

中国人民银行公布2022年7月份金融市场运行情况

债券市场共发行各类债券48590.3亿元 托管余额141.9万亿元

本报讯 8月24日,中国人民银行公布2022年7月份金融市场运行情况。从债券市场发行情况来看,7月份,债券市场共发行各类债券48590.3亿元。国债发行10535.8亿元,地方政府债券发行4063.1亿元,金融债券发行7629.6亿元,公司信用类债券发行11386.9亿元,信贷资产支持证券发行97.4亿元,同业存单发行14645.0亿元。

截至7月末,债券市场托管余

额为141.9万亿元。其中,国债托管余额23.5万亿元,地方政府债券托管余额34.5万亿元,金融债券托管余额32.8万亿元,公司信用类债券托管余额32.2万亿元,信贷资产支持证券托管余额2.5万亿元,同业存单托管余额14.4万亿元。商业银行柜台债券托管余额432.2亿元。

从债券市场运行情况来看,7月份,银行间债券市场现券成交

23.5万亿元,日均成交11205.9亿元,同比增加21.8%,环比增加4.4%;单笔成交量在500-5000万元的交易占总成交金额的43.5%,单笔成交量在9000万元以上的交易占总成交金额的49.4%,单笔平均成交量4991万元。交易所债券市场现券成交3.7万亿元,日均成交1760.2亿元,同比增加36.3%,环比减少21.9%。商业银行柜台市场债券成交17.7万笔,成交金额236.5亿元。

从债券市场对外开放情况来

看,截至2022年7月末,境外机构在中国债券市场的托管余额为3.6万亿元,占中国债券市场托管余额的比重为2.5%。其中,境外机构在银行间债券市场的托管余额为3.5万亿元;分券种看,境外机构持有国债2.3万亿元,占比66.2%,政策性金融债0.8万亿元,占比23.9%。

在货币市场运行方面,7月份,银行间货币市场成交共计146.5万亿元,同比增加37.8%,环比增加4.7%。其中,质押式回购成交

131.4万亿元,同比增加38.2%,环比增加4.7%;买断式回购成交4135.1亿元,同比增加10.9%,环比减少23.8%;同业拆借成交14.6万亿元,同比增加35.3%,环比增加5.6%。交易所标准券回购成交32.9万亿元,同比增加6.0%,环比减少4.9%。

7月份,银行间质押式回购月加权平均利率为1.33%,环比下降24个基点;同业拆借月加权平均利率为1.35%,环比下降21个基点。(刘琪)

深交所

投资者教育专栏

从财务报表判断 矿山企业投资价值

编者按:了解一家上市公司,必须要熟悉公司所处的行业环境。为帮助投资者掌握不同行业的财务分析基本技巧,提升投资决策能力,深交所投资者服务部联合毕马威、海通证券、长江证券、兴业证券,共同推出“财务视角看行业”系列投教文章。本篇是第三十九篇,带您从财务报表判断矿山企业投资价值,一起来看看。

上篇谈到,有色金属企业主要包括上游矿山企业和下游冶炼加工企业。鉴于矿山企业在行业中更具代表性,本篇我们将以矿山企业为例,结合案例挖掘企业核心业务模式,学习运用财务报表数据,研究、分析企业盈利能力、经营稳定性和持续性。

如何从财务报表判断“谁家更有矿”

网络上对阔绰者有戏言称:“你家有矿吧”。尽管是句玩笑话,但背后实际蕴含着道理:矿山企业的核心竞争力正是矿山本身的自然条件,即矿山的金属储量和品位。矿山企业的金属储量反映了其自有矿山的规模和实力,金属储量越高,说明其自有矿山的规模和实力越强,未来通过自有矿山可能获得的利润就越大。金属的品位越高,生产同等数量的金属所需要开采和选矿的矿石量就越少,相应地成本耗用越少,赚取的毛利也越高。

怎样从财务报表中看出“谁家更有矿”?以企业B和企业C为例。根据财报显示,企业B自有矿山的收入占比为18.0%,自有矿山的毛利率约46.19%,而企业C自有矿山的收入占比为36.1%,自有矿山的毛利率约63.8%。企业C因自有矿山的收入占比和毛利率均较高,使得其销售毛利率和销售净利率均高于企业B。再仔细观察企业B和企业C的财务报表,发现企业C的矿石品位平均为9克吨,大大高于企业B的矿石品位3克吨,得出企业C的单位成本较低,更容易开采出高质量的矿石。

从现有数据看,企业C似乎更容易赚到钱。那是否要着手投资企业C了呢?

