

新三板创新层公司突破2000家 为北交所输送更多优质“生源”

本报记者 孟珂

随着新三板2024年第三批调入创新层的226家公司完成进层,截至5月23日,创新层公司数量已突破2000家,达到2158家。作为北交所上市“后备军”,新三板创新层的持续扩容并壮大为北交所输送更多优质“生源”。

据开源证券统计,2024年新三板累计进层公司达298家。聚集这三批公司的企业画像来看,298家公司2023年平均实现营业收入4.17亿元,实现净利润4311.63万元,其中23%的公司收入超过5亿元、25%的公司归母净利润大于5000万元。此外,92家为国家级专精特新“小巨人”,占比三成。从上市规划

来看,147家公司正在进行上市辅导,大部分公司进行北交所板块上市辅导。

北京利物投资管理有限公司创始人、合伙人常春林对《证券日报》记者表示,今年创新层企业数量得到快速扩充,呈现出质地优、盈利好、国家级专精特新“小巨人”占比高等特点。

从所属行业来看,新进创新层的公司主要以工业制造业、信息技术、材料等为主,三者占据超73%份额。其中部分公司的主要产品被认定为国家级或省级制造业单项冠军产品,多家公司是相关行业标准起草的主要参与单位。

中国小康建设研究会经济发展工作委员会专家余伟对《证券日报》记者表示,北交所拟上市公司后备军充足且

不乏优质公司,这是北交所推进高质量扩容的重要保障。

“北交所坚持高质量扩容,但受IPO政策收紧的影响,今年北交所新股发行速度和效率整体进展较慢。”常春林表示,随着更多优质企业进入创新层,北交所公开发行速度和效率或将好转。

全国股转公司的数据显示,北交所撬动作用明显,筹备企业呈现良好成长势头。564家正在筹备北交所上市的挂牌公司中,约四成成为国家级专精特新“小巨人”企业,22.34%属于生物产业、高端装备制造业等战略新兴产业。

展望今年下半年,开源证券北交所研究中心总经理诸海滨对《证券日报》记者表示,预计参与北交所新股投资也

存在较大机会。一方面,北证发行速度保持平稳,新股市场供需无显著压力;另一方面,新股发行估值中枢PE基本保持16倍相对平稳,加之“直联机制”下新股营收利润规模普遍较大,部分标的较为稀缺的行业属性,新股赚钱效应或持续。

余伟认为,随着新“国九条”具体措施的落地,北交所的新股审核及发行基本恢复常态。相信接下来更多北交所920新代码的新上市公司会陆续上市。

“更多新股发行能够为北交所不断供给高质量上市公司,提升上市公司质量,形成北交所的规模效应和品牌效应,逐渐把北交所打造成服务创新型中小企业的阵地。”常春林说。

商务部:

1月份至4月份我国对外非金融类直接投资同比增长18.7%

本报记者 刘 萌

5月23日,商务部新闻发言人何亚东在商务部例行新闻发布会上介绍了今年1月份至4月份我国对外投资合作情况。2024年1月份至4月份,我国对外非金融类直接投资3434.7亿元人民币,同比增长18.7%。其中,我国企业在“一带一路”共建国家非金融类直接投资777.7亿元人民币,同比增长20.4%。

2024年1月份至4月份,对外承包工程完成营业额3134.2亿元人民币,同比增长8.8%;新签合同额4443.9亿元人民币,同比增长9.3%。其中,我国企业在“一带一路”共建国家承包工程完成营业额2525.6亿元人民币,同比增长9.1%;新签合同额3862.9亿元人民币,同比增长17.7%。

巨丰投顾高级投资顾问于晓明在接受《证券日报》记者采访时表示,今年前四个月我国对外投资合作各项指标快速增长,特别是对“一带一路”共建国家的非金融类直接投资和承包工程,增速均超过平均水平,反映了市场潜力正逐步转化为实际增长。

对外经济贸易大学国家对外开放研究院教授陈建伟对《证券日报》记者表示,我国对外非金融类直接投资快速增长,尤其是对“一带一路”共建国家,这表明我国与“一带一路”共建国家的经济合作

