

三年行动收官在即 国资证券化再加速



央地国企积极谋上市

深入实施国资国企改革,借力多层次资本市场乃重要一招。

在中核集团近日召开的提高控股上市公司质量工作推进(视频)会上,中核集团党组成员、总会计师王学军说,近年来,集团公司大力推动优质资产对接多层次资本市场,同时调整退出非优势上市平台,取得积极成效,上市公司收入贡献率达76.27%,资产证券化率为65.88%。

“中核集团上市公司高质量发展仍然存在优化和提升空间。”王学军表示,集团公司各部门及单位要以本次提高控股上市公司质量专项工作为契机,打造核科技产业特色的高质量上市公司集群,树立中核集团上市公司品牌形象,形成与核产业影响力相匹配的资本市场影响力。

南方航空集团在推进混改、上市方面正加快速度。“南方航空集团整合旗下货运资源,打造货运物流产业,成立了南航物流公司,通过引入战略投资者完成‘以混促改’,深度转换经营机制,目前正加快推动上市进程。”南方航空集团相关负责人介绍。

地方国资也正积极推动资产证券化。河北省国资委相关负责人表示,将联合专业机构全面摸排上市资源,大力推进分类培育,大力推进创新业务板块分拆上市,“一企一策”解决企业上市前困难问题;通过因企制宜、多点发力,力争“十四五”末每户监管企业都新增1至2家上市公司。

山东省国资委相关负责人近日表示,国企改革三年行动实施以来,山东省新增省属控股上市公司11家。目前,山东省属控股上市公司48家,下一步将重点把专精特新“小巨人”“独角兽”“瞪羚企业”等作为上市后备资源进行培育,充实上市资源后备

库。“今年在实现2家企业首发上市的基础上,力争年底前再有3至5户企业递交申报材料。”这位负责人说。

知本咨询数据中心提供的数据显示,截至9月6日,今年以来A股新增国有控股上市公司19家,其中,央企控股上市公司10家,地方国有控股上市公司9家。国资委今年5月公布,2020年以来,国资系统共有38户企业在主板上市,51户企业在创业板、科创板、北交所上市,实现直接融资2574亿元。

“央企和地方国企上市乃大势所趋。”中国企业研究院首席研究员李锦表示,一方面,央企将“专精特新”业务分拆出来单独上市,有利于此类业务快速成长,增强行业竞争力;另一方面,央企围绕主业进行专业化整合成立新平台也将积极谋求上市。同时,从地方来看,一批上市“后备军”蓄势待发,未来,国企上市公司数量将持续增加。

股权激励扩围扩面

随着“政策包”“工具箱”不断丰富和升级,国企中长期激励,尤其是股权激励正不断扩围扩面。

上述南方航空集团相关负责人介绍,集团出台了《激励机制工作指引》,在子企业全面实施员工持股、超额利润分享、岗位分红、项目分红等中长期激励工具,累计激励超过800人。其中,2021年102名核心骨干员工人均分红超3万元。

中国能源建设集团相关负责人表示,集团建立了“3+2”中长期激励机制,出台限制性股票激励计划、科技型企业股权和分红激励、超额利润奖励工资总额分享、虚拟股权激励等制度,实施激励的9户子企业2021年度增量利润占集团增量利润总额的41%,激励引领和杠杆撬动作用充分彰显。

在地方国企层面,各类激励政策“百花齐放”。河北省国资委制定实施了监管企业中长期激励指导意见,督促企业统筹运用股权激励、超额利润分享和项目跟投等强化正向激励。截至目前,河北省属企业已开展中长期激励的一级和各级子企业占具备条件的98.04%,惠及4118名关键岗位核心人才。广东省国资委出台了《省属企业中长期激励工作指引(试行)》,指导省属企业灵活开展多种形式的中长期激励,探索核心骨干人才与企业“利益共沾、风险共担”更为有效的实现方式。

知本咨询数据显示,截至9月6日,今年以来A股市场实施股权激励的国有控股上市公司为48家,其中央企控股上市公司17家,地方国有控股上市公司31家。从采用的激励工具来看,约92%的国有控股上市公司选择了限制性股票激励工具。

