承销收入13亿元 近七成来自科创板项目

■本报记者 王思文

2月份新股发行情况及券商投行收入情况出炉。《证券日报》记者注意到,监管层继续坚持推进新股发行常态化,2月份共有22家企业成功登陆A股,合计募资金额达到270亿元,为券商带来13.12亿元IPO承销收入,环比增长85.84%。其中,券商的9.12亿元承销收入来自科创板项目,占比近七成。

由此来看,2月份券商投行IPO承销收入并未受疫情影响出现滑坡,反而出现较大幅度增长。展望未来券业投行收入情况,东方金诚国际信用评估认为:“由于疫情影响,预计投行业务项目进度仍将受到影响,券商一季度股权承销业务承压。但参考非典疫情结束后IPO进程加速,且结合当前注册制全面

改革不断推进的大背景,预计全年券商投行业务将呈现增长。”

企业上市情况直接影响着券商首发业务的收入水平。据统计,今年2月份券商首发项目中共有22家企业成功上市,为券商年内首发带来13.12亿元收入,其中9.12亿元首发收入来自科创板项目,4亿元来自主板等项目,科创板项目为券商首发收入贡献近七成。

中信证券首发承销与保荐收入位列榜首之位,达2.47亿元,其承销与保荐项目斯达半导及科创板项目道通科技、石头科技已于2月份成功上市;中金公司紧随其后,因承销与保荐科创板企业华峰测控、百奥泰、华润微获2.02亿元/股,2月份该股的涨幅为13.3%;承销与保荐收入为1.75亿元;此外,光大证券、广发证券、国金证券2月份首发承销

与保荐收入也突破1亿元。

对于券商一季度投行业绩及全年业绩预测,东方金诚国际信用评估则在近日表示:“券商投行业务现场走访项目将由于疫情影响而暂缓,证监会也将涉及IPO、再融资、并购重组的一些回复期限要求予以延缓处理,预计投行业务项目进度将受到影响,券商一季度股权承销业务承压。但参考非典疫情结束后IPO进程加速,且结合当前注册制全面改革不断推进的大背景,全年券商投行业务或将出现增长。”

对比以往首发收入来看,2月份首发收入较1月份涨幅85.84%。与去年同期相比,涨幅576%,但去年2月份还未有科创板项目增量收入,若剔除科创板项目收入,仍有107.25%的同比增幅。

值得注意的是,在多个首发项目陆

续上市为今年券商收入“添砖加瓦”的同时,券商丰富的IPO项目储备军也有望为券商持续增收。

据Wind资讯数据显示,目前证监会受理的IPO审核申报企业为428家,其中“已受理”状态的有30家,“已反馈”的有171家,“已预披露更新”有170家,“中止审查”有56家,“暂缓表决”有1家。此外,已终止审查的有665家,已在地方证监局信息公布的“辅导备案登记受理”的企业数量达1904家。

中信建投证券的IPO排队数量位居第一,达37家,此外还有90个项目已完成辅导备案登记受理;其次是中信证券, IPO排队数量为28家,辅导备案登记受理家数为106家;招商证券、民生证券排位第三、第四, IPO排队数量分别为24家、21家,辅导备案项目分别为86家、85家。

2月份券商“云调研”步伐加速 中小创公司占比逾八成

■本报记者 周尚任

2月份,A股主要股指加剧震荡,再度打响3000点“保卫战”。2月份最后连续8个交易日两市的成交额都破万亿元,市场交易活跃度叠加年报预期,券商调仓换股的需求不减,受新冠病毒肺炎疫情影响,券商采用电话会议等方式展开“云调研”,且加快了调研步伐。

据《证券日报》记者统计,2月份,已有112家证券公司(含海外证券公司)对187家上市公司进行了调研,共调研1433次。其中,迈瑞医疗、博雅生物均被券商调研50次以上,被券商调研30次以上的上市公司还有6家,分别是京东

方A、大华股份、创业慧康、中航机电、拓维信息、金科文化。

从券商发布的个股研报数量来看,上述8家公司中,迈瑞医疗、中航机电、大华股份最受券商关注;其中,迈瑞医疗被10篇研报推荐,券商给予其最高目标价291.6元/股,2月份该股的涨幅为27.34%;中航机电被7篇研报推荐,券商给予其最高目标价9.6元/股,2月份该股的涨幅为13.3%;大华股份被5篇研报推荐,天风证券给予其最高目标价31.25元/股,2月份该股下跌了3.68%。

