

中金公司抛不超过270亿元配股计划

上市券商年内配股募资已落地超570亿元

■本报记者 周尚任

今年以来,券商配股融资加速,已有4家公司配股募资超570亿元落地(包含H股)。此外,9月13日晚间,中金公司抛出了不超过270亿元的AH股超大额配股计划,引发市场关注,而其控股股东中央汇金也承诺将以现金方式全额认购可配售股份。不过,9月14日,中金公司A股下跌9.2%,H股下跌7.95%。

中金公司拟配股募资额仅次于中信证券

2022年9月13日晚间,中金公司抛出了A股上市后的首次再融资计划,拟配股不超过14.48亿股,拟募资规模仅次于中信证券抛出的280亿元级别的配股。

本次配股预案显示,中金公司拟按照每10股配售不超过3股的比例向全体A股+H股股东配售,本次配售股份数量不超过14.48亿股。对于配股募资的用途,中金公司拟使用不超过240亿元用于支持业务发展资本金需求,占比为89%;拟使用不超过30亿元用于补充其他营运资金,占比为11%。

中金公司表示,配股募资资金重点使用方向包括但不限于支持资本服务与产品、投行、财富管理、私募股权、资管业务发展的资本金需求。

大股东承诺全额认购可配股份,也成为近年来券商配股的“标配”。9月13日,中金公司控股股东中央汇金承诺将根据本次配股股权登记日收市后的持股数量,以现金方式全额认购根据本次配股方案确定的其于本次配股项下获配售的配售股份。

“伴随中金公司持续发展并拓展新业务、新产品,境内外资产负债表业务规模不断扩大,资本杠杆率等主要监管指标的压力增加。截至2022年6月末,中金公司的资本杠杆率为



今年以来,券商配股融资加速,已有4家公司配股募资超570亿元落地(包含H股)。此外,9月13日晚间,中金公司发布公告称,拟向原股东配股,预计募集资金总额不超过270亿元

王琳/制图

11.73%,与监管预警标准9.6%差距较小。”华泰证券大金融团队首席分析师沈娟预计,中金公司资本金夯实后将进一步打开各项业务空间,以2022年上半年末数据测算,若此次全额募资完成后,公司归母净利润排名将由第10名上升至第5名。

中信证券表示,配股计划实施后,预计中金公司杠杆率后续将恢复至6倍左右,如能募集200亿元左右权益资金,长期有望带动1200亿元资产增长,使中金公司总资产规模冲击行业前三。

二级市场反应平淡
中金公司A、H股齐跌

今年以来,上市券商配股融资加

速,4家公司A股配股事项落地,合计募资523.67亿元。若加上中信证券的H股配股募资约人民币49.3亿元,年内上市券商配股合计募资约572.97亿元。其中,中信证券、东方证券、兴业证券等3家券商的募资规模均超百亿元,财通证券募资71.72亿元。

券商再融资是为了自身长远发展,提升核心竞争力。不过,一直以来二级市场对券商配股的反馈并不积极,券商在大规模融资的同时,也在承受股价下跌的压力。由于配股面向全体原有股东,而选择参与配股就相当于追加投资,需要掏出真金白银,所以股东可以在股权登记日前选择入场或是卖出。

在市场震荡行情下,配股通常会被市场解读为利空消息,9月14日,中

金公司A股下跌9.2%,在当日证券板块个股中领跌,H股同步下跌7.95%。

中金公司表示,本次配股完成后,公司股本数量和净资产规模将会有较大幅度的增加,而募集资金从投入到产生效益需要一定的时间周期。此外,若本次发行募集资金不能实现预期效益,也将可能导致公司的每股收益和净资产收益率被摊薄,从而降低公司的股东回报。

“配股落地后将在短期内摊薄中金公司ROE水平。不过,公司募用途规划清晰,预计可进一步拓展公司业务发展空间,尤其是可助推资本服务与产品等高ROE业务发展,为公司长期可持续发展奠定坚实基础。”国泰君安非银金融首席分析师刘欣琦表示。

银行理财子公司8月份产品新发、在售数量环比双增 本月发行态势继续回暖

■本报记者 吕东

在经历了7月份产品新发、在售数量环比“双降”后,银行理财子公司(含中外合资理财公司,下同)8月份产品发行回暖态势明显。最新披露数据显示,银行理财子公司8月份新产品数量突破700款大关,环比增加22款。

8月份,银行理财子公司产品发行走出低谷,产品新发及在售数量环比双双出现增长。根据普益标准数据显示,8月份全市场共新发了2281款理财产品,较前一个月增加84款。其中,银行理财子公司新发701款理财产品,环比增加22款,增幅为3.24%,占全市场理财产品发行量的逾三成;在售产品数量

