

A股跌宕起伏强者恒强 五大强势板块后市走向几何

►►详见B1版

科创板新规落地 打通红筹股回归最后一公里

■本报记者 张 歆

6月5日,经中国证监会批准,上交所发布《关于红筹企业申报科创板发行上市有关事项的通知》(以下简称《通知》),对红筹企业申报科创板发行上市中,涉及的对赌协议处理、股本总额计算、营业收入快速增长认定、退市指标适用等事项,做出了针对性安排。

“科创板这一新规显然是在为中概股回归提供配套解决方案、完善规则细节,从而提升自身的吸引力。”武汉科技大学金融证券研究所所长董登新6月5日在接受《证券日报》记者采访时表示,“港交所在2018年4月份实施IPO新规之后,为中概股提供了回归的通道,目前成绩不凡且效果很好。希望上交所的科创板和深交所的创业板能够向港交所学习,通过注册制改革提高包容性。优秀中概股和红筹企业的回归,对改善A股上市公司的行业结构至关重要”。

上交所表示,发布《通知》的主要目的,旨在持续增强科创板相关制度安排的包容性和适应性,进而将吸引优质科创类红筹企业登陆科创板、促进科创板市场做优做大等现实需要落到实处。

前海开源基金首席经济学家杨德龙在接受《证券日报》记者采访时也表示,“允许红筹企业在科创板上上市之前就已经确定的,现在出台了具体的细则,说明引入红筹企业赴A股上市已越来越远,将给A股带来新的上市公司资源,科创板新规有利于筛选出更多的公司”。

《通知》结合红筹企业的实际情况,对境外市场有关红筹企业发行上市的市场实践,根据科创板审核规则、上市规则中的有关规定,作出四项针对性安排:

一是针对红筹企业上市之前对赌协议中普遍采用向投资人发行带有特殊权利的优先股等对赌方式,明确如承诺申报和发行过程中不行使相关权利,可以将优先股保留至上市前转换为普通股,且对转换后的股份不按突击入股对待,为对赌协议的处理提供了更为包容的空间。

二是针对红筹企业法定股本较小、每股面值较低的情况,明确在适用科创板上条件中“股本总额”相关规定时,按照发行后的股份总数或者存托凭证总数计算,不再按照总金额计算。

三是对红筹企业境内发行上市相关条件中的“营业收入快速增长”这一原则性要求,从营业收入、复合增长率、同行业比较等维度,明确三项具体判断标准,三项具备一项即可;同时明确规定“处于研发阶段的红筹企业”和对国家创新驱动发展战略有重大意义的红筹企业”,不适用营业收入快速增长的上述具体要求,充分落实科创板优先支持硬科技企业的定位要求。

四是针对红筹企业以美元、港币等外币标明面值等情况,明确在适用“面值退市”指标时,按照“连续20个交易日股票收盘价均低于1元人民币”的标准执行;此外,红筹企业发行存托凭证,基于存托凭证的特殊属性,不适用“股东人数”退市指标。

上交所表示,该《通知》的发布,与中国证监会此前降低已上市红筹企业境内发行上市条件、明确存在协议控制架构红筹企业发行股票和尚未境外上市红筹企业境内减持存量股份用汇事宜处理等规定一起,进一步完善和细化了与红筹企业回归境内发行上市中直接相关的配套制度,打通了红筹企业境内发行上市“最后一公里”,将更有助于红筹企业利用好包括科创板在内的境内资本市场。

甘肃首开“中吉乌”公铁联运国际货运班列



6月5日,一列满载家用电器、灯具的国际货运班列缓缓驶出甘肃兰州国际陆港,标志着由甘肃兰州出发,途经吉尔吉斯斯坦,最终抵达乌兹别克斯坦的“中吉乌”公铁联运国际货运班列成功首发。 新华社记者 范培坤 摄

自贸区吸引力不断增强 今年以来入驻企业达“2万+”