且慢,再仔细阅读财报,显示企业C保有的核心金属储量(可以理解为其最赚钱的金属)仅为100吨,而企业B保有的核心金属储量为1727吨。按照企业B和企业C现有的产能来看,企业B核心金属未来可开采的年份将高出企业C可开采年份的一倍。

与此同时,我们再结合经营活动净现金流量与归属于母公司净利润的比率,进一步分析矿山企业创造真金白银的能力。通过企业C近5年的历史数据,看到该比率处于波动状态,甚至在市场行情低迷的年度出现低于1的情况,而企业B的该比率则相对稳定,均高于2.5。一般来说,企业B能够拥有这样稳定的收入,还可能说明其探矿增储的难度较低,未来创造利润的空间可能较大。细心的投资者也可以通过财务报表中关于自有矿山探矿增储情况加以佐证:找到矿山公司每年探矿增储的资金投入和增加的资源储量,看单位资金成本的新增储量,计算出公司探矿增储工作的难度和成果。单位资金成本的新增储量越高,在一定程度上说明矿山的品质越好,探矿费用越低,未来摊销的成本低。

所以,从长远角度来看,企业B似乎更有投资价值。

不同业务结构呈现不同财务数据特性

当我们看到一家矿山企业的收入呈现稳步增长的趋势,先不着急下判断,因为对于一家同时拥有开采和加工业务的矿企,由于二者业务拥有截然不同的毛利结构和收入结构,即便企业收入逐年增长,也无法保证经营一定是稳定、持续的,也有可能是“最后的挣扎”。

先看矿山开发业务。矿山采掘出矿石并精选矿后,形成初级精矿产品销售,一般成本较低,尤其在全球供给和需求变化引起行业周期上行的阶段,金属价格的上涨就是矿山开发业务的吨产品毛利,因此该类业务毛利率通常较高。

再看冶炼加工业务。该业务主要是从自有矿山或贸易商购买精矿产品做冶炼或者精炼加工赚取加工费,通常加工费占最终产品价值较低,因此冶炼加工业务的毛利率通常也较低。

若一家矿山企业的收入呈现稳步增长的趋势,投资者需判断收入增长是来自矿山开发业务还是冶炼业务,从而判断其创造利润的能力。

以A企业为例,其收入增长在2016年、2017年和2018年分别为17%、52%、21%;但其矿山开发业务的收入增长率在2016年、2017年和2018年分别为10%、16%、-7%;矿山开发业务的收入增长率普遍低于总收入的增长率,甚至在2018年出现负增长。不仅如此,矿山开发业务的收入占比在2016年、2017年和2018年分别为29.2%、22.3%、17.3%,使得A企业的毛利率在2016年、2017年和2018年分别为15.8%、12.2%、9.88%,呈现下降趋势。

可以看到,尽管A企业收入仍然在增长,但可以断定,原先支撑该企业发展的核心业务——矿山开发已经大幅下滑,说明该企业拥有的矿量可能已面临瓶颈。对于矿山企业而言,没有丰富且优良的资源,企业投资价值终究受限。投资者一定要通过关注企业核心业务的变化情况,剖析背后蕴含的企业收益质量。

此外,在投资矿山企业前,投资者不仅要关注财务数据,还应当随时关注监管信息,了解相关部门对矿山企业的监管要求及其变化,包括安全生产、环境治理、矿权管理等方面,及时评估相关政策对企业盈利能力的潜在影响。

(本篇由毕马威华振会计师事务所谢秋平供稿)
(免责声明:本文为投资者教育之目的而发布,不构成投资建议。投资者据此操作,风险自担。深圳证券交易所力求本文所涉信息准确可靠,但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证,对因使用本文引发的损失不承担任何责任。)

本版主编 姜楠 责编 张博 制作 闫亮
E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785

北交所上市公司半年报披露过半 62家公司总营收同比增41.3%

■本报记者 吴晓璐

上市公司半年报披露已进入高峰期。据Wind资讯数据统计,截至8月24日记者发稿,62家北交所上市公司披露半年报,数量过半。62家公司实现营业收入合计347.40亿元,同比增长41.3%,实现净利润32.54亿元,同比增长28.7%。

