

8月份制造业PMI回升至49.4% 我国企业生产经营活动总体延续恢复态势

■本报记者 孟珂

8月31日,国家统计局发布数据显示,8月份,制造业采购经理指数(PMI)为49.4%,低于临界点,比上月上升0.4个百分点,制造业景气水平有所回升。

国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河表示,总体上看,面对疫情、高温等不利因素影响,各地区各部门认真贯彻落实党中央、国务院决策部署,企业积极应对,我国经济继续保持恢复发展态势。

8月份PMI从分类指数看,构成制造业PMI的5个分类指数均低于临界点。其中,生产指数为49.8%,与上月持平;新订单指数为49.2%,高于上月0.7个百分点,两个指数均继续处于收缩区间,表明制造业生产需恢复力度仍需加强。

东方金诚首席分析师王青对《证券日报》记者表示,8月份,产需指数“一平一升”,生产指数继续处于收缩区间,主要是受季节性因素影响,有

序供电亦对制造业生产造成一定扰动;而8月份新订单指数回升,主要受到新一轮稳增长政策驱动。

值得关注的是,稳住经济大盘的政策效应仍在显现。8月15日,中国人民银行开展4000亿元中期借贷便利(MLF)操作(含对8月16日MLF到期的续做)和20亿元公开市场逆回购操作,MLF操作和公开市场逆回购操作的中标利率均下降10个基点。

8月24日,国常会部署稳经济一揽子政策的接续政策措施,在此前33项措施的基础上,再部署实施19项接续政策。

民生银行首席经济学家温彬对《证券日报》记者表示,这些政策有望形成合力,进而推动信用扩张,“熨平”经济波动,进一步巩固经济恢复发展基础。

8月份,价格指数低位回升。主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为44.3%和44.5%,比上月上升3.9个百分点和4.4个百分点,制造业市场价格总体水平降幅

收窄。

“近期原油等国际大宗商品价格经历了一波下行过程,正传导至国内。同时,受保供稳价政策等多方面因素影响,国内煤炭价格、水泥等建材价格也处于下行态势。”王青说。

赵庆河表示,调查结果显示,8月反映原材料成本高的企业占比为48.4%,比上月下降2.4个百分点,年内首次低于50.0%,企业成本压力有所缓解。

王青预计,8月份PPI同比或从上月的4.2%回落至3.0%左右。这意味着前期困扰中下游企业的原材料成本压力正在明显缓解,这也有助于下半年国内物价保持整体稳定。

8月份PMI从企业规模来看,大型企业PMI为50.5%,比上月上升0.7个百分点,重返临界点以上;中型企业PMI为48.9%,比上月上升0.4个百分点,低于临界点;小型企业PMI为47.6%,比上月下降0.3个百分点,低于临界点。

数据显示,8月份,非制造业商务活动指数为52.6%,比上月下降1.2个百分点,仍高于临界点,非制造业连续三个月保持恢复性扩张。

赵庆河分析原因表示,一方面,服务业恢复有所放缓。8月份,受疫情及高温天气等因素影响,服务业商务活动指数降至51.9%,比上月回落0.9个百分点,仍高于临界点,服务业扩张步伐有所放缓。另一方面,建筑业保持较快扩张。建筑业商务活动指数为56.5%,比上月回升2.7个百分点,仍位于较高景气区间,建筑业生产活动继续扩张。

温彬表示,在专项债8月底前使用完毕、开发性政策性金融工具相继落地的背景下,基建投资仍保持较快增长。8月份,建筑业新订单指数和商务活动预期分别较上月回升2.4个百分点和1.9个百分点至53.4%和62.9%,从业人员指数持平于47.7%,表明基础设施项目建设加快推进,市场需求有所回升,企业用工继续增加,行业保持平稳增长。

