

# 36家上市银行去年分红近4900亿元 月底前有望全部“送达”

■本报记者 吕东

5月份以来,上市银行发放的超大额“现金红包”陆续进入各类投资者的钱包。

各家银行披露的分红方案显示,36家A股上市银行2019年度合计现金分红近4900亿元(税前,下同)。截至本周,完成分红的银行数量将达35家。36家上市银行的分红派息方案有望在月底前全部执行完毕。

民生银行首席研究员温彬在接受《证券日报》记者采访时表示,在总体经营较为稳定的情况下,上市银行2019年现金分红力度较大,国有大行的现金分红比例都达到了30%左右,上市银行的股息率在众多行业中属于较高的。温彬评价称,“上市银行现金分红收益稳定,将给机构投资者、价值投资者给予一个稳定的收益回报。”

## 上市银行2019年度现金分红合计近4900亿元

近年来,在有关政策的积极引导和推动下,上市银行现金分红的水平逐年提升。36家A股上市银行均在2019年年报披露时同时推出了分红方案,全部采用现金分红,以真金白银的方式回报股东。

对外经济贸易大学金融学院教

授贺炎林在接受《证券日报》记者采访时表示,现金分红有助于提升投资者对上市公司的认可度,进而提升公司的市值。上市银行稳定的现金分红是对投资者的一种回报,更是向投资者传递了公司良好发展的信号,有利于投资者树立价值投资理念。

据统计数据,36家A股上市银行2019年度累计分红金额达4878.51亿元(个别银行分红金额按最新股本发放),即使剔除当年新上市的银行,这一分红金额也比2018年度有所增长。同花顺数据显示,逾8成银行现金分红比例在20%以上,有7成银行的股息率在3%以上,其中股息率超过5%的银行多达8家。

作为上市银行的领头羊,六大国有银行在自身盈利稳定的同时,通过自身完善的利润分配机制,持续多年采用现金方式分红。由于这类银行股本巨大,因此一直是上市银行中的现金分红大户。

据统计,六大国有银行2019年度现金分红额再创新高,合计3352.34亿元,较2018年度的3188.22亿元增长5.15%。其中,工商银行派息额高达936.64亿元,居领跑位置;建设银行的现金分红额也高达800.04亿元。

除六大国有行外,部分股份制银行2019年度现金分红力度也不小。其中,招商银行现金分红总额达

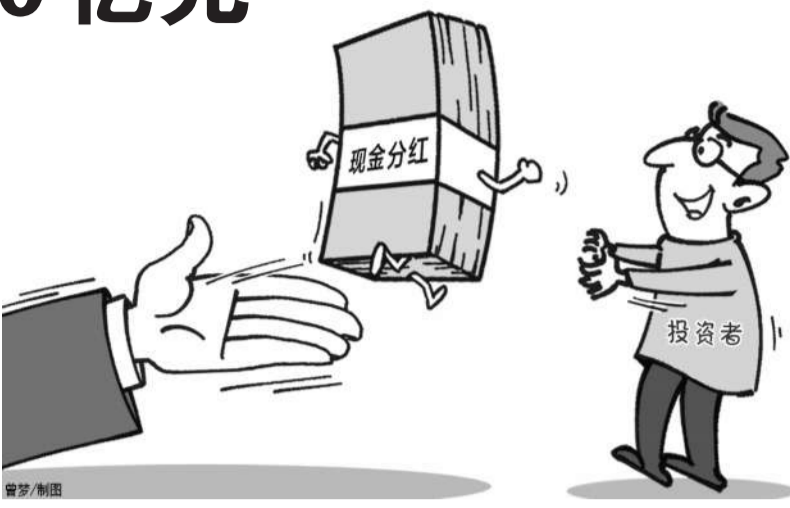
302.64亿元,在所有银行中排名第五,超过交通银行和邮储银行两家国有大行。此外,浦发银行、民生银行、兴业银行、中信银行、光大银行等全国性股份制银行的分红规模也均在百亿元以上。