“从目前披露业绩的北交所公司来看,大部分符合预期,有些公司业务量及整体利润规模还创了新高。”开源证券北交所研究中心总经理诸海滨在接受《证券日报》记者采访时表示。

半年报成绩可喜 业界看好下半年

具体来看,62家已披露半年报的北交所上市公司中,35家公司上半年营业收入实现同比增长,占比56.45%;24家上半年净利润同比增长,占比38.71%,其中颖泰生物、吉林碳谷和骏创科技3家公司净利润分别同比增长241.92%、204.81%和131.59%;贝特瑞等5家公司净利润同比增长。

“从目前披露的情况来看,北交所上市公司半年报成绩可喜。北交所公司大多为创新型中小企业,具有长期成长潜力。”盘古智库高级研究员江瀚在接受《证券日报》记者采访时表示。

“上半年,受到上海、吉林等地疫情影响而停工停产,叠加能源、原材料端的成本上涨压力,部分北交所企业面临着前所未有的复杂

环境,尽管净利润同比增长的企业目前暂未过半,但从整个数据可以看出,北交所上市企业具备一定的抵抗外部风险能力。”诸海滨表示。

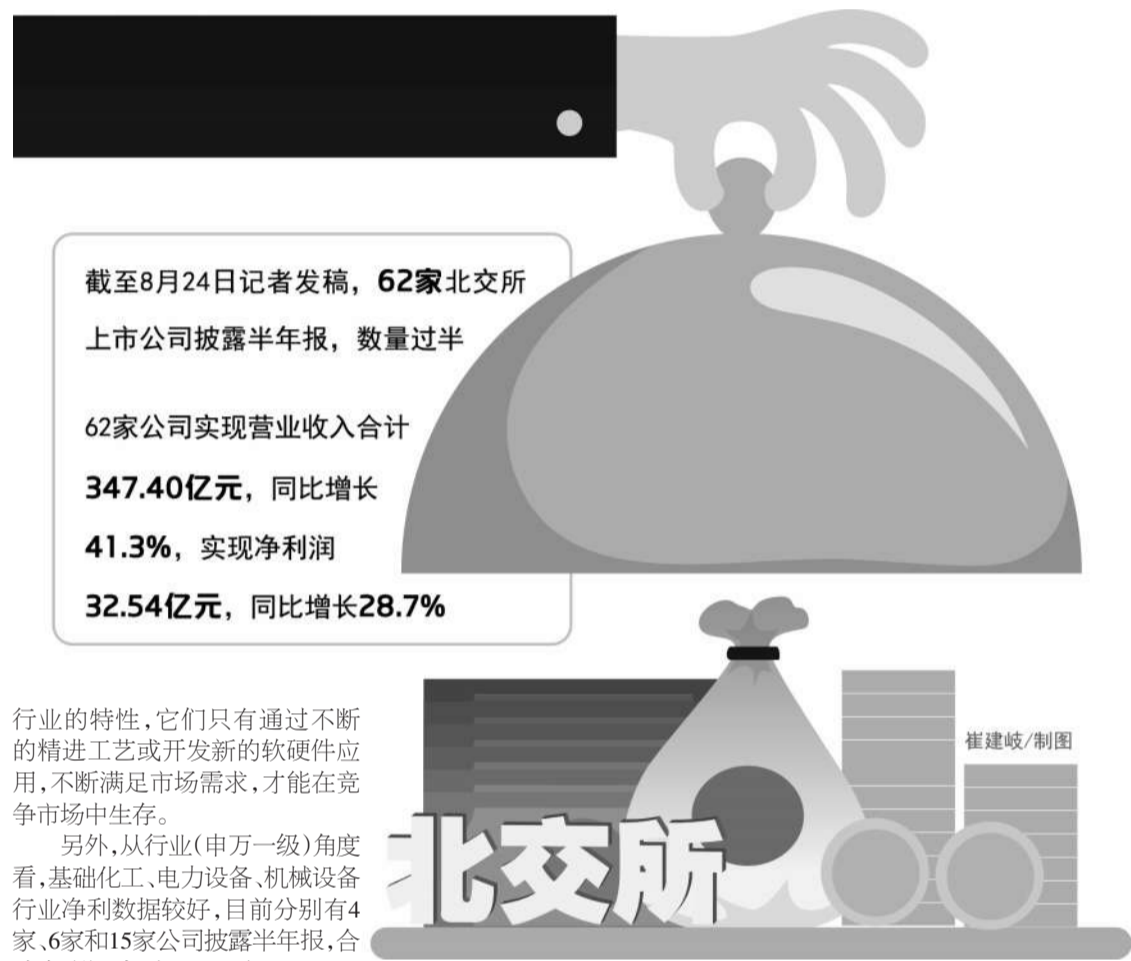
北京南山投资创始人周运南在接受《证券日报》记者采访时表示,由于北交所服务的是创新型中小企业,它们自身抗风险能力较弱,经营波动性高,很多公司营收和净利润出现不同程度的下滑,但相信在下半年将恢复增长,并有望实现全年的稳定成长。

