

董事长亲自上阵直播带货 零售模式迭代加速

▶▶ 详见B2版

公募基金格局四月有变 外资独资基金破冰

■ 本报记者 王思文

2020年4月份的第一周,公募基金迎来了三个历史性时刻:一是外资股比限制正式取消,外资在华设立公募基金公司的股权比例最高可达100%;二是贝莱德与路博迈递交的公募基金管理公司设立资格审批申请已被证监会接收材料;三是摩根资管拟收购取得上投摩根100%股权。

这意味着,外资独资公募基金申请新设、收购的通道正式打开,中国本土公募即将迎来“劲敌”。那么,这些外资巨头的到来,到底是“狼”,还是“鲶鱼”?

观往知来。回溯外资进军内地公募市场的发展史,2002年10月份,首家中外合资公募基金公司获准成立,引发行业对“狼来了”的担心。根据中国基金业协会截至今年2月份数据,我国境内的128家基金管理公司中,中外合资公司数量多达44家。

《证券日报》记者注意到,在这近18年的进程中,大致分为三个阶段。2002年,中国证监会出台的《外资参股基金管理公司设立规则》开启了公募基金对外开放篇章,同年中外合资基金管理公司首次设立。此后,QDII、QFII业务不断推广,本土公募基金纷纷设立海外子公司,拓展跨境基金互认,公募基金行业逐渐走出了“请进来、走出去”的第一段旅程。第二段公募基金对外开放旅程应该记载在2019年左右。2019年起,我国基金行业对外开放按下了“加速键”,双向开放的广度、深度持续升级。伴随着2020年4月1日正式取消外资股比限制的政策落地,外资进军公募市场的第三段旅程也随之拉开序幕。

就在4月1日,公募基金股比限制

取消的第一天,贝莱德和路博迈正式向证监会申请设立公募基金,证监会已接收申请材料,通过对新设公募基金公司的布局,将全球资管市场服务的蓝图刻上中国的名字。

4月3日,浦发银行公告称,浦发银行控股子公司上海信托收到摩根资管的收购通知,摩根资管拟收购上海信托持有的上投摩根剩余的股份,将持股比例增至100%,外资独资公募基金正式破冰。

某基金业内人士对《证券日报》记者表示:“对于外资进军公募市场,可以说本土基金公司‘淡定’存在了许多。当前本土基金行业虽然仍然存在一些问题,但已经逐渐成为我国资本市场的中流砥柱。当然,‘对外开放加速键’的趋势不可逆转,外资控股公募的到来将为本土基金公司打开全新的挑战与机遇的大门。”

据统计,当前中国金融业总资产约300万亿元,中国金融行业是一块“大蛋糕”。在机会面前,众多全球资管巨头密切关注着中国金融市场机会,而中国也抱着欢迎的态度向外抛出“橄榄枝”,基金业协会曾于2019年8月份表示:“欢迎外资私募管理人在合规经营的基础上,进一步扩大在华展业范围,申请开展公募基金募集管理业务。”

立足于全球行业整体发展,中国本土公募基金尚处在起步阶段。对于国际外资巨头的“应战”,华泰证券非银分析师沈娟认为:“立足公司治理及考核机制,美国领先的基金管理公司治理机制完善,考核机制趋向长期化。我国公募基金股东结构相对集中,员工持股、市场化薪酬等激励机制尚未全面推行,且考核偏短期化,未来中国基金公司治理机制也仍有进一步优化的空间。”



武汉:做好铁路客运发车准备。图为4月6日,来自河南漯河市旅客牛源(右)和友人在汉口火车站售票厅买到4月8日返程的高铁车票。

深改“组合拳”助新三板市场升温 一季度融资额与日均成交环比“双升”

■ 本报见习记者 刘伟杰

2020年一季度新三板市场运行平稳,改革效应逐步显现。

日前,全国股转公司发布数据显示,一季度全市场发行融资额56.59亿元,环比去年四季度提升31%;交易基础制度环境改善,二级市场交易便利性提升,三板做市指数与创新成指分别上涨13%、11.51%,盘中日均成交额提升66.45%。

