

沾“碳”就涨 次新股还能火多久

近期次新股行情异常活跃,不少投资者表示,想起了2018年的万兴科技。3月23日,在次新股板块中,南网能源一枝独秀,上市以来累计涨幅超过9倍;而此前9天8个涨停板的顺博合金,收盘价差一分钱再度涨停。

市场人士表示,次新股获大面积炒作,往往与某一火热主题有关。但大涨之后,随着主题热退潮,又会出现大跌行情。在A股历史上,次新股大涨大跌现象并不少见,投资者需谨慎对待。

●本报记者 牛仲逸



新华社图片 制图/苏振

借“碳中和”东风

借着“碳中和”东风,次新股火起来。

23日南网能源再度涨停,报14.42元,与1.4元的发行价相比,涨幅达到9.3倍。资料显示,南网能源主要从事节能服务,为客户能源使用提供诊断、设计、改造、综合能源项目投资及运营维护等一站式综合节能服务。公司通过整合节能环保技术,利用高效节能环保设备,转变客户用能来源、用能方式。在满足客户对各类能源(电、热、冷、蒸汽、压缩气体等)需求的同时,降低客户用能投资风险,提升客户能源使用效率,减少能源费用和碳排放。

顺博合金23日上涨9.97%,股价差一分钱涨停,该股在此前9个交易日收出8个涨停板。公司主营业务是再生铝的生产及销售,因此被市场认为是“碳中和”概念股。公司近日公告称,公司目前股票价格已严重背离公司基本面情况,也显著高于行业平均水平,存在估值较高的风险;铝价上涨也会引致废铝原材料价格上涨,并不能单边为公司产生超额收益。

此外,顺控发展上市后连续12个交易日涨停,华联环保连续第二日涨停,新天绿能三连板。值得一提的是,随着次新股行情发酵,次新股国联证券23日再度涨停,盘中一度带动整个券商板块大涨。不过,不少近日大涨的次新股23日出现获利回吐。比如,盛德鑫泰跌超13%,此前三连板的欣悦股份跌停,鑫铂股份跌超8%。市场人士提醒,脱离基本面、单纯的概念炒作,当潮水退去之时,概念股面临的必然是估值回归。

事实上,自从2018年3月市场热炒万兴科技以来,近两年次新股行情更多是来自基本面驱动。“在经历上市初期由交易层面推动的普涨后,新股股价中长期将回归基本面主导。”

中金公司助力国开行发行“碳中和”金融债 国际化发行引领绿色债券新发展

●本报记者 张利静 罗晗

日前,中金公司作为主承销商,助力国家开发银行(以下简称“国开行”)3年期200亿元的“碳中和”专题“债券通”绿色金融债券全球发行。这是目前最大规模的“碳中和”债券。

3月19日,中国证券报记者对中金公司固定收益部全球利率业务执行负责人孙琳和中金公司固定收益研究负责人陈健恒进行了独家采访。在孙琳看来,未来“碳中和”金融债的发行量会进一步增加。陈健恒认为,2021年在“碳中和”概念的引领下,中国绿色债券市场规模会显著增长,国际化程度也将提升。

境外机构踊跃认购

国际化程度提升,是此次债券发行的一个鲜明特征。孙琳表示:“从我们的一些询价信息反馈、预发行情况、推广情况来看,有大量的境外投资者在关注这个项目。客户询价非常

开源证券中小盘策略团队表示。

主题投资活跃

A股历史走势显示,当市场陷入震荡的时候,往往是主题投资的活跃期。近期次新股行情活跃,正是由于核心资产陷入回调,在大盘承压背景下,部分活跃资金寻找新的出口。

23日,代表核心资产的Wind茅指数下跌1.11%,经历前期大幅回调后,近期呈现区间震荡。后市如何选择方向,将在一定程度上影响市场的投资主线。

目前市场的主流观点是部分核心资产能够依靠稳定的业绩成长消化估值,中长期仍有不错收益。但部分核心资产在业绩证伪后,会进一步遭遇戴维斯双杀。

东北证券策略研究认为,“茅系股”的未来走势演化取决于三个锚的变化。

第一,预期的锚。年初以来美债收益率上行,主要源于疫情缓解下经济复苏的确定性较强,这是核心资产预期的锚。通胀预期和经济复苏趋势走强预计将持续到三季度,在此之前预期的锚仍将震荡走高。财政政策和货币政策决定了美债收益率本轮高点可能在1.9%-2.0%左右,三季度后预期的锚或阶段性见顶,核心资产估值压力释放。

第二,加息的锚。美国真实通胀回升后,美联储货币政策将实质性收紧,这是核心资产加息的锚。通胀预期高点 and 真实通胀高点的时滞大约在9-14个月,经济危机时滞较长,因此加息的锚可能自明年下半年起成为主要矛盾,届时核心资产将再度承压。

