

三大股指昨日均涨逾1% 北向资金净买入额超130亿元

■本报记者 任世慧

7月13日,A股三大指数集体大涨,截至收盘,上证指数涨1.26%,收报3236.48点;深证成指、创业板指分别大涨1.61%、1.85%。当日,北向资金大量涌入A股,净买入额达135.85亿元,单日净买入额创1月30日以来新高,连续4天净买入。至此,7月份以来北向资金合计净买入96.39亿元。

对于A股大涨的原因,接受《证券日报》记者采访的川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳表示,一方面,美国公布6月份居民消费价格指数(CPI)数据,涨幅继续回落,数据好于预期,隔夜全球股市集体上行,近期人民币汇率持续回升,带动A股走强。另一方面,我国上半年经济数据陆续发布,进出口规模保持稳健增长,社会融资规模保持较快增长,下半年经济有望平稳复苏,带动市场信心回升,同时经过前期调整,A股多个板块估值回落至较低区间。在多重因素共振下,A股市场实现较高涨幅。

谈及北向资金大量流入A股的主要原因,中信证券首席经济学家明明对记者表示,首先,美国略不及预期的6月份CPI数据公布后,全球投资者对于流动性紧张的担忧有所缓解,风险偏好有所反弹;其次,6月份我国制造业采购经理指数(PMI)边际改善,生产

端等领域的高频数据企稳回升,反映出国内经济基本面逐步回暖,A股对海外投资者的吸引力也有所加强。

兴业证券在近日发布的一份研报中表示,自2018年后,外资开始趋势性流入A股,累计净流入呈现出明显的线性增长特征,根据模型测算,外资基本保持每年净流入3000亿元左右的趋势。后市随着各种不利因素逐步缓解,外资有望进一步迎来系统性回流。

除了外资流入,近期,股票私募大幅加仓,仓位指数创出年内新高。私募排排网组合大师数据显示,截至6月30日,股票私募仓位指数为80.82%,较上周上涨0.83%。

多路资金积极加仓的背后,是机构对下半年市场的乐观预期。明明表示:“A股估值偏低和经济逐步回升两大因素共同决定了7月份A股有望迎来反弹,短期内进一步下跌有限。不过,当前经济仍处于弱复苏趋势,投资者可能已经处于围绕政策积极博弈转向乐观政策定调,A股上行弹性仍取决于政策力度。”

重阳投资董事长兼首席经济学家王庆表示,未来投资的主线仍是经济复苏,随着经济复苏周期演进的不同阶段,特点会动态调整,这里分成短逻辑、中逻辑和长逻辑三个阶段。

“当下正是布局下半年行情



的重要时机。”前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,当前大盘处于三重拐点叠加的阶段:第一重是经济面的拐点,上半年经济复苏力度较弱,下半年随着稳增长的一揽子政策逐步出台,经济增速可能会逐步回升,这将带动经济恢复。第二重是

市场的拐点,今年上半年大盘虽然收在了3200点之上,但是主要是AI和“中字头”股票上涨带来的指数贡献,多数股票的价格已经有所上涨,为其取得了浮盈。不过,也有部分公司完成定增后,股价走低甚至跌破定增发行价,给参与定增的券商带来浮亏。以九洲药业为例,其定增发行价格为38.29元/股,截至7月13日收盘,其股价为26.04元/股,参与定增的中信证券和国泰君安证券均遭遇浮亏。

消费白马股上,从而带来更强的赚钱效应。

陈雳表示,下半年我国经济有望平稳复苏,经济基本面向好有利于拉动A股逐步走强。同时,7月份是半年报披露期,部分业绩保持稳增长、经过前期调整目前估值偏低的板块有望迎来估值修复。

年内32家券商参与A股上市公司定增认购额超200亿元 电力、设备制造、医疗等行业受青睐

■本报记者 吴珊 见习记者 方凌晨

券商作为重要的机构投资者,今年以来积极参与上市公司定增。据Choice数据统计,以增发上市日计算,截至7月13日,今年以来共有32家券商参与A股上市公司定增,合计认购金额达200.62亿元。

大型券商参与定增更活跃

实力雄厚的大型券商在参与上市公司定增中往往更为活跃,并且占据了较大的市场份额。数据显示,今年以来,有4家券商参与10家以上上市公司定增。其中,国泰君安证券参与定增最为热情,年内共参与了32家公司的定增,中信证券、中金公司、海通证券则紧跟其后,分别参与了15家、15家、10家