关系经历了全球不确定性和保护主义的考验,迈向了新阶段,形成了全球示范,进一步巩固了未来的合作潜力。

展望未来,于晓明表示,当前及未来一段时间,我国对外投资合作形势将受到全球经济环境和国内政策的双重影响。随着全球经济的不确定性增加,我国应进一步加强政策引导与支持,优化投资结构,强化风险评估与管理,同时,提升企业国际化能力、深化国际合作,以确企业的国际竞争力和对外投资合作的稳定性。

今年以来,我国绿色、数字、蓝色等领域对外投资合作不断扩大。商务部综合司司长杨涛在4月19日国新办新闻发布会上介绍,在自贸协定谈判方面,我国成功举办中国—东盟自贸区3.0版第5轮谈判,还与洪都拉斯签署自贸协定早期收获安排。在新兴领域合作方面,我国与阿联酋、安哥拉、马尔代夫等国新签了6个数字、绿色、蓝色等领域的投资合作备忘录。

陈建伟表示,未来,要继续把投资合作与贸易往来结合起来,把投资合作与签订深度合作框架协议结合起来,推动对外投资合作更高质量发展。

何亚东表示,中国政府一如既往地欢迎世界各国企业来华投资兴业,并致力于为守法合规的外资企业在华经营提供稳定、公平和可预期的营商环境。

超长期特别国债与“两重”建设

20年期超长期特别国债今日招标发行

本报记者 刘琪 韩昱

5月24日,20年期超长期特别国债迎来首发,竞争性招标面值总额为400亿元,本期国债招标结束至5月27日进行分销,5月29日起上市交易。根据财政部公布的超长期特别国债发行安排,5月份至11月份期间,20年期超长期特别国债每月发行1次,共7次。

值得一提的是,5月22日,今年发行的首期超长期特别国债(30年期)正式在二级市场上市交易。该期国债延续了一二级市场认购火热的情况,在二级市场首日竞价交投活跃,也引发了业界关注。那么,今年安排发行的超长期特别国债,预计会对资金面、债券市场以及权益市场产生哪些影响?《证券日报》记者就此采访了业内多位专家。

对资金面影响有限

据悉,今年的超长期特别国债期限包括20年期、30年期、50年期,均为按半年付息。20年期在5月份至11月份期间发行,首发2次,续发5次;30年期在5月份至11月份期间发行,首发3次,续发9次;50年期在6月份至10月份期间发行,首发1次,续发2次。此前在5月17日,30年期超长期特别国债已完成首发。5月24日为20年期超长期特别国债首次招标发行,50年期超长期特别国债最早将于6月14日发行。

在分析人士看来,超长期特别国债的发行对资金面的影响有限。中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,超长期特别国债发行周期较长,发行节奏平缓,单期规模不会太大,有助于减少对资金面的冲击,平滑市场利率波动。

从数据看,5月17日首发的30年期超长期特别国债于5月22日在二级市场上市交易。中国货币网数据显示,当日DR007(银行间市场存款类机构7天期回购加权平均利率)报1.8421%,保持在当前短期政策利率附近运行,并未出现明显的大幅波动。

从债市影响来看,东方金诚研究发展部总监冯琳对《证券日报》记者表示,今年以来,政府债券供给节奏较慢而机构配债需求旺盛,加深了债市的“资产荒”局面。超长期特别国债发行可以增加安全资产供给,使债市供需



关系更为均衡,“资产荒”局面或将有所缓解。

“今年超长期特别国债的发行周期比较长,节奏比较平缓,这就平滑了其发行可能给债市造成的供给压力。再加上市场对于超长期特别国债可能造成的供给压力早有预期,因此,后续发行给债市带来的增量冲击会比较有限。”冯琳进一步表示。

