



新华社主管主办

中国证监会指定披露上市公司信息

新华网网址: <http://www.xinhuanet.com>

中国证券报微信号

xhszzb



中国证券报 App

中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn ● ● 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com

20号胶期货挂牌交易 商品期货市场对外开放再发强音

方星海:提升我国商品价格国际影响力

□本报记者 孙翔峰 鲍秀丽

8月12日,20号胶期货在上海期货交易所子公司上海国际能源交易中心挂牌交易。在20号胶期货上市仪式上,证监会副主席方星海表示,作为继原油、铁矿石、PTA期货之后的第四个对外开放期货品种,20号胶期货在上海期货交易所国际能源交易中心挂牌交易,是我国商品期货市场扩大对外开放、推进上海国际金融中心建设又一重要举措。证监会将围绕五个方面做好商品期货市场对外开放工作。

方星海强调,今年以来,除继续扩大品种开放外,针对市场调研中各方反映的问题,证监会从优化投资者适当性制度、改进开户流程、提高市场效率、加强开放下的市场监管和健全市场法制等方面推出相应措施,使得商品期货市场对外开放环境进一步优化,境外投资者参与度稳步提高。接下来,证监会将围绕以下几个方面做好商品期货市场的对外开放工作。一是稳步扩大特定品种范围,研究推动将更多的商品期货和商品期权列为特定品种,提升我国商品价格的国际影响力,为我国企业跨境经营提供价格参考和风险管理工具。二是探索多种开放模式,开拓多元化的开放路径。三是优化规则制度,进一步降低境外投资者的制度性交易成本。四是提升跨境监管能力,加强与境外监管机构的沟通与合作,维护好开放条件下的市场秩序。五是勇于参加国际竞争,加大国际市场推介力度,进一步提升境外投资者参与度。

方星海说,上海期货交易所天然橡胶期货市场经过20余年发展,交易活跃,功能发挥良好,价格影响力不断增强,为20号胶期货上市奠定了基础。20号胶是轮胎产业的主要基础原料。近年来,随着汽车工业的蓬勃发展,我国已成为全球第一大轮胎制造国,橡胶产业结构发生了重要变化,20号胶成为全球天然橡胶产业最具代表性的品种。20号胶还是我国与泰国、印度尼西亚、马来西亚等“一带一路”国家双边贸易的重要原材料产品,天然具有国际化属性。在此背景下,上市20号胶期货从一开始就引入境外交易者参与,是一件顺理成章的事,这对践行“一带一路”倡议、提升我国在全球天然橡胶市场的定价影响力、服务产业链上下游企业都具有重要意义。上期所要加大境外市场培育力度,尽快使20号胶期货成为国际橡胶市场定价的“风向标”、促进我国橡胶产业供给侧结构性改革的“推进器”。

方星海表示,以开放促改革、促发展是我国改革开放40年的宝贵经验,也是发展金融市场必须遵循的原则。要加快扩大金融对外开放,尽快与世界金融市场形成“你中有我、我中有你”的互利共赢格局,绑紧共同利益纽带。此外还要通过金融市场开放促进人民币国际化,商品期货市场在这两方面都可以有所作为。



6000只! 公募基金数量再上台阶

整体业绩跑赢大盘

□本报记者 吴娟娟 叶斯琦

中国证券投资基金业协会(以下简称“协会”)日前公布的数据显示,截至6月底,我国公募基金数量已达5983只,距离突破6000只大关仅一步之遥。另据中国证券报记者8月12日确认,截至7月底,公募基金的数量已超过6000只。

中国证券报记者梳理发现,就在公募基金数量再上一个台阶期间,除货币基金外,各类型基金均有增长,货币基金则由于收益率降低、银行间市场流动性分层、类货基理财产品竞争等因素明显缩水。

用时16个月 再增1000只

协会数据显示,截至6月底,我国境内共有基金管理公司124家。其中,中外合资公司44家,内资公司80家;取得公募基金管理资格的证券公司或证券公司资管子公司共13家,保险资管公司2家。以上机构管理的公募基金5983只,资产合计13.46万亿元。

中国证券报记者梳理发现,公募基金产品于2018年3月首次突破5000只,达到5085

只,彼时管理规模达到12.37万亿元。从5000只到6000只,公募基金用了约16个月。

拉长时间看,公募基金产品数量突破1000只是在2012年,彼时距离首只公募基金出现已过了近15年。随后,公募基金又用了不到3年,从1000只增长到2000只,截至2015年3月底,公募基金产品数量达到2027只。此后,随着行业快速发展,公募基金数量增长明显提速。从2000只到3000只,用时14个月,截至2016年5月,公募基金产品数量达到3036只。从3000只到4000只,用时仅9个月,截至2017年2月,公募基金数量达到4029只。值得一提的是,这也是目前为止公募基金数量跨越1000只关口用时最短的一个时间段。从4000只到5000只,用时13个月。