“不过房地产业仍然表现偏弱。”温彬表示,从高频数据来看,8月份30大中城市商品房成交面积同比下降21.3%,低基数作用使同比降幅较上月收窄,但环比仍然下降9.1%。不过,随着5年期以上LPR的再次下调,以及在“一城一策”导向下灵活运用信贷等政策,房地产业有望迎来阶段性拐点。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华在接受《证券日报》记者采访时表示,从趋势看,国内经济需求处于恢复轨道,房地产市场处于企稳复苏阶段,预计随着短期干扰因素减弱,非制造业活动扩张步伐将重新加快。

值得一提的是,8月份,综合PMI产出指数为51.7%,低于上月0.8个百分点。赵庆河表示,这表明我国企业生产经营活动总体延续恢复态势,但扩张力度有所减弱。构成综合PMI产出指数的制造业生产指数和非制造业商务活动指数分别为49.8%和52.6%。

可转债新规落地满月： 市场融资效率提升 机构配置力量逐渐回归

■本报记者 邢萌 昌校宇

8月1日起实施的可转债新规落地已满月。受交易日涨跌幅限制、信息披露等新规影响,可转债市场发生积极变化:成交额中枢下移,转股溢价率回落,发行人赎回意愿增强,市场回归理性。

“新规后,可转债市场每日成交额明显下降,且‘妖券’个数也在不断减少,爆炒已成过去式。此外,上市公司积极准时披露条款执行情况,信息更加透明化,市场逐步规范。”中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示。

市场运行达预期效果 转债估值更趋合理

今年上半年,可转债炒作情绪异常高涨,新券、次新券单日涨幅屡创新高,严重偏离正股价格,扰乱市场秩序。兴全可转债、兴全全球兴益基金经理虞淼在接受《证券日报》记者采访时表示,旨在打击过度炒作的可转债新规自8月份实施以来,基本达到预期效果:市场整体运行平稳,高价高溢价转债的成交额回落,转债当日脱离正股大幅上涨的情况明显减少。

8月份可转债二级市场呈现三大显著特点:一是市场成交额明显下降。Wind资讯数据显示,可转债市场8月份成交额为1.73万亿元,环比减少27%;日均成交额为751亿元,环比减少33%。二是新券上市首日平均涨幅收窄。16只公募发行的可转债上市首日平均涨幅为34%,最高为57%,相较于7月份均有所下降。三是可转债转股溢价率回落。截至8月31日,可转债的平均转股溢价率为45%,环比下降3%;43只转股溢价率超100%,环比减少2只。

“转债市场投机炒作现象明显得到遏制。”东方金诚研究发展部副

总经理曹源源在接受《证券日报》记者采访时表示,大量高价高溢价券估值出现主动压缩迹象,由此导致8月份转债市场在跟随权益市场调整的过程中,转债市场转股溢价率水平并未出现明显的被动抬升,反而有超过半数的个券转股溢价率下降,其中尤以高价高溢价券估值压缩最为明显,预计后续高价高溢价券仍面临大幅回调的风险。

曹源源进一步分析,转债与正股联动更加紧密,转债估值更趋合理。一方面,8月份绝大多数上涨个券均由正股上涨提供支撑,在涨停机制约束下个券超涨和估值大幅拉升的现象骤减;另一方面,8月新上市转债虽在上市首日触发涨停机制,涨幅位居市场前列,但转股溢价率处于相对合理水平。

公司提前赎回意愿增强 有助于溢价率合理回归

可转债新规落地后,上市公司提前赎回可转债意愿增强,12只可转债已经或将强制赎回。

“强赎是促进转债估值归零的关键节点。”明明表示,新规中关于赎回条款信息披露的规定更加严格,会增强上市公司强赎意愿,提前引导市场预期,促使可转债估值在合理水平范围内波动,减小转债市场大幅杀估值等系统性风险。

石英转债为新规实施以来首只被提前赎回的可转债。相关公告显示,截至赎回登记日(8月12日)收市后,石英转债有21.80万元未转股,占发行总额3.60亿元的0.061%。这也意味着,绝大多数投资者已转股。赎回的转债数量共2180张,赎回兑付总金额为22.01万元(含当期利息)。