“未来国有控股上市公司在实施股权激励方面还有很大空间。”知本咨询国企改革数据中心副主任王娜表示,尚未有效实施股权激励的国有控股上市公司应加大推进力度,进一步健全公司长效激励机制,切实做好引人留人工作,共同推进国有企业长远发展、高质量发展。在实施过程中,国企应准确把握股权激励工具适用范围,为后续再实施股权激励预留空间,并合理确定授予价格,真正实现有效激励。

新华社北京9月7日电

可转债受上市公司热捧 市场扩容确定性强

截至9月6日,9月以来,已有23家上市公司披露可转债发行计划的最新进展。由于具备发行成本较低、流程相对简单等诸多优点,近年来,发行可转债的融资方式逐渐受到更多上市公司青睐。业内人士预计,未来可转债市场规模将进一步扩容,在助力企业融资的同时,进一步丰富投资产品供给。

企业发行意愿高

在市场规模扩大的同时,近年来,上市公司发行可转债呈现出诸多新的特点,进一步表明可转债越来越受到上市公司青睐。

业内人士注意到,以往百亿元级可转债的发行人基本上是金融企业,如今,一些非金融企业也开始发行大额可转债。晶科能源近日发布公告称,发行100亿元可转债的计划已获得股东大会通过,扣除发行费用后,募集资金将用于项目建设、补充流动资金及偿还银行借款。公开资料显示,晶科能源所属行业为半导体与半导体生产设备。当前存续可转债中,同一行业里还有通威股份发行了规模为120亿元的通22转债。

Wind数据显示,当前存续可转债中,发行规模达百亿元级别的可转债共12只,其中8只为银行转债,兴业转债、浦发转债发行规模皆为500亿元。

同时,上市公司多次发行可转债的情况增多。东方财富曾于2017年、2020年、2021年分别发行东财转债、东财转2、东财转3,发行规模分别为46.5亿元、73亿元、158亿元。目前,这3只可转债皆已退市。浙商证券曾于2019年发行一只规模35亿元的可转债。在该可转债退市后,浙商证券又于今年6月发行了浙22转债,发行规模为70亿元。

此外,更多商业银行正加入可转债发行队伍。8月29日,齐鲁银行发行80亿元可转债的计划获证监会发行审核委员会通过。今年以来,重庆银行和成都银行分别发行了130亿元、80亿元可转债。而厦门银行、长沙银行、瑞丰银行、民生银行发行可转债计划已获股东大会通过,常熟银行发行可转债计划已获证监会核准。

市场扩容趋势不改

发行可转债融资为何越来越受到上市公司青睐?业内人士介绍,发行可转债是一种低息融

资方式,债券票面利率较低;作为可转股的债券,当大部分可转债都被持有人转换成公司股票后,公司实际需偿付的债券资金并不多;此外,相比增发股票,上市公司发行可转债流程相对简单,募集到的资金用途限制较小,发行可转债对公司股价影响也较小。

对于银行来说,银行发行的可转债完成转股后可补充核心一级资本,相比增发和配股两种方式,既不会对股价造成明显负面冲击,也没有发行间隔6个月的限制。而且,银行类可转债发行规模较大,一旦转股成功,银行核心资本将得到大量补充。

展望未来,业内人士认为,可转债市场规模将进一步扩容。华泰证券首席固收分析师张继强分析,今年以来,可转债实际发行数量和发行预案数量有增无减,虽然市场余额同比增速有所放缓,但扩容趋势未改。他预测,8月至12月,可转债市场净供给在640亿元左右,全年净供给规模与去年相差不大。“节奏上,年底前可转债供给或略提速;结构上,仍会是大盘品种规模占优、中小品种数量占优。”张继强称。

新华社北京9月7日电

五大上市险企上半年投资收益领跑行业

上半年,A股五大上市险企合计盈利1220.27亿元,同比减少15.09%,投资收益下滑是导致盈利缩水的一个重要原因。不过,在上半年股债投资皆遭挑战的背景下,五大上市险企总体投资收益率仍表现出一定的稳健性,未失“准头”。

