

年内可转债发行规模即将突破1000亿元 首只券商可转债上市 首日涨幅为7.88%

■本报记者 周尚仔

近年来,可转债正逐渐成为上市公司再融资的重要选项之一。Wind数据显示,按发行日统计,今年以来已有45家上市公司发行可转债,发行规模合计957.41亿元,占A股再融资(定增、配股、可转债)总规模的比例为35%。

5月10日,今年以来首只券商可转债中银转债(中国银河)上市,首日涨幅为7.88%,收盘价为107.88元,转股溢价率为23.84%。中银转债的发行总额为78亿元,位列年内可转债发行规模第四,其向原A股股东优先配售57249.5万元,占发行总量的7.34%;向网上社会公众投资者实际配售70.916亿元,占发行总量的90.92%;主承销商包销13590.5万元,占发行总量的1.74%。

从募集资金用途来看,中国银河A股可转债拟不超30亿元用于投资交易业务、拟不超30亿元用于资本中介业务、拟不超10亿元用于投行业务、拟不超8亿元用于补充其他营运资金。

十年来,可转债市场募资总额超100亿元的上市公司共有18

家。其中,有14家来自银行、保险、券商。目前,浙商证券的可转债申请也获证监会核准,拟募资总额不超70亿元。

2019年至2021年期间,中证转债指数维持了三年的上涨,年涨幅分别达25.15%、5.26%、18.48%。今年一季度,可转债市场持续震荡,中证转债指数跌幅为8.36%,公募基金对可转债的持仓市值略有下降。Wind数据显示,今年一季度,公募基金持有可转债的总市值为2548.47亿元,较2021年四季度减少56.63亿元,降幅为2.18%。二季度以来,中证转债指数跌幅为1.24%。

从投资角度来看,天风证券研究所固定收益首席分析师孙彬彬表示,目前转债估值并不过于昂贵,只是性价比弱于历史。一方面,剔除异常标的影响的转债估值可能已经阶段性触底;另一方面,转债估值水平依然高于历史,虽然考虑信披政策变动、增量配置需求,高估值有刚性,但性价比的确有所牺牲。随着权益市场逐步企稳,不排除高平价转债可能回到前期高估值的状态。

截至5月10日,405只可转债的



平均转股溢价率为60%。蓝盾转债转股溢价率最高,达702.7%。当前,全市场已有6只低于100元的可转债,券商可转债价格普遍在100元左右。其中,财通转债为103.49

元,华安转债为106.47元,国君转债为109.9元,长证转债为110.5元,转股溢价率分别为70.88%、57.68%、43.5%、44.03%。债性较强。东兴证券非银金融行业首席

分析师刘嘉玮在接受《证券日报》记者采访时表示,“可转债要看到正股的预期如何,当实时价格和转股价格有超过转股成本的价差优势,或才有投资价值。”

券商设立资管子公司意愿强烈 又有两家抛出计划

■本报记者 周尚仔

当前,全行业共有20家券商已设立资管子公司。其中,8家券商资管子公司获得公募基金牌照。券商申请资管子公司的队伍不断扩充,近日,国信证券、国联证券纷纷抛出了设立资管子公司的计划,而券商设立资管子公司的目的之一意在拿下公募基金牌照。

资管新规全面落地,券商资管业务表现韧性十足,在一季度业绩承压的态势下,不少上市券商的资管收入均呈现大幅增长。不过,随着券商资管进入深化转型期,马太效应凸显。

两家券商加入资管子公司设立队伍

中金公司研究部表示,券商资产管理类业务包括:券商资管、参控股公募基金、私募股权管理业务等,当前券商资管和参、控股公募基金收入主要为手续费收入,私募股权管理业务收入以投资收益为主。其