## A股银行分红方案有望月底前全部实施完毕

A股上市银行现已进入2019年度分红方案的实施高峰,7月底前,36家A股上市银行有望完成分红,将这笔不菲的现金“红包”全部发放到投资者手中。

《证券日报》记者对各家银行披露的分红信息统计后发现,A股上市银行2019年度分红方案的实施从5月份开始,当月共有3家银行实施了分红。其中,紫金银行是最早实施分红的,在5月21日就完成了分红。6月份以来,上市银行进入分红实施密集期,截至本周一,已有28家银行的分红方案实施完毕。7月14日和15日,还将有7家银行实施分红。

截至目前,唯一尚未披露分红日期的是浦发银行。该行此前发布的公告显示,公司将于7月16日发布分红派息实施公告。按照银行通常会发布分红实施公告后一周内进行分红的惯例,预计A股上市银行2019年度近4900亿元的分红将在月底前



全部发到股东手中。

## 分红需要兼顾公司发展和股东回报

虽然2019年度上市银行的分红金额持续增长态势,但有业内人士认为,今年以来银行盈利面临较大挑战,为了提高放贷能力、增厚资本,不排除有银行降低分红比例的可能。

温彬对《证券日报》记者表示,疫情的出现,可能会令部分银行,特别是非上市的中小银行业绩和资产质量受到影响,且这种情况存在一定的迟滞效应,对银行盈利水平和资产质量的传导效应可能要在年底才能体现出来。另外,由于要进一步让利于实体经济,银行的净息差也会有所收窄。

温彬强调,上市银行通过进一步夯实资产质量,整体现金分红的比例应该还会总体保持稳定。数量众多

的非上市中小银行缺乏通过资本市场进行融资的手段,因此会通过减少分红的方法增加留存利润,以增厚内生资本,这也是解决资本金的一种手段。从长远看,这将有助于银行稳健经营,更好、更持续地回报投资者。

贺炎林认为,分红方案的选择是为了实现上市公司的发展目标而确定的。一方面,要兼顾股东利益,为股东提供回报;另一方面,要兼顾上市公司发展,留存部分资金为公司的长期发展提供支撑。最理想的状态是,分红政策能够让上市公司价值最大化,留存资金有利于公司现有项目的正常发展、满足新项目的资金需求。

众多银行在分红方案中普遍表示,实施的现金分红方案结合了公司发展阶段和自身盈利水平等因素,既考虑了提升公司对风险的抵御能力,加快战略转型,推进高质量可持续发展,又兼顾了投资者合理的投资回报要求。

# 7月份以来券商打新浮盈超7100万元 7只科创板新股贡献98.83%

■本报记者 周尚任

7月份以来,A股行情火热,上证综指已涨超15%。在此背景下,新股“生而逢时”,15只新股平均涨幅高达263.69%,为打新机构和科创板跟投者带来不菲的投资收益。因此券商参与网下打新的热情日益高涨,多家券商的各类打新资金(自营、资管)全线回归“打新战场”,助力公司的自营业务。

《证券日报》记者据同花顺iFind数据梳理后发现,7月份以来,在公布网下机构询价情况的15只新股中,券商已获打新浮盈7123.84万元。其中,7只科创板新股为券商带来7040.84万元的浮盈,占比高达98.83%;另外8只新股来自主板、创业板和中小板,共为券商带来83万元的浮盈。

具体来看,7月份以来,共有53家

券商自营账户及8只券商集合理财产品参与打新,平均每个账户获配2020股。其中,券商参与主板、创业板、中小板新股的网下申购平均每个账户获配数量仅为292股;参与科创板新股的网下申购平均每个账户获配数量高达4681股。