达2367款,环比增加60款。

截至8月末,银行理财子公司存续理财产品12199款,环比增加199款,占全市场存续理财产品的比例超三成,存续规模更是占到全市场的近七成。可以看出,以理财子公司所发产品为主导的理财市场格局已经形成。

进入9月份,银行理财子公司新产品数量仍保持了小幅增长。最新数据显示,上周(9月5日-9月11日)作为9月份首个完整交易周,理财子公司新发156款理财产品,环比增加2款,占全市场理财产品发行量降至29.83%;在售产品数量基本保持稳定,共有1465款理财产品在售,环比减少1款,占全市场理财产品在售数量的41.24%。

谈及未来银行理财子公司产品发行的趋势,中南财经政法大学兼职教授谭浩俊对《证券日报》记者表示,银行理财子公司由商业银行作为控股股东发起设立,银行理财子公司作为净值化转型的重要载体,正逐渐成为理财市场的主角。在银行理财子公司接连获批开业、数量持续增加的背景下,业务发展空间较大,产品发行数量也将保持稳定增长。

8月末,随着上市银行半年报的披露完毕,19家上市银行旗下的理财子公司业绩也纷纷亮相。

从披露的业绩情况看,今年3月份的部分产品“破净”并未对银行理财子公司上半年的业绩造成影响,银行理财

子公司今年上半年整体盈利仍实现了大幅增长。统计数据显示,理财子公司今年上半年合计实现净利润165.46亿元,同比增长67.8%。其中,包括招银理财在内的6家理财子公司上半年实现净利润达10亿元以上。19家理财子公司中,有17家实现净利润同比增长,更有10家净利润增速超过100%。

“今年上半年理财子公司业绩的稳定增长,将使更多银行增设理财子公司。”谭浩俊表示,理财子公司稳定发展的关键在于如何规范运行、操作和管理。未来,已开业的理财子公司需在理财产品开发方面做出更多的探索,这对于理财子公司下一步发展至关重要。

宝马拟设立保险经纪公司

多家车企涉足保险业务 中介服务为“敲门砖”

■本报记者 冷翠华

国家市场监管总局企业名称申报登记公告显示,宝马(中国)保险经纪有限公司近日已申报登记。宝马公司或有意进军中国保险中介领域。

近年来,车企尤其是新能源车企对进军保险中介领域热情较高。目前,小鹏汽车、特斯拉、蔚来汽车、比亚迪和理想汽车等车企都以不同形式涉足或计划进入保险中介领域。业内人士认为,保险服务与汽车销售、售后服务等业务协同性较好,车企涉足保险业务,将会对车险行业产生深远影响,今后车企和险企的融合程度将更深。

公司展业还需时间

根据宝马中国官网介绍,目前其保险服务是客户到宝马授权的经销商门店进行保险服务,从理赔到维修,只需要客户与经销商门店对接一次。

如今,宝马公司有意成立自己的保险经纪公司,其已申报登记保险经纪公司名称。不过从公司设立程序上看,在企业名称申报登记之后,还需要申请设

立登记,同时,按照“先照后证”的精神,保险代理公司和保险经纪公司在领取营业执照后,还需要申请业务许可并取得保险中介许可证,方能依法经营保险代理或经纪业务。因此,宝马公司要真正开展保险经纪业务,还需要一定的时间。

在宝马公司之前,已有多家汽车厂家涉足或计划进入保险领域。公开信息显示,广州小鹏汽车保险代理成立于2018年,特斯拉保险经纪成立于2020年,今年1月份和3月份,蔚来保险经纪和比亚迪保险经纪先后成立,4月份,理想汽车收购银建保险经纪公司。

北京联合大学管理学院金融系教师杨泽云对《证券日报》记者表示,车企涉足保险中介业务主要有四方面原因:一是业务协同性好,车企可以为车主提供更好的车险服务和汽车延保服务,从而提高车主的用车体验;二是车企希望通过车险形成汽车消费从销售到后期保养维护的闭环,拓展利润来源;三是车企若能借助信息优势,降低自家品牌汽车的车险保费,能增强汽车竞争力;四是车企本身有很多企财险、责任险等保险需求,设立保险经纪

公司也能同步为集团提供服务并获取利润。

从目前车企涉足保险业务的形式来看,部分车企参股保险公司,多数是通过保险中介机构参与。业内人士认为,与设立或者参股保险公司相比,涉足保险中介机构的门槛较低,可以实现轻资产运营,同时,保险中介机构侧重于帮助车主寻找合适的保险产品,提供服务但其自身并不承担保险风险,金融风险一般也不会波及保险中介机构。

