

“稳”字当头 A股将迎“更加有力有效措施”

在上证连破2900、2800点之后,A股市场再迎政策暖意。

1月22日,国务院常务会议听取资本市场运行情况及工作考虑的汇报,并强调“要采取更加有力有效措施,着力稳市场、稳信心”。这是继2023年7月24日中共中央政治局会议强调“要活跃资本市场,提振投资者信心”以来,高层再次就提振资本市场信心作出表态。

“近年来,党中央、国务院高度重视资本市场改革发展稳定工作,作出一系列重大决策部署。本次国常会是新一届政府首次专门听取关于资本市场运行情况的汇报,并作出明确部署,充分体现了维护资本市场稳定对于经济社会大局稳定的重大意义。”有业内人士表示,在当前的市场形势下,本次会议将增

强市场信心。

国常会强调,要增强宏观政策取向一致性,加强政策工具创新和协调配合,巩固和增强经济回升向好态势,促进资本市场平稳健康发展。在业内人士看来,这意味着未来或将看到更多部门出台更多提振资本市场预期的具体举措。

招商基金研究部首席经济学家李湛表示,资本市场近期连续下跌,投资者信心受到较大影响,市场各种传闻消息也给投资者带来比较利空的感觉。如果市场进一步下跌,会加大金融风险隐患。“在当前点位,宏观部门协调一致出台更多有效措施,对于稳市场、稳信心而言,是非常必要的。”他表示,当前市场点位对市场稳定资金而言,也处于相对安全的位置。



修复短期信心

1月22日,A股罕见的恐慌性下跌登上微博热搜榜。三大指数均放量收跌2%以上,沪指再度失守2800点,两市共5184只股下跌,100余只上涨,两市成交额7940亿元,较上个交易日放量1274亿元。

截至收盘,上证指数跌2.68%,报收2756.34点;深成指跌3.50%,报收8479.55点;创业板指跌2.83%,报收1666.88点。中证1000单日跌幅达到5.77%,中证500跌幅也达到4.73%。

多位接受记者采访的机构人士表示,当前市场下跌有多方面原因。宏观预期层面,年初降息尚未落地,1月LPR(贷款市场报价利率)继续“按兵不动”,同时,房地产行业持续下行且风险蔓延至理财领域,居民消费意愿不足。上市公司基本面层面,伴随年报业绩陆续披露,业绩“变脸”、下滑陆续披露,利空市场预期。资金交易层面,雪球产品爆仓传闻不断,加剧市场溃堤式下跌。

其中,2024年首月LPR报价维持不变,这是至今连续5个月保持不变。在业内人士看来,尽管从央行表态、政策环境等方面来看,3至4月仍存在降息可能,预计2024年上半年LPR报价有可能跟进MLF利率下调,但对迫切需要增量资金的A股市场来说,投资者信心受挫。

“对于长期经济恢复、资本市场反弹,大家都是看好的,现在的关键是扭转短期的预期。”李湛对记者表示,近期政策支持一直在提,但是投资者需要看到实实在在的举措落地。比如,市场期待的降准降

息政策,是因为当前实际利率还比较高,通货膨胀水平下行,此时如果不快速做一些价格调整,对整个市场的信心修复而言也有不利影响。

更多“硬招实招”可期

自2023年7月政治局会议强调“要活跃资本市场,提振投资者信心”以来,相关部门推动降低印花税、保险资金入市,证监会也连续推出了数十项具体举措,短中长期举措相结合。

既有阶段性收紧IPO、再融资,限制减持、两融等减少“抽水”效应的即时举措,也有推动长期资金入市、大力发展权益基金的中长期举措。既有降费减佣等交易环节举措,也有推动增持、回购,扩大分红等释放信心举措。