从187家被券商调研的上市公司股价表现来看,在A股震荡加剧的情况

下,有74家公司股价2月份处于下跌状态,其余113家被券商调研的上市公司股价全部处于上涨状态,占比60.43%。

在被券商调研的187家上市公司中,2月份,股价涨幅超过20%的有45家,股价涨幅超过30%的有29家,股价涨幅超过50%的有11家上市公司。其中,会畅通讯、玉禾田的股价涨幅均超100%。值得一提的是,是7家来自创业板。

从行业分布角度来看,2月份,券商调研的上市公司主要集中在计算机、电子、医药生物、化工、轻工制造等热门行业。其中,电子行业仍最受青睐,迈瑞

医疗、博雅生物、海普瑞等25家电子行业的上市公司接受券商调研,其余被券商调研的热门行业中还包含,21家计算机行业上市公司、18家医药生物行业公司、17家化工行业上市公司、14家轻工制造行业公司。

2月份,中小创仍是券商调研的重点。《证券日报》记者注意到,在券商调研的上述187家上市公司中,主板占了27家,另有4家科创板上市公司;中小板占了84家,创业板占72家,中小创合计156家,占比83.42%。中小板中,大华股份、中航机电被券商调研次数最多,而创业板的迈瑞医疗、博雅生物备受券商关注。

年内百强房企新增土地货值超万亿元 超三成房企未拿地

■本报记者 王丽新

若时光倒回到一年前,去年年初房企正掀起抢地储货的热潮。今年则颇为不同,受新冠肺炎疫情影响,2020年开年至今的两个半月内,土地市场出现了整体投资趋势偏谨慎、国企、央企“逆市抢地”,部分区域型房企加仓等现象。

据克而瑞地产研究统计数据,截至今年2月底,百强房企投资金额超万亿元,同比下滑15%,且有超过三成企业今年仍未拿地。克而瑞方面认为,百强房企受疫情影响期间销售大幅下滑所致,投资节奏、投资力度均大幅放缓,预计疫情过后土地市场将迎来拿地“小阳春”,但难现去年一季度的地王潮。

10强房企拿地金额1413亿元

春节过后,多个城市一度按下土地出让“暂停键”。但自北京鼠年“蒙面”首拍一日成交80亿元后,全国各地土地市场陆续开闸。

从土地出让城市排行榜来看,一、

二线城市仍是房企投资重点,长三角区域部分城市土地成交增长势头强劲。2020年前两个月,全国土地成交金额TOP10城市总计成交2567亿元,比去年增长0.08%。其中,北京以673亿元的成交总价值位于榜单首位,上海和杭州分别以619亿元和370亿元的成交总额占据榜单第二、三位。

“从全国百强房企拿地金额排行榜中可以看出,北京、上海和杭州的房企拿地积极,国企、央企及部分聚焦区域发展的房企出手较为果断,敢于在土地市场低温时刻补仓,且土地成交价格大多低于50%的警戒线。”易居研究院智库中心研究总监严跃进向《证券日报》记者如是表示。

中国指数研究院提供给《证券日报》的统计数据,今年前两个月,香港置地、绿城中国、华润置地、保利发展、中交集团等10家房企拿地金额总计高达1413亿元。而在拿地支出的第二梯队是融创中国、中梁控股集团、中骏集团等房企,拿地金额在50亿元—90亿元之间。

“2020年伊始,突发的新冠疫情给

各行业带来一定冲击,部分城市的土地推出放缓或暂停。受此影响,房地产企业面对销售承压带来的资金紧张,投资拿地也更加谨慎,但此时亦成为部分资金较充裕的房企积极补仓或“超车”的较好时机。”中国指数研究院常务副院长黄瑜向《证券日报》记者表示,房企土地储备规模与结构对业绩的影响持续加大,新的市场竞争格局正在重塑。

30强房企夺近七成土地货值

正如黄瑜所示,今年开年储备土地的情况,正在重塑房企未来竞争的格局。克而瑞研究统计数据,2020年前两个月,百强房企新增土地货值总量超万亿元,门槛值为23.8亿元。整体而言,不到二成房企拿地货值超过200亿元,仅绿城、华润、绿地新增货值突破400亿元,分列货值榜前三。而绝大多数企业投资几乎“暂停”,单月拿地金额超过10亿元的企业不足三成。此外,仍有超三成企业开年以来尚未拿地,2月份,如祥生、合景泰富、首創置业等房企

均无新增土储。

值得一提的是,规模房企投资优势依旧显著,66%以上的货值被销售TOP30企业所获。从各梯队拿地态度来看,10强房企和第二梯队态度分化明显:10强房企销售集中度超过五成,在楼市整体冷淡的情况下销售能力凸显,第二梯队房企则趁“补粮”。

