新债上市火爆 转债市场还能牛多久

□本报记者 罗晗

6只可转债2020年1月10日上市,4只开盘涨超20%,其中两只涨30%,新债的火爆凸显转债市场的强势。不过,随着大盘走弱,转债普遍回撤,中证转债指数本周收跌。分析人士认为,转债市场火爆主要是因为权益市场走强以及资金面较为宽裕。对于转债后市走势,机构观点出现分歧,但精选个券的"打法"仍不失为稳健之举。

转债持续走强

2020年1月10日,可转债市场出现罕见景象:6只可转债集体上市,4只开盘涨超20%,其中两只涨30%。6只转债中,在上海证券交易所上市的森特转债和永创转债开盘后即被临时停牌半小时,深圳证券交易所上市的先导转债、国轩转债和木森转债开盘后继续上涨,先导转债、国轩转债涨幅一度冲击36%。

虽然当天随着大盘走弱,新债涨幅有所收窄,但总体涨幅依旧较高。Wind数据显示,截至2020年1月10日收盘,先导转债收涨33.35%,国轩转债、木森转债分别收涨27.8%、20.32%,仙鹤转债、永创转债和森特转债分别收涨15.9%、15.6%和14.47%。

2020年伊始,可转债市场延续了2019年的火爆态势。2020年1月3日,新年上市的第一只可转债——鹰19转债,开盘价报123.39元,被临时停牌。截至2020年1月10日,已有12只新可转债上市交易,其中有9只开盘价涨幅都在20%(含)以上。开盘涨幅最低的也超过10%。2020年1月9日上市的至纯转债甚至两次被实施临时停牌,第一次因开盘涨超20%被暂停交易半小时,第二次因盘中涨超30%被暂停交易直至当日15:27。

分析人士表示,转债市场自2019年6月走出低谷以来,截至目前基本处于上升态势。中证转债指数甚至走出"六连涨"行情,并于2020年1月6日盘中涨至356.91点,创下逾四年新高。目前可转债的火爆行情,与2019年初的情况有些类似。在区间底部盘踞数月后,中证转债指数自2019年1月初持续拉升,一度上涨近70点,在2019年4月8日到达高峰。在这3个月间上市的30只转债中,仅最早上市的3只转债开盘破发。

国泰君安固收团队认为,转债市场强势表现背后的原因主要在于流动性宽裕和权益市场的走强。

谨慎看待后市

未来,或有更多转债密集上市。2019年12月,在沪深两市发行的可转债共计30只(不含定向转债),月度发行只数创下历史新高。Wind数据显示,这30只转债中,尚有15只未上市,其中12只尚未公布具体上市日期。

转债行情能否延续?事实上,2020年1月10日随着大盘走弱,仅三成可转债收涨,中证转债指数收跌0.47%报353.19点,回吐此前涨幅,本周中证转债指数累计下跌0.38%。

国泰君安固收团队认为,2019年四季度至今的转债市场估值偏高,仍以结构性行情为主,对择券能力要求更高。从近期市场行情的演绎路径来看,出现了两个较为明显的特征:低位个券开始补涨,尤其是热点下的同行业转债;高绝对价格、高转股溢价率个券出现转债和正股同时上涨情形。从后续市场来看,随着转债个券数量的增多,公司质地差别较大,除非有牛市预期,否则很难延续普涨格局。

国信证券固定收益团队认为,从绝对价格维度来看,当前存券价格略贵,但如果将对比窗口放长,如此"昂贵"的时期在历史上也并不少见,2003年以来历史上共有6个时期转债平均价格站上120元。从估值维度来看,可比时期是2014年11月,但当前国债收益率明显低于2014年11月位置,固收类投资者的机会成本相较彼时更低。

国信证券固定收益团队判断,2020年宏观经济背景可能会更有利于股票市场,转债目前的高估值水平应当乐观对待,随着大部分标的进入中高价区间,平价的力量要远比估值更重要。而从需求端来看,更低的机会成本也将促使固收类增量资金继续入场。