对于注册制实施后的新股市场,中信改革发展研究基金会研究员赵亚赞接受《证券日报》记者采访时表示:“注册制实施后,新股上市后分化会比较严重,被大家一致看好的股票多半会高开高走;不被市场看好的股票,上市后低开低走的可能性非常大。打新的风险会变大,收益也会随之变少。”

作为科创板的一项制度创新,跟投制度对券商来说既是“增收”的机会,也是对投行实力的考验。券商跟投科创板新股,主要是通过另类投资

子公司来参与。

截至目前,科创板新股国盾量子以923.91%的涨幅刷新A股上市首日涨幅新纪录。至此,7月份上市的7只科创板新股中,天智航-U、国盾量子、中科星图、云浦科技等4只表现强势,涨幅分别为880.07%、864.9%、470.02%、417.7%。

从浮盈情况来看,券商战略配售科创板股票带来的浮盈相当可观,6家券商另类投资子公司参与7只科创板新股的战略配售实现浮盈已高达9.95亿元。目前,浮盈最高的为国元证券的另类投资子公司国元创新,获配国盾量子100万股,获配金额为3618万元,自国盾量子上市以来,跟投浮盈已高达3.13亿元。中信建投证券的另类投资子公司中信建投投资获配天智航-U新股209.5万股,浮盈2.22亿元,

位列第二。此外,中信建投投资还获配中科星图,浮盈1.88亿元。

7月9日晚间,科创板新股国盾量子的转融券业务突遭暂停。中国证券金融股份有限公司发布公告称,截至2020年7月9日,转融通标的证券“国盾量子”的转融券余额达到该证券上市可流通市值的10%。根据相关规定,自2020年7月10日起,证券公司暂停该证券的转融券业务,恢复时间将另行通知。

其实,这并不是科创板个股第一次遭遇转融券业务暂停。《证券日报》记者查阅中国证券金融股份有限公司官网发现,此前,中国通号、心脉医疗、昊海生科、当虹科技、三友医疗也曾因为转融券余额达到可流通市值的10%,而被暂停转融券业务。

对此,有业内人士表示,“科创板

公司转融券被暂停,说明科创板做空力量并不小。投资者如果盲目追高的话,可能付出代价。”

中航证券分析师赵律认为,科创板的设立以及配套制度体系的建设,整体来看体现出以价值投资为核心的指导思路。以融券为代表的交易机制,使投资者可以在股票价格虚高时借券卖出,促进股票价格对价值的回归,对于抑制过度投机炒作及潜在的价格泡沫风险,有利于合理定价,是完善A股市场价值发现功能的重要机制。科创板扩大转融通证券出借券源范围,对于发展科创板融资融券业务、提升科创板定价能力具有重要意义。对证券行业来说,融资融券业务的平衡发展以及市场定价功能的完善,对于提升证券公司的专业能力、促进证券行业长远发展具有重要促进作用。

# 下半年仍须警惕“黑天鹅” 有机构建议合理使用衍生品

■本报记者 王宁

今年以来,受疫情影响,我国大宗商品原材料和成品价格大幅波动,不仅给企业的生产经营带来诸多不确定性,还令相关企业投资的资产在增值保值方面面临较大风险。

在7月13日至17日举办的“期货市场发展‘强富美高’新江苏线上论坛”会议上,多家机构相关人士向《证券日报》记者表示,基于对下半年流动性宽松和经济复苏的预期,股市和期货市场将迎来新一轮上涨行情,但“黑天鹅”事件也可能出现,企业和机构投资者运用好衍生品工具,可以达到最佳的资产配置效果。

## 下半年风险与机遇并存

进入下半年,A股迎来一波较强

走势。机构基于流动性宽松和经济复苏的预期,预测下半年股市和期货市场将维持良好运行态势,结构性行情依然存在。但石油价格二次探底、信用危机等“黑天鹅”事件仍有可能发生。

中国民生银行研究院院长黄剑辉在接受《证券日报》记者采访时表示,“疫情导致全球零利率乃至负利率大行其道,人民币利率仍维持相对高位。”预计下半年中美利差有望继续扩大,将有力支撑人民币汇率企稳回升。