中,公募基金业务已经成为券商资管业务转型路上的重要一环,“含基量”及公募基金牌照都在一定程度上奠定了券商的业绩成色。

自4月26日证监会发布《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》后,国信证券、国联证券纷纷表示拟设立全资资管子公司。其中,国信证券拟出资15亿元,国联证券拟出资10亿元。同时,国信证券还为资管子公司提供累计不超过30亿元的净资本担保承诺。

国联证券明确表示,公司设立资管子公司符合监管政策导向、行业发展趋势和公司泛财富管理战略定位,有利于提高业务运行效率,加快业务转型,聚焦主动管理,提高客户财富管理服务能力,提升市场竞争力。资管子公司成立后,将努力建成综合性资产管理平台,为投资者提供专业化金融理财服务,为公司贡献稳定、可持续的长期回报。

除国信证券、国联证券抛出计划外,证监会网站显示,中信证券、

中金公司、中信建投、国金证券、华创证券、申万宏源等6家券商设立资管子公司的事项在审批中。

中金资管向《证券日报》记者表示,“去年中金资管已经提交了成立证券资管子公司的申请,并从制度、业务规划、团队建设和系统运营等多方面做了大量准备工作,在政策允许的前提下,我们将继续积极推进公募牌照申请工作。中金资管作为券商资管也有自身的一些禀赋特点,希望能在服务民生和支持资本市场健康发展中发挥积极作用,推动公募基金行业进一步多元化。”

中金公司研究部表示,从机制及定位来看,各券商明确对券商资管的定位,与旗下公募基金实现差异化发展,发挥券商资管在固收+和机构资金方面的优势,持续完善固收+、权益等产品线。

券商资管业务表现韧性十足

相较于其他传统业务,券商

资管业务表现韧性十足。截至2022年3月底,证券期货经营机构私募资管业务规模合计15.38万亿元。其中,券商及资管子公司的资管业务规模合计为7.27万亿元,占比为47%。

随着券商资管转型的深入,分化也开始加剧。一季度,上市券商五大主营业务中,除投行业务实现正增长外,资管业务收入的同比降幅最低,显示出十足韧性。41家上市券商共计实现资管业务净收入111.98亿元,同比下降2.3%。其中,资管业务具备一定优势的券商依旧实现收入增长,西部证券、东北证券的资管业务净收入同比增幅均超220%,光大证券、国联证券、浙商证券、中泰证券、国元证券的同比增幅也均超50%。中信证券、广发证券、华泰证券的资管业务净收入位列前三,分别为27.76亿元、23.4亿元、9.79亿元。

其实从去年开始,券商资管业务一直表现抢眼。去年,41家上市券商共计实现资管业务净收入499.13亿元,同比增长28.15%,

在五大主营业务中增速最高。其中,国联证券的资管业务净收入同比增幅最高达96.4%。

不过,不少券商的资管业务转型之路中也并不顺畅。一季度,有15家上市券商资管业务净收入同比降幅超10%;2021年,有11家上市券商的资管业务净收入同比降幅超10%。

“在资管新规正式实施的背景下,未来国内的资管市场将全面进入净值化的时代,随着居民财富管理需求的日益增加,资管行业趋势向好。”粤开证券研究院首席策略分析师陈梦洁在接受《证券日报》记者采访时表示,“券商作为资本市场核心参与者和资产管理行业重要组成部分,应该充分发挥自身投行、投研和投资的业务协同优势,在差异化的赛道发力,积极满足投资者多元化的理财需求。一方面,券商要充分利用自身在二级市场的投研优势,积极布局固收+和权益类FOF产品,坚持稳中求进;另一方面,充分发挥投行优势,积极开发ABS、REITs产品。”

中国华融将联合南通国资为中南建设提供50亿元资金纾困

■本报记者 张志伟
见习记者 余俊毅

《证券日报》记者注意到,日前有公告显示,中国华融资产管理股份有限公司江苏省分公司(简称“中国华融”)将出手“帮扶”江苏省龙头房企中南建设,促进房地产业风险化解。记者第一时间向中国华融方面确认了消息。