力量资本总经理朱为绎也表示,预计很多公司下半年业绩会恢复正常,甚至超预期。“上半年受原材料价格上涨等因素影响,一些下游企业业绩受到影响。而那些受疫情影响不大、没有受到原材料价格变动影响的企业,上半年业绩还是比较好的。”

超七成公司研发投入增长 9家研发强度超过10%

北交所上市公司以创新型中小企业为主,整体研发强度高于A股平均水平。从已经披露半年报的62家公司来看,上半年研发投入合计为13.73亿元,同比增长38.07%,其中45家研发投入同比增长,占比72.58%。综合来看,62家公司整体研发强度为3.95%,其中28家公司研发强度超过5%,9家研发强度超过10%。

诸海滨表示,目前,北交所公司中机械设备制造类和TMT类企业占据大半,无论是主板市场还是北交所,高研发投入是这两类



行业的特性,它们只有通过不断的精进工艺或开发新的硬件应用,不断满足市场需求,才能在竞争市场中生存。

另外,从行业(申万一级)角度看,基础化工、电力设备、机械设备行业净利润数据较好,目前分别有4家、6家和15家公司披露半年报,合计净利润分别为10.96亿元、11.62亿元、4.85亿元,同比增长分别为186.72%、20.33%、6.66%。

谈及北交所业绩增长公司的特点,诸海滨表示,一方面,多数企业的主营业务符合国家大方向的产业发展逻辑,例如光伏、半导体、新能源车等细分领域的企业

居于大的产业链中一环,业务增量和市场空间较为广阔;另一方面,区别于传统板块,化工、机械设备中大部分的细分产业高度依赖进口,北交所这一批高端制造类企业是具备国产替代能力的,

先进的工艺技术使得企业核心竞争力和议价权进一步增强,在细分领域具有较高的市场地位。在全球经济增长趋缓背景下,这类高端技术企业的业绩会强于其他行业的公司。

南京试剂董事长吴仁荣:

北交所设立为新三板挂牌公司提供便捷高效上市路径

■本报记者 孟珂

2021年9月2日,北交所正式宣布设立,为创新型中小企业上市融资打开新路。随着近一年北交所价值发现功能进一步优化,增量“资金活水”不断涌入,激发了中小企业上市的热情。南京试剂就是一家在新三板创新层挂牌的企业,在今年8月1日向江苏证监局提交辅导备案材料并获受理,目前已进入北交所公开发行辅导期。

南京试剂董事长吴仁荣在接受《证券日报》记者专访时表示,北交所设立后一定程度上激活了新三板市场流动性,同时为挂牌公司提供了更为便捷、高效的上市路径。北交所审核流程公开透明,自律审核与注册程序高效衔接,拓宽了资本市场改革惠及面。公募基金、社保基金、保险资金等机构投资者入市,为市场增添流动性并奠定长期投资逻辑基础。

“在市场服务方面,北交所积

极探索具有特色的市场服务机制:分阶段、递进式开展制度解读课程体系,开展改革专项宣传活动,提供网络课程并提供全流程咨询服务。”吴仁荣表示。

那么这家北交所“后备”企业究竟成色如何?据了解,南京试剂是一家专注于基础试剂、科研用试剂、药用辅料及定制化化学品研发、生产、销售和技术服务的高新技术企业。公司拥有江苏省“企业技术中心”称号,被授牌“南京市博士后创新实践基地”,三次列入南京江

北新区“灵雀计划”。

同时,公司业绩也保持稳中有进。2021年,公司实现营业收入4.37亿元,较上年同期增长29.34%,归属于挂牌公司股东净利润为9158万元,较上年同期增长18.14%;2022年上半年,公司实现营业收入2.7亿元,较上年同期增长32.09%,归属于挂牌公司股东净利润为5650.88万元,较上年同期增长32.44%。