除了石英转债外,还有同和转债、祥鑫转债、高澜转债等6只可转债也在8月份迎来赎回登记日,明



显多于7月份(4只)和6月份(3只)。此外,还有中大转债等5只可转债将于9月份赎回登记。

曹源源认为,8月份以来,上市公司转债强赎和下修公告更加及时,信息披露更加规范。从信息披露及时性来看,上市公司在条款触发前的风险提示更加及时,条款触发后对于是否行权、行权日等内容披露更加精确。

在虞淼看来,大量的高价高溢价转债,会在某些阶段对投资者造成损失,上市公司提前赎回可转债的意愿增强,或在一定程度上影响转债期权价值,可能有助于溢价率的合理回归。面对提前赎回,投资者需要更为关注转债条款,包括是否进入转股期、是否满足强赎条件等,尽量规避溢价率急剧压缩的风险。

投资行为进一步回归本源 供给有望保持增长

今年以来,面对可转债市场

的炒作现象,证券监管部门实施了包括重点监控异动转债、限制个别异常账户交易、制定投资者适当性管理制度和可转债新规等一系列严监管措施,进一步规范市场秩序,促使可转债市场融资效率提升。

明明表示,随着转债市场监管制度的不断完善,一方面,可转债投资更加关注基本面信息,减少不可控的扰动因素,转债投资行为也将进一步回归本源;另一方面,在逐步完善的制度保障下,可转债的供给也有望保持一定增长。

“新规落地以来,在规范转债市场交易行为、引导转债市场定价机制更加合理有效等方面已经发挥出积极作用。”曹源源认为,经过连续几周的调整,转债市场部分个券开始显现出一定配置价值,机构配置力量也在逐渐回归。机构配置力量的增强,有利于改善转债发行条件,也有助于提振上市公司参与转债市场发行融资的意愿,预计转债市场服务

中小上市公司融资的功能将得到进一步强化。

鹏扬基金混合投资部可转债策略组认为,可转债由于兼具债性和股性,是一类独特资产,适合基金组合参与,市场配置需求较大。新规实施以来可转债近期回调,和投资者的投机情绪降温,更加关注企业基本面有一定关系。历史经验表明,调整通常会维持一段时间,之后可能出现较好的配置型机会。

对于下半年的可转债市场,明明认为,转债市场的机会需要结合个券指标来判断,无论是上游资源还是中游制造或是下游消费皆有值得把握的标的。重点推荐投资者从转债市场效率出发,在当下首选增加转债持仓弹性,在权益市场出现阶段行情时顺势提高仓位,但注意做好交易兑现的准备。

中融基金则建议,需要更加关注可转债基本面,聚焦期权内在价值以及正股质地,对于纯博弈品种需要适当规避。

政策工具为稳增长注入“活水” 经济大省开工一批重大项目

■本报记者 包兴安

近日召开的经济大省政府主要负责人座谈会要求,“经济大省要勇挑大梁,发挥稳增长关键支撑作用”。响应号召,粤、苏、鲁、浙、豫、川6个经济大省陆续召开会议研究部署当前重点工作。其中推进重大项目建设,加快形成更多实物工作量成为各省稳投资稳增长的主要抓手之一。

中央财经大学财政税务学院院长白彦锋在接受《证券日报》记者采访时表示,经济大省加快重大项目建设,有助于以点带面、织线成网,发挥好对其他省市的辐射带动作用,带活一池春水,对于稳投资至关重要。

“让重大项目成为拉动关联项目投资和发展的动力,有利于通过整合区域要素使资源优势转化为发展优势,从而增强经济活力,扩大市场信心,促进投资增长和经济转型,确保稳增长目标的实现。”北京师范大学政府管理研究院副院长、产业经济研究中心主任宋向清对《证券日报》记者表示。

及时开工一批重大项目

具体来看,例如,广东省提出,完善成熟项目清单,确保三季度、四季度及时开工一批重大项目,尽早形成实物工作量;河南提出,抓紧谋划一批利当前、惠长远的重大项目。

东方金诚首席宏观分析师王青在接受《证券日报》记者采访时表示,2021年6个经济大省基建投资总额在全国的占比接近44%。考虑到当前重大项目安排会进一步向经济大省倾斜,估计今年6个经济大省加快重大项目建设,对全年基建投资提速的贡献度将达到50%左右。