公司的定增;认购额方面,有7家券商年内参与上市公司定增认购额超10亿元。国泰君安证券以60.25亿元稳居榜首,广发证券、招商证券则分别以24.58亿元和20.83亿元位列第二名和第三名。

从定增项目所属行业来看,电力、设备制造、医疗等行业是券商认购定增的主要方向。部分公司的定增受到了券商扎堆“追捧”,例如,济民医疗、长江电力、中核钛白等公司均获得了5家券商的认购参与。其中,在长江电力最新的定增中,招商证券、国泰君安证券、摩根大通证券、申万宏源证券、广发证券等5家券商合计认购额达47.95亿元。

“参与定增的热度受到多方面因素影响。”西南证券首席投资顾问张刚对《证券日报》记者表示,从个案情况分析,影响因素包括上市公司定向募集资金的投向、拟投资

项目的行业状况、建设周期、未来收益评估、定向增发价格、锁定期等;从整体市场情况分析,影响因素包括一级市场供求状况、市场利率水平等。

定增项目盈亏不一

从券商参与的项目盈亏情况来看,多数项目为券商带来了浮盈,但也有部分项目使参与者产生了浮亏。

以长江电力为例,截至7月13日收盘,长江电力最新收盘价为22.42元/股,较其定增发行价格20.01元/股上涨约12%,按上述5家券商合计认购约2.40亿股来计算,合计带来5.78亿元的浮盈,认购规模最大的招商证券浮盈可达1.62亿元,参与定增活跃度最高的国泰君安证券浮盈约为1.5亿元。

除此之外,以7月13日收盘价

计算,国泰君安证券参与定增的光迅科技、浙江新能、寒武纪等多家上市公司股价均较定增发行价格有所上涨,为其取得了浮盈。不过,也有部分公司完成定增后,股价走低甚至跌破定增发行价,给参与定增的券商带来浮亏。以九洲药业为例,其定增发行价格为38.29元/股,截至7月13日收盘,其股价为26.04元/股,参与定增的中信证券和国泰君安证券均遭遇浮亏。

对于定增项目出现盈亏不一的情况,张刚表示:“参与定增,券商除了需要对上市公司拟投资项目进行基本面分析以外,由于锁定期相对较短,更需要券商对二级市场走势情况进行研判。回顾历史,上市公司定向增发限售股解禁时,二级市场股价处于定向增发价格之下的情况屡见不鲜,即便是6个月限售期也很难避免。由此可见,对二级市场的走势分析判断,相比

于基本面分析,预测难度更大。”

在定增策略与项目筛选方面,开源证券认为,从历史数据看,通常高折价项目胜率较高,但高折价的产生是后验的,因此事前仅可从是否有高折价空间角度筛选项目池。有高折价空间的项目池主要蕴含两类投资机会:一是折价空间高通常意味着股价近期趋势上涨,对于价值投资标的,若预期股价短期内无法回调,可以定增折扣买到心理价位;二是以高折价买入股价弹性好的标的,解禁后择机退出。

张刚表示:“券商参与A股定增,通常锁定期在6个月或12个月,考虑到锁定期相对较短,特别是6个月的锁定期,券商要考虑公司所属行业景气度、整体A股市场半年内的运行态势,以及锁定期满时解禁股数占流通股比例等情况。”

年内银行ESG主题理财发行数量超200只 未来产品种类及规模有望不断增加

■本报记者 彭妍

近年来,在“双碳”和绿色发展背景下,银行和理财公司积极贯彻创新绿色金融服务,发售ESG(环境、社会和公司治理)主题产品助力“双碳”目标实现,发行数量逐年增长。

《证券日报》记者根据中国理财网数据统计发现,截至目前,已有超200只以ESG为主题的理财产品发售,从现有产品类型分布来看,固收型、混合型依旧占据主力,权益型产品仍较为稀缺。

中国银行研究院博士后李一帆对《证券日报》记者表示,未来,随着我国经济高质量发展,ESG理念将不断深入人心,预计会有更多企业将ESG理念纳入经营发展战略,从现有ESG主题银行理财产品的投资领域日益呈现多元化特征。同时,银行不断加快完善相关领域研体系,促使ESG主题理财产品的设计和运作更加成熟,也将推动ESG主题银行理财产品的种类及规模迎来进一步

发展。

ESG主题理财产品扩容

自2019年华夏银行发行第一只ESG主题理财产品以来,银行ESG主题理财产品发展至今已有近五年时间。根据普益标准统计的数据显示,2019年至2022年,参与发行ESG理财产品的机构不断增加,2021年该类理财产品数量环比增长66%至73款。2022年,随着可持续发展理念不断加强,叠加气候变化等多方面因素,投资者和机构更加注重挑选具有可持续发展的产品,银行ESG主题理财产品再次迎来新一轮的发展机遇,发行节奏明显加快,环比增长89%至138款。

