



北向资金连续9日净流入

机构:A股市场风格切换或提速

□本报记者 赵中昊

地摊经济概念受捧

昨日上证指数收盘跌0.14%，报2919.25点，止步五连涨；深证成指涨0.28%，报11139.26点；创业板指涨0.39%，报2151.38点；两市成交额近6500亿元。

从盘面来看，Wind数据显示，地摊经济概念炒作持续扩散，纺织服装、工艺商品、啤酒、小龙虾、售货车等多个分支爆发，浪莎股份、西安饮食、广百股份、浙江永强、茂业商业、小康股份、海宁皮城等逾20股涨停。

各大互联网公司也于近日推出扶持地摊经济的举措。微信发布“全国小店烟火计划”，阿里1688发布地摊经济帮扶计划，京东宣布启动“星星之火”计划，苏宁推出“夜逛合伙人”地摊夜市扶持计划。几大互联网平台从自身优势出发，致力解决“地摊经济”进货、资金、经营三大难题，多维度、全方位支持摊主的就业和增收。

值得注意的是，浙江永强于6月3日在互动平台表示，公司主要从事户外家具及遮阳用品等的生产与销售，产品线较长，中高低端都有，可供不同消费者选用。地摊经营方面，可以考虑选择公司的直杆伞/掉伞、折叠棚/遮阳棚等系列产品。4日开盘，浙江永强即涨停。

此外，Wind数据显示，国六概念股、今日头条概念股和网红经济概念股当日表现也较为活跃，而半导体、光刻胶、数字货币、口罩、海南、特高压等前期热门概念板块在4日回调明显。

Wind数据显示，北向资金4日净流入28.83亿元，其中，东山精密、贵州茅台、京东方A、华友钴业净买入额居前，上汽集团、五粮液、格力电器净卖出额居前。北向资金已连续9个交易日净流入，6月份以来已累计净流入197.12亿元。

谨防炒作风险

基本面数据向好，下半年经济将延续回升态势

6月4日，A股窄幅整理，市场情绪偏谨慎。北向资金净流入近30亿元，连续9个交易日净流入。地摊经济概念炒作扩散，纺织服装、啤酒、售货车等多个板块爆发，数十个股涨停。

业内人士提醒，随着“地摊经济”受到越来越多的关注，投资者需谨防概念炒作风险，短期来看，市场的调整压力或逐步加大。而从最近的资金流向及机构调研方向来看，市场的风格切换或将提速。投资标的方面，短期可挖掘具备较强安全边际品种的机会，耐心等待市场轮动是目前理性策略。

具体看，5月生产、投资、消费等主要宏观经济指标有望继续改善。业内人士预测，随着更大力度宏观政策出台和落地，下半年经济可望平稳恢复，回升态势将延续。

民生证券认为，随着外围风险暂缓，A股交投活跃度提升，美元指数持续下跌，北向资金净流入放大；国内方面，经济基本面稳步改善，而且年中货币宽松概率上升。以上几个因素助力市场情绪回暖。

方正证券首席投资顾问黄博对记者表示，“地摊经济”受到越来越多的关注，投资者还需

谨防概念炒作风险。短期来看，市场的调整压力或在逐步加大，原因在于：一方面，海外不确定性仍然制约资金短期的情绪起伏，美股经过强劲反弹，回调的压力和概率也在加大，外部因素可能在很长时间内成为影响A股风险偏好的重要变量。

另一方面，随着半年时点的季节性资金流动性压力到来，流动性压力边际增加使得市场风险偏好承压，央行使用创新型货币政策工具助力宽信用，引发国债期货连续下跌，市场对货币政策进一步宽松的预期动摇。

耐心等待板块轮动

开源证券表示，从资金流向来看，进入6月以来，北向资金整体向前期的非强势板块扩散，同时，内资配置交易盘对确定性较强的前期强势板块也开始松动，或许预示着风格切换的开始。此外，从5月中旬以来的机构调研情况看，机构在食品饮料以及医药生物等确定性板块调研活跃度下降，对建材、轻工、计算机以及通信等板块的调研活跃度持续提升，这也暗示着风格切换即将到来。

在投资标的方面，黄博建议，短期可挖掘具备较强安全边际品种的修复机会，选择前期涨幅较小、中报业绩增长明确、有流动性的个股，耐心等待市场轮动是目前比较理性策略。

民生证券建议关注两条主线：一是受益于外资流入，估值处于低位，3月末以来反弹幅度相对落后的核心资产标的，重点关注保险；二是受益于外围风险暂缓，景气预期改善的行业，重点关注消费电子、光伏、新能源汽车、券商。