IPO方面,2023年8月底以来,证监会加强逆周期调节,阶段性收紧IPO,从9月到12月,月均核发批文和启动发行数量明显下降,月均核发批文数量降至8家。8月前,这一数字为26家以上。2023年全年,沪深市场核发IPO批文245家,启动发行237家。这其中,2023年1月到8月核发IPO批文213家,启动发行193家;2023年9月到12月核发批文仅有32家,启动发行44家。

再融资方面,2023年9月~12月证监会核发再融资批文95家,较前8个月月均减少40%,募集资金月均271亿元,较前8个月下降43%。

减持方面,证监会2023年8月推出减持新规,要求破发、破净或分红不达标的上市公司,其控股股

东、实际控制人不得通过二级市场减持。按当前指标测算,沪深共有近2300家公司控股股东、实际控制人减持受到限制。

然而仅从股指表现来看,市场预期并未有明显改善。近期伴随连续下跌,市场情绪也受到进一步冲击。业内认为,本次国常会强调要采取更加有力有效措施,着力稳市场、稳信心,表明还会有更多硬招实招推出,政策效果将会逐步显现。

多部门协调发力

资本市场运行是基本面、政策面、资金面、情绪面和外部环境变化的镜像反应。业内认为,看待资本市场问题,要以系统性思维,跳出资本市场看资本市场。促进资本市场平稳健康发展,需要宏观管理部门、金融管理部门、地方政府等各方面协同努力,积极营造良好资本市场发展宏观环境。

“每股市值迅速下跌至低点时,海内外的经验也告诉我们,相关部门往往会有一系列组合拳推出,来扭转市场的下跌。”李湛表示,投资者的预期不仅是受资本市场本身资金供需力量的影响,更是受到经济基本面以及宏观财政、货币、产业政策等总量和结构政策在资本市场的映射影响。

此次国常会针对资本市场提出的要求,也涉及更广范围。既要求健全完善资本市场基础制度,更加注重投融资动态平衡,大力提升上市公司质量和投资价值,加大中长期资金入市力度,增强市场内在稳定性,也强调要加强资本市场监管,对违法违规行

为“零容忍”,打造规范透明的市场。

而在此基础上,更“要采取更加有力有效措施,着力稳市场、稳信心”,要增强宏观政策取向一致性,加强政策工具创新和协调配合,巩固和增强经济回升向好态势,促进资本市场平稳健康发展。

在业内看来,这体现了坚持经济和金融一盘棋思想。去年中央经济工作会议就提出,要增强宏观政策取向一致性,把非经济性政策纳入宏观政策取向一致性评估,强化政策统筹,确保同向发力、形成合力。

当前的关键是稳预期、稳信心。稳预期需要看到政策对资本市场及积极基本面产生实实在在的向好的影响。当前外部环境有所改善,国内的信心是关键。扭转预期,不仅要着眼长远,也需要迅速稳定当前股市预期,需要出台一些及时有效的举措,来扭转各类投资者信心。

招牌基金投资总监赵蓁分析称,现在是推出平准基金的好时机。“2760点的胜率肯定要高于2900点、3000点。平准基金入市不仅能在短期内呵护大盘表现,长期来说,还能让(大盘)曲线不那么陡峭,更加平滑。”他估计,平准基金至少要2万亿元到4万亿元。

在李湛看来,国常会强调增强宏观政策取向一致性,应该是针对我国长短期目标的匹配来说的。他认为,当前快速出台一些有效举措稳住预期,有利于避免市场下滑,否则继续下跌到时候可能需要更多对冲手段,更强举措来扭转信心。期待当下逆周期调节果断出手,股市和经济就会修复向上,实现我们预期的增长目标。

来源:第一财经 杜卿卿 魏中原/文

中证协“特急”调研IPO保荐承销费 77家券商两年共收逾500亿元

近期,中国证券业协会(以下简称“中证协”)向券商统计2022、2023年两个年度IPO项目保荐承销费金额情况,并在通知中加上了“特急”的要求。

通知显示,中证协要求券商对保荐费及承销费两项费用进行拆分单独统计,并加入对发行项目的预计募集资金总额及实际募集资金总额情况进行拆分统计。

从中证协发放的统计表来看,券商需要填写项目类型(保荐/联合保荐)、归属交易所、上市板块、保荐费、承销费、预计募集资金总额和募集资金总额等数据,填写口径为当年成功发行/上市的保荐项目。只参与承销不做保荐的,无需填写。