《证券日报》记者以“ESG”为关键词在中国理财网上搜索发现,截至目前,国内ESG银行理财主题产品数量已发行超200款,发行机构包括青银理财、苏银理财、华夏理财、农银理财、建信理财、光大理财和中银理财等多家理财子公司。

谈及ESG理财产品的发行数量

逐步上升的原因,中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,随着我国经济已进入高质量发展阶段,各类经济主体对于可持续发展、绿色发展的需求度不断提升。而ESG主题的银行理财产品正是金融机构践行可持续发展和绿色发展的重要方式,能精准地提升各类投资者的社会责任感,也符合监管机构对于推动金融机构可持续发展的要求,因而迎来了快速发展。

从产品特点来看,现阶段发行的ESG主题理财产品,投资期限多在1年以上,风险等级以中低和中级为主,业绩比较基准在3.1%至6%之间,相较于同期限的非ESG主题理财产品业绩比较基准略高。

从产品投资性质来看,目前发行的ESG主题理财产品仍以固收型和混合型产品为主,暂无权益型产品。自ESG理财产品发展以来,各机构就较少布局权益型ESG产品,主要在于ESG产品的风险把控具有一定难度。

明明表示,一方面,我国上市公司对于ESG相关信息披露尚不

够充分,ESG产品在布局权益类资产时面临较大难度;另一方面,我国部分银行对于ESG的研究尚处于快速成长阶段,人才储备深度有待进一步提升,而打造固收型和混合型产品的难度相对低,更符合我国ESG投资的阶段性特征。

“银行可以通过内部培训或者引进外部专业人才,来提升自身在ESG投资方面的专业能力,并加大ESG相关投教力度,提升投资者对于ESG产品的认可度。”明明建议。

ESG主题理财产品存困境

尽管ESG主题理财产品发行逐渐“升温”,不过其背后也存在一定的困境。李一帆表示,ESG主题理财产品的困境主要包括以下几个方面:一是相较于其他理财产品而言,ESG主题理财产品尚处于起步发展阶段,部分金融机构在一定程度上仍然欠缺ESG领域的专业人才储备和投研能力。二是ESG作为一个相对新兴概念,市场主体对其可能存在一定的认知不足,再加之

ESG主题理财产品通常追求长期、可持续的投资收益,因而对于偏好追求短期收益的投资者而言可能缺乏吸引力。

李一帆认为,在ESG主题理财产品的设计、运作方面,银行应在符合监管的前提下,持续加快吸纳相关领域专业人才,依托科技赋能持续提升产品投研能力,不断强化投资者宣传引导,推动ESG主题理财产品的营销工作。

明明表示,银行可以根据自身需求,建立专属的数据库和评分体系,并根据不同投资者的风险收益偏好,打造多层次、特色化的ESG产品,从而加大相关产品的吸引力。

对于未来ESG主题产品的发行趋势及建议,明明认为,随着企业信息披露程度的不断提升,有关政策支持力度不断加大,各类经济主体对于ESG投资需求不断上行,预计未来ESG主题理财产品规模将不断提升。为了满足投资者的需求,银行可能会推出更多类型和策略的ESG产品,预计我国ESG主题理财产品市场也将更加多元、更加丰富。

持牌消费金融发行ABS提速 年内发行规模将超87亿元

■本报记者 李冰

自今年2月份马上消费金融官宣发行2023年持牌消费金融公司首单个人消费信贷资产证券化(ABS)开始,持牌消费金融公司ABS发行大有提速之势。据《证券日报》记者不完全统计,今年以来,已经有5家消费金融公司成功或即将发行ABS,发行总规模超87亿元。

7月12日,中国债券信息网披露了海尔消费金融首期ABS“海鑫2023年第一期个人消费信贷资产支持证券”发行公告,拟发行规模为10.48亿元,项目基础资产类型为个人消费贷款。

海尔消费金融相关负责人对《证券日报》记者表示:“本次是公司发布的首期ABS,海尔消费金融将持续构建多元化的融资渠道。”

根据发行公告内容,“海鑫2023年第一期个人消费信贷资产支持证券”预计2023年7月19日向全国银行间债券市场成员发行。其中优先A档7.62亿元,占比72.74%;优先B档0.60亿元,占比5.73%;次级档2.26亿元,占比21.53%。