近期有不少机构分析认为,当前的宏观经济环境尚处于复苏早期,企业盈利上行处于起步阶段,随着改革开放推进和产业政策助力,股市和期货市场将步入新一轮上行周期。

“在流动性宽松的环境下,本就处于估值历史底部的A股,有望在估值回归、估值扩张的逻辑下走出慢牛行

情,至少可持续到经济稳固并复苏。”白石资产总经理王智宏向《证券日报》记者表示,伴随本轮股市上涨,煤炭、有色金属等大宗商品也开始发力,形成股期共振、联袂上扬的良好局面。

王智宏比较看好黄金、玉米两个期货品种。他认为,今年以来,全球疫情失控,经济停摆,以美、欧、日为代表的主要经济体采取大幅“放水”举措。其中,美联储推出无限量宽松政策,3个月扩表3万亿美元;欧洲央行也扩表近1万亿欧元。在这样的背景下,预计未来几年将迎来黄金牛市,金价有望上破2000美元/盎司。

虽然总体预期乐观,但多家机构仍提醒大家防范“黑天鹅”和“灰犀牛”出现的风险,尤其是今年下半年的气候变化需要重点关注。

王智宏表示,目前诸多基本表现出现较好态势,但“黑天鹅”事件仍须

警惕,例如,疫情潜在风险、美元信用动摇、国际石油价格二次探底等等,都是下半年潜在的风险。

## 用衍生品管理市场风险

下半年如何做好资产配置?多位机构相关人士认为,A股有望迎来持续上涨格局,大宗商品也将迎来较好投资机会。但面对“黑天鹅”事件,应当运用好期货、期权等衍生品对冲风险,做好相关的资产配置。

大商所副总经理王玉飞向《证券日报》记者表示,今年以来,受新冠肺炎疫情影响,叠加原油价格大幅波动、全球贸易摩擦,对钢铁、化工、油脂油料等相关产业均造成不同程度的影响,原材料和产品价格波动增大,给企业的生产经营带来较大不确定性,需要期货市场充分发挥好价格

发现和套期保值功能,为企业规避风险保驾护航。

为什么很多实体企业用不好衍生品?杭州热联集团股份有限公司副总裁劳洪波向《证券日报》记者表示,主要原因不在于企业。“交易所提供的只是标准价格,还需要有一个‘加长’和‘加厚’的过程,才能满足实体企业的需要。”

劳洪波解释称,所谓“加长”,就是交易所的标准价格加上基差,才是企业需要的特定的现货价格;所谓“加厚”,就是企业需要的不仅仅是价格,还包含物流、资金流、信息流。“期货行业要想服务好实体经济,做好大宗商品行业的基础研究新基建,研究的主方向要从以交易为导向的策略研究,升级到以服务为导向的基础研究,深入到大宗商品现货的品种结构、期现结构、区域结构、内外结构等领域。”

# 积极参与新三板 3只公募基金战略配售3亿元

■本报记者 王思文

7月14日,7家获得核准的新三板精选层企业正式启动申购,分别是旭杰科技、连城数控、中航泰达、创远仪器、翰博高新、微创光电、建邦股份。全国股转公司副总经理李永春近日表示,新三板精选层预计7月底正式组建,首批入选企业或锁定已获核准发行的32家企业。今日7家企业启动申购,或是精选层在7月底正式组建前的最后一波“打新”。

新三板精选层拟上市公司发行方式一般有三种:一是向战略投资者定向配售;二是在网下向符合条件的投资者询价配售;三是在网上向合格投资者定价发行。

作为专业机构投资者的公募基金,又会瞄准哪些新三板精选层拟上市公司呢?《证券日报》记者近日对32家已获核准发行的新三板精选层拟

上市企业的公告梳理后发现,目前公募基金参与新三板投资,主要采用战略配售和网下询价配售的方式。其中,新三板战略配售承诺认购金额达3亿元,有4只公募基金在7家企业公布的网下有效报价名单中现身。