具体而言,中国平安执行了新金融工具会计准则(IFRS9),投资业绩口径有所不同;其他4家险企上半年年化投资收益率则在3.9%-5.5%不等,虽然都有一定程度的下滑,仍高于行业整体水平,体现出大型机构注重资产配置稳健投资的效果。目前,这五大险企的投资资产规模都已站稳万亿级平台。

收益降幅胜出降息

截至上半年末,中国人保、中国人寿、新华保险、中国太保、中国平安的投资资产都已稳定在1万亿元以上,合计规模达到13.56万亿元,较年初增长6.57%。

从净投资收益率来看,上述五家险企上半年整体表现稳定,同比波动幅度基本未超0.2个百分点。在降息周期中,中国人寿、中国太保上半年的净投资收益率略微下滑,其中中国人寿年化净投资收益率为4.15%,同比下降0.18个百分点;中国太保年化净投资收益率为3.9%,同比下降0.2个百分点。而中国人保、新华保险、中国平安的年化净投资收益率则实现小幅上扬,分别同比提升0.1、0.2、0.1个百分点,达到4.9%、4.7%、3.9%。

今年上半年利率处于降息通道且达到低位,为何险企净投资收益率反倒提升?新华保险副总裁杨征在中期业绩发布会上阐释,净投资收益更多是大比例存量持仓债券和息类资产收益的体现。寿险公司有较大当量的息类资产,净投资收益率结果的改变不会在短期就体现,当期配置的量相对较少。

“今年上半年资本市场短期波动明显,但此前

还是不错的,我们持仓的品种净投资收益贡献有所增长,比如息类收入、分红等。所以在今年的降息周期中,净收益率还增长了,主要是这些因素导致的。”杨征说。

展望未来,杨征预计净投资收益会逐步降低,这也符合大趋势,但下降幅度会慢于市场降息速度。从中长期看,保险公司需要在风险可控的情况下,适当增配具有较高收益的品种。

稳健表现高于行业

净投资收益代表已经“落袋”的息类收入,包括固收利息和权益资产分红等。不过,这一指标仅能反映保险公司投资收益的一部分,计入利润表的投资业务所实现的收益,还包括投资资产买卖价差收益、公允价值变动损益,且需扣除投资资产的资产减值损失,这些综合计算得出的结果,即总投资收益。

相比净投资收益,总投资收益代表了投资业务对净利润的贡献,因此更受业内关注。

剔除执行IFRS9的中国平安,其他4家险企的总投资收益率均同比下滑1个百分点以上。其中,中国人保年化总投资收益率为5.5%,同比下滑1.2个百分点;中国人寿、新华保险的年化总投资收益率分别为4.21%、4.2%,同比下滑1.48、2.3个百分点;中国太保年化总投资收益率则为3.9%,同比下降1.1个百分点。

尽管总投资收益率普遍下滑,但相较行业整体而言,上述几家上市险企的表现仍属更为稳健。在市场大幅波动的情况下,上半年保险行业24万亿元险资的年化总投资收益率为3.66%,A股上市险企的表现显然要好于这一水平。

“这就是‘配置’的力量。”某保险公司人士认为,上市险企作为手握万亿级资产的大型机构,投资收益更加注重稳健也符合市场规律。一般而

言,大机构更加注重通过资产配置,来抵御市场波动对收益造成的影响。近年来,保险行业不断增强资产负债管理能力,强化根据负债端资金的收益期限来配置资产,改变资产与负债“两张皮”的结果。相较之下,中小机构的资产盘子较小,投资虽然也讲究资产配置,但投资结构相对灵活,收益弹性也更大。

投资策略意见差异

总体来看,各家上市险企上半年的总投资收益率拉开了一定差距,反映出不同公司在投资策略特别是权益资产投资方面的差异。

其中,中国人保上半年的总投资收益率仍达到5.5%,这在年内震荡的市场环境中显得尤为难得。有保险资管人士分析,长期股权投资的稳定分红以及股市的高股息策略,为人保贡献了稳定收益,人保的净投资收益率也长期在上市险企中居前,同时人保还在近年加强择时,这也对收益有一定贡献。

