

纽交所撤销摘牌计划 三大运营商维持在美上市

●本报记者 杨洁

当地时间1月4日,纽交所表示,不再推进中国三家电信运营商的摘牌行动,将继续评估13959号行政命令对三家公司的适用性及其持续的上市状态。三大运营商港股公告称,公司目前将继续在纽交所上市交易,同时将继续密切关注相关事项进展。

时间	电信业务收入(亿元)	同比增速
2020年1-2月	2242	1.53%
2020年1-3月	3383	1.80%
2020年1-4月	4562	2.30%
2020年1-5月	5741	2.80%
2020年1-6月	6927	3.20%
2020年1-7月	8027	3.10%
2020年1-8月	9133	3.10%
2020年1-9月	10228	3.20%
2020年1-10月	11323	3.30%
2020年1-11月	12451	3.50%

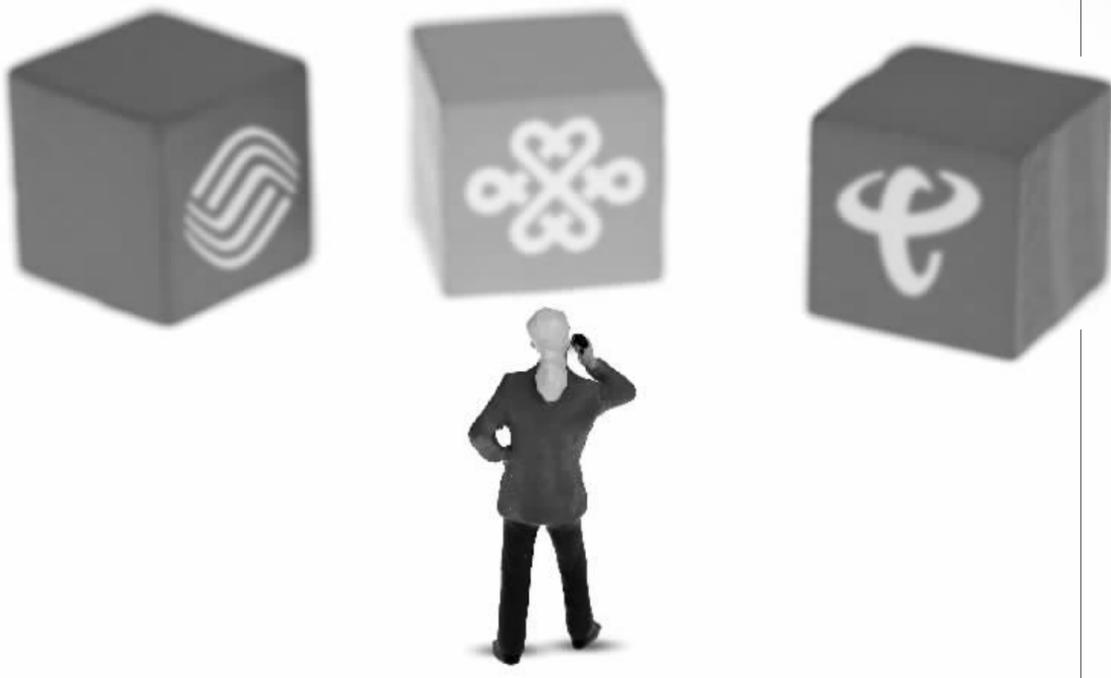
数据来源/工信部

在公告中,纽交所称,鉴于与相关监管机构进行了进一步磋商,纽交所监管局不再打算推进于2020年12月31日宣布的中国电信、中国移动、中国联通三个发行人有关的退市

对于纽交所此前计划摘牌三家运营商的行为,中国证监会认为,三家中国公司发行美国存托凭证(ADR)并在纽交所上市已经接近或超过二十年,一直遵守美国证券市场规则和监管要求,受到全球投资者的普遍认可。美方出于政治目的实施行政命令,完全无视相关公司实际情况和全球投资者的合法权益,严重破坏了正常的市场规则和秩序。

证监会还介绍,三家公司拥有庞大用户基础,基本面稳定,在全球电信服务行业中具有重要影响力。其ADR总体规模不大,合计市值不到200亿元人民币,在三家公司总股本中的占比最大只占2.2%。其中,中国电信只有约

在2020年12月28日召开的2021年全国工业和信息化工作会议上,工信部部长肖亚庆表示,2021年将有序推进5G网络建设及应用,加快主要城市5G覆盖,推进共建共享,新建5G基站60万个以上。肖亚庆表示,要以5G建设为牵引,统筹部署数据中心和算力设施。同时聚焦10个重点行业,形成20个典型工业应用场景,开展工业5G专网试点,并适时发布部分频段5G毫米波频率