今年以来,各经济大省相继出台加快基础设施投资建设若干措施,加快重大项目建设。在广东,今年共安排省重点项目1570个项目,总投资7.67万亿元,年度计划投资9000亿元。根据广东省发展改革委最新数据显示,上半年,省重点项目完成投资5084亿元,完成进度56.5%。

在河南,今年安排重点建设项目共1794个,总投资约4.8万亿元,年度计划投资超1.3万亿元。为抢抓国家全面加强基础设施建设的窗口期,近期,河南省又梳理出597个重大基础设施项目,总投资4.22万亿元。其中,今年9月份拟开工项目79个、总投资1357亿元。

8月28日,河南省省长王凯在中共河南省委“中国这十年·河南”主题新闻发布会上表示,近期梳理出对接国家政策性开发金融工具支持的57个总投资6354亿元的重大项目,争取更多纳入国家盘子。

用好两大政策工具

重大项目的建设离不开资金支持。8月24日,国常会提出,在3000亿元政策性开发性金融工具已到期项目的基础上,再增加3000亿元以上额度;依法用好5000多亿元专项债地方结存限额,10月底前发行完毕。

8月31日,国常会又提出,在用好用新增3000亿元以上政策性开发性金融工具基础上,根据实际需要扩大规模,对符合条件成熟项目满足资金需求,避免出现项目等资金情况;将上半年开工项目新增纳入支持范围,对之前符合条件但因额度限制未投放项目自动纳入支持,以在第三季度形成更多实物工作量,也为制造业和个体工商户及时提供市场支持。

不少经济大省响应,要加快专项债使用并依法盘活债务限额空间、用好用足政策性开发性金融工具。

王青表示,经济大省普遍财政实力较强,地方金融资源丰富,在这方面更具优势。在各类政策工具支持下,经济大省更有条件在本轮基建投资提速中发挥关键作用。

专项债方面,今年我国确定新增专项债券限额3.65万亿元,其中下达用于项目建设的债券额度3.45万亿元。东方财富Choice数据统计显示,前8个月新增专项债发行35191亿元,其中6个经济大省发行13705亿元,占比38.9%。

王青表示,目前,6个经济大省都有一定专项债务限额空间,其中空间最小的浙江省也有261亿元,河南省限额空间最大,为921亿元。用好专项债,要做深做实项目储备,配套资金要跟上来,从而能够确保项目及时开工,尽快形成实物工作量。

政策性开发性金融工具方面,近日,农发行和国开行先后宣布,农发基础设施基金及国开基础设施投资基金已分别完成全部900亿元和2100亿元资金投放,累计投放近千个项目。

经济大省一批重大项目也获得资金支持。例如,截至8月28日,广东首批41个政策性开发性金融工具签约项目171亿元项目资本金全部投放完成;截至8月25日,浙江省有64个基础设施重大项目已获投放190亿元,落地金额居全国前列。

“在政策性开发性金融工具方面,地方除了要加快项目对接,抓落实外,还要注意找准定位,利用政策性开发性金融工具重点支持建设周期长、政策性与公益性突出的重大基建项目,如水利基础设施建设和等。”王青说。

白彦锋表示,我国经济大省经济发展潜力大、财政承受能力水平高,在用好用专项债、政策性开发性金融工具方面大有可为。特别是在当前LPR等利率水平持续走低的背景下,有助于降低重大项目的融资成本。

宋向清建议,经济大省应建立先进的稳投资稳增长机制,形成有利于经济高质量发展的制度链,以健全的制度链推进形成可以配套的项目链,使大省经济具有更加扎实的基础,形成强大的自我修复力和自主调节力。

上市公司整体业绩稳定增长 展现经济发展韧性与潜力

(上接A1版)

我国经济具有强大的弹性和韧性,恢复的基础依然十分坚实。从上市公司未来业绩看,在半年报披露结束后,市场预期三季度将成为全年业绩反转的拐点,大概率是业绩环比改善幅度最大阶段。近期大宗商品价格下跌幅度较大,对三季度中下游企业毛利率或形成明显提振。

