

国内成品油调价窗口明日24时开启 “二连跌”或成定局

■本报记者 杜雨萌

近期的国际油价呈现出高速“俯冲”之势。尽管截至12月1日记者发稿时,北海布伦特原油期货价格及纽约原油期货价格双双止跌反弹,但之前4个交易日的累计跌幅均超过14%。

徽商期货工业品部负责人张小娟在接受《证券日报》记者采访时表示,近期国际油价的剧烈波动,与南非非发现的变异毒株所引发的市场恐慌、多国联合释放战略石油储备以及美联储由鸽转鹰均有较强相关性。从短期看,国际油价的波动将加剧。而就国内市场,预计成品油新一轮调价窗口存在宽幅下调预期。

国际油价将震荡整理

11月26日,北海布伦特原油期货及纽约原油期货双双跌破80美元/桶关口,截至12月1日16时,北海布伦特原油期货及纽约原油期货报价分别为71.93美元/桶、68.34美元/桶,较其10月25日创下的年内高点分别下跌约17%、20%。

领秀财经首席分析师刘思源在接受《证券日报》记者采访时分析称,从需求端看,由奥密克戎导致的恐慌情绪,引发了市场对多国实施出行限制措施以对抗疫情的担忧,进而对石油的需求构成一定威胁;供给端,随着以美国为首的多国联合释放原油储备,原油供应的增加无疑将使国际油价承压。而从技术面看,预计短期内国际油价仍会处于弱势。

除上述因素外,中行期货有限公司投资咨询部研究员史文华表示,随着美联储主席鲍威尔表态“可以考虑提前几个月结束缩减购债计划”“将在未来的会议上讨论加快缩减购债速度”等,其鹰派表态显然引发了市场对货币紧缩的担忧,进而使得包括贵金属、原油等相关品种价格承压。

事实上,除去疫情的影响,本周国际原油市场就处于重大事件的“关键周”,即本周一伊核谈判重启,若伊核协议可以达成,伊朗产量有望上升150万桶/日,加大原油产量供应。周四,



崔建岐/制图

OPEC+将举行部长级会议。

“市场颇为关注此次会议上,产油国是否会延缓增产以支撑油价。”长江期货石化产业研究员汪浩铮对《证券日报》记者表示,此前市场的关注点主要在于今年冬季需求是否会超预期,从而使得已经降至低位的原油库存进一步下降。但据EIA短期能源报告显示,全球原油市场将于明年一季度由供应短缺转为供应过剩。整体上看,虽然部分原油消费国释放战略储备将缓解短期供应不足局面,但造成国际原油市场大幅调整的根本原因仍是疫情。考虑到对奥密克戎的研究需要两周左右时间,预计短期内国际油价将进入阶段性震荡行情。

数据显示,尽管11月份以来尤其是最近几个交易日,北海布伦特原油期货及纽约原油期货价格明显回落,但相较于年初,二者的上涨幅度均达40%以上。

对此,北京福盛德咨询宏观经济研究员冯默涵认为,这背后反映的是国际原油供需矛盾的逆转。整体上看,目前

除了要关注疫情发展对原油需求的冲击外,OPEC+会议和伊核谈判进展显然将实质性影响目前国际原油的供需格局。

国内成品油“二连跌”或成定局

按照国内成品油“十个工作日”的调价规则,新一轮成品油零售限价调整窗口将于12月3日24时再度开启。而受国际原油的震荡下跌所致,业内普遍预计,本轮成品油零售限价或遇“二连跌”。

卓创资讯测算,截至11月30日收盘,国内第八个工作日参考原油变化率为-6.95%,预计汽柴油下调310元/吨。此外,金联创的测算数据亦显示,截至国内第八个工作日,其参考变化率为-5.81%,对应的国内汽柴油零售限价应下调300元/吨。

“近期国际油价的宽幅震荡,使得国内测算的原油变化率始终处于负值并不断加深。”卓创资讯成品油分析师高青翠在接受《证券日报》记者采访时表示,目前距离国内调价窗口仅剩两个工作日,可以说,本轮成品油零售限价下调已是定局。而展望后市,预计国际油价延续宽幅震荡走势的可能性较大。