“今年作为新三板全面深化改革政策红利释放之年,一季度的市场整体表现明显趋暖,主要体现在五大方面。”北京南山投资创始人周云南对《证券日报》记者表示,首先表现为三板做市指数时隔26个月重新收复1000点基准点位,站稳并持续反弹;其次是二级市场上,集合竞价撮合次数的比例大幅提高以及转板企业的数量增加,大幅度提升了交易频率和成交概率;其三是新三板投资者的信心回升,开户量上升,资金流入明显,进而推动了新三板流动性的回暖;其四是定增和并购重组重新活跃,融资功能提升;其五是拟精选层企业已破百家,挂牌企业对改革信心满满。

全国股转公司数据显示,一季度股票定向发行融资额上升,普通股发

行105次,融资56.59亿元,金额环比回升31.33%;16家挂牌公司拟向超过35名新增股东发行股票,募集资金合计5.77亿元,平均单次发行新增股东人数54人;一季度挂牌公司共收购24次,涉及金额合计19.44亿元,金额环比上升1.85倍。

“这表明一季度新三板市场定向发行改革初见成效,挂牌公司收购规模回升。”华泰新三板研究院副院长、首席行业分析师谢彩在接受《证券日报》记者采访时表示,深改之后的新三板市场充分考虑到挂牌企业多为民营企业,在定向发行方面取消单次发行新增股东不得超过35人的限制,并允许企业实施自办发行,目前超百家挂牌企业正在实施自办发行,定向发行时长和发行费用均明显降低。

安信证券分析师谢海对《证券日报》记者表示,改革后新三板融资效率明显改善,今年市场融资功能有望恢复。在并购方面,一季度新三板涉及金额合计19.44亿元,其中上市公司收购挂牌公司总金额达9.55亿元;上市公司发起并购的标的均为基础层公司,行业集中在生物医药、专用设备等领域。

另外,二级市场运行质量改善,市

场估值合理修复。全国股转公司数据显示,创新层集合竞价股票日均撮合次数由2019年12月30日规则实施前两周的1.9次提升至一季度的4.2次,基础层由1.1次提升至1.7次;一季度新三板各指数呈回升态势,股价上涨带动市场估值水平持续提升,三板做市60日市盈率由上年末的20.30倍上升到22.25倍,创新成指相应由19.36倍上升到22.30倍。

在谢彩看来,全面深改在二级市场交易方面“增加交易撮合频次”“调整最小申报数量”等举措,这一系列“组合拳”使得盘中成交活跃度明显提升,换手率不断提振,有效改善整个市场的流动性。

记者注意到,新三板全面深化改革效应逐步显现,也是市场预期全面改善后各方参与者相互作用的结果。谢彩进一步分析称,基于市场分层展开的差异化制度安排以及转板制度设计,为企业铸造了一条清晰的成长之路,让企业和投资者都看到优质挂牌企业的未来发展潜力,因此目前价值被低估的新三板企业,不仅受到投资者的关注,还受到并购方的青睐,开启了深改后上市公司、券商做市商、投资者“买买买”的节奏,带动融资并购金额、发行金额、交易金额明显增加。

股息率超3%的上市公司达101家 社保基金持有近三成

■ 本报记者 张颖

随着2019年年报业绩披露的加速,上市公司现金分红亦浮出水面。面对近期市场的跌宕起伏,业内人士普遍认为,从历史经验看,在大盘震荡中,高股息品种凭借较为确定的股息收益,成为资金青睐的避险资产。

众所周知,股息率是投资者判断上市公司长期投资价值的重要指标。《证券日报》记者根据同花顺数据统计发现,截至4月6日,沪深两市已有789家公司披露了2019年业绩。其中,有628家公司公布了2019年度分红预案。

进一步统计发现,以公告的每股税前派现额为派现基准,以最新收盘价为准,股息率超过3%的公司达101家。其中,南钢股份以最新收盘价计,股息率为9.62%,位居所有公布分红预案公司的首位。紧随其后的是建新股份、广汇物流、中国神华、宇通