## 参与精选层战略配售 3只公募基金获配3亿元

近日,新三板精选层拟上市公司连城数控发布的发行公告显示,汇添富创新增长一年定开混合基金及富国积极成长一年定期开放混合基金入选战略配售名单,分别承诺认购2800万元和2000万元。全部战略配售投资者合计承诺认购金额为1.375亿元,限售期均为6个月。

事实上,成功入围新三板精选层拟上市公司战略配售名单,仅仅是公募基金参与新三板战略配售的第一

步。随后,拟上市企业发行结果公告将披露最终获配的机构投资者名称、股票数量以及限售期安排,若上述公募基金获配,其对应的公募基金将以“战略配售”的名义正式流入新三板市场。

《证券日报》记者根据新三板精选层拟上市公司发布的公告梳理后发现,有3只公募基金已获得新三板公司的战略配售资格,分别是汇添富创新增长一年定期开放混合、富国积极成长一年定期开放混合,承诺认购金额分别为1.3亿元、1.4亿元和3000万元。

截至7月13日,在正式进入发行承销环节的32家新三板精选层企业中,已有10家企业发布的股票向不特定合格投资者公开发行并在精选层挂牌发行公告中出现公募基金参与战略配售的身影,合计拟认购金额达3亿元。10家企业分别是连城数控、泰祥股份、新安洁、贝特瑞、颖泰生

物、艾融软件、创远仪器、翰博高新、微创光电、观典防务。

## 4只公募基金现身 7家企业网下配售名单

启动新三板公开发行的32家公司公告网下配售结果,多只公募基金因报价偏低或偏高,未能入围网下打新。

根据发行公告,在剔除无效报价、最高报价和报价低于发行价的投资者后,将形成有效报价网下投资者。据《证券日报》记者梳理32家企业的网下配售结果名单来看,至少有7家企业的网下投资者报价中出现公募基金身影,报价次数至少有26次。但因高价剔除申报的基金共有6次,因低价剔除申报的基金共有6次,因此原因剔除申报的共有2次,有效询价申报的基金仅有12次。

具体来看,万家鑫动力月月购一

年滚动持有基金的有效报价次数最多,共有6家企业的网下投资者报价明细表中出现该基金身影,并为有效报价申报,分别为连城数控、创远仪器、翰博高新、鹿得医疗、三友科技、富士达。汇添富创新增长一年定期开放混合共有3次有效报价申报,涉及企业为鹿得医疗、森萱医药和富士达。华夏成长精选6个月定期开放混合共有2次有效报价申报,涉及企业为三友科技、森萱医药。招商基金成长精选一年定期开放混合共有1次有效报价申报,涉及企业森萱医药。

某港股上市公司投资部分分析师对《证券日报》记者表示:“公募基金参与新三板投资,有利于改善新三板投资者结构,提升市场交易活跃度。公募基金参与新三板投资仍应坚持长期价值投资的逻辑原则,寻找‘价值大于价格’的洼地机会,找到真正的好行业、好公司。”

## 金融类信托 上周募资超百亿元

■本报记者 邢萌

股市持续上涨,成交量不断放大,也勾起了金融类信托躁动的心。《证券日报》记者从用益信托处了解到,上周金融类信托募资规模突破百亿元,占集合信托市场总规模的比例过半。

今年以来,金融类信托募资规模在集合信托中占比明显提升,随着股市向好,这一趋势预计将更加明显。百瑞信托博士后工作站研究员张坤对《证券日报》记者表示,“下半年,进一步围绕财富管理和大类资产配置是信托行业发展的重要方向,金融类信托有望继续扛鼎集合信托市场。”