克而瑞方面认为,逆势“抢地”企业主要分为三类:第一类是资金充裕、融资成本较低的央企、国企积极拿地;第二类是区域型房企逆势加仓;第三类是地方性企业和聚焦区域深耕的中小房企,例如湖南建共、德信等。

对于后市发展,克而瑞方面表示,在政策扶持以及供应端放量之下,土地市场很有可能在疫情过后迎来房企补仓的“小高峰”。

“疫情后,地方政府可能会提高土地供应量,对现金流较好的房企来说,是补货的好时机,也是逆市超额的良机。”兰德咨询总裁宋延庆向《证券日报》记者表示,届时,主要依靠销售收入的中小房企会比较困难,现金流充裕房企将是赢家。

康佳引入中信控股向科技平台进化 勾勒半导体产业图谱

■本报记者 贾丽

正加速从家电企业向科技平台进化的康佳,明显加快了在半导体领域的全产业布局。

近日,康佳再次加大在半导体产业的投资力度。3月2日,康佳发布公告称,为了加强在以5G为代表的下一代信息技术领域、数字消费、智能制造、特种材料、新能源、通信服务等新兴领域的布局,康佳集团与中信控股有限责任公司(下称“中信控股”)共同发起成立“信达新兴产业发展投资基金”。

从成立半导体科技事业部,再到近期的芯片出货、与雷曼光电签订战略合作,从研发Micro LED到发力新材料、半导体,在短短一年内,康佳在半导体及其相关产业的布局已经延伸到产业链上下游。

分管半导体业务的康佳集团副总裁李宏韬向《证券日报》记者透露:“康佳计划继续推动半导体产业布局的纵深化,以存储、光电、第三代及新世代化合物半导体、半导体应用及服务为产业平台,通过自主研发、产业并购、股权投资及战略合作等发展模式,积极布局产业链上下游,用5年到8年时间,打造中国一流的科技创新驱动的半导体产业平台。”

产业经济观察家梁振鹏对《证券日报》记者表示:“康佳在半导体产业的投资在其整体产业规划中起着重要的作用,未来这一产业或将成为康佳的支柱产业。引入中信控股成立新兴产业投资基金发力5G、半导体,意味着康佳对半导体发展有清晰的规划,并且不是小打小闹,而是高举高打”。

半导体产业图谱浮出

随着康佳中信新兴产业发展投资基金的成立,康佳在半导体产业的产业图谱全貌正式浮出水面。

康佳公告称,为了加强在5G为代表的下一代信息技术领域、半导体及数字消费产业的布局,康佳集团拟与中信控股共同发起成立新兴产业发展投资基金,预计该基金规模不超过10.06亿元,其中康佳集团拟出资5亿元。

对于此次成立投资基金的目标,康佳方面表示,成立投资基金将加速康佳集团在“转型”、“升级”相关战略重点领域的产业布局,并以产融结合为路径,导入合作伙伴资金和业务资源,形成产业协同。

据了解,新兴产业发展投资基金的投资方向锁定在以5G为代表的下一代信息技术领域、半导体及数字消费产业,包括但不限于5G通信产业上下游相关领域、半导体及新材料领域、高端智能制造装备领域、消费电子类产品及智能家居设备领域。

业内人士认为:“康佳与中信控股

均有央企背景,双方合作能够发挥双方优势,实现资源的高度互补和产业协同。”

据了解,中信控股母公司中信集团不仅拥有丰富的金融资源及完善的金融服务体系,而且自身也在积极拓展产业互联网、数字消费、智能制造、特种材料、新能源、通信服务等新兴领域。这为康佳导入有力金融资源的同时,也与康佳在未来着重发力的5G智慧家庭和5G智慧终端领域发挥更大的协同效应。

奥维云网陈慧在接受《证券日报》记者采访时表示:“目前来看,康佳大力投入半导体业务,不仅是自身的发展需要,也是迎合中国市场的需求。康佳2019年已销售10万颗存储主控芯片,若2020年的销售目标完成,将为康佳贡献2.5亿元的销售额。Micro LED技术目前还在研发阶段,实现量产应该还需要2年,不过技术应用领域非常广,后期量产,将会带来可观的效益。”

从侧面来看,近年来康佳在半导体领域的前瞻性战略布局及科技实力均已得到行业认可。此次合作,可谓强强联合。

多产业及多模式效应显现

此次成立新兴产业基金,是康佳在半导体等新兴产业领域的持续发力,在这背后,康佳在下一盘更大的棋。

李宏韬表示:“在半导体产业布局中,自主研发、产业并购、股权投资及战略合作等模式康佳都会考虑,且康佳将持续引入合作伙伴。”

