

31家券商分享精选层保荐“蛋糕”

□本报记者 胡雨

从4月27日启动受理至今,不到两个月时间已有54家新三板挂牌公司递交了公开发行并在精选层挂牌申请。全国股转公司数据显示,共有31家券商为这些公司提供保荐服务,中信建投等头部券商优势明显,开源证券等中小券商亦进入第一阵营,整体上与大券商差距并不悬殊。

展望新三板及资本市场深化改革前景,券商持积极态度,并将新三板业务建设列入2020年发展规划。分析人士指出,券商投行业务空间有望进一步打开,新三板业务布局领先的券商将最为受益。

头部券商优势依旧

全国股转公司网站显示,截至6月22日,目前已有54家挂牌公司冲刺精选层。从进程来看,7家处于已受理阶段,32家处于已问询阶段,5家公开发行申请已获挂牌委会议通过,另有9家获证监会核准,1家提交证监会核准。

上述53家冲刺精选层的挂牌公司由31家券商保荐。从数量看,保荐数量在2家以上的券商合计9家。就单家券商保荐数量而言,中信建投龙头地位巩固,累计保荐8家位居第一,申万宏源下属的申万宏源承销保荐公司共保荐5家,安信证券共保荐3家。

中小券商中,开源证券、华融证券、浙商证券、东吴证券、国元证券、天风证券等保荐数量居行业前列;此外,华福证券、华安证券、红塔证券、东北证券、申港证券、首创证券、万联证券等年内亦拥有精选层公司保荐项目。

之所以能在首批冲刺精选层公司保荐阵营中占据一席之地,背后离不开深耕市场多年积累的独特优势。以开源证券为例,公司目前共保荐3家精选层公司,在31家券商中位居第一阵营行列,且3家公司都已进入上会环节,并将于月内接受全国股转公司发审委审议。

天眼数据结果显示,开源证券由陕西省国资委间接控股,其曾经也有过挂牌新三板的经历。近年来开源证券持续加大对新三板市场投入力度,根据Wind数据,仅最近1年内公司便累计推荐41家公司挂牌新三板,数量高居行业第一;持续督导公司家数累计489家,业内仅次于申万宏源证券位居第二。

对于不少券商而言,精选层公开发行无疑是年内投行业务中一大增量收入。鉴于目前政策明确精选层公司保荐券商必须是其主办券商,因此不少券商将加大新三板业务写入2020年规划。

浙商证券在2019年年报中指出,2020年公司将提升股权业务产能,深入把握再融资、并购重组、科创板以及新三板精选层改革的业务机会,加大项目挖掘。国元证券表示,2019年公司发挥投行整体优势,针对新三板创新层及精选层等创新业务持续布局,2020年公司将加强资源整合,推动公司投行在未来新三板改革中抢占先机。

市场空间大

精选层的意义不仅在于公开发行,更在于其持续挂牌一年后能通过转板方式直接进入沪深交易所。6月4日,证监会发布新三板转板上市指导意见,明确试点期间符合条件的挂牌公司可以申请转板到科创板或创业板上市;申请转板上市企业应当为新三板精选层挂牌公司,且在精选层连续挂牌一年以上。

申万宏源证券认为,精选层成为A股市场和新三板股权市场互联互通的桥梁,由于挂牌公司拟进入精选层、转板上市均须聘请券商作为保荐机构,券商投行业务空间进一步打开,新三板业务布局领先的券商最为受益。

山西证券指出,证监会出台新三板精选层转板上市意见,各项具体制度安排将在未来进一步明确细化。多层次资本市场体系不断完善,服务实体经济能力逐步增强,作为资本市场重要一环的证券公司将在其中发挥重要作用,打开证券行业未来发展空间。

7月1日,首批过会的两家企业即将开启公开发行工作。受深化改革持续推进影响,年内新三板二级市场交投热情受到明显提振。对于2020全年新三板市场表现,机构态度乐观并看好相关业务机会。

首创证券认为,对于中小券商来说,2020年业务机会将集中在新三板、科创板、可转债业务。新三板是中小券商主战场,对于提前布局新三板的中小券商,前期积累的项目将形成精选层竞争优势,有望给中小券带来业务发展空间。

广证恒生预测,根据科创板与创业板开板初期的经验,预计精选层首批挂牌企业数量或将在25家左右的水平,按照7-8月正式开板的预期,年内挂牌企业或将在60-70家的水平。长期来看,配合精选层公开发行等制度,从新三板挂牌并转板上市或将成为部分优质企业的理性选择,并由此带来新三板企业质量的提高,形成良性循环。