值得一提的是,随着国际油价大跌,沪深交易所互动平台上,越来越多的投资者热衷于在“油价下跌助力相关上市公司降本”方面挖掘价值,但一家石油石化企业客观表达:原油采购受采购时间、运输周期、油品质量等多方面因素影响,单一时点的期货价格无法作为有效依据进行分析。

物产中大欧泰有限公司产研部经理周文科在接受《证券日报》记者采访时表示,国际原油价格的波动,无疑会影响成品油的原料成本。整体上看,目前全球原油需求端已经呈现疲态,而当下国内汽柴油裂解价差仍在高位,不过随着需求转弱,预计国内汽柴油裂解价差将高位见顶回调。

前11个月地方债发行7.16万亿元 创历史新高

■本报记者 包兴安

今年地方债发行工作即将收官。东方财富Choice数据显示,今年前11个月,地方债发行规模达71647.34亿元,同比增长14.4%,已超过去年全年发行量,创历史新高。同时,部分地区地方债发行基本结束。

中国财政学会绩效管理专委会副主任委员张依群对《证券日报》记者表示,今年前11个月地方债发行规模创新高,主要是国家为有效应对疫情影响和统筹经济社会发展,一方面保持今年新增地方债券合理规模,保持宏观政策的连续性和稳定性,形成对经济增长强有力的支撑;另一方面,适度扩大再融资债券发行规模,加大存量债务的还本付息能力,有效防控地方政府债务和财政运行风险;同时,也与各地逐步开展化解政府隐性债务,稳步推进政府隐性债务显性化,逐步消除政府债务隐患,适度放大再融资增量有关。

东方财富Choice数据显示,按用途划分,前11个月发行再融资债券29146.44亿元;发行新增地方债42500.9亿元(新增专项债34793.26亿元,新增一般债券7707.64亿元)。今年预算安排新增地方债额度44700亿元。其中,新增一般债券额度8200亿元,新增专项债额度36500亿元。截至11月末,还剩2199.1亿元新增地方债待发。

中国社科院财经战略研究院财政研究室主任何代欣对《证券日报》记者表示,今年新增专项债在稳投资、稳增长方面作用突出,对保障重点工程建设、重大任务完成起到了积极作用。目前,新增专项债额度所剩不多,一方面说明专项债需求依然十分旺盛,项目储备充足、市场认可度较高;另一方面专项债发行运行效率逐年提高,发行节奏加快是一种集中反映。

“总体上看,今年地方债发行呈现先低后高的形态,特别是进入下半年发行进度逐月加快,为保持我国经济活

力、稳定经济增长信心、提升基础设施服务功能、推动经济结构转型和高质量发展发挥了关键作用。”张依群说。

记者了解到,河南省、安徽省的地方债发行工作已收官,各地方财政部门陆续公布了全年累计发行地方债具体数据,分别为河南省3413.36亿元、安徽省2815亿元。

何代欣表示,河南省等地区今年地方债发行较快,体现了地域特征。比如今年遇到洪涝灾害的河南,专项债加快发行并使用,对挽救灾害损失、修复水毁工程、进行灾后重建意义重大。

张依群认为,多地地方债发行收官,表明地方政府债券新项目开工和续建项目推进都比较顺利。地方债无论是发行规模和进度基本符合预期,既能有效满足地方政府项目投资需求,又能进一步增强和释放地方经济发展后劲。

记者注意到,安徽省财政厅披露了债券资金投向:全年发行新增一般债券

144亿元,主要支持交通基础设施、农林水利等没有收益的公益性项目;发行新增专项债券1665亿元,主要用于长三角一体化发展、交通基础设施、能源、农林水利、生态环保、社会事业、城乡冷链物流基础设施、产业园区基础设施、保障性安居工程等重大领域公益性项目建设;发行再融资债券1006亿元,有效缓解了地方政府融资压力和偿债压力,为安徽省经济发展提供了强劲的财力支撑。