■本报记者 刘 琪

自2013年上海自贸区设立以来,我国自由贸易试验区已经形成了“1+3+7+1+6”的雁阵新格局,覆盖了从南到北、从沿海到内陆到边省份的广大区域。在自贸区建设跑出加速度的同时,企业也持续被吸引入驻。据商务部4月份举行的专题发布会上公布的数据显示,浙江、辽宁、河南、湖北、重庆、四川、陕西等7个自贸区2019年合计新设企业13.4万家,连续3年保持增长势头。

《证券日报》记者6月5日通过企业信用查询系统搜索“自贸区”,结果显示,符合2020年注册、在业/存续条件的企业共有22002家。其中,企业所在地位于18个自贸区所在省市的有21642家。从企业注册数量来看,最多的地区是河南、天津、湖北,分别有6610家、4034家、3963家;从行业分类来看,注册企业主要集中在批发和零售业、租赁和商务服务业、建筑业、信息传输、软件和信息技术服务业和制造业。

虽然上述注册信息并不足以展现自贸区入驻企业的全貌,但从中也能看出入驻自贸区的企业“百花齐放”。中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林对《证券日报》记者表示,从目前自贸区的情况来看,融资租赁、跨境电商、金融物贸行业的企业被吸引得最多。对于融资租赁、跨境电商、金融物贸企业来说,自贸区内关于人才落户补贴、房屋补贴以及税收方面的优惠政策都极具吸引力,自贸区融资环境的优化对这些行业发展也更有利。

值得关注的是,6月1日,中共中央、国务院正式发布《海南自由贸易港建设总体方案》(下称《方案》),海南正式由自贸区升级为自贸港。

上海立信会计金融学院自贸区研究院副院长肖本华在接受《证券日报》记者采访时表示,从自贸区到自贸港,将使入驻海南企业的数量和质量都会有很大提升。从质量上看,海南全岛零关税等政策将会吸引一些先进制造业企业落户海南,一些高端服务业企业将总部或地区总部设立

在海南。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东对《证券日报》记者表示,自贸港会吸引之前业务受限的企业,特别是跨境企业。

商务部近日正式发布了关于支持中国(湖北)自由贸易试验区加快发展若干措施的通知。

“湖北自贸区的定位之一是推动贸易转型升级,大力发展跨境电子商务和跨境服务贸易,这就需要湖北自贸区引进、培育跨境电子商务和跨境服务贸易的龙头企业。”肖本华表示。

对于如何进一步提升对入驻企业的吸引力,盘和林认为可以出台一些政策来优化营商环境,建立健全外商企业的投资服务体系,为自贸区内企业提供法律服务,协助湖北自贸区进行宣传推介;进一步完善市场的运营机制,支持武汉自贸片区完善新一代信息技术、高端装备制造、新能源汽车等战略性新兴产业供应链体系,深化服务贸易创新发展试点,从而吸引一些高端制造业企业来投资。

今日视点

险资频频举牌A股 长期资金“愿意来、留得住”

■安 宁

近日,A股市场第二大机构投资者——保险资金动作频频。先有险资通过举牌上市公司增持权益类资产,日前举牌次数已经超过去年全年。再有银保监会新闻发言人重磅表态,将完善配套制度,引导理财、信托、保险等为资本市场提供长期稳定资金支持,培育其价值投资和长期投资理念。

笔者认为,保险机构作为资本市场重要的专业机构投资者,是中长期资金的重要来源,其一举一动都会引导市场投资的风向。从近期政策导向和险资的具体动向来看,透露出险资不断加码资本市场的动向。

银保监会数据显示,截至2020年一季度末,保险资金运用余额为19.43万亿元,同比增长13.9%。从配置结构看,权益类资产4.38万亿元,占比22.57%。

3月份,银保监会副主席周亮表示,保险资金投资股票和基金的规模达2万亿元左右,占保险资金运用余额的10.8%,下一步,将允许偿付能力充足率比较高、资产匹配状况比较好的保险公司在,在现有权益投资30%上限的基础上,适度提高权益类资产的投资比重。