客车、茂业商业、淮北矿业、宁波富达和茶花股份等8家公司股息率均超7%。

通常情况下,高股息率股票主要倾向分布在周期性行业。统计发现,上述101家公司中,银行、交通运输、房地产等三行业高股息率公司家数居前,分别为26家、8家、8家。

实际上进入低利率时代,机构投资者更重视高股息资产。统计发现,截至4月6日,上述101家公司中,包括中国石化、华电国际、建设银行、交通银行、工商银行、农业银行等在内的28家公司2019年年报披露显示,前十大流通股股东名单中均有社保基金现身,占比近三成。

中信建投表示,当A股市场处于弱市震荡时,高股息策略更为有效,牛市时期表现相对较弱。在理论层面根据股利贴现模型,股票价格与股票红利成正比。高股息带来的高再投资收益是其高股息策略长期有效的基石。

从海外市场的实践看,高股息策略是一个长期有效的策略。随着A股外资流入趋势的持续以及IFRS9准则的实施,高股息标的还会受益于外资流入与险资增配,因此,此策略具备长期有效的基石。

对于后市,光大证券分析师谢超建议关注三条主线:首先,低风险偏好者关注高股息标的;其次,着眼于一个季度的投资者,建议关注作为逆周期抓手的纯内需标的,主要包括新老基建、汽车和地产;最后,着眼半年以上的价值投资者,可考虑消费消费品里的价值股。

前海开源基金首席经济学家杨德龙告诉《证券日报》记者,在市场大幅震荡时,有业绩支撑的消费白马股具有较强的抗跌性,持有优质股票来应对市场波动是最好的投资策略。无论市场如何风云变幻,真正好的股票会抵御住市场的下跌,保持超额收益。

今日视点

货币财政政策加持 内需再担经济增长“核动力”

■ 一帆

随着新冠疫情的变化,国内企业复工复产已全面推开,生产重启和快速发展正逐步替代疫情防控成为经济工作重点。进入3月份以来,四次国常会三次提及“扩内需”和“扩大有效需求”,明确了经济发展的内核以及“核动力”所在,而新基建等基础设施投资的项目资金投入,流动性供给的充裕与财政措施不断加码,在激活大中小企业生产的同时,最终无不落脚于生产消费与生活消费这两类内需的有效循环和两者的良性互动,从而稳定预期,稳定经济增长。

从历史上看,内需一直是国内经济增长的最主要力量。2月28日,国家统计局发布的《2019年统计公报》显示,2019年我国GDP总值为990865亿元,同比增6.1%,其中,2019年国内内需贡献占比近九成,此前,2018年消费增长贡献率和投资增长贡献率加在一起超过100%,而更早的2008年—2017年10年间,内需对经济增长的平均贡献率达到了105.7%,超过100%。贡献率最高的年份为国际金融危机冲击最为严重的2009年,内需对经济增长的贡献率达到了142.6%;贡献率最低的年份为世界经济回稳的2017年,贡献率也达到了90.9%。这表明,内需在国内经济增长中担纲主力是有历史渊源的,也是有基础的。

从现实来看,海外疫情局势依然严峻,外需萎缩直接对出口形成冲击,通过扩大内需补位出口的现实缺陷,成为必然的选择。而学者们近来也总是拿此次疫情与2008年的国际金融危机做对比,那么寄望内需再现2009年的主力角色,再次责无旁贷地挑起带动经济增长,实现目标的重担,也具备相当充分的

依据。为此,不断出台的扩张性货币和积极财政政策为内需的扩大和效应释放提供制度保障。开年以来,央行全面降准、定向降准等措施次第推出,MLF利率调降,逆回购搭配MLF等工具轮番上阵,全面释放流动性,降低资金成本,有效刺激投资和消费,并着重发力于中小微企业,激活经济基层单位的生产活力,以此维持社会成员就业、保证生产生活的正常循环,为满足内需提供源头保障。

同时,减税降费等一系列财政措施加以实施,从企业端着手,减轻企业负担,释放生产、科研活力,从生产端入手提供产品供给和保障,保持和扩大生产资料消费与生活消费的需求,通过重启特别国债,加快发行和使用地方政府专项债等措施,以稳投资,辅助扩内需。