维持纽交所上市状态

行动。公告还表示,三家公司将继续在纽交所上市和交易。纽交所将继续评估13959号行政命令对这些发行人的适用性及其持续上市状态。

中国电信、中国联通、中国移动均在1月5日发布公告表示,公司目前将继续在纽交所上市交易,同时将继续密切关注相关事项进展。此前,当地时间2020年12月31日,纽交

所曾表示,将对中国联通、中国移动、中国电信三家中国电信运营商公司进行退市处理,依据是2020年11月12日美国总统签署的13959号行政命令。

基本面稳定

8亿元人民币,中国联通只有约12亿元人民币。流动性不足,交易量很小,融资功能缺失,即便摘牌,对公司发展和市场运行的直接影响相当有限。

三大运营商均在1月4日发布公告表示,如果摘牌,ADR的持有人可以将其持有的ADR交还给代理机构纽约梅隆银行以换取该公司的普通股,在香港联交所进行交易。中国移动每份ADR可换取5股普通股;中国电信每份ADR代表100股H股股份;中国联通每份ADR可换取10股普通股。

事实上,随着5G建设持续推进,中国三大运营商目前处在基本面稳定且正在边际改

善的过程中。根据工信部数据,2020年1-11月,我国电信业务收入累计完成12451亿元,同比增长3.5%,增速较2020年1-10月提高0.2个百分点。

其中,运营商的移动通信业务收入降幅持续收窄。2020年1-11月,三大运营商实现移动通信业务收入8176亿元,同比下降0.3%,降幅较上年同期和2020年1-10月分别收窄2.9个百分点和0.2个百分点,占电信业务收入的比重为65.7%。

此外,三大运营商积极发展IPTV、互联网数据中心、大数据、云计算、人工智能等新兴业务,2020年1-11月共完成固定增值业务收入1592

亿元,同比增长241%,在电信业务收入中占比为128%,拉动电信业务收入增长26个百分点。

安信国际表示,从基本面角度看,运营商当前“提速降费”的压力已经基本消除,竞争格局也趋于理性,在5G时代,合作将取代竞争成为行业新气象。三家运营商ARPU值在企稳恢复、创新业务持续拓展、盈利能力有望在5G时代逐步提升。

中信建投表示,考虑到2020年11月12日以来,三大运营商股价均已下跌20%左右,且目前运营商PE普遍在8倍左右,下跌的空间也不大,而且运营商基本面正在改善,估值处于历史低位,未来存在修复可能。

拟新建5G基站60万个以上

规划。

三大运营商近期也召开了2021年工作会议并提出工作目标。中国移动董事长杨杰表示,2021年重点做好六方面工作,其中一点为大力构建以5G为中心的数字化、智能化融合基础设施,坚持集约高效,深化融合创新,加强运维管理,推动网络规模、性能、体验均迈上新台阶。

中国电信表示,2021年主要发展目标为

业务收入持续增长,用户规模进一步扩大,收入结构持续优化,企业价值稳步提升。中国电信特别强调全面实施云改数转战略,2021年将着力打造安全可控的国家云、全力推进数据中心建设、稳步推进5G网络建设、打通差异化云网能力,打造数字化平台。

中国联通表示要坚定不移深化混合所有制改革,同时2021年要实现经营业绩稳定增长、发展质量全面提高、服务水平持续提升三

大经营目标。

海通证券判断,2020年我国大概新增58万个5G基站,推动共建共享5G基站33万个,年初制定的所有地市都有5G覆盖的目标已经实现。按照2021年新增60万个5G基站的计划,三大运营商2021年的5G投资相对2020年可能会基本持平,但伴随2021年5G终端价格下行和用户渗透率加速提升,2021年下半年或将适当追加5G建设。

中泰证券:发挥专业优势 实施金融扶贫

●本报记者 康书伟

聚焦脱贫攻坚的重点难点,中泰证券利用自身金融企业的独特优势,实施在贫困县区推荐1家企业IPO、设立1只产业扶贫基金、打造1个农产品品牌、建设1所公益学校、选派1名优秀干部挂职、帮助100名建档立卡贫困户脱贫、资助100名贫困学生的“七个一”工程,取得了明显成效。