中国华融相关负责人对《证券日报》记者表示,本次协议的签署,是中国华融服务“六保”“六稳”、响应监管号召、服务实体经济的具体实践,有助于稳定区域社会经济发展,为南通市打造更具影响力的“建筑强市”注入金融活水。

中国华融将作为管理人负责中南建设相关项目

5月9日,中南建设发布公告称,公司收到控股股东中南控股集团有限公司(简称“中南控股”)通

知,其与中国华融、南通市保障房建设投资有限公司、南通产业控股集团有限公司、江苏海晟控股集团有限公司共同签署了支持公司转型发展战略合作协议,将对部分项目提供总规模不超过50亿元的支持。同时,本次合作项目将由中国华融作为合作主体的管理人负责具体项目实施工作。

根据有关协议,华融资产拟和南通市保障房建设投资有限公司通过有限合伙、基金等形式设立合作主体,有关主体将与南通产业控股集团有限公司、江苏海晟控股集团有限公司按照18:1:1的比例,针对公司及中南控股其他主体在建工程复工复产、优质项目并购、社会与资本合作项目盘活等开展业务,共同支持中南控股转型发展。不少市场人士认为,这意味着房企中南建设集团将得到纾困资金专项支持。

中国华融相关负责人告诉记者,中国华融江苏分公司发挥资产

管理公司专业优势,联合南通国资企业组成市级合作主体,将与相关建筑企业开展在建工程复工复产、优质项目并购、PPP或BT项目盘活等业务。具体项目以市场化、法治化为原则,按照适应监管要求、符合商业逻辑、风险可控的要求推动落地。

对于此次达成的协议,中国华融是持积极态度的。究其原因,中国华融方面认为,随着房地产行业进入周期调整新阶段,与房企债务化解、低效无效资产盘活、企业结构调整、民生保障等相关的不良资产业务机会激增,将给公司带来较多的不良资产收购来源和业务机遇。

AMC奠定基础后 房企还需积极转型

AMC机构入场参与化解房地产风险此前就已开始。今年1月份,金融监管部门曾召集几家全国性AMC开会,研究AMC按照市场

化、法治化原则,参与风险房企的资产处置、项目并购及相关金融中介服务。此后不久,中国东方以及中国长城两家AMC先后获批准发行100亿元专项金融债券用于化解房地产风险,此举表明AMC正加速进场参与纾困房企。

中央财经大学证券期货研究所研究员、内蒙古银行研究发展部总经理杨海平告诉《证券日报》记者,AMC经过周期的历练,已经成为国内不良资产市场上的“秃鹰”投资者。与商业银行相比,由于风险容忍度和业务边界的不同,AMC在处置问题房企不良资产方面,更具有投行思维,方法和工具更丰富。

不良资产处置行业的一位内部人士告诉《证券日报》记者,持牌AMC并不具备直接对企业放款的资质,因此之前会通过收购目标房企的关联方应收账款的形式来达到间接对目标房企提供融资成为AMC们的非金融投放主要方向,甚至一度成为部分AMC的主要利润来

源。随着房地产企业融资端政策不断收紧,此类变相对房企提供融资的通道被斩断了。本次允许AMC对部分房企关联方应收账款、非不良贷款的债权进行收购,可以看出监管政策开始有所放松。

不过,目前监管政策的主要目的在于纾困,保障出险房企存量项目正常运转。中国平安的研报指出,纾困并非对企业的直接救助,而更主要的目的是避免房企由于出险而导致债权人挤兑、影响正常经营,保障存量项目的正常运转,进而保障金融稳定和社会稳定。同时AMC年处置量大约在3000亿元至5000亿元,能力相对有限。

展望未来,杨海平认为,银行、AMC通过并购重组等方式施救,实现精准拆弹,加上房地产政策环境的整体改善,为房地产良性循环奠定了基础。但真正实现房地产的健康发展,整体上还需要房地产企业推进转型,积极调整经营策略,积极调整资产负债表。