“通过挂牌新三板,公司治理得到进一步规范,南京试剂品牌影

响力也得以提升。同时,借助新三板股权流通机制,引进产业和财务专业投资者,股权结构进一步优化,为企业可持续发展注入新动能与活力。此外,新三板的优惠政策也能让投资者得到实惠。”吴仁荣说。

吴仁荣还表示,期待北交所继续坚持打造服务创新型中小企业主阵地的总方向,不断深化改革创新,增强市场功能,提高投融资对接效率,更好服务实体经济和创新型中小企业高质量发展。

工业和信息化部等三部门发布通知

引导各类资本合理参与光伏产业 统筹推进光伏存量项目建设

■本报记者 郭冀川

8月24日,工业和信息化部、市场监管总局、国家能源局等三部门发布《关于促进光伏产业链供应链协同发展的通知》(以下简称《通知》),要求各地各部门围绕碳达峰碳中和战略目标,科学规划和管理本地区光伏产业发展,积极稳妥有序推进全国光伏市场建设。

《通知》要求,各地要统筹发展和安全,强化规范和标准引领,根据产业链各环节发展特点合理引导上下游建设扩节奏,优化产业区域布局,避免产业趋同、恶性竞争和市场垄断。优化营商环境,规范市场秩序,支持各类市场主体平等参与市场竞争,引导各类资本根据“双

碳”目标合理参与光伏产业。在光伏发电项目开发建设中,不得囤积倒卖电站开发等资源,强制要求配套产业投资,采购本地产品。

此外,鼓励企业结合市场需求,加快技术研发和智能创新升级。支持企业创新应用新一代信息技术,构建硅料、硅片、电池、组件、系统集成、终端应用及重点配套材料、设备等供应链大数据平台,推广应用公平化、透明化在线采购、车货匹配、云仓储等新服务,提高供应链整体应变及协同能力。

《通知》强调,为促进削峰填谷和产业链稳定,鼓励有关企业及公共交易机构等合理开展多晶硅及电池等物料储备,严禁囤积居奇。各地市场监管部门要加强监督管理,

强化跨部门联合执法,严厉打击光伏行业领域哄抬价格、垄断、制售假冒伪劣产品等违法违规行为。

中泰资本投资管理咨询有限公司董事长王冬伟告诉记者,这可以看出是针对今年以来光伏投资热做出的政策指引,一方面严厉打击光伏行业哄抬价格和垄断等违规行为,另一方面积极引导行业优化产业布局,鼓励创新进步。

王冬伟还表示:“从去年开始,光伏产业在政策支持和装机规模扩张影响下开始升温,光伏投资成了热门项目。但有一个现象是,资本热衷确定性项目,对于光伏创新产业投资力度往往不足,需要给予更多的政策支持。”

北京特亿阳光新能源总裁祁

海神补充说,光伏行业投资具有“重资产+成本控制”的特性,不仅需要资金支持,还需要工艺技术爬坡和成本最小化,才能冲出重围获得更多的市场份额。因为光伏行业的原材料没有稀缺性特征,在结构性行情过去后,行业内企业需要依靠规模化效益叠加技术升级路线来持续降低成本。

《通知》同时就加强系统对接,深化全链合作,要求各地工业和信息化部、能源主管部门要有效利用国内光伏大市场,引导产业链上下游企业深度对接交流。落实新增可再生能源和原料用能不纳入能源消费总量控制的精神,统筹推进光伏存量项目建设,加强多晶硅等新

增项目储备,协调手续办理工作,

根据下游需求稳妥加快产能释放和有序扩产。

巨丰投资首席投资顾问张翠霞表示,近两年来光伏赛道的高景气有目共睹,吸引了众多社会资本和上市公司跨界投资。虽然光伏产业进入门槛不高,但各个产业链高效衔接,如果不能协调好产业链发展,企业扎堆某些产业链环节,将导致局部产能过剩。

她认为:“从市场竞争格局来看,细分领域已经形成一定的垄断,公司分化程度很高,优秀的企业业绩持续提升,部分业绩差的公司面临退市,这背后的原因在于公司掌握的核心技术和产业链资源有差异,导致其市场份额、技术水平