此外,全国已有30多座城市陆续推出几百万元到上亿元不等的消费券,直接消费终端,一方面对因疫情中断工作而生活困难的百姓给予补贴,另一方面也是激发居民消费热情,间接帮助部分受疫情冲击大的行业加快恢复。

正如业内专家所言,供给和需求是“你中有我、我中有你”的孪生兄弟,各自以对方作为自己存在的前提。从供给侧来看,制度供给为扩内需做好了功课,尤其是对于疫情期间涌现出的新兴经济业态,及其对应的新的消费增长点精准施策,有针对性地通过网络、物流、新能源汽车等领域加大政策倾斜,辅以相关配套设施投资的支持,在优化经济结构的同时,拉动新的需求增长和品质升级,为推动中国经济持续健康发展注入新动力,努力实现全年发展目标任务。

深圳市财富趋势科技股份有限公司

首次公开发行不超过1,667万股A股
并在科创板上市
股票简称:财富趋势 股票代码:688318

发行方式:采用向战略投资者定向配售、网下向符合条件的投资者询价配售和网上向持有上海市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行

初步询价日期:2020年4月10日
网上路演日期:2020年4月14日
网上、网下申购日期:2020年4月15日
网上、网下缴款日期:2020年4月17日

保荐机构(主承销商): 中国银河证券股份有限公司 CHINA GALAXY SECURITIES CO., LTD.

《发行安排及初步询价公告》详见今日《证券日报》《中国证券报》《上海证券报》《证券时报》

湖南和顺石油股份有限公司

首次公开发行股票
今日在上海证券交易所
隆重上市

股票简称:和顺石油 股票代码:603353

发行价格:27.79元/股
发行数量:3,338万股

保荐机构(主承销商): 信达证券股份有限公司 CINDA SECURITIES CO., LTD.

投资者关系顾问: 世纪证券有限责任公司 CENTURY SECURITIES CO., LTD.

《上市公告书》详见2020年4月3日《证券日报》、《中国证券报》、《证券时报》及《上海证券报》

今年前两月保险业原保险保费同比增长1.11%

■ 本报记者 冷翠华

根据银保监会最新披露的数据,今年1月份至2月份,保险业取得原保险保费11768亿元,同比增长1.11%;保险金额达1496.9万亿元,同比上涨了49.8%。

值得注意的是,今年前两个月保费同比增速较低,主要是受新冠疫情的影响。这一点,在2月份保费的环比结果中有更为明显的体现。《证券日报》记者根据银保监会统计数据计算发现,今年2月份,行业取得原保险保费2687亿元,环比大幅下降七成,达70.4%。

具体来看,今年2月份,财产险保费收入为510亿元,环比下降了61.8%。人身险保费收入为2177亿元,环比下降了71.9%。其中,寿险保费为1517亿元,环比下降了77.3%;健康险保费为601亿元,环比下降了36.1%;意外险保费为59亿元,环比下降了49.6%。

从受疫情影响最为严重的湖北省来看,今年2月份,其取得原保险保费84亿元,环比下降了81%。其中,财产险保费为14亿元,环比下降了74.5%;寿险保费为51亿元,环比下降了85.2%;意外险保费为2亿元,环比下降了60%;健康险保费为16亿元,环比下降了56.8%。

分析人士认为,湖北省2月份保费环比降幅大于行业整体,主要因为其处在疫情重灾区。而从今年前两个月与去年同期的比较来看,其保险业保持着良好的发展势头。例如,在寿险保费2月份环比锐降85%的情况下,今年前两个月,其寿险保费同比仍取得了正增长,达396亿元,同比增长2.6%。

自3月份以来,各地陆续复工复产,尽管保险业的线下销售仍然面临着较大困难,但有保险营销员表示:“最难展业时期已过。”各地的销售正在逐渐恢复,同时,险企更加重视科技赋能保险营销,蓄势待发,期待疫情彻底结束之后的大发展。业内人士认为,未来健康险的发展仍将保持较高增速,同时,疫情使得企业财险、工程险的需求滞后,随着疫情好转、复工推进,财险业的非车险保费有望出现回补。

本版主编:沈明 责编:孙华美 编:曾梦 制:闫亮 电话:010-83251808