张依群表示,从债券资金投向看,除了延续地方政府债券传统投向规定外,还呈现一些新的特点,一是农林水利、生态环保、能源等投资不断加大,绿色低碳、循环发展的投资理念逐步建立;二是区域协调、一体化建设投资格局稳步形成,城市发展、城乡融合得到改进;三是冷链物流、产业园区、保障性安居工程等基础设施建设持续推进,服务民生能力得到进一步增强,为经济持续健康发展拓展了更大空间。

老工业城市和资源型城市转型升级加速 294家A股公司制造业占比近七成

■本报记者 包兴安 见习记者 杨洁

11月30日,国家发展改革委等五部门发布《“十四五”支持老工业城市和资源型城市产业转型升级示范区高质量发展实施方案》(下称《方案》)提出,“积极支持示范区城市符合条件的企业上市”。

目前,国家有关部门支持在全国老工业城市和资源型城市建设了20个产业转型升级示范区。东方财富Choice数据显示,截至今年12月1日,20个产业转型升级示范区所在的城市共有294家A股上市公司,IPO募资金额合计达1812.8亿元。而这其中,201家为制造业公司,占比近七成。

今年以来,20个产业转型升级示范区所在的城市共上市28家公司,IPO募资金额合计达283.4亿元。

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,鼓励和扶持符合条件的企业上市将提升企业发展的内在动力,同时能协同推进产业结构调整、城市更新改造和绿

色低碳转型,以资本赋能产业,以产业带动城市,促进示范区城市建设成国家创新型城市、产业集群和示范基地。

“资本市场是支持老工业和资源型城市产业转型升级发展的必要手段。”苏宁金融研究院宏观经济研究中心副主任陶金对《证券日报》记者表示,上市公司的增加有助于地区加快产业集聚形成,带动新兴产业的培育和引进,并形成良好的产业投资氛围。

《方案》提出,全面增强制造业竞争力。支持示范区城市发挥比较优势,明确产业发展差异化定位,培育壮大市场主体,推动制造业集群化发展。聚焦强链、补链、畅链,加快传统产业改造升级,支持在装备制造、纺织服装、电子信息、生物医药等领域建设一批特色鲜明竞争力强的产业集群(集聚区)。积极支持有条件的城市加大高端装备制造、现代信息技术、高端新材料、节能环保、新能源及新能源汽车等新兴产业布局,建设战略性新兴产业集群,促进全产业链协同创新。

在陶金看来,制造业竞争力主要

体现在两方面,即技术优势和成本优势。从技术优势出发,城市制造业的发展需要一定的产业政策,用以发展符合技术进步方向的新产业;从成本优势出发,就要结合城市自身的资源禀赋,发挥比较优势,重点打造自身擅长的产业环节。

刘向东认为,“十四五”时期,我国高度重视制造业高质量发展,首先要保持制造业比重基本稳定,同时培育国际合作和竞争新优势也需要加快推动制造业转型升级,提升制造业的竞争力和影响力。此外,为更好地促进制造业走向高端化、智能化和绿色化,不仅需要科技赋能,充分利用数字化技术等促进制造业技术改造升级,还要加大科技研发力度,让制造业自主转型升级,提升产品和服务的竞争力,全面增强制造业竞争力。

值得一提的是,近年来,国家有关部门出台了一系列政策支持,推动老工业城市和资源型城市转型升级加快。据国家发展改革委介绍,目前,示范区城市在建设先进制造业基地上取得积

极成效,在装备制造、电子信息、生物医药、纺织服装,以及高端装备制造、现代信息技术、高端新材料、节能环保、新能源及新能源汽车等领域,已培育形成了一批具有较强竞争力的产业集群和龙头企业。按工业总产值排序,2020年示范区城市已建设有11个超过千亿元的产业集群。