中原证券认为，从行业景气度角度，可关注三条主线：首先是外需回暖，上游产品需求扩张；其次是逆周期政策调节，金融以及建材、新能源汽车和5G设备等进入需求扩张阶段；最后是外围不确定性背景下的国产替代需求明确。

融资需求强烈

证监会日前发布《关于全国中小企业股份转让系统挂牌公司转板上市的指导意见》，提出在精选层连续挂牌一年以上公司，符合转入板块上市条件的，可申请转入科创板、创业板上市。这对新三板期货公司来说有何意义？

吴文胜表示，新三板公司转板上市指导意见发布，意味着相关公司多了一条上市的路径。虽然指导意见明确符合条件的新三板挂牌公司可以申请转板到上交所科创板或深交所创业板上市，但由于期货公司属于金融机构，与科创板的“科技型企业”属性要求相关性较低，因此未来挂牌科创板的可行性不大。

转板话题引起了期货行业关注，其背后则是行业发展转型之际，期货公司融资需求爆发。近年来期货公司也出现了各种形式增资。

吴文胜表示：“不管是上市融资，抑或股东不断增资的背后，均反映的是期货公司做大做强的发展追求。一方面，期货公司的风险管理子公司业务涉及现货贸易、做市商业和场外期权业务，对资本金水平要求较高。另一方面，期货公司获得资本金支持有助于提升期货公司评级水平。此外，资本金数量增多还有助于增加公司对抗风险的能力，进而获得客户等的信任。不仅如此，资本金保持高水平还有助于公司申请其他金融牌照开展新业务。”

华创证券终止收购太平洋证券股权

□本报记者 胡雨

历时半年有余，华创证券与太平洋证券的“联姻”最终仍宣告失败。华创安日前公告称，鉴于交易环境发生了较大变化，公司全资子公司华创证券拟终止对太平洋证券的收购。华创安表示，本次交易不会对公司的正常生产经营活动产生不利影响。值得注意的是，就在策划收购期间，太平洋证券因内蒙古分公司管理存多项问题，被两地证监局采取行政监管措施，股权转让方北京嘉裕投资有限公司（下称“北京嘉裕”）也因虚假陈述被法院罚款40万元。

交易环境变化

6月3日晚间，华创安披露了华创证券收购太平洋证券股权的最新进展。公司公告显示，鉴于交易环境发生了较大变化，经双方友好协商一致，拟终止本次交易。

2019年11月15日，华创证券与北京嘉裕签署了相关协议，华创证券拟以5.5元/股的价格，以现金方式协议受让北京嘉裕持有的太平洋证券4亿股股份，占其总股本的5.87%，交易总金额为22亿元。此后华创证券按协议约定向北京嘉裕支付了保证金15亿元，北京嘉裕将持有的5.81亿股太平洋证券股份质押予华创证券。双方同时约定，自证券监管机构同意之日起，北京嘉裕将其持有的太平洋证券剩余3.44亿股股份（占总股本的5.05%）及转让标的的表决权委托予华创证券。

对于本次并购，华创安表示将有助于优化华创安证券类资产的资源配置，提高上市公司证券类资产的竞争力和盈利能力，有利于上市公司和投资者利益的最大化。本次交易完成后，华创证券将取得太平洋10.92%的表决权，成为其第一大股东，华创证券背后实际控制人刘永好有望斩获第二张券商牌照。

此次交易另一大引人关注之处，是华创证券对于太平洋实际控制权的渴求。根

据此前公告，华创安明确表示，有意向取得太平洋实际控制权；公司计划通过太平洋董事会换届时获得其董事会多数席位等方式，并经证券监管机构批准，取得太平洋有效控制权。

对于此次收购，彼时华创安也有三名董事曾公开反对：公司董事李建雄、张明贵反对的主要理由为收购价格高，交易风险敞口大；标的公司经营业绩不佳，历史遗留问题复杂，经营风险高。公司独立董事于绪刚则认为准备不足，风险不可控，对能否获得标的公司控制权存疑，标的公司净资产存下降隐患，资产质量存减值风险，且对标的公司管理水平存疑，公司收购后管理能力能否跟上存疑。

转让方曾因虚假陈述被罚

值得注意的是，就在此次华创证券策划收购期间，太平洋证券因内蒙古分公司管理存多项问题，被内蒙古、云南证监局采取行政监管措施，股权转让方北京嘉裕也因虚假陈述被法院罚款40万元。