中国人保在半年报中表示,上半年面对复杂多变的内外部环境,公司坚持长期投资、价值投资、审慎投资理念,保持战略定力。债券投资较好把握了市场利率运行节奏,加大波段操作力度,有效防范信用风险;权益投资把握市场超跌反弹机会,积极挖掘稳增长和高景气板块的结构性机会。

“上半年,我们通过优化权益持仓结构来积极把握结构性机会,加大债券波段操作力度扩大交易价差等举措,努力提升投资业绩。尽管上半年投资收益率同比也有所下滑,但超越行业平均水平,达到预算目标的时间进度要求,为实现全年投资收益预算目标奠定了较好基础。”中国人保副总裁、董秘李祝用在中期业绩发布会上说,展望下半年权益市场,预计股市短期仍维持震荡格局,波动幅度相对于上半年收敛。

据《证券时报》

市场动态

三大指数全线飘红 铝产业等板块领涨

9月7日,A股三大指数集体收涨。据Wind数据,截至收盘,上证指数涨0.09%,报3246.29点;深证成指涨0.42%,报11849.08点;创业板指涨1.19%,报2570.80点。

申万一级行业板块中,电力设备、汽车、有色金属等板块涨幅居前,传媒、食品饮料、美容护理等板块跌幅居前。概念板块中,铝产业、工业金属精选、半导体设备等板块涨幅居前,动物保健精选、网络游戏、抖音平台等板块跌幅居前。

国元证券认为,汽车二级市场表现与销量同比增速水平呈正相关趋势。行业三、四季度的高增长,仍将带动汽车二级市场年末优良表现。应在策略层面重新重视汽车行业,关注相关标的的年末上行机会。在标的选择上,建议关注燃油车与新能源车逐步分化的发展态势,同时把握自主整车企业新能源转型带来的产业链转型投资机会。

综合

出口强劲！
贬值放大价格优势

■本报首席财经评论员 李冬明

昨日海关发布今年前8个月贸易数据。前8月我国进出口总值27.3万亿元人民币,比去年同期增长10.1%。其中,出口15.48万亿元,增长14.2%;进口11.82万亿元,增长5.2%;贸易顺差3.66万亿元,扩大58.2%。两位数增速显示国际贸易保持较好水平。

分结构看,东盟、欧盟和美国等主要贸易伙伴进出口增长。前8个月,东盟为我第一大贸易伙伴,我国与东盟贸易总值为4.09万亿元,增长14%,占我外贸总值的15%。欧盟为我第二大贸易伙伴,我国与欧盟贸易总值为3.75万亿元,增长9.5%,占13.7%。美国为第三大贸易伙伴,中美贸易总值为3.35万亿元,增长10.1%,占12.3%。

但需要注意的是,8月开始能源危机严重冲击欧洲经济,美联储宣布将强势加息,不惜牺牲GDP以平抑通胀。总体看,外贸存在下行压力。

不过中国制造拥有价格优势,这是中国完整的产业链结构、良好的疫情防控等有利因素共同作用的结果。即使全球总需求出现一定程度的回落,价格优势仍然会对出口形成支撑。

此外,近期人民币贬值也有助于稳定出口。贬值并不是中国外汇政策的主动意图,更多的是美元升值过快的被动跟随,人民币对一篮子货币的汇率表现基本稳定。就像外管局近期的表态,观察人民币汇率,既要看到短期双向波动的“形”,更要看长期基本稳定的“势”,总体看依然在合理均衡水平上保持基本稳定。

美联储为抑制通胀不惜牺牲经济的鹰派加息表态,推动美元指数持续走强。我国为维持经济稳定,保持宽松的货币和财政政策。这种中美周期背离仍将持续较长时间,贬值阶段性有利于放大中国制造出口竞争力,而良好的贸易表现和制造业景气,反过来又会支撑汇率,中国经济稳大盘仍然具备较大的腾挪空间。

(文中原观点仅供参考,不构成投资建议,投资有风险,入市需谨慎。)