中证协:避免将区域性股权市场作为“证券交易所”看待

■本报记者 邢 萌

5月10日,记者从中国证券业协会获悉,近日,中国证券业协会区域性股权市场专业委员会(以下简称“委员会”)全体会议以线上视频形式在北京召开。委员会主任委员、天府(四川)联合股权交易中心总经理刘肃毅主持会议。证监会市场二部主任王建平、证券业协会会长安青松、副秘书长李亚琳出席会议。

会议指出,区域性股权市场要坚持区域性、私募性的基本定位,专注于服务中小微企业,打造中小微企业综合服务平台、私募股权投资融资服务平台和拟上市公司规范辅导平台。要转变发展理念,构建区域性股权市场新发展格局。一是要探索适合场外市场定位的发展路径,避免将区域性股权市场作为“证券交易所”看待,各市场应发挥主动性,提升服务能力和专业水

平,真正服务好中小微企业;二是要结合本地实际,“一省一策”形成各自的业务模式,形成差异化发展格局;三是要坚持系统观念,加强与证券公司、私募股权基金及当地各类金融机构合作,构建商业上可持续发展的生态体系;四是要稳步扩大制度和业务创新试点,组织开展单项目业务创新,加强多层次资本市场之间的有机联系,探索符合中小微企业需求的服务方式和工具。

会议认为,当前党中央、国务院对加快建设全国统一大市场作出部署,要求推动区域性股权市场制度与业务创新试点,为区域性股权市场带来了新的发展机遇。区域性股权市场要从定位和方位出发,依托证券基金行业的专业优势,找准服务的切入点和立足点,促进统一大市场和资本市场建设;要从区域和区位优势出发,坚持差异化发展,实现特色化服务,着力打造中小微企业普

惠金融服务平台;要从功能和能力出发,聚合地方政府和资本市场的资源优势,促进提升经济发展的平衡性、包容性、协调性。区域性股权市场是证券基金行业开展普惠金融服务的区域平台,是畅通资本与实体经济良性循环的区域枢纽,应当以优化私募投融资生态为目标,健全区域性股权市场的基础功能,促进投融资双方互利共赢,更好地服务地方中小微企业健康发展。

私募股票多头策略成为重灾区 93家百亿元级私募 年内仅11家实现正收益

■本报记者 王 宁

作为行业的风向标,百亿元级私募年内业绩出现了不同程度地告急。《证券日报》记者根据私募排排网数据,截至5月10日,今年以来,93家百亿元级私募仅有11家实现正收益,占比仅为11.83%。其中,最高收益不足10%;此外,有22家百亿元级私募年内回撤超过了20%。分策略来看,固收意外夺得榜首,而股票多头策略则成为了重灾区。

多位私募人士向《证券日报》记者表示,由于年内基本面利空因素持续不断,A股市场波动较大,在春节前,市场预期的春季行情未能出现,加之仓位操作不当,导致多数百亿元级私募业绩不佳。不过,展望后期,以增长为特征的相关板块仍值得期待,届时股票多头私募有望收回失地。

百亿元级私募 年内首尾业绩相差41.69%

A股市场赚钱效应下降的背景下,百亿元级私募业绩受到了较大影响,阵营也有所缩小。今年以来,93家百亿元级私募仅有11家实现正收益,占比为11.83%,整体收益率为-12.79%。从榜单来看,在实现正收益的百亿元级私募中,最高收益仅为9.23%;而在负收益的排名中,22家百亿元级私募年内回撤超过了20%,最低收益率为-32.46%。整体来看,93家百亿元级私募首尾业绩相差了41.69%。

记者根据第三方数据梳理发现,在实现正收益的百亿元级私募中,排名前三的收益率分别为9.23%、6.46%、5.51%,相对来说并不乐观,其余百亿元级私募的年内收益率均不足5%,有三家收益率尚不足1%。