5月9日，内蒙古证监局在官网披露一则行政监管措施决定，因其员工私自销售非太平洋证券自主发行或代销的金融产品，以及公司内部经营管理混乱、合规管理失效，对太平洋证券内蒙古分公司采取责令改正的行政监管措施，同时责令其暂停新开证券账户1年。此后不久的5月15日，云南证监局同样对太平洋证券采取行政监管措施，因其对内蒙古分公司管理存在诸如风险事件未采取有效措施消除等六类问题。

天眼查显示，3月10日裁判文书网公开一纸关于北京嘉裕的民事判决书，北京嘉裕与北京汇源饮料食品集团有限公司存在两起借贷纠纷，但经过法院审查认定，北京嘉裕存在多次虚假陈述的情形，罔顾客观事实，故意多次虚假陈述，严重扰乱司法秩序、浪费司法资源，依法应予以惩戒。根据相关规定，北京市第一中级人民法院对北京嘉裕罚款40万元，限于2019年11月29日前缴纳。

券商投行业务有望迎来发展新机遇

□本报记者 林倩 胡雨

Wind数据显示，2020年前5个月，A股新发行上市的公司共有99家，就券商收费标准来看，单项收费最高的是华泰联合证券，而从单均收费水平看，海通证券则排名第一。在业内人士看来，随着资本市场注册制改革持续推进，券商运营模式将发生大的调整，券商投行业务有望迎来发展新机遇。

海通证券单均收费超亿元

Wind数据显示，按照发行日期口径统计，前述99家新上市公司中，承销保荐费用超过5000万元的便有50家，其中超过1亿元的有9家。

从单家公司支付的承销保荐费用来看，华泰联合证券保荐天合光能时共收取了1.58亿元，位居行业榜首；紧随其后的是中信建投，其保荐晶科科技时共收取承销保荐费1.4亿元；第三名是中信证券，其对石头科技的承销保荐费用为1.31亿元。

也有多家券商联合承销保荐一家公司的情况，例如中泰证券就是由东吴证券、安信证券、广发证券、西部证券联合承销保荐，承销保荐的总收费为1.14亿元。同样，由中金公司和东吴证券联合承销保荐的泽璟制药的总承销保荐费用为1.03亿元，也超过1亿元。

值得关注的是，在这99家公司中，有38家是在科创板上市。在承销保荐费用排名前十的公司中，有6家是科创板企业，包括天合光能、石头科技、紫晶存储、华峰测控、沪硅产业、泽璟制药。

从保荐机构平均每单IPO收费情况来看，以发行日期口径统计，今年前5个月海通证券以1.01亿元排名行业第一。2020年前5个月，海通证券共完成了2个IPO项目，承销保荐总收费为2.03亿元。华泰联合证券以平均每单8117.17万元的收费排名行业第二，公司在2020年前5个月共完成4个IPO项目，承销保荐总收费为3.25亿元。

中信建投证券在2020年前5个月共为10家IPO企业提供承销保荐服务，获得的总收入为7.34亿元，单个项目平均收费达

7338.28万元，在所有券商中位居第三。目前新三板精选层建设持续推进，中信建投的精选层项目储备也为市场所关注，或将成为其下一个投行业务增长点。

国金证券成为年内“黑马”，在2020年前5个月中，其承销保荐IPO项目数量为7个，承销保荐收费为3.99亿元，两项数据在业内均仅次于中金公司及中信建投证券位居第三，其单个项目平均收费为5693.27万元，位居业内第十。

注册制下的机遇和挑战

在业内人士看来，随着科创板制度建设持续完善，以及创业板注册制改革提速，注册制背景下券商运营模式将发生大的调整，券商投行业务有望迎来发展新机遇。

华西证券在中期策略报告指出，注册制发行下企业上市审核周期明显缩短，IPO将明显扩容。注册制下券商投行业务将从通道发行回归定价与销售本源，对投行的专业性、客户关系能力要求大为提升，相应IPO承销费率不会下降甚至会上提。

东兴证券非银首席分析师刘嘉玮认为，无论是前期科创板的创设，还是未来6-12个月创业板注册制改革的落地，债券发行注册制的推进，乃至新三板改革精选层落地转板常态化、红筹企业境内上市的逐步顺畅，都为券商投行业务提供发展良机。如资本市场持续平稳运行，预计全年证券行业投行业务收入将实现30%-40%的增长。