货基缩水明显

中国证券报记者比较公募基金产品在突破5000只(2018年3月)和6000只(2019年6月)时各类型产品的情况,发现期间货币基金明显缩水。

首先是开放式基金。2018年3月,开放式基金4531只;2019年6月则增至5259只。其

中,股票基金从2018年3月的817只增至2019年6月的999只,增加182只;同期,混合基金从2212只增至2478只,增加266只;债券基金从1017只增至1305只,增加288只;QDII基金从137只增至146只,增加9只。不过,货币基金从348只降至331只,减少17只。

不仅是开放式基金,公募基金产品数量从5000只增至6000只之际,封闭型基金数量和份额也是双双大增。记者梳理发现,封闭型科创主题基金带动封闭基金规模明显增长。在2018年3月至2019年6月期间,封闭型基金增加170只,净值增长3515.58亿元。

就在公募基金产品数量从5000只增至6000只之际,货币基金是所有基金类型中唯一一个产品数量缩水的类型。期间,货币基金份额也从7.32万亿份降至7.28万亿份;2019年6月末净值总额较2018年8月末的阶段高点缩水超过16000亿元。(下转A02版)

注:由于中国基金业协会未公布2012年及以前的月度数据,因此根据年底数据得知2012年12月底公募基金数量1173只。

数据来源:中国基金业协会
视觉中国图片 制图/王力

信贷增速回落 逆周期调节力度将加大

□本报记者 彭扬 欧阳剑环

中国人民银行12日公布的数据显示,7月人民币贷款增加1.06万亿元,同比少增3975亿元;7月末,广义货币(M2)余额191.94万亿元,同比增长8.1%。专家表示,信贷增速回落主要受季节性因素影响,表外融资收缩影响社融增速,未来货币政策将加大逆周期调节力度。

M2增速有所下滑

数据显示,7月末,M2余额191.94万亿元,同比增长8.1%,增速比上月末和上年同期均低0.4个百分点。

中信证券固定收益首席分析师明明表示,银行表外融资减少叠加信贷不足是M2增速下滑的原因。狭义货币(M1)低增速与企业短贷低增相互印证,后续应当继续保持观察,以确定M2增速的底部区间。

“M2增速明显回落,货币政策或微调逆周期调节力度。”交通银行首席经济学家连平表示,M2增速回落主要受信贷不及预期、市场流动性分层压力、货币政策维持相对稳健等因素综合影响。未来政策依然会维持稳健状态,鉴于M1、M2增速双双回落,若美联储持续降息,外部降息潮推动,国内适当加大逆周期调节力度,引导国内市场利率缓降,降低企业融资成本以及再次实施定向降准等都在可选项之中。

东方金诚首席宏观分析师王青表示,7月企业存款大幅下降近1.39万亿元,是7月M2增速走低的主要原因,这既与半年末时点前后数据大幅波动相关,也与当月贷款数据偏弱相印证。7月居民存款小幅下降约1000亿元,符合季节性特征。

信贷增速季节性回落

连平表示,7月信贷增量环比同比均明显回落,除季节性因素外。银行体系内的信用分层压力也在一定程度上影响到银行的风险偏好,加之当前实体经济运行压力仍大,表内信贷融资供需两端都不程度受到影响,进而导致信贷增速明显回落。

“企业长贷转好,比例提升,一是与监管有意引导银行加大中长期贷款,优化贷款结构有关;二是二季度末地方债重新放量,基建领域的信贷需求可能有所起色。”联讯证券首席经济学家李奇霖称。(下转A02版)

开盘涨5倍 微芯生物拿什么支撑390亿市值

□本报记者 林荣华 黄灵灵 吴娟娟

12日上市的科创板新股微芯生物表现再度超出机构预期:开盘涨幅达511.85%,刷新科创板个股开盘价涨幅纪录;收盘价涨幅366.52%,位列28只科创板新股上市首日涨幅第二位。

分析人士认为,科创板标的数量的稀缺性叠加微芯生物创新原研药企的稀缺性,诱发市场炒作。但随着首日大涨后,微芯生物估值已经过高,盲目追高买入风险很大。随着科创板上市公司数量逐步增多,纯粹的题材炒作将大幅减少。

双重稀缺”诱发炒作

业内人士认为,微芯生物上市首日表现强劲的原因是科创板标的数量总体稀缺叠加创新原研药企的稀缺。

一位专注医药领域的分析师指出,我国本土的生物医药企业当中,具备创新药研发实力的企业占比较低,拥有已上市创新药品种的企业更少。除恒瑞医药等少数公司拥有已上市销售的创新药品种,多数公司的创新药还处于研发阶段。

创新药兼具稀缺性、科学性和独占性,因此一旦上市能够以其疗效、安全性优势快速占领市场,满足临床用药需求。与仿制药相比,创新药在我国各省药品招投标中享有第一质量层次的分组和议价的优惠条件。同时,创新药20年