新华社图片 数据来源/Wind

兴业证券胡乾坤: 新三板公开发行为中小企业提供新机遇

□本报记者 胡雨

新三板公开发行推进速度引人注目。日前兴业证券投资银行业务总部副总裁胡乾坤在接受中国证券报记者时表示,新三板各层级间已产生良性循环,新三板市场服务实体经济的能力将得到进一步体现和增强;新三板公开发行为成长期中小企业提供了新的发展机遇,也将吸引更多市场主体参与新三板。

厚积薄发

从4月27日全国股转公司启动公开发行并在精选层挂牌业务的受理与审查工作,到首批两家过会企业将于7月1日正式开启公开发行,新三板公开发行审查推进速度之快超乎市场想象,但在胡乾坤看来,这其实是厚积薄发、水到渠成的结果。“这些企业在新三板市场挂牌若干年,一直坚持规范的治理水平和充分的信息披露。从首批企业的审核问询和回复质量看,审核速度快并未导致审核质量或企业质量打折扣。”

6月21日,又有两家新三板公司申请公开发行获全国股转公司挂牌委会议通过,至此累计过会公司已增至15家。作为精选层公司的重要来源,在6月22日第二批调入创新层挂牌公司名单正式生效后,年内创新层公司数量将达到1142家,同比增长71.21%。

胡乾坤认为,公开发行制度为新三板挂牌企业提供了历史性机遇,显著激发了优质基础层企业踊跃进入创新层并将目标锁定精选层的积极性,券商机构也在积极培育优质企业升层或转板。就兴业证券而言,公司一直高度重视服务多层次资本市场建设和中小微企业成长,目前公司督导创新层企业已达到30家,年内已帮助12家挂牌企业实现4.38亿元融资,融资家数排名暂列行业第三。

提振直接融资

今年以来,整个新三板市场交投明显回暖,新三板合格投资者数量也已突破百万大关。Wind数据显示,截至6月19日收盘,新三板做市指数已收复1100点关口,年内累计涨幅达22.66%,其表现优于同期上证综指及深证成指。

今年前五个月,虽然受到新冠肺炎疫情影响,新三板市场定增规模仍超100亿元,从首批申请公开发行企业公告的募资金额看,精选层的推出将为新三板市场带来数百亿元直接融资。胡乾坤认为,“投资布局精选层、创新层有望带来良好收益,并将传导和激励更多创投机构或其他合格投资者踊跃投资优质挂牌企业或挂牌后备企业,今年下半年应该可以

看到基础层和创新层企业直接融资规模明显增长。”

作为我国资本市场中服务中小微企业和民营企业的重点阵地,新三板市场在促进企业直接融资和规范发展方面取得了明显成就,但也曾遭遇诸如市场流动性较弱、企业融资规模受限、挂牌吸引力降低等“成长中的烦恼”。胡乾坤指出,新三板此番深化改革政策充分吸收了海内外成熟资本市场包括科创板注册制的制度精华,新三板市场内部开启了“基础层-创新层-精选层”的层级间良性循环,公开发行与直接转板制度的渐次落地,实现了我国多层次资本市场的互联互通,市场发展空间进一步打开。

对于此番新三板深化改革举措,市场仍然存在不同声音或观望态度,对此胡乾坤的观点则相对积极和乐观:“相较于直接IPO,公开发行并在精选层挂牌为成长期中小企业打开了一扇新窗,辅之以降低投资者门槛和直接转板等制度,必将吸引更多优质企业和市场主体参与新三板,新三板市场服务实体经济的能力也将得到进一步的体现和增强。”

加强投资者教育

首批精选层公司公开发行在即。胡乾坤认为,新三板精选层乃至新三板深化改革的市场宣传和投资者教育工作仍有进一步加强的空间。“相当一部分证券市场参与者对于新三板市场的认知仍然停留在深化改革前的状态,对新三板深化改革举措不够了解,进一步加强新三板的市场宣传和投教工作仍然具有现实意义。”

就新三板市场的未来发展趋势,考虑到新三板合格投资者门槛仍然相对较高,胡乾坤建议进一步研究流动性增强机制,吸收新三板做市制度的有益经验,打造精选层混合交易制度。

从个人投资者角度出发,出于适当性保护要求,目前新三板对基础层、创新层和精选层设置了不同的投资者准入门槛。胡乾坤认为,新三板市场为合格投资者提供了多元化投资场景:“对于精选层公司,合格投资者可积极开展打新申购和二级市场交易;对于可能培育出精选层标的的创新层公司,合格投资者可以谨慎投资、择优持股,等待分享公开发行和连续竞价交易的升层红利;而对于海量的基础层企业,具有较高风险承受能力和投资分析能力的合格投资者有望实现早期‘掘金’。”