在刘向东看来,塑造产业竞争新优势需要资本和金融赋能,鼓励金融机构和资本市场更好地服务制造业转型升级的需要,使其获取可持续创新投入和高质量发展的能力。此外,资源枯竭型城市和老工业基地城市的转型升级并不容易,需提供更优惠的财税金融政策。

中国银行研究院研究员王梅婷建议,对一些工业基础较好的老工业基地和工业底蕴较好、配套产业完善的资源型城市,要加大力度破除体制机制障碍,进一步盘活存量资产。同时,重视和培育“专精特新”中小企业,引导地方政府加大对中小企业办实事的力度,推动产业链协同创新,加大人才智力支持。



独具慧眼

网约车“抽成上限”应尽快亮出来

■许洁

大概十年前,网约车的出现丰富了人们的出行方式,网约车司机也成为了一大新兴职业。然而,伴随着行业野蛮生长,司机和平台的矛盾愈发尖锐。其中,争议较多的是网约车平台抽成高、随意调价,诱使驾驶员超时劳动、疲劳驾驶等问题。

11月30日,交通运输部等八部门联合发布了《关于加强交通运输新业态从业人员权益保障工作的意见》(下称《意见》)。从完善平台和从业人员利益分配机制、支持从业人员参加社会保险等方面进行了明确要求,并提出保障措施。

在今年多部门下发的指导性文件中,针对快递、外卖两大垂直行业的从业人员都给出了相对明确的权益保障指导意见。相比之下,网约车司机的工作环境复杂程度高,但劳动收入与安全、就业环境等多个维度的权益保障细则仍处于待完善、待明确阶段。

在与网约车司机的沟通中,笔者了解到,这一群体对收入极为敏感。而收入高低则与网约车平台的定价规则和抽成比例密切相关。

意见中重要一条就是完善平台和司机之间的利益分配机制。意见指出,在每次订单完成后,在驾驶员端应同时明订单的乘客支付总金额、驾驶员劳动报酬,并显示乘客支付总金额减去驾驶员劳动报酬后与乘客支付总金额的比例(俗称“抽成”),保障驾驶员知情权和监督权。此外,网约车平台企业在确定和调整计价规则、收入分配规则等经营策略

前,应公开征求从业人员代表及工会组织、行业协会的意见,并提前一个月向社会公布。

查阅文件可以看到,近年来,监管部门一直在督促网约车平台主动公开定价机制和动态加价机制。今年8月18日,交通运输部再次要求网约车平台规范自主定价行为、降低过高的抽成比例,加强与驾驶员之间的沟通协商,设定抽成比例上限。

但至今,还没有一家平台率先响应。对此,多家头部网约车平台给予的回答是,“从技术层面实现监管要求的公开透明没有难度,但不会有人第一个站出来。”

为何无人响应?因为拥有自主定价权就能降维打击竞争对手,控制司机运力,随时涨价盈利。谁率先在激烈的竞争中亮出这张“底牌”,就有可能陷入被动。

从常理看,作为竞争主体,网约车平台有权根据自身实际、竞品动态等情况相应进行价格调整,但一些平台通过前期的烧钱已经占据了市场支配地位,在定价过程中处于相对优势。

为维护公平竞争市场秩序,保证司乘双方权益,《意见》要求加强对交通运输新业态企业的事前事中事后全链条监管,强化交通运输新业态运行监测,及时预警垄断风险,加大反垄断、反不正当竞争监管执法力度。

“价格是市场经济的核心”。对监管部门来说,政策要守住边界,拿捏好分寸;平台则要敬畏法律、敬畏用户,提升高品质、多样化、个性化的服务软实力。

对于抱有侥幸心理的平台,监管层应该重拳出击,加大执法力度,让这个新兴行业内的劳动者都能受到法律的保护,为网约车平台可持续发展提供最有利的保障。

年内A股上市公司实施定增案416起 募资金额超7300亿元

■本报记者 孟珂

天山股份募资941.71亿元、邮储银行募资300亿元、京东方A募资203.33亿元、顺丰控股募资200亿元……今年以来定向增发火热,百亿元量级定增大单频现。而据梳理,截至12月1日,年内A股上市公司实施定增416起,已然超过去年全年,累计募资金额达7305.35亿元。