近期,国务院常务会议进一步部署一系列稳定经济大盘的政策措施,加大巩固经济恢复发展基础。在落实好前期稳经济一揽子政策基础上,追加了19项接续政策措施,显示出全力稳增长的态度和决心。

总之,我们要坚定信心,在不确定性的变化中,看见我国经济发展的韧性与潜力。投资者只有坚定长期持有优质核心资产,才能真正分享到上市公司成长红利。

(上接A1版)

李超表示,首批试点项目的成功落地,对于贯彻落实中央经济工作会议提出的坚持租购并举、推进保障性住房建设和促进房地产业良性循环和健康发展具有十分重要的意义,也有利于加大存量资产盘活力度,完善投融资机制,深化保障性租赁住房市场化进程,推进形成新的行业发展模式。同时,还有利于深化金融供给侧结构性改革,进一步丰富基础设施REITs产品类型,为投资者提供更多元的金融产品,更好分享经济发展红利。

REITs是资本市场服务实体经济、服务高质量发展的的重要举措。据李超介绍,自2021年6月份首批试点项目落地以来,目前共批准19只公募REITs产品上市,资产范围涵盖收费公路、产业园区、污水处理、仓储物流、清洁能源和保障性租赁住房等多种类型。已上市项目募集资金580多亿元,总市值

650亿元,回收资金带动新项目总投资额近3000亿元,市场认可度较高,运行总体平稳,初步形成了一定规模效应和示范效应,探索走出了一条既遵循成熟市场规律,又符合中国国情的REITs发展之路。

李超指出,近期,证监会会同国家发改委等相关方面研究提出了加快推进基础设施REITs常态化发行的十项措施,包括:推动建立重点地区省市、多部门参加的综合推动机制,加强工作统筹协调;加强政策辅导和市场培训,推动形成项目供给梯队;优化试点项目推荐程序,研究明确工作时限,提高工作效率;在严把项目质量关的基础上,统一审核理念,简化审核程序,优化注册流程;明确相关行业准入标准,提高透明度和可预期性,强化持续监管;拓宽试点项目类型,解决“新类型”项目面临的新问题,引导市场规范发展;加强专业人员配备,强化常态化发行需要的资源保障;加快推进民企REITs

试点,尽快推出“绿灯”投资案例;尽快推动首批扩募项目落地;推动立法,积极培育专业REITs管理人和投资者群体。

推动REITs项目扩募 稳步扩大试点范围和规模

“三单项目成功上市,对REITs市场发展和保障性租赁住房建设都具有重大意义。”国家发展改革委投资司副司长韩志峰表示,基础设施REITs试点启动以来,政策支持力度持续加大,市场规模不断扩大,资产类型日益丰富,产品上市表现良好,各方参与积极性显著提升。下一步,发改委将加强项目辅导,完善申报推荐流程,切实做好项目推荐工作。

住建部住房保障司副司长潘伟表示,发展保障性租赁住房REITs,引导多主体投资,将有助于筹集长期权益资本金,探索形成可持续发展的投融资模式。募集资金继续

用于建设保障性租赁住房,将有效扩大供应规模。按照上市公司要求,进行项目管理,也有利于提高保障房运营管理水平,为新市民、青年人提供更优质服务。

上海证券交易所以理事长黄红元表示,下一步,上交所将重点抓好几项工作:一是紧盯重点领域REITs项目落地,充分发挥REITs在创新驱动、绿色发展和保障和改善民生等领域的有效作用;二是全力以赴推动REITs项目扩募,协助已上市REITs做优做强;三是配合做好相关政策、监管措施、制度完善和执行,共同推动REITs市场高质量发展。

深圳证券交易所以理事长陈华平表示,下一步,深交所将积极落实中国证监会加快推进基础设施REITs常态化发行的十项措施,稳步扩大REITs试点范围和规模,完善配套规则,优化运行机制,加强市场服务,与各方一道,共同将REITs打造成我国主流金融产品。