“近年来,由于某些个别案例,引发了媒体和公众对于保荐承销费的关注,中证协此次调研主要目

的应该是摸底。”有市场人士如是分析。

此外有市场人士推测,按目前统计的数据纬度来看,后续监管可能改变券商投行在IPO业务中对于承销费的提成模式,调整后,券商收入来源可能回归会计师收费的模式,机构及人员通过高募资规模IPO项目获取提成实现“暴富”的机会基本没有了。

回看过去两个年度的项目保荐承销费情况,据Wind数据,2022年及2023年,券商获得IPO保荐承销费分别为288.7亿元、215.06亿元,两年合计获得503.76亿元的保荐承销费。

排名前十的券商分别是中信证券(75亿元)、中信建投(50亿元)、海通证券(47亿元)、中金公司(40亿元)、国泰君安(36亿元)、华泰证券(30亿元)、民

生证券(26亿元)、国信证券(16亿元)、国投证券(15亿元)、国金证券(14亿元)。此外,申万宏源、招商证券、长江证券三家也都超过了10亿元。

整体来看,过去两年里,纳入统计的77家券商中,共有13家券商投行保荐承销费超过10亿元。有31家券商2022年和2023年合计保荐承销费用不足1亿元,占到四成左右。

募资情况方面,Choice数据显示,2022年至2023年,沪深交易所共有570只新股发行,预计募资6336.25亿元,实际募资8182.29亿元,超募(实际募集资金超过计划募资金额)资金达1846.04亿元。其中,有389只新股的实际募资超过了预计募资,占比近七成。

来源:央广网 曹倩/文

5家A股上市银行披露业绩快报

归母净利润均实现同比增长

A股上市银行2023年度业绩快报陆续披露中。截至1月22日21时,已有杭州银行、招商银行、长沙银行、齐鲁银行、中信银行等5家银行发布业绩快报,率先晒出2023年年度成绩单。

总体来看,2023年在银行业净息差下行的环境下,5家银行全年经营情况保持平稳,不良贷款率较2022年末有所改善,资产质量稳中向好。

3家城商行营收表现良好

1月12日晚间,杭州银行发布2023年度业绩快报,这也是A股上市银行首份2023年度业绩快报。1月19日,招商银行发布2023年度业绩快报,也是首份股份制银行业绩快报。同日晚间,长沙银行、齐鲁银行也相继发布业绩快报。1月22日晚间,中信银行发布业绩快报。

从当前5家银行营业收入来看,3家城商行去年营业收入普遍表现较好,均实现同比正增长。具体来看,杭州银行2023年实现营业收入350.16亿元,同比增长6.33%。长沙银行2023年实现营业收入248.03亿元,同比增长8.46%。齐鲁银行2023年实现营业收入119.52亿元,同比增长8.03%。此外,招商银行2023年实现营业收入3391.23亿元,同比下降1.64%;中信银行2023年实现营业收入2058.96亿元,同比下降2.60%。

在归母净利润方面,5家银行2023年均实现同



比增长,其中,杭州银行、齐鲁银行归母净利润同比增速实现两位数增长,分别为23.15%和18.02%。

拨备覆盖率“三增两降”

5家银行2023年经营情况总体良好的同时,资产质量也稳步改善,稳中向好。

具体来看,截至2023年末,招商银行、杭州银行、长沙银行等3家银行不良贷款率均较2022年末下降0.01个百分点,分别为0.95%、0.76%、1.15%。中信银行不良贷款率为1.18%,比2022年末下降