业内人士认为,随着我国经济结构转型,资本市场涌现出大量优质企业,这些企业在高速发展期对资金的需求较大。同时,去年再融资新规进一步优化细则,增加发行对象数量、降低发行价格、缩短锁定期以及解除解禁后减持比例限制,促使今年A股迎来“定增潮”。

定增规模明显上升

《证券日报》记者根据Wind资讯数据整理,去年全年A股上市公司共实施定增项目401起。而在今年的416起定增中,已有7起百亿元级定增项目落地实施。

从已发布的定增预案来看,A股还有19起百亿元级的定增预案正在路上。这其中包括计划募资450亿元的宁德时代、计划募资的386.86亿元的徐工机械、计划募资200亿元的华夏银行等。

华兴证券(香港)首席经济学家庞溟对《证券日报》记者表示,去年年初A股再融资新规实施,既提升了上市公司开展定增项目的灵活性,也提高了参与定增项目资金的周转率,收益率和折价的安全边际带来的高胜率。叠加今年以来A股市场交易和投资活跃,增量资金持续流入,促使A股上市公司定增热情、规模双双上升。

项目融资是上市公司定增的主要目的,在416起定增中有285起涉及项目融资,实际募资金额合计4361.67亿元,占年内定增总额的59.7%。其他目的还包括:补充流动资金涉及66起,融资收购其他资产涉及33起,配套融资涉及26起,引入战略投资者涉及4起、公司间资产置换重组涉及2起。

“上市公司定增目标各异,通过定向增发股票融资并购,有助于整合上下游产业链。”光大银行金融市场部宏观研究员周茂华对《证券日报》记者表示,定增目的在于补充公司运营资金,可以改善公司财务状况。通过定增引入战略投资者,意味着公司着眼长远发展。同时,定增对上市公司要求相对宽松,没有盈利、融资规

九成公司定增后股价上涨

Wind资讯数据显示,截至12月1日,年内实施定增项目的上市公司共有405家,其中有366家公司最新股价较定增发行价实现上涨,占比高达90.4%。其中,迈为股份最新股价较定增发行价上涨963.1%,此外川能动力、合盛硅业、盛新锂能等67家公司最新股价也均较定增发行价上涨超1倍。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示,上市公司实施定增目的以项目融资为主,增资完成后将会促进企业业绩增长和发展潜力提升,对股价产生提振作用。另一方面,今年以来有大量实施定增的上市公司来自新能源汽车、锂电、光伏、芯片等热门板块。

“定增后股价实现较快增长,体现了市场对其实业竞争力、差异化优势和高质量发展前景的认可,也体现了资本市场切实服务实体经济、推动优质企业更为高效、便利、快捷地获得资金支持,实现跨越式发展。”庞溟说道。

趋势上看,电子、机械设备、化工三大申万行业正成为定增项目的主力军。在陈雳看来,今年以来新能源汽车行业实现较快发展,双碳政策陆续发布,推动相关行业不断扩张业务规模,此外大宗商品价格持续上涨也导致相关企业扩产意愿提升,带动了再融资需求。

“募不足”现象引发关注

值得关注的是,Wind资讯数据显示,年内共有120起定增项目出现“募不足”现象,即最终实际募资金额低于预计募集资金,占比28.85%。

庞溟认为,部分定增项目“募不足”,同时定增市场折扣率持续高企,反映出在市场震荡向上、定增增量项目充裕、待发行项目融资规模可观的背景下,定增项目存在供大于求,而资金分流,意味着资本择优投放的态度更加鲜明。

“投资者需更加关注上市公司的基本面、盈利质量、发展前景,同时也要警惕市场可能出现的转向,不能简单关注定增折价率的高低和部分估值偏贵的项目积累的短期浮盈。”庞溟说。

在陈雳看来,“募不足”情况屡次出现的原因在于市场资金向优质企业以及热点行业聚集。这一情况有利于我国金融市场良性循环。