国信证券非银团队表示，注册制也对投行业务提出挑战，券商作为发行人和投资者之间的桥梁，在不同上市制度下的功能角色也有所不同。注册制背景下，券商的承销职能随着发行定价的市场化被大幅强化。在承销组织过程中，券商应当发挥发行人、投资者、其他中介机构等利益相关方的协调和平衡作用，做好信息传递、价格发现和综合服务等工作。

该团队进一步指出，未来投行业务的发展趋势分为三个方面：行业格局上，头部集中趋势将更加明显；服务方向上，将由“粗放型”向“精细型”转型；业务模式上，将更加强化“以客户为中心”。

中国期货市场监控中心商品指数(6月4日)

指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		83.23			83.89	-0.66	-0.78
商品期货指数	1047.71	1041.44	1051.02	1041.16	1048.18	-6.74	-0.64
农产品期货指数	819.14	819.47	821.24	815.59	817.46	2.01	0.25
油脂期货指数	460.69	458.28	460.69	454.69	458.28	0	0
粮食期货指数	1270.25	1269.58	1272.87	1265.01	1269.85	-0.27	-0.02
软商品期货指数	684.92	682.48	686.53	681.46	684.5	-2.03	-0.3
工业品期货指数	1077.46	1067.27	1080.87	1067.06	1078.17	-10.89	-1.01
能化期货指数	512.46	506.47	512.46	505.42	514.34	-7.87	-1.53
钢铁期货指数	1601.93	1586.8	1626.09	1585.93	1602.36	-15.56	-0.97
建材期货指数	1170.32	1163.89	1181.11	1163.56	1170.65	-6.75	-0.58

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(6月4日)

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	857.28	860.04	851.32	856.94	4.97	856.76
易盛农基指数	1152.24	1155.93	1147.21	1152.79	2.77	1151.96

新三板期货公司转板之路有多远

□本报记者 张利静 马爽

日前，证监会公布了首批新三板公司转板至创业板、科创板的具体条件，其中一条必须是精选层公司。有知情人士透露，由于首批申请精选层的创新层企业尚未涉及金融机构，期货公司可能暂时无缘转板申请，但部分期货公司正在积极备战精选层，以便未来可进可退。

新三板期货公司现状

“就创元期货而言，作为首家挂牌新三板的期货公司，目前也在积极申请挂牌精选层。”创元期货总经理吴文胜向记者表示，目前创元期货已经符合申请挂牌精选层的条件。

不过，据有关知情人士透露，首批申请精选层的创新层企业尚未涉及金融机构，因此新三板期货公司暂时无缘精选层。

Wind数据显示，截至目前，在沪深A股及新三板挂牌交易的期货公司共计16家，市值总计673.85亿元。除了南华期货、瑞达期货在A股上市外，新三板挂牌公司有14家，分别是永安期货、创元期货、混沌天成期货、长江期货、迈科期货、天风期货、华龙期货、大越期货、海航期货、金元期货、广州期货、先融期货、渤海期货、福能期货。今年以来有交易价格的公司有5家，分别是永安期货、创元期货、长江期货、华龙期货、天风期货。

Wind数据显示，2017年以来，新三板挂牌期货公司营业收入分别为358.12亿元、417.56亿元、418.90亿元；归属母公司股东净利润分别为14.29亿元、12.61亿元、12.79亿元。

数据还显示，2015年以来，新三板期货公司ROE水平总体维持在10%附近；资产负债率维持在75%的水平，与券商行业基本持平。

最近一年实施分红方案的新三板期货公司有5家。其中，永安期货2019年三季度分红为10派1.2元；创元期货、长江期货、混沌天成期货、先融期货则进行了年报分红，四家公司2019年年报分红依次为10派0.296元、10派0.6元、10派0.7元、10派0.41元。2019年新三板期货公司年度分红总额累计为1.72亿元。

吴文胜表示，与目前新三板其他挂牌行业企业相比，期货公司具有一定的优势。首先，期货公司隶属金融机构，在经营规模、合规管理、股权质地等方面具有一定的优势。其次，监管层也鼓励金融机构做大做强来服务实体经济。另外，金融机构做大做强也有利于推进金融业对外开放。

值得一提的是，最近一年中，新三板期货公司高管变动频繁。这是否会影响到其发展战略及决策还不得而知。据统计，最近一年中，涉及董事长变动的就有7家，分别是华龙期货、广州期货、永安期货、天风期货、混沌天成期货、长江期货、先融期货；此外，福能期货、迈科期货、华龙期货出现了财务负责人变动。