0.09个百分点。齐鲁银行不良贷款率为1.26%,较2022年末下降0.03个百分点。

在拨备覆盖率方面,5家银行“三增两降”。截至2023年末,中信银行拨备覆盖率为207.59%,比2022年年末上升6.40个百分点;长沙银行拨备覆盖率为314.21%,较2023年年初上升3.12个百分点;齐鲁银行拨备覆盖率为303.58%,较2023年年初提高22.52个百分点。杭州银行拨备覆盖率为561.42%,招商银行拨备覆盖率为437.70%,分别较2022年年末下降3.68个百分点、13.09个百分点。

当前,A股上市银行2023年年报披露时间表已敲定,首份2023年年报(平安银行)将于3月15日披露。从年报预约披露日期来看,3月份及4月份将各有21家银行披露2023年年报。

展望上市银行2023年年报整体情况,国盛证券研报表示,综合来看,由于2023年四季度经济仍处缓慢修复阶段、财富管理需求偏弱、银行减费让利等因素,预计多数上市银行全年业绩增速环比仍会有下滑。但考虑到2022年第四季度债市波动影响下,银行其他非息收入(主要是投资收益和公允价值变动损益)下滑较多形成同比低基数,且2023年以来国债收益率整体呈下降态势,其中,2023年第四季度十年期国债利率下降0.12个百分点至2.56%,预计将对银行全年收入增速形成一定支撑。

据《证券日报》杨洁/文

观点

应退尽退 不能让股民吃亏

周科竟

从监管表态来看,应退尽退意味着今后退市从非常态化,这对于A股市场优胜劣汰有重要意义。不过,在应退尽退的过程中,要充分保护好股民的利益,不能让股民在应退尽退的过程中成为买单者。

所谓应退尽退,就是不搞特殊化,只要符合退市标准的股票,都要完成退市。属于面值退市的,达到了要求就直接退,属于欺诈上市退市的,不讲情面直接退,如果属于财务类退市的,也要从严监管,不能让实控人通过各种手段粉饰业绩免于退市,这是应退尽退的内核含义。

虽然应退尽退在股票优胜劣汰、震慑实控人诚实守信方面具有巨大的积极作用,但同时也会给投资者带来一定的投资亏损,毕竟股票退市,股价也一定会下跌,持股的投资者会出现投资亏损,在做到应退尽退的同时,更需要保护好投资者的权益。对于踩雷退市股的股民而言,如何能够获得最大化的赔偿保障,是应退尽退过程中他们最为在乎的事情。

无论是重大违法强制退市,还是面值退市,对应的上市公司基本处于资不抵债的状态。在退市之后,投资者即便有理有据,拿着法院的判决结果也可能面临着赔偿落实困难或者达不到赔偿预期的风险。从目前情况来,即便有保荐机构等中介机构承担连带赔偿责任,但如果上市公司或者实控人方面不作为,股民很难达到满意的赔偿效果。

实际上,在退市股的受害股民认定上,存在较大的不确定性。以欺诈上市为例,一家公司从头到尾涉及财务造假欺诈上市,理论上说,从中签的股民算起,直至最终退市,所有持有过公司股票的股民都是被骗者,他们理应是受害者,应该在退市过程中得到应有的赔偿。但具体的认定方面却并不容易,毕竟有些股民可能只是短炒实现了获利,有些股民是在上市公司被确定为欺诈上市后买入的股票,不同的投资者如何获得相应的保障,需要管理层进一步优化和完善。

另外,对于面值退市的公司,投资者可能也没有资格获得任何赔偿,但在记者看来,如果公司经营不善存在人为过错的情况下,也应该考虑让投资者获得一定的赔偿。

未来绩差公司应退尽退,也可以通过市场因素加以强化,但保护投资者的工作还有进一步提升的空间。例如在公司被认定为重大违法强制退市的第一时间,股票可以立即停牌,并由上市公司、实控人、中介机构按照公司股票最高价格连带回购全部股票,将能成为最佳的保护投资者方案。

据《北京商报》