公开信息显示,海尔消费金融于2014年12月份成立,注册资本为15亿元,法定代表人李占国。是我国首家由产业发起设立的产融结合消费金融公司。其股东包括海尔集团、红星美凯龙、海尔集团财务公司、浙江逸荣投资有限公司、北京天同赛伯信息科技有限公司。

记者梳理,自2014年开业以来,海尔消费金融加速布局自营业务,深度挖掘数据深层价值,推动数字化营销、数字化风控、数字化资管及数字化征信管理等业务领域的数字化转型,已实现贷前、贷中、贷后的全流程数字化转型。

海尔消费金融相关负责人表示:“继去年发布首单5.1亿元银团贷款以来,本次公司发布首期ABS在降低融资成本的同时,可以有效补充公司发展资金,为金融科技、金融产品创新、新市民服务等提供更加强有力的支持。未来,海尔消费金融将持续打通新的融资方式。”

记者梳理,不仅是海尔消费金融,7月10日,中国债券信息网发布《兴晴2023年第一期个人消费信贷资产支持证券发行文件》,兴业消费金融将于2023年7月17日向全国银行间债券市场成员发行20亿元ABS。经梳理,本单项目发行后,兴业消费金融将累计发行资产支持证券9单,总规模179.11亿元。

根据《非银行金融机构行政许可事项实施办法》相关规定,资产证券化发起机构在公司治理、风险管理体系和内部控制、总体经营目标和业务处理系统等方面均提出了要求。

“持牌消费金融公司成功发行ABS,说明该公司获得了机构方的认可。发行ABS,一般要经过项目启动、资产筛选封包、尽调评级、发行材料准备、投资机构路演审批、簿记发行等多个步骤。”博通咨询金融行业资深分析师王蓬博对《证券日报》记者表示,相较于其他融资方式,信贷资产证券化ABS发行在成本上具有一定优势,是目前消费金融重要的融资渠道之一。从机构端来看,持牌消费金融公司积极开展ABS业务,有助于机构优化负债结构,盘活存量资产,增强资产的流动性,进而增厚资本抵御风险。

中央财经大学中国互联网经济研究院副院长张阳日辉对《证券日报》记者表示,未来持牌消费金融公司应积极探索新型融资模式及丰富资本的补充渠道和工具,对持牌消费金融公司未来的转型发展,包括谋求上市以及引进外部战略资本等方面都会起到推动作用。

(上接A1版)

促经济高质量发展政策加力提效

参加部委座谈会或圆桌会的企业代表,一定程度上代表相关行业的各类情况。

从国家发改委召开的两次座谈会来看,7月3日参会的三一集团、奥克斯集团、圆通速递、波司登、农夫山泉这5家民营企业,分布在装备制造、家电、物流配送、服装、快消品五个行业。7月10日参会的百度集团、隆基绿能、济民制药业、春秋旅游、驴肉百餐等民营企业,则进一步兼顾了大、中、小型不同规模,覆盖了东、中、西部不同地区。

作为我国经济的重要支柱,民营企业无疑是中国经济复苏和高质量发展的生力军。林盼预计,后续针对民营企业的政策,重点还是落在稳定发展预期方面,包括破除准入方面的隐性壁垒、拓展民间投资项目的融资渠道等方面。

在工信部召开的专精特新中小企业圆桌会议上,来自电子、软件、新材料、新能源、仪器仪表、生物医药等重点行业领域的10家专精特新中小企业负责人作了重点发言,谈了对未来行业及自身发展的看法,反映了生产经营中的实际困难,对进一步优化中小企业发展环境、促进中小企业高质量发展等工作提出了专业性、针对性建议。

在国务院经济运行会议第一次会议上,中核集团、国家能源集团、中国电子等企业负责同志也交流了当前经济运行情况、国内外环境变化给企业发展带来的机遇和挑战,并围绕如何进一步支持企业推进技术创新、深化企业改革、发展战略新兴产业等提出有针对性的意见建议。

陈建伟预计,今年三季度各部委会在推进高质量发展政策方面持续加力提效,或将聚焦四个方面,即进一步优化创新支持政策,进一步鼓励战略性新兴产业和高附加值产业,进一步加大促消费和稳投资的政策力度,深化推进市场化改革,从而提高经济效率和竞争力。

各部委的座谈会或圆桌会除了全力帮助企业解决实际问题、倾听企业意见建议外,还提出了建立健全常态化沟通交流机制。

北京市社会科学研究院副研究员王鹏对《证券日报》记者表示,随着常态化沟通交流机制建立,将有助于政策细化、精准落实,使企业更加明确未来发展方向和思路。