笔者认为,险资不断加码资本市场的投资动向也反映了当前中长期资金对资本市场的投资意愿。而这背后的原因是监管层一直积极构建的中长期资金“愿意来、留得住”的市场环境的日臻成熟。

资本市场持续推进的深化改革,是长期资金“愿意来”的根本原因。

俗话说得好,“栽下梧桐树,引得凤凰来!”对于资本市场来说,只有不断成熟的市场环境才能吸引更多的长期资金来源而来。正在推进的资本市场基础制度改革目的就是打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。

当前,设立科创板并试点注册制重大改革成功落地;创业板改革并试点注册制顺利推进;新三板改革启动公开发行业挂牌精选层受理审核;再融资政策调整、基础设施领域公募REITs试点……一系列改革创新举措陆续落地实施,进一步优化资本市场的投资环境,吸引长期资金“愿意来”。

A股市场的韧性是中长期资金“留得住”的关键因素。

笔者认为,A股市场的韧性一方面来自中国经济稳定持续向好的底气,另一方面则源于A股内生发展动力。

经济的稳定发展是资本市场健康运行的基础,虽然一季度突如其来的疫情给我国经济发展带来了前所未有的冲击,但是,我国经济长期向好的趋势没有改变。

中国经济的底气来自经过长期积累形成的完备产业体系、日益完善的基础设施、超大的市场规模。这些优势没有发生根本改变,在抗击疫情过程中起到了重要支撑作用。中国经济的底气还来自转型升级态势的确立、新动能的不断发展壮大。因此,我国经济长期向好的基本趋势不会改变。

从当前A股市场内生动力来看,不断深化的市场改革进一步提升了A股市场的内生发展动力。相较全球金融市场而言,A股市场在估值和抗风险方面都具有相对优势。近日,中国建投投资研究院、社会科学文献出版社发布的《中国投资发展报告(2020)》建议适当增加A股的配置比例。此前,摩根士丹利也表示,其他因素不足以动摇对中国股票的基本趋势不会改变。

笔者认为,有中国经济稳中向好的底气,有改革开放的发展动力,资本市场的内在稳定性将不断增强,生态环境越来越优化,随着这棵“梧桐树”的枝繁叶茂,将吸引更多有韧性的凤凰来筑巢。

38家上市券商 5月份共实现营收164.03亿元

■本报记者 王思文

截至6月5日晚间,38家上市券商5月份月报全部公布完毕。据《证券日报》记者统计,5月份38家上市券商共实现营业收入164.03亿元、净利润65.71亿元,分别环比下降48%和52%。

对于5月份上市券商业绩下滑的原因,开源证券非银金融行业首席分析师高超在接受《证券日报》记者采访时表示:“5月份债券市场出现明显下跌,中证综合债指数下跌0.9%,较4月份(上涨1.4%)明显下降,造成券商投资交易业务收入环比下降,成为拖累券商5月份业绩环比下降的主因。”

此外,券商非银团队普遍认为5月份主要指数表现震荡,交投活跃度降低影响券商经纪业务和自营业务收入,投行业务全线下滑。4月份业绩基数较高,以及5月份交易日天数略少于4月份,也都是券商5月份业绩环比下降的原因。

从个别公司的经营情况来看,5月份上市券商净利润前十名依次是:广发证券、申万宏源证券、海通证券、国泰君安、中信证券、招商证券、中国银河证券、华泰证券、中信建投

证券和光大证券。与4月份净利润前十榜单相比,此次排名出现“大洗牌”,中信建投证券、中国银河证券跌出前五,广发证券、国泰君安则跻身前五,光大证券则跻身前十榜单。

具体来看,在股指震荡,市场交投回落的背景下,广发证券单月稳赚8.95亿元,其中包括广发证券母公司收到子公司分红收入的5.38亿元,受此影响,广发证券成为5月份环比增幅最大的上市券商,环比增长47.25%。申万宏源以7.98亿元紧随其后;净赚5亿元以上的上市券商还有海通证券和国泰君安,位居第三和第四,单月净赚6.85亿元和6.12亿元。其余前十券商的净利润则在1.94亿元至4.04亿元之间。