在财经研究院副院长伍超明看来,超长期特别国债的发行也有助于推动利率市场化金融改革。

伍超明分析,此次发行20年期超长期特别国债,有助于完善我国利率曲线,为超长期地方债等提供定价参考。同时,其发行为市场提供长期安全资产,有助于缓解“资产荒”问题,推动长期国债收益率总体运行在与长期经济增长预期相匹配的合理区间内;此外,超长期特别国债供给的增加,可能会推高长期利率,但需求的增加可能会抵消一部分这种影响。

民生银行首席经济学家温彬在接受《证券日报》记者采访时表示,今年开始拟连续几年发行超长期特别国债,释放出积极的财政政策将更好支持经济发展的信号,有助于缓解地方财政、债务压力,并支撑基建增长动能,推动经济增长持续向潜在水平回

归,重大项目的形成也有助于降低经济社会运行成本、提高经济运行效率、优化供给结构。

降准降息空间仍存

5月13日,国务院召开的支持“两重”建设部署动员视频会议指出,“发行并用好超长期特别国债,高质量做好支持国家重大战略实施和重点领域安全能力建设各项工作,为推进中国式现代化提供有力支撑”“要统筹用好常规和超常规的各项政策,加强财政和货币金融工具协同配合,引导更多金融资源进入实体经济”。业界预期,在超长期特别国债发行期间,货币政策也将有相应支持。

“目前来看,考虑到银行负债压力以及经济修复情况,年内依然存在降准和降息的空间,但具体时点还需结合国内货币信贷环境以及海外经济体货币政策节奏等因素综合判断。”明明说。

伍超明也认为,降准降息仍有空间,并且预计降准先行。“二季度降准概率偏大。一方面是为配合二三季度财政政策发力,给银行释放长期低成本资金;另一方面是年初以来央行层面频频释放降准仍有空间。”伍超明表示,降息必要性仍

强,但预计时间点后择机出台。

伍超明进一步分析,一是前期国内10年期和30年期国债收益率下降较快,目前处于低位水平,有利于超长期特别国债的低成本发行,央行短期降息的必要性不强。二是内部均衡目标趋于缓解,经济增长动能有所企稳,通胀水平有望整体温和回升,实际利率水平降低。三是外部均衡目标约束增强,主要是美联储降息时间点大幅延后,降息幅度大幅缩减,客观上对国内利率政策形成一定扰动和约束。

温彬认为,超长期特别国债分散式发行对流动性的短期冲击将大幅低于预期,央行因此实施降准的概率也随之降低,或更多通过MLF(中期借贷便利)加量续作和OMO(公开市场操作)净投放平抑资金面波动。

事实上,5月15日,央行即对到本月到期的MLF进行了等量平价续作,结束了前两个月缩量续作模式。

“考虑到央行当前对资金空转和长端国债利率的高度关注,短期内只为配合特别国债发行而降准的可能性较小。”温彬说,从预估的政府净融资额来看,5月份至10月份的流动性压力尚可,11月份至12月份因国债到期量较低,流动性压力相对较大,央行可能实施降准。

外资机构接连发声 看好A股配置价值

本报记者 谢若琳 见习记者 毛艺鑫

近期,多家外资机构发表了对中国股市的积极看法。高盛最新报告将MSCI中国12个月目标位从60上调至70,将沪深300指数12个月目标位从3900上调至4100点,并维持对A股的超配建议。

从背后逻辑来看,一方面,国内经济持续回升向好。另一方面,随着资本市场改革举措不断推进,在较低的估值水平下,A股投资价值越来越受到海外投资者的关注。

联博基金资深市场策略师黄森玮对《证券日报》记者表示,A股配置优势持续彰显,中国股市有机会成为近期全球资金配置的方向之一。

全球投资者看好中国市场

5月20日,高盛发布的最新报告显示,自2024年1月底以来,MSCI中国指数已经上涨了31%,过去一个月上涨了19%,表现超越了大多数发达市场和新兴市场的股票。这一上涨的主要驱动因素包括中国股市的韧性、政策支持的有力表现,以及估值和投资者情绪的低迷起点。