梁振鹏认为:“康佳在半导体产业涉足存储、光电等领域,产业布局比较全面。康佳此时联合另一家央企中信控股成立新兴产业发展投资基金,无疑将加速康佳打造半导体产业平台的进程。”

据信达新兴产业发展投资基金团队的负责人介绍,该基金未来将重点布局5G、半导体和新材料领域,围绕国家产业升级和国产替代,协助康佳完成转型和战略升级。针对半导体领域,产业基金从第三代半导体材料GaN、SiC,到IDM、封装、芯片和模组领域会寻找和康佳半导体产业能形成协同和互补的标的进行投资,协助康佳完成半导体领域的产业布局。

“康佳的转型方向是从家电迈向科技,使其产业空间和渠道大了许多倍,这也是康佳与其他家电企业不同的。其他家电企业大部分围绕家电主业转型,而康佳的环保、半导体等产业布局已经完全跳出家电产业,且布局的均是具有巨大潜力、在全球有着巨大需求和智能家居设备领域。”梁振鹏认为。

纳思达拟5.35亿元收购三公司股权 引来百余家机构扎堆调研

■本报记者 赵琳

3月2日,纳思达发布发行股份购买资产预案。该公司拟分别以2.14亿元、1.96亿元和1.25亿元收购拓佳科技、欣威科技和中润靖杰三家公司各49%股权,本次交易合计涉及5.35亿元,收购完成后,上述三家公司将成为纳思达全资子公司。

预案显示,本次发行股份购买资产的发行价格以定价基准日前120个交易日公司股票均价的90%为参考,定为30.87元/股,发行数量1731.75万股,股份发行对象为拓佳科技的股东周欣、林辅飞、横琴拓享,欣威科技的股东赵志祥、袁大江、丁雪平和诚威立信,中润靖杰的股东彭可云、赵炯、王晓光、赵志奋、保安勇、濮瀚、王骏宇和中润创投。

公开资料显示,拓佳科技、欣威科技主营业务为硒鼓、墨盒等打印耗材的研发、生产和销售,主要产品包括硒鼓、墨盒和墨水等打印通用耗材;中润靖杰主营业务为墨盒等打印耗材的研发、生产和销售,主要产品包括墨盒等打印通用耗材。

2018年全年,拓佳科技、欣威科技和中润靖杰实现营业收入分别为4.54亿元、4.59亿元和2.04亿元;实现净利润分别为5578.05万元、3970.59万元和2974.83万元;2019年上半年,3家公司实现净利润分别为1199.43万元、1016.38万元和1930.81万元。

有纳思达证券部工作人员对《证券日报》记者表示:“2017年,公司收购了这三家公司51%股权,当时签署了相关协议,约定在满足一定条件的前提下,会启动收购剩余49%的股权,本次交易可以看作是前次交易的延续。”

《证券日报》记者了解到,纳思达是一家以集成电路芯片研发、设计、生产与销售为核心,以激光和喷墨打印耗材应用为基础,以打印机产业为未来的高科技企业。纳思达表示,通过本次收购可以进一步夯实对产业链的横向整合布局,在扩大产能的同时巩固其在打印耗材销售领域的市场地位,以更加丰富的产品系列,互补的客户资源,提升在通用耗材领域中的竞争力。

纳思达此前发布的2019年三季报显示,公司2019年1月份至9月份实现净利润7.04亿元,同比增长41.85%。近期在疫情居家办公新社会场景下,打印机及打印耗材线上销售量同比大增,机构对公司的“云调研”也频繁起来。

《证券日报》记者根据公司披露的投资者关系活动记录表统计显示,自2月份以来,公司共接待了12次的机构电话会议,参加的机构超过100家。其中,2月24日的电话会议参与机构达到50家,2月25日也有包括银河证券等机构共80余人参加了电话会议。公司副总裁兼董秘张剑洲就打印机市场情况、近期公司打印机业务模块、芯片业务模块、喷墨打印机及激光打印机兼容耗材业务模块的基本面及发展趋势与投资者进行了沟通和交流。

银河证券吴晓晴发表的电话会议交流纪要显示,张剑洲称:“今年公司业绩预期的90%以上都来自海外市场,国内市场的贡献度不到10%。目前来看,新型冠状病毒引发的肺炎疫情对今年公司的业绩冲击不会很大。”

纳思达上述工作人员告诉《证券日报》记者:“截至到上周末,公司的复工率就已经达到80%以上了。”