5月份,多家上市券商净利润环比出现下降。《证券日报》记者梳理发现,5月份仅有2家上市券商实现净利润环比增长,分别为广发证券和西南证券,增幅分别为47.25%和26.68%,其余上市券商净利润均环比下滑,下滑幅度在13.3%至135.1%之间。从盈亏角度来看,5月份除第一创业、太平洋外,其余上市券商的净利润均为正值。

上市券商各项经营指标方面,5月份券商不少业务经营指标出现下

滑,从而拖累整体业绩。据华泰证券数据显示,2020年5月份股票日均交易额6220亿元,环比下滑0.7%。券商股票质押新增未解押股数46亿股,环比下滑53%。投行业务方面,IPO规模160亿元,环比下滑14%,再融资规模782亿元,环比下滑24%,债券承销规模7197亿元,环比下滑19%。不过,5月末两融余额环比有所增长,余额合计10781亿元,环比增长3.4%。

5月份有多项利好券业政策出台,如《关于修改〈证券公司次级债管理规定〉的决定》《关于开展公开发行短期公司债券业务试点有关事项的通知》等。在华创证券分析师洪锦屏看来,修改次级债和短期公司债发行方式将拓宽券商融资渠道,灵活融资安排,或将有利于券商适度加大经营杠杆,提高资金投入规模,做大做强证券自营、资本中介等重资本业务。

“资本市场改革持续深化,在创业板注册制推进和提升市场活跃度等政策方面有望超预期。政策红利下,1月份至5月份券商经纪、投行和资管业务全面增长。全年看,行业ROE有望延续上行趋势。”开源证券非银金融行业首席分析师高超对《证券日报》记者表示。

今日导读

火爆“楼市打新”B面: 刚需担忧“陪跑”

A2版

新三板精选层 成企业上市“新赛道”

A3版

今年ABS累计发行规模 超7500亿元

A3版

上交所建立 指数编制专家咨询机制

本报讯 股票指数对反映上市公司整体发展情况具有重要表征意义,对市场参与人感知市场运行、开展投融资活动、进行财富管理具有重要参考作用。上交所始终关注市场对股票指数的关切。为进一步完善沟通渠道,本着科学、客观、开放的态度,借鉴国际主流指数编制机构的运作经验,近日,上交所建立了指数编制专家咨询机制。

据介绍,咨询机制专家构成覆盖高校学者、研究机构专家、境内外指数公司专家、证券公司研究人员、基金公司投资经理等。上交所将通过召开会议等方式提出咨询事项、征询专业意见和建议,以充分倾听市场意见,凝聚市场共识、服务指数编制工作。首次指数编制专家咨询会议将于近期组织召开。(张 歆)

六公司IPO申请 下周四上发审会

本报讯 6月5日,中国证监会公告显示,第十八届发行审核委员会定于2020年6月11日召开2020年第89次发行审核委员会工作会议,审核的发行人有:上海沿浦金属制品股份有限公司、北京新时空科技股份有限公司、山西壶化集团股份有限公司、北京竞业达数码科技股份有限公司、广州若羽臣科技股份有限公司和新疆亚硅硅化学股份有限公司六家公司的首发申请。

同日,证监会发布消息称,按法定程序核准了以下4家企业的首发申请:甘李药业股份有限公司、胜蓝科技股份有限公司、北京首都在线科技股份有限公司、郑州捷安高科股份有限公司。上述企业及其承销商将分别与交易所协商确定发行日程,并陆续刊登招股文件。据记者统计,今年以来,证监会已核发66家企业的IPO批文。(侯捷宁)

更多精彩报道, 请见——

证券日报新媒体



证券日报APP



证券日报之声



证事听



金融1号院



公司零距离



股市最前线

本版主编:沈 明 责编:孙 华 美 编:曾 梦 制 作:王敬涛 电 话:010-83251808