车险险企融合将更深入

越来越多的车企进入保险中介领域,一方面会分流部分传统中介机构的业务,另一方面也会促进车企和保险企业的深度融合,更好地控制风险,降低成本,寻求良性发展。

杨泽云认为,车企获取保险中介牌照,会分走一部分现有保险中介的车险业务,不过,目前车企控股的保险中介机构业务量有限,影响较小。

从之前的案例来看,不少车企控股的保险中介机构与保险公司深度合作,开发专门的保险产品,既丰富了车险产

品,也为客户提供了更加全面的风险管理方案,树立了保险中介机构与保险公司深度合作的典型案例。如上海汽车集团保险销售有限公司开展的代步车保险、车辆置换保险等都是该保险销售公司与保险公司深度合作开发的专门产品。

“车企进入保险市场,其优势在于了解车主信息以及汽车自身的风险信息,有助于制定个性化保险产品,也可以通过保费调节等经济手段促进安全驾驶,降低事故概率。”杨泽云表示。

“车企涉足保险领域更加贴近市场和客户。近两年新能源汽车销量持续增加,新能源车险是车险市场重要的增量空间,很多核心技术的风险测算不被传统保险公司掌握,维修成本也较高,因此,新能源车企涉足保险中介业务能更好地控制风险和成本。”友泰商服CEO赵大玮对《证券日报》记者表示,汽车厂家涉足车险领域也反过来对保险公司提出挑战和思考,如保险公司在车险领域的核心能力是什么?车险会不会越来越趋向责任险转变?整体来看,险企与车企的融合将更深入,通过合作寻求业务的良性发展。

137只CRO概念基金

年内平均下跌25.34%

基金经理称国内CXO行业优势依然明显

■本报记者 王思文

受外围利空消息影响,9月14日,CRO(研发外包)板块开盘走低,午后整体有所反弹,但单日仍以微跌0.02%收盘,当日CRO概念股净流出居前。

医药板块延续回调态势,让医药类主题基金一度站上“风口浪尖”。截至9月14日,全市场137只CRO概念基金(A/C份额分开计算)年内平均跌幅高达25.34%。多家基金公司表示,海外行政命令对板块影响有限,当前低位配置价值仍然凸显。

16只基金年内跌幅超30%

今年手持医药类主题基金的基民可谓是处在“水深火热”中。

伴随今年以来医药板块的几轮持续回调,医药类主题基金净值回撤较为严重。东方财富Choice数据显示,截至9月14日,全市场137只CRO概念基金今年以来平均跌幅高达25.34%,无一只基金收益为正。其中前海开源医疗健康、长信医疗保健混合(LOF)、广发医药健康混合等16只CRO概念基金今年跌幅超过30%。

数据显示,截至9月14日,在全市场基金产品中,年内亏损前20的基金中有6只为医药主题基金。今年以来医药赛道的几次剧烈回调导致持有医药类主题基金的基民比较“难熬”。

事实上,当前公募基金市场上的医药类主题基金产品几乎处于饱和状态。自2021年年初开始,除个别公司因基金产品类型布局需求发行医药类主题新基金外,全市场医药类主题基金扩容量较少。

从资金端来看,今年以来CRO概念基金的整体规模逐渐缩水,资金认购新发行的医药类主题基金的热度也明显下滑。总体来说,医药

海外高通胀预期压制国际油价

专家建议涉油企业 择机运用衍生品工具对冲风险

■本报记者 王宁

美国劳工部公布的8月末季调CPI数据再度超出市场预期,进一步利空国际大宗商品市场,国际油价在震荡偏强中有所回落。虽然国际油价短期缺乏较强支撑因素,但多位专家向《证券日报》记者表示,基于供需端偏紧格局支撑,国际油价或将维持在宽幅格局中震荡;同时,相关涉油企业应当及早做好准备,择机运用国内外衍生品工具做好风险对冲。

国际大宗商品跌势企稳

当地时间9月13日,美国劳工部统计局公布8月份CPI数据。美国8月末季调CPI同比增长8.3%,高于此前市场预期,前值为8.5%。海外市场依旧处于高通胀水平下,令持续激进加息的预期攀升,包括能源、基本金属和贵金属等在内的国际大宗商品整体涨势受阻,部分商品期价更是跌至重要支撑位。

事实上,在美国8月末季调CPI数据发布前,国际油价正在试探性突破前期压力点。其中,WTI原油主力10月合约更是一度触及90美元/桶关口;而布伦特原油主力11月合约也正在向100美元/桶关口迈进。