在新三板企业培育方面,胡乾坤建议各地金融或科技等管理部门对新三板特别是精选层出台更有利的奖励政策或促进措施,引导成长期中小企业积极关注新三板市场的优势和价值,帮助和鼓励新三板挂牌企业充分利用和享受新三板深化改革特别是精选层公开发行的制度红利。

化工业渐复苏 期货期权避险需求增加

□本报记者 周璐璐

6月份的化工行业褪去了此前的寒意。需求回暖、复产链条顺畅运转,整个化工行业吹响了复苏的“集结号”。

后疫情时期,化工行业较之前有着怎样变化,又有着怎样的“新气象”?化工产业链各个环节对风险防范有了怎样新的认知,又有怎样新的诉求?聚丙烯(PP)、聚氯乙烯(PVC)和线型低密度聚乙烯(LLDPE)三个化工期权上市后,将对化工行业带来怎样影响?带着上述问题,中国证券报记者日前走访宁波、杭州、宜宾多地,对化工产业生产商、制造商进行了调研。

行业逐渐复苏

春节以来的新冠肺炎疫情和原油“黑天鹅”事件叠加使得上半年整个化工市场剧烈波动,尤其是3月份企业承受了巨大的库存风险,“太难了”这三个字也成为石化圈中的高频词汇。不过,随着国内疫情逐渐得到控制以及复工复产的有序推进,目前整个化工产业也走向逐渐复苏之路。

位于宁波的中基石化有限公司是化工行业内的一家大型贸易商,在产业链中起着链接上下游的作用。中基石化研究部经理王林表示,“4月份后,聚烯烃行业的复苏表现较抢眼。我们观测到,4月份和5月份弹性较好,原因是前期因疫情停滞和延后的国内与国外出口订单在这两个月出现了集中回补,该阶段的需求增速同比达到了近20%的水平。”王林认为,当前聚烯烃产业链上游石化厂和中间环节社会库存的压力已经大大缓解,石化库存回到了五年来均值水平,中间贸易商的贸易量也回到了年均正常水平,“应该说,聚烯烃产业链渐渐走出了疫情影响”。

同样作为化工产业贸易商的嘉悦物产有限公司亦对产业链上下游复苏感受颇深。嘉悦物产旗下杭州中青实业有限公司副总经理柴铁松表示,随着国内聚烯烃行业需求的恢复,库存(包括两油库存和社会库存)基本已经恢复到往年的正常水平。一季度因疫情影响,部分上游开工受到影响,国内上游为完成全年生产任务将会在后期开足马力生产。

天原集团副总裁李剑伟介绍,“目前国内疫情基本得到控制,下游工厂开工逐步达到正常水平,以促进市场库存正常消耗。国内聚烯烃生产企业进入集中检修期,5月份聚烯烃价格出现一定的回升。整体下游需求比预计略好,疫情稳定好转过程中预计外贸订单也将缓慢恢复。”

天原集团是集氯碱化工、精细化工、建筑材料、煤化工于一体的企业集团,也是西南最大氯碱化工企业。中国证券记者在天原集团生产厂区看到,各个车间均在有序而忙碌地运转,不同型号和规格的板材及管材也分区整齐摆放着。

银河期货能化投研部分析师隋斐表示,从产业链的库存结构来看,聚烯烃的社会库存已经从疫情紧张时期的高位下降到了偏低的水平,产业链全方位复产,上下游利润良好,海外疫情解封后刺激了下游的订单需求,不过目前全球的疫情尚未得到全面控制,对后期的下游需求仍需继续跟踪。

避险需求强烈

记者在调研中了解到,尽管疫情对行业的冲击已得到缓解,但疫情过后化工行业面临全新的全球经济和贸易新形势,波动、风险并存将成为新常态。这对企业的风险管理能力提出了更高要求。

对于后疫情时期化工产业发展状态,李剑伟表示,疫情过后,化工企业面临全新的局面,聚烯烃市场也需进一步改善产业结构。“今后将进入‘微利、高波动、高风险’时代,不仅是生产和销售的竞争,还有企业走出国门的全方位竞争。”李剑伟说道。