引进资金活水

阿依努尔·赛买提所在的工厂是新三板挂牌企业建华中兴在英吉沙县开办的“卫星工厂”之一。说起这份工作,阿依努尔·赛买提很自豪:“我以前在家里没事做,还经常向父母伸手要钱。现在我是家里收入最高的,家里盖了新房子,添置了新家具,邻居们都很羡慕我。”作为主办券商,中泰证券指导新三板挂牌项目——山东建华中兴手套股份有限公司推进产业就业扶贫,到西部地区结合实际延长产业链,在新疆喀什英吉沙县设立卫星工厂17个,帮助当地2000多名维吾尔族妇女在家门口实现就业。

2017年11月16日,中泰证券保荐承销的陕西盘龙药业集团股份有限公司在深圳证券交易所挂牌上市,成功募集资金2.17亿元,为其生产线扩建、研发中心扩建、营销网络扩建及信息系统升级建设等项目建设获得了资金支持。盘龙药业是陕西省商洛市第一家上市公司,也是陕西省贫困县第一家上市公司,直接带动9000余人脱贫致富,为深度贫困地区企业树立了标杆。

中泰证券充分发挥自身在股权融资、债券融资、并购重组、新三板挂牌等方面的专业优势,积极协助贫困地区企业通过资本市场融资,促进地方经济发展。截至目前,中泰证券与安徽宿松县、舒城县等12个国家级贫困县区签订结对帮扶协议,与宁夏瑞春杂粮、江西铁木真装饰等10余个贫困县企业签订财务顾问协议,结对帮扶贫困县区数量位于行业前列。

2016年以来,中泰证券已完成陕西盘龙药业IPO项目、贵州威德环境、吉林融宇医药物流新三板挂牌项目、贵州重庆河南4个债券项目,通过IPO、公司债、新三板挂牌等方式累计帮助企业实现融资58.76亿元。

用好金融工具

2020年3月30日,鲁证期货黑龙江桦川县玉米“保险+期货”试点项目成功赔付,最终理赔金额8787.31万元,赔付率高达376%。

中泰证券子公司鲁证期货充分发挥期货市场在规避农产品价格风险、套期保值等方面具有无可比拟的优势,通过“保险+期货”的形式,将金融服务前置,利用场外期权与现货结合,在全国多地开展专业扶贫工作。特别是在黑龙江桦川县推出的“现粮保底收购”项目,全县实际投保面积达到近20万亩,产量超过11万吨,保障了农民当年的种植收益。

2019年8月,鲁证期货在桦川县全县开展玉米期货收入险项目,项目覆盖全县玉米种植面积32.75万亩,折合现货量18.34万吨,为2555户玉米种植农户提供952元/亩的收入保障,实现县域范围内“愿保尽保”。试点项目总保费2338.13万元,保险保障金额达3.12亿元。该项目是继2018年鲁证期货在桦川县率先实现县域全覆盖试点之后,2019年在该县首次进行县域范围的玉米收入险试点,也是全国范围内试点面积较大的收入险项目,用实际行动证明了“保险+期货”助力贫困地区夯实脱贫成果的有效性,切实做到真脱贫、不返贫。

输出金融人才

金融人才匮乏,是制约贫困地区发展的“瓶颈”。为了加强与贫困地区的人才交流,增强其利用资本市场“活水”的能力,中泰证券坚持以推荐挂职干部为先导,多措并举,健全智力扶贫工作机制。公开选拔政治过硬、专业能力强的优秀员工赴贫困地区进行为期一年以上的挂职,为当地政府和企业提供及时、贴身、有针对性的金融服务。

2017年底,中泰证券从近百名自愿报名的员工中遴选出5名,推荐去贫困县挂职,兼任地方政府成员或金融办主任。鼓励贫困地区所在地分公司分支机构引进当地人才,对其引进的人才由公司承担两年的薪酬费用,增强分支机构对当地的金融服务能力。近年来,与中泰证券签订结对帮扶协议的10个地区的分支机构共引进当地人才近200名,进一步充实了扶贫力量。

资本市场专业知识的培训也是金融扶贫的有效形式。中泰证券组织骨干力量加大对贫困县区的各类培训,普及现代经营理念和企业投融资渠道,着力提升贫困地区对资本市场的认识,先后为江西修水县、安徽临泉县、宁夏原州区等数百家企业开展企业改制、债券发行、IPO以及新三板挂牌等知识培训千余人。

2020年重卡销量约162.3万辆 同比增长38%

●本报记者 崔小粟

1月5日,第一商用车网发布数据,预计2020年重卡销量约为162.3万辆,同比增长38%。业内人士指出,2021年重卡行业销量有望再次超出市场预期,板块内标的有望继续受益预期差修复带来的盈利和估值双升。