第三,长期的锚。穿越货币政策周期的美债收益率变化是核心资产长期的锚。预计长期的锚将趋势性下行,主要源于全球经济潜在增速中枢下移,以及各国杠杆率高企,使得利率难以趋势性上行。从穿越货币政策周期的

3月以来涨幅较大的次新股

| 证券简称 | 3月以来涨幅(%) | 股价(元) | 市盈率(TTM) | 申万一级行业 |
|------|-----------|-------|----------|--------|
| 顺控发展 | 185.43 | 24.09 | 55.52 | 公用事业 |
| 南网能源 | 122.19 | 14.42 | 138.80 | 公用事业 |
| 华联环保 | 65.77 | 50.71 | 53.14 | 公用事业 |
| 合兴股份 | 49.21 | 19.89 | 47.17 | 汽车 |
| 三和管桩 | 43.83 | 18.87 | 32.01 | 建筑材料 |
| 南极光 | 43.30 | 65.16 | 89.01 | 电子 |
| 海泰新光 | 30.42 | 73.32 | 68.50 | 医药生物 |
| 蓝天然气 | 30.19 | 18.76 | 27.53 | 公用事业 |
| 创识科技 | 26.40 | 59.27 | 59.21 | 计算机 |
| 中晶科技 | 25.64 | 78.99 | 97.80 | 电子 |
| 永茂泰 | 24.35 | 24.00 | 26.05 | 有色金属 |
| 欧科亿 | 23.88 | 44.72 | 41.61 | 机械设备 |
| 泰顺股份 | 23.27 | 12.82 | 43.36 | 机械设备 |
| 上海凯鑫 | 22.40 | 49.02 | 55.28 | 公用事业 |
| 伟创电气 | 20.47 | 18.30 | 37.62 | 电气设备 |

数据来源/Wind,统计样本为近半年上市的股票。

长视角来看,核心资产仍是配置主线。

布局结构性机会

23日A股三大指数下跌,市场成交依然低迷,两市合计成交7886亿元。核心资产尚在调整,次新股又易大涨大跌,眼下投资者该如何布局?

中金公司表示,综合指数走势结构、成交分布情况、技术指标表现等因素来看,震荡行情在本周仍将延续。短期聚焦去年年报与今年一季报披露所带来的分化行情,中长期应继续关注行业层面的结构性机会以及高成长性的新经济龙头公司。

国金证券策略团队表示,建议关注“低估值、顺周期涨价、困境反转、地产竣工链”四大主线。低估值主线包括银行、保险等板块,受益于估值修复叠加利率曲线陡峭化。顺周期涨价主线包括化工、有色、造纸、玻璃等行业,在需求扩张的背景下,产能利

用率维持在高位,过去几年资本开支不足,短时间内产能扩张不足。困境反转主线包括航空、机场、酒店、旅游等行业,行业最差的阶段已经过去。地产竣工链主线包括家具、消费建材等行业。

民生证券策略分析师李峰、钱力表示,下跌之后市场情绪修复需要时间,风格上仍会继续偏向低位价值和周期板块。而成长板块中部分赛道回调的空间已经显著压缩,预计年报和一季报披露前后,会陆续迎来这些标的的布局时点。

对于未来大盘走势,平安证券认为,A股焦点将转向国内基本面。美债长端利率二季度、三季度仍大概率保持上行趋势。从国内基本盘来看,3月中旬公布的经济数据持续向好,全年经济走势预计将保持稳健态势。另外,上市公司去年年报和今年一季报陆续发布。预计美债收益率上升的影响将减弱。

信托公司增资潮有望延续

●本报记者 王方圆

据中国证券报记者统计,今年以来,已有中航信托、陕国投信托、浙金信托、中粮信托、大业信托宣布增资事宜。其中,中航信托、大业信托已完成增资。

分析人士表示,资本金实力在满足监管要求、扩大信托业务规模、缓释项目风险等方面发挥着越来越重要的作用,2021年信托增资潮有望延续。

5家公司宣布增资

3月30日,中航资本将召开2021年第一次临时股东大会,其中一项议程是讨论向控股子公司中航信托增资的议案。

公告显示,中航资本拟通过控股子公司中航信托以自有资金20亿元向中航信托增资。本次增资后,中航信托注册资本将达到64.66亿元。

还有多家公司以非公开发行股票方式增资。1月23日,陕国投信托发布公告称,拟非公开发行募集不超过36亿元资金,全部用于补充公司资本金。1月20日,浙江东方发布的非公开发行A股股票预案也指出,拟对浙金信托增资16.99亿元,用于补充浙金信托的资本金。

中粮信托、大业信托则已经完成增资。2月19日,中粮资本发布公告,向中粮信托增资16亿元事项已完成工商变更登记,中粮信托注册资本由23亿元增加至28.31亿元。1月14日,大业信托表示,已完成9.5亿元增资,注册资本由10亿元增至