李剑伟指出,在风险防范上,企业可以灵活利用期货和期权工具,锁定销售利润和成本。例如预计原油价格在经历暴跌后即将反弹,但由于石油化工商期货市场风险较大,此时可以利用期权进行买入套保操作。同时,企业可以通过期货和现货市场,灵活管理风险头寸。

柴铁松也认为,行情判断难度加大、价格波动加剧将成为化工行业的新常态,正是在这种新常态下,企业的风险管理也变得至关重要。“此次疫情给聚烯烃行业带来了巨大波动,更多企业开始以套期保值的角度来看待企业的经营管理,而非如从前那般博弈绝对价格。但对于嘉悦物产这样的综合服务商来说,除了要做到利用期货套保功能规避自身现货价格极端变动的风险外,还要运用各种金融工具,期货、期权等衍生品,为上下游企业提供价格管理服务,并为其创造更多稳定持续的价值。”柴铁松表示。

王林任职的中基石化已有10年参与期货市场的经验,他表示,“此次疫情给贸易企业再次敲响警钟,在春节后传统下游需求的旺季,疫情影响给整个产业链带来了巨大的阵痛,如果没有常态化套期保值的企业,很难度过这段危机时间。经过这次疫情,我们进一步坚定了套保常态化的思路,时刻注意防备黑天鹅事件的冲击。”

化工期权新品将上市

春节以来,化工产业链企业中有不少通过套期保值、基差贸易等方式参与期货市场并顺利规避风险的企业。业内人士表示,产融结合是各个行业发展的大趋势,特别是对于化工这种高波动的行业,若能将期货工具的应用融入企业经营管理中,将会是企业持续发展的一大“利器”。

对于7月6日在大商所挂牌上市的三个化工期权,中大期货分析师张骏表示,当前在聚烯烃贸易市场,含权贸易已经较为普遍。此时推出场内期权,将对场外期权定价形成指导规范,降低贸易商对冲和贸易成本。

柴铁松告诉中国证券报记者,对于相对常态化的价格波动来说,现有的期货套保、基差贸易基本能够覆盖大部分风险管理的需求。但是如果像今年年初这样的极端行情,不仅要面临价格极端波动的风险,还要面临资金风险、信用风险等,仅靠期货工具往往不能真正有效的管理风险。此时,非线性期权便为产业客户提供了多元化的避险手段。

“塑化企业对这三个化工期权的上市充满期待。上市后,企业的套保策略更加立体化,企业在传统对下游点价预售之外,可以探索开展含权贸易,以更好的服务产业链。”王林说道。

据了解,嘉悦物产近些年一直持续参与场外期权市场,研究和尝试不同的期权策略。柴铁松也表示,场内期权和场外期权必然是相辅相成、相互补充,目前场外规模相比场内更高。对于提升场内期权的流动性,柴铁松建议,相关市场机构要加强培训与引导,提升产业整体的金融度,增强产业客户对期权基础知识以及应用的了解,并通过一些费用补贴等方式,鼓励做市商与产业客户参与。

中国期货市场监控中心商品指数(6月22日)

指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	收盘价	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数	85	85	85	85	85	-0.07	-0.09
商品期货指数	1067.34	1060.78	1067.99	1059.62	1065.39	-4.61	-0.43
农产品期货指数	828.53	825.08	829.74	824.46	827.12	-2.04	-0.25
油脂期货指数	478.71	475.26	478.79	473.13	476.6	-1.35	-0.28
粮食期货指数	1321.44	1309.21	1322.91	1308.4	1322.58	-13.37	-1.01
软商品期货指数	679.48	674.36	680.04	674.36	679.13	-4.78	-0.7
工业品期货指数	1098.92	1088.99	1099.76	1087.35	1097.12	-8.13	-0.74
能化期货指数	516.89	512.57	516.93	510.97	515.68	-3.11	-0.6
钢铁期货指数	1625.1	1603.5	1627.89	1597.76	1623.56	-20.06	-1.24
建材期货指数	1187.05	1182.47	1188.19	1179.18	1186.7	-4.23	-0.36

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(6月22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	870.59	871.32	864.74	865.26	-4.07	867.86
易盛农基指数	1162.34	1162.93	1155.24	1156.96	-4.58	1159.08

□本报记者 马爽

中金所6月18日公告,将于6月22日起,对沪深300股指期权交易限额外调整。昨日为新的交易限额实施首日,沪深300股指期权市场运行平稳。