的专利保护期,也在较长阶段内为其构建了强大的产品护城河,竞争优势显著。因此,创新药产品生命周期和市场成长空间都是仿制药不可比拟的。

相比仿制药,创新药研发具有难度大(非常高的技术门槛、从化合物筛选到最终上市的成功率仅3%)、周期长(每款创新药研发至少需要10年以上时间),投入高(在美国平均单款创新药需累计投入研发费用6-10亿美元,在中国亦需投入研发费用上亿元),因而使普通医药制造企业望而却步。

一位公募基金人士指出,当前科创板股票总体供不应求,因此股票上市后整体涨幅显著。此外,微芯生物上市首日涨幅较其他科创板股票更大,可能的原因是12日科创板仅有微芯生物1只股票上市,导致部分炒作的资金蜂拥而入。

估值已经过高

微芯生物的双重稀缺性能否支撑起首日的巨大涨幅?多位机构人士认为当前估值已经过高。

业内人士指出,微芯生物12日收盘时市盈率(TTM)达1271倍。上述医药分析师指出,新药研发高投入、长周期的特性使得处于早期阶段的创新药企业盈利水平相对较低,甚至处于亏损状态,传统的相对估值法PE、PEG、PS无法给出合理估值。因此,投资者应综合公司的新药

研发管线储备、核心团队能力及核心技术平台价值,采用预期收益法估值更合理。

一家专注于医药投资的私募基金表示,在市场化询价发行下,微芯生物的发行价并未低估。

事实上,科创板整体发行价已有一定溢价。从这个角度看,微芯生物上市首日的涨幅基本都是泡沫。微芯生物的估值已远超过港股同类标的。

过高估值下,机构投资者用脚投票,卖出了中签新股。“开盘很快卖掉了。”北京某中型私募表示,微芯生物的主要产品和研发管线为西达本胺、西格列他钠、西奥罗尼,根据研发产品数量、研发进程和成功率、研发的时间和成本、市场空间、渗透率等因素,此前机构内部给出的估值上限是100亿元左右。考虑到上市后投资者情绪较高,不排除极度乐观情况下估值可能溢价到200亿元。“目前市值达390亿元,已大幅超出预期,肯定要卖。”

前述医药私募基金指出,高估值对企业的好处在于,可以通过资本市场以较低的资金成本通过寻求并购等方式,获得更好的产品线。但以微芯生物目前的估值来看,未来要把估值做实的难度非常大。对于二级市场投资者来说,需要更加谨慎,在过高估值时买入的风险很大。

盲目追高风险大

12日微芯生物收盘价95.31元,较125元的开盘价回落显著,开盘追高买入的投资者浮亏

明显。此前科创板股票表现看,较高的首日涨幅往往意味着透支后期次新股行情。例如,8月8日上市的晶晨股份、柏楚电子首日收盘涨幅均超250%,位列此前27只已上市科创板新股中首日涨幅榜前五。但8月9日以来,晶晨股份、柏楚电子在两个交易日内分别下跌7.92%和13.09%。

事实上,对众多机构投资者而言,当前科创板股票整体估值已“高处不胜寒”,目前主要持理性观望态度,等待估值回落到合理区间再精选标的参与。“原计划是适当参与科创板次新股行情,但整体估值太高,根本无法下手。目前已经有部分看好的标的,要做的就是持续跟踪、等待估值回归。”一位私募人士表示。

某公募基金经理表示,当前在二级市场直接买入科创板股票还需冷静等待,盲目追高买入风险很高。前期涨幅较大主要源于供不应求,随着后期更多股票上市,市场的整体估值水平应该会有合理回落。同时,待后期相关企业披露季报、年报后,部分被市场过分乐观估计的标的可能被证伪。

另有业内人士指出,短期内科创板上市数量较少并不构成投资上的稀缺性。预计科创板股票发行在年报陆续补充完成后会正常进行,届时将显著缓解科创板股票供不应求的局面,纯粹的题材炒作将大幅减少。

A02 财经要闻

深交所多措并举 便利市场主体参与交易

近日,深交所以开展“不忘初心、牢记使命”主题教育为契机,领导班子成员结合分管工作,深入开展调研。针对调研中各方反映的问题及诉求,深交所立行立改,推出暂免收取上市基金相关费用、暂免流动性服务商交易单元流量费等一系列举措,便利各类市场主体,提高服务质量与效率。

A04 基金新闻

嘉实基金洪流: 把握GARP策略优势 深耕A股“三好学生”

愈是拉长时间维度去观察洪流,愈是发现他的“不简单”。第一个“不简单”,自然指的是业绩。第二个“不简单”,指的是他历经市场检验已然成熟有效的投资策略——GARP投资策略。而今,任职嘉实基金董事总经理、上海GARP投资策略组投资总监的洪流,为投资者带来了他新的“力作”。