同比增长近四成

1月5日,第一商用车网发布数据,预计2020年12月我国重卡市场销售各类车型约11.4万辆,环比下降16%,同比增长24%。2020年重卡销量约为162.3万辆,同比增长38%。

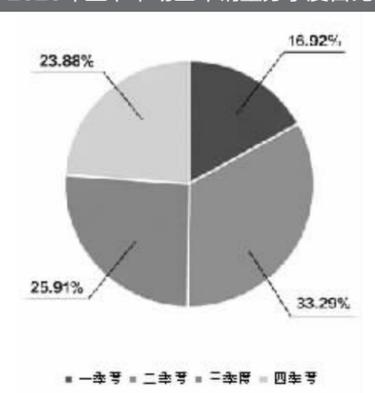
从细分领域来看,2020年重卡市场牵引车增长最为迅猛。根据中汽协发布的官方数据,2020年1-11月,我国牵引车市场销量达到78.34万辆,同比增长51.03%。2020年,牵引车市场整体销量预计突破84万辆,同比增长约49%。

在载货及专用车领域,2020年1-11月,国内重型载货及专用车市场累计销量达45.56万辆,同比增长39%,净增长12.7万辆。

在自卸车领域,2020年1-11月,国内重型自卸车市场累计销量达24.1万辆,同比增长约12%。2020年,国内重型自卸车市场销量预计突破26万辆,同比上涨约13%,净增长3万辆左右。

在燃气车领域,2020年1-11月,国内天然气重卡市场累计销量为13.69万辆,同比增幅

2020年重卡市场全年销量分季度占比

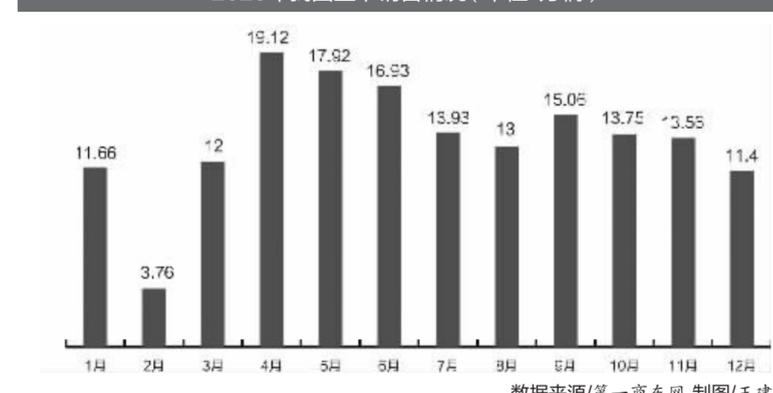


为28%,净增长约3万辆,预计全年销量突破14万辆,同比增长超过22%。

有望再超市场预期

第一商用车网认为,2020年重卡市场超预期增长和突破的驱动力,主要是国三柴油货车提前淘汰的空前强力政策,为2020年重卡市场创造了巨大的增长空间。由于很多地区的国三提前淘汰补贴窗口截止至2020年年底,因此上述利好因素是2020年的主驱动力之一。其次,中短途及支线治超越来越严且趋于常态化,推

2020年我国重卡销售情况(单位:万辆)



数据来源/第一商用车网 制图/王建华

动用户转而购买合规重卡和标载重卡,是另外一个贯穿全年市场的主驱动力。

天风证券指出,今年重卡行业持续超预期主要是由于国三重卡加速淘汰;支线治超趋严,政策带来的重卡车型结构变化和部分车型销量的增长;经济总量增长带动物流货运总量需求增长,进而带动物流重卡保有量增长。从细分方向来看,疫情使得电商发展加速,快递运输这一细分领域需求迅速增长,带来结构性提升。

天风证券认为,站在当前时点,市场对2021年的重卡行业预期过于悲观。2021年,

GDP的持续增长带动物流重卡保有量持续提升;国三重卡仍有一定存量,2021年国三重卡淘汰仍有空间;工程重卡治超有望抬升工程重卡保有量。在多重因素影响下,2021年重卡行业销量有望再次超出市场预期,板块内标的有望继续受益预期差修复带来的盈利和估值双升。

分季度来看,2021年第一季度由于2020年疫情影响带来的低基数,行业有望同比大幅增长,同时由于今年7月重卡将全面切换国六,部分第三季度的需求或提前在第二季度释放,因此行业在第二季度大概率也保持高景气度。