中国市场对全球投资者来说至关重要。摩根大通中国区联席首席执行官陈妍妮表示:“过去20年,中国从全球第四大经济体发展成为第二大经济体,占全球GDP的比重从4.8%增至16.9%。为了更好地在这一不断演变的市场制定投资决策,深入了解中国市场对全球投资者来说至关重要。”

从政策面来看,宏观定调更加积极,富达基金多资产团队认为:“4月30日中共中央政治局会议召开,政策定调更为积极。财政、货币端均提出加码发力。”

由于看好中国经济发展前景,不少外资机构上调了对中国GDP增长率的预测。

摩根大通中国首席经济学家兼大中华区经济研究主管朱海斌表示:“摩根大通在3月份上调了2024年全年中国经济增速的预测,将预测的2024年中国GDP增长率从去年底的4.9%上调至5.2%。”

瑞银亚洲经济研究主管及首席中国经济学家汪涛在近期点评里提到,继一季度GDP增长超预期后,预计二季度实际GDP同比增速可能保持在5.3%左右。

改革举措提振投资者信心

除宏观经济不断回暖外,资本

从超长期特别国债交投活跃看其对金融市场的积极影响

苏向泉

近日,机构投资者在一级市场对超长期特别国债的踊跃认购,以及机构投资者和个人投资者在二级市场的“火爆”投资和交易,引发金融市场的广泛关注。

在一级市场,从招标结果看,2024年第一期超长期特别国债的全场认购倍数高达3.9,边际倍数达到382.6。在二级市场,上市首日,在上交所交易的“24特国01”和深交所交易的“特国2401”均两度触发临时停牌,期间最大涨幅分别达25%、23%;在上市第二个交易日(5月23日),两个品种价格虽有回调,但交投依然较为活跃。

在笔者看来,从供需视角看,2024年第一期400亿元的超长期特别国债受到市场“热捧”,反映出目前市场缺

乏收益相对较高的无风险资产。事实上,中国人民银行在《2024年第一季度中国货币政策执行报告》专栏中解释长期国债收益率下行时,也提到一季度“安全资产缺乏”。但从另一个角度来看,今年我国将发行1万亿元的超长期特别国债,随着后续9600亿元额度的发行,将对金融市场不同主体(债券市场、金融机构、个人投资者)产生诸多积极影响。

从债券市场看,近年来,随着投资者风险偏好的变化,以及固收类理财(银行理财、公募基金等)资金规模的壮大,理财市场与债券市场经常会出现共振,引发债市出现较大波动,既给机构投资者带来压力,也给部分个人投资者带来损失。而债市大幅波动,与优质资产相对匮乏,投资机构扎堆抢购某一类债券资产有关。因此,超长

期特别国债剩余额度陆续发行后,将提升优质资产供给,对平抑债市波动有积极效果。

从金融机构看,超长期特别国债的陆续发行将进一步缓解投资压力。对银行机构而言,配置超长期特别国债,既不占用风险资本,也不占用信贷额度,还能提升资产端的流动性,且在利率下行环境下能锁定资产端的收益率。对保险机构而言,超长期特别国债的期限很长,可以有效化解保险机构资产负债久期错配风险以及巨量到期资产的再投资风险,起到稳定资产端的效果。

从个人投资者看,在存款利率下行背景下,无论是直接购买超长期特别国债,还是通过债券类基金、银行理财等方式购买,都能有效满足其对固收类理财的需求。

不过,就2024年第一期超长期特

别国债上市首日出现大幅波动的现象,仍需提醒投资者,对该类债券二级市场的投资要保持理性,减少非理性地“炒新”,呵护相关产品和债券市场安全健康平稳发展。实际上,上海证券交易所和深圳证券交易所均在上述两只债券的临时停牌公告中提醒投资者“理性投资”。

总之,从宏观视角看,超长期特别国债的发行,有助于拉动我国投资、扩大消费,助力构建现代化产业体系,促进宏观经济加快回升;从微观层面看,有利于债券市场稳健运行,缓解金融机构资产配置压力,提升投资者获得感。



记者观察