鸿风资产投资总监黄易向《证券日报》记者表示,今年以来,国际宏观面不稳定因素较多,例如美联储加息缩表、美债收益率快速上行和地缘政治风险不断外溢等,多重利空因素持续发酵,国内外市场调整不断,市场赚钱效应下降,具体表现在景气度较高、机构持仓集中的成长板块,例如新能源、国防军工和半导体等,在偏弱的市场环境下,证券类私募基金收益率不可避免的受到影响。

“年内A股市场风格不断切换,证券类私募基金收益跟随指数不断调整,业绩很不稳定。”银融资产投资总监王雷也告诉《证券日报》记者,年内证券类私募基金整体业绩表现较差,核心原因是市场出现的几次回调,加之管理人仓位控制不得当,同时,在春节前市场普遍预期的春季行情未能出现,机构投资者由此也未能幸免业绩回撤的局面。

记者发现,在82家获得负收益率的百亿元级私募中,有18家年内收益率在-10%至0之间,42家年内收益率在-10%至-20%之间,22家年内收益率低于-20%。其中,有管理人的收益率低于-30%。

值得一提的是,截至目前,百亿元级私募阵营也有所调整,根据第三方最新统计数据,国内百亿元级证券类私募数量降至109家。

三家宏观对冲策略私募全部折戟

第三方最新数据显示,分策略来看,年内夺得榜首的百亿元级私募属于固收策略,11家取得正收益率的百亿元级私募中,固收策略和管理期货策略占比较高,仅有2家股票多头跻身正收益率榜单中。

而在负收益率的榜单中,股票多头成为了重灾区,且多数股票多头策略百亿元级私募回撤较大,具体来看,包括大朴资产、星石投资、相聚资本和玄元投资等多家老牌私募,年内收益率均在-10%以下;敦和资管、聚宽投资和康曼德资本等多家私募,年内收益率低于-20%。

与此同时,百亿元级私募阵营中仅有的三家宏观对冲策略的凯丰投资、永安国富和敦和资管年内收益率也均为负收益。值得一提的是,2021年永安国富实现净利润超过了10亿元。

在近两年被市场热捧的量化策略私募也未能独善其身。第三方数据显示,多家百亿元级量化私募年内收益率也频频告急,九坤投资、天演资本、衍复投资等多家量化私募,年内业绩也有不同程度的回撤。

虽然近九成证券类百亿元级私募年内获得负收益,但对于后期仍较为乐观。

黄易表示,下半年看好四条投资主线:一是以农业安全、信息安全、国防安全为主特征的板块,细分行业包括种业、种植、农化和计算机等;二是以稳增长相关的基建和消费,包括建筑建材、旅游酒店和商业零售等;三是景气度持续提升的行业,包括光伏、新能源车和风电等;四是与疫情相关的板块,包括受益于常态化核酸检测试剂、检测服务,以及正在布局新冠药品的相关公司等。

“后续更看好稳增长方向,例如地产和基建板块等。”王雷表示,预计5月底市场也会迎来拐点,稳增长板块行情将正式启动。

交行河南省分行积极作为 助力小微企业抗击疫情

5月份以来,省内疫情防控形势严峻,为做好疫情期间普惠小微服务保障工作,交行河南省分行积极作为,主动联系客户,了解是否受疫情影响遇到暂时困难,掌握客户还本付息意愿,排摸存量小微客户受疫情影响情况,快速精准定位受灾主体,充分运用线上金融服务,做好小微企业金融纾困支持。

疫情期间,从事室内智能化装修服务的个体户吴某,由于下游客户无法回款,导致资金困难,通过线上渠道向交行申请了延期还本服务,解决了燃眉之急。截至目前,该行已为多户和吴某一样因疫暂时陷入困境的个体户、小微企业提供了近1500余万元的延期还本金融支持。(CIS)