银河期货能化投资研究部研究员童川对《证券日报》记者表示,9月初OPEC在新一轮月度会议中决定于10月份减产10万桶/天,产量配额重回8月份水平,虽然减产力度有限,但也反映了减产的决心。与此同时,美国能源信息署(EIA)本月也决定于今年底下调原油产量近20万桶/天,这也促使原油供应端维持偏紧格局,而需求端相对平稳。“不过,美国8月份CPI数据超预期反映了高通胀水平仍在继续,市场对于加息的预期正在升温,原油期价上行势头受到了阻碍。”

“基于地缘政治风险、产量受限和欧洲市场能源短缺的缘故,国际油价此前一直处于震荡偏强态势。尤其是欧洲能源危机,在供应紧平衡的预期下,国际油价将保持偏强势头。”华泰期货能化研究员康宁告诉《证券日报》记者,美国高通胀水平背景下,美联储激进加息、美元指数走强进一步

类主题行业基金在新基金发行市场的占比微乎其微。

记者统计发现,2022年以来新发行并成立的主动权益类医药主题基金仅有9只,今年下半年以来有1只基金成立,即创金合信医药优选3个月持有期混合。而正在发行的基金及即将发行的基金名单中暂未有医药主题基金的身影。

CXO行业优势明显

CRO是CXO(医药外包)的一大环节。对于CXO板块后市走向及投资策略,多数基金经理表示,海外行政命令对CXO行业影响有限。

“短期看,该计划并未有任何具体落实细节,也未提及对中国生产的限制,只是计划减少对中国的依赖。中国工程师红利、产能优势是海外企业不可比拟的。”博时基金权益投资三部基金经理张弘对《证券日报》记者分析。

恒生前海消费升级混合基金经理鲁娜在接受《证券日报》记者采访时表示,首先,我国CXO行业主要聚集在药物研发改良的环节,对高素质人才需求量极高,中国工程师红利以及人力成本优势依然较为明显,短期内难以逆转;其次,生物制造行业不仅投资额大且投入周期长,目前国内企业已加速进行海外产能布局,对国内企业获得海外订单的影响相对较小。预计短期内该行政命令对行业影响较为有限。

对于CXO行业的业绩情况,鲁娜表示,“我国CXO行业上半年业绩较为亮眼,企业订单充足,固定资产和在建工程仍保持高速增长,从侧面体现行业高景气度周期持续,业绩有望持续高增。”

从估值角度来看,业内人士认为CXO板块经过近两年的估值消化,整体估值已回归较为合理的区间,从长期看低位配置价值凸显。

利空原油等风险资产。

整体来看,美国8月份CPI增幅高于预期,市场对美联储加息升温,国际大宗商品期价上行受阻,尤其是原油、铜和黄金等龙头品种期价大幅回调。不过,9月14日亚洲时段,包括原油、黄金等龙头商品期价已跌势暂缓,伦铜和黄金期价盘中齐翻红。

涉油企业需做好风险管理

虽然多个龙头商品期价跌势暂缓,维持在重要支撑位运行,但趋势性指向并不明朗。多位分析人士认为,供应端不确定性因素和海外市场通胀预期将是主导国际油价走势的主要因素,中长期或仍处宽幅区间震荡中。

金信期货化工研究员汤剑林对《证券日报》记者表示,此前国际油价大幅反弹,一方面是地缘政治风险持续外溢,导致供应端不确定性因素较多,另一方面则是地域间供需矛盾明显。“随着美国8月份CPI数据高于预期,叠加此前美联储抗通胀决心,市场预期美联储后续大幅加息的概率提升,限制了国际原油的涨幅;同时,当前欧洲受困于能源危机,海外市场经济增速放缓也导致原油需求受限。整体来看,国际油价短期不宜过度看高。”

国际油价的波动率提升,对相关涉油企业产生较大影响,涉油企业成本提升和价格风险扩大。受访专家认为,涉油企业应择机借助国内外衍生品工具做好风险管理工作。

“油价短期缺乏趋势性上涨动力,大概率还将维持宽幅震荡态势,加剧了涉油企业生产经营风险。”童川表示,国内“金九银十”旺季来临,建议油品加工类企业可关注自身利润情况,在远期利润空间合适时,通过买入原油期货、卖出现货远期合同,或做空气化工品期货的方式锁定加工利润,以对冲未来商品单边价格大幅波动风险。

康宁认为,对大部分涉油企业来说,国际油价的大幅波动意味着原料成本进一步提升,涉油企业可根据市场情况及自身仓储条件适当增加原油库存储备,并合理运用国内外期货、期权和掉期等衍生品进行风险对冲。