14.85亿元。值得注意的是,大业信托年内有望再次增资。大业信托称,2021年公司将继续完成未分配利润、资本公积转增注册资本相关工作。届时,注册资本将超过25亿元。

提升资本实力

分析人士表示,提升资本实力已成为行业共识。展望未来,增资潮有望延续。

某信托经理向中国证券报记者表示:“按照监管规定,信托业务开展规模限制与信托公司净资产挂钩,强大的资本实力不仅有利于扩大信托展业空间,也可以提升风险防范能力。”

据了解,2020年5月银保监会发布了《信托公司资金信托管理暂行办法(征求意见稿)》,对信托公司资本金实力提出了更高要求。例如,信托公司管理的全部集合资金信托计划投资于同一融资人及其关联方的非标准化债权类资产的合计金额不得超过信托公司净资产的30%。

此外,增资有助于提升信托公司的品牌形象,加强外部业务合作。据浙江东方介绍,资本实力是银行、保险等金融机构与信托公司合作的重要考虑因素,大部分金融机构对信托公司的资本实力有明确的合作准入门槛。

今年2月,中国信托业协会发布的《2020年信托业专题研究报告》预测,受宏观经济下行压力加大、监管环境日益趋严等影响,信托公司的增资意愿将普遍增强。

今年以来信托公司增资情况

| 公司简称 | 增资金额 | 注册资本(增资前) | 注册资本(增资后) |
|-------|----------|-----------|------------|
| 中航信托 | 拟20亿元 | 46.57亿元 | 64.66亿元 |
| 陕国投信托 | 拟不超过36亿元 | 39.64亿元 | 不超过75.64亿元 |
| 浙金信托 | 拟16.99亿元 | 17亿元 | 33.99亿元 |
| 中粮信托 | 16亿元 | 23亿元 | 28.31亿元 |
| 大业信托 | 9.5亿元 | 10亿元 | 14.85亿元 |

数据来源/信托公司公告

■ 深交所REITs投教专栏(4)

基础设施公募REITs业务之基金发售ABC(二)

为帮助投资者充分了解基础设施公募REITs业务相关规则,深交所投教中心特别推出基础设施公募REITs系列解读文章。本篇为第四篇,主要介绍基础设施公募REITs发售业务中的询价环节,一起来看看。

1. 市场参与方办理或参与基础设施公募REITs询价业务前应做好什么准备?

深交所为基础设施公募REITs询价提供网下发行电子平台服务。基金管理人或财务顾问办理询价业务的,应当向本所申请获得网下发行电子平台的发行人CA证书。网下投资者参与询价的,应当向本所申请获得网下发行电子平台的投资者CA证书。CA证书可在基础设施基金份额发行中多次使用。

2. 基础设施基金询价公告应该包含哪些内容?

基金管理人应在询价前披露基础设施基金询价公告,包括但不限于以下内容:询价日、拟募集份额数量、向战略投资者配售的数量及限售期安排、网下初始发售份额数量、网下投资者条件和范围、路演推介和网下询价安排、基金份额询价区间(若有)、公众投资者初始发售份额数量、销售机构等。

3. 网下投资者询价报价的要求有哪些?

网下投资者询价原则上为1个交易日。网下投资者可为其管理的不同配售对象分别报价,每个配售对象报价不得超过1个,同一网下投资者全部报价中的不同拟认购价格不得超过3个。网下投资者的所有报价应当一次性提交,可以多次报价,

以最后一次为准。

4. 基础设施基金认购价格确定的程序是怎样的?

基础设施基金的认购价格通过本所网下发行电子平台向网下投资者以询价的方式确定。询价报价截止后,基金管理人或财务顾问根据事先确定并公告的条件,剔除不符合条件的报价及其对应的拟认购数量后,根据所有网下投资者报价的中位数和加权平均数,并结合公募证券投资基金、公募基金、社保基金、养老金、企业年金基金、保险资金、合格境外机构投资者资金等配售对象的报价情况,审慎合理确定认购价格。

5. 基金管理人、财务顾问在什么情形下需要针对询价确定的基础设施基金认购价格进行风险提示?

基础设施基金认购价格高于符合条件的网下投资者报价的中位数和加权平均数的孰低值的,基金管理人、财务顾问至少在基金份额认购前5个工作日发布投资风险特别公告,公告中将披露超过的原因以及各类网下投资者报价与认购价格的差异情况,投资者应当关注投资风险,理性作出投资决策。

(免责声明:本文仅为投资者教育之目的而发布,不构成投资建议。投资者据此操作,风险自担。深圳证券交易所力求本文所涉信息准确可靠,但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证,对因使用本文引发的损失不承担责任。)

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(3月23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 | 1073.95 | 1078.8 | 1068.64 | 1076.14 | 4.98 | 1073.75 |
| 易盛农基指数 | 748.43 | 753.75 | 742.94 | 746.76 | -4.99 | 748.59 |