## 集合信托收益率持续下滑

上周A股市场迎来久违的大阳线,沪深两市连续数个交易日成交额突破1.5万亿元。受此影响,集合信托市场也跟着火了一把。

用益信托数据显示,上周共有173款集合信托产品成立,募集资金184亿元。在各类投向领域中,金融类信托募资规模101.61亿元,环比增加13.68%;房地产类信托的募资规模53.18亿元,环比减少63.73%;基础产业类信托募资金额20.93亿元,环比减少74.11%;工商企业类信托募资资金7.88亿元,环比减少79.29%。

金融类信托产品主要以证券投资类产品为主,大多投向股债两市。北京地区某央企背景的信托公司相关人士对《证券日报》记者透露,受做大标品业务的影响,加之近日股市上涨行情的推动,我们发行的证券投资类信托有小幅增幅。

用益信托研究员尹国让对《证券日报》记者分析称,上周金融信托规模大增,主要有两方面原因。一方面,与股市行情向好有一定关联性;另一方面,与信托公司加大标品发行有关。《信托公司资金信托管理暂行办法》要求,“债权集合资金信托任何时点占全部集合资金信托的比例上限为50%”,如果要提升非标额度,信托公司必须加大“标品”信托产品的发行。

事实上,虽然集合信托呈现出旺盛生命力,但收益率却持续下滑。用益信托数据显示,上周集合信托产品平均收益率为7.16%,环比减少0.38个百分点。其中,平均收益率最高的为基础产业类信托产品,达8.07%;金融类信托产品平均收益率垫底,仅为6.72%。

集合信托产品周平均年化收益率依旧处于下行通道中。对此,用益信托表示,近期监管收紧和流动性宽松,非标类产品的收益率持续承压下行。同时,股市大涨债市承压,一定程度上拉低了固收型金融类产品的收益,进一步影响集合信托产品的整体收益。

## 金融类信托上半年销售最好

今年以来,金融类集合信托深受市场欢迎,募资规模稳居各大领域之首。用益信托数据显示,截至发稿日,今年上半年集合信托产品共成立14675个,成立规模为13411亿元。就领域而言,金融类信托募资规模居首,达4134亿元;房地产信托次之,募资3723亿元;基础产业类信托再次之,为3313亿元。

中国信托业协会公布的一季度数据也反映出信托公司在证券市场的持续发力。相关数据显示,2020年一季度末投向证券市场的信托资金总额为1.94万亿元,占比10.97%,较去年年末提升0.05个百分点。其中,投向基金的资金信托余额为2459.60亿元,占比1.39%,环比增长0.16%;投向债券的资金信托余额为12241.27亿元,占比6.92%,环比增长0.04%。

中国信托业协会特约研究员周永军表示,上述数据说明,信托行业在不断巩固自身核心竞争力,在债券和资产配置领域持续发力,积极发展资本市场业务。当前,我国资本市场深化改革加速推进,未来发展空间十分广阔,信托公司要积极探索资本市场业务,发挥在固定收益领域的优势,贯彻大类资产配置理念,加快投研体系建设,提升主动管理能力。

百瑞信托博士后工作站研究员张坤对《证券日报》记者分析称,上半年,信托业转型的步伐明显加快,随着《信托公司资金信托管理暂行办法(征求意见稿)》的发布,行业整体更加倾向向实体经济,通过直接融资市场支持实体经济。另外,国内阻断新冠疫情防控措施得力,经济逆周期调节政策和有序复工复产使得国内经济“稳增长”确定性提高,资本市场信心明显增强,证券类资产配置价值逐步凸显。在此背景下,上半年信托业灵活调整经营方向,加速布局金融类信托。

张坤认为,信托公司发力金融类信托业务,一方面要借鉴头部证券公司、基金公司和其他投资公司的先进经验,在制度建设、投研体系、金融科技等方面快速提升金融类信托的投资管理能力;另一方面要发挥既有优势,围绕长期合作的优质客户及其上下游产业链,在一级市场和资产证券化等领域持续发力。