本报记者 车亮 摄

2019年上市银行永续债发行情况

发行银行	发行日期	额度(亿元)
平安银行	2019-12-24	200
中信银行	2019-12-09	400
建设银行	2019-11-13	400
交通银行	2019-9-18	400
农业银行	2019年三季度	1200(两笔)
工商银行	2019-7-26	800
浦发银行	2019-7-10	300
华夏银行	2019-6-21	400
民生银行	2019-5-30	400
中国银行	2019-1-25	400

数据来源/Wind

2019年全年"补血"逾9000亿元

银行2020年将继续多渠道融资

□本报记者 张玉洁

Wind数据显示,上市银行2019年全年融资规模超过9000亿元,创近年来的新高,融资工具也更加丰富。银行业人士表示,2019年是上市银行融资大年,预计2020年银行业仍将面临较大的资本补充压力,银行融资仍处在进行时。

两大原因推动

分析人士指出,新会计准则下对不良贷款认定更加严格和银行补充资本金需求不断增长,是2019年上市银行融资规模大幅攀升的重要原因。

邮储银行战略发展部副研究员娄飞鹏博士认为,新的会计准则下,银行资产计提减值范围将被扩大,信用风险损失的确认时点也有可能提前,不良资产认定标准更加严格,以前隐藏的不良逐步暴露,并进一步通过拨备和当期损益拉低资本充足率,需要银行补充资本金。另一方面,银行贷款增加、表内非标补提风险权重、表外非标回表内这些都增加了银行的风险资产,占用更多的资本金,需要银行补充资本金应对。

展望2020年,市场人士指出,在面临经济增速下行压力的背景下,银行仅通过利润补充资本的空间缩小,而非标回表仍在持续推进,银行尤其是中小银行仍面临较大的资本补充压力,预计2020年全年融资规模仍将处于高位。

民生银行首席研究员温彬表示,预计2020年银行补充资本将呈常态需要。一方面,银行要加大对实体经济的支持,投放贷款对资本将产生消耗,银行较大规模的拨备和核销也将不同程度地消耗资本,因此多种资本补充工具,尤其是创新性资本补充工具将对银行"补血"起到重要作用。另一方面,系统性重要银行的相关文件正在征求意见中,预计将会有约30家银行作为系统重要性银行,这将对入围银行提出额外的资本充足率要求,这一批银行仍需补充资本。

温彬指出,目前也有一些减缓对银行资本冲击的规定提出,比如以往500万元以下的小微企业贷款,风险权重为75%,目前小微企业贷款享受风险资本优惠权重的单户贷款额度上限由500万元提至1000万元。

目前,银行自身要进行战略转型,应重视发展轻资产业务,降低资本消耗,实现内生式增长。温彬认为,银行可以考虑发展零售、投行、财富管理等业务,积极转型,以减少对资本的消耗,实现轻资本、轻资产、高效率的发展模式。

多项指标创新高

2019年有8家银行实现A股IPO,与2016年并列成为银行IPO数量最高的年份。此外,2019年永续债开闸和优先股发行规模大增,成为2019年银行融资规模增长的两大推手。

从具体融资方式来看,2019年上市银行多个渠道融资规模均创历史新高。

IPO方面,2019年,共有紫金银行、青农商行等8家银行实现IPO,共计募集资金达653.83亿元。IPO银行数量与2016年相当,但融资规模高居历史之最。其中浙商银行和邮储银行的募资规模均超过了100亿元,邮储银行更是以超过327亿元的募资额成为2019年度最大的A股IPO案例。

2019年开闸的永续债是2019年上市银行融资的最大增量。2019年1月,中国银行发行了我国商业银行首单永续债,发行总额达400亿元。Wind数据显示,2019年共有10家上市银行合计发行了4900亿元永续债。其中农业银行合计发行金额达1200亿元,规模最大。

2019年优先股发行规模同比增幅明显,Wind数据显示,2019年全年上市银行合计发行优先股募集资金超过2500亿元,同比增幅接近翻倍。其中中国银行、工商银行发行规模居前,分别为1000亿元和700亿元。前述两项工具融资规模大幅增长的背后是银行尤其是系统性重要银行补充其他一级资本的迫切需求。

2019年有4家上市银行合计发行了1360亿元可转债,也较2018年同比大幅增长。

与前述四项融资工具规模大增相对比的是,2019年上市银行定向增发降温明显,2019年仅华夏银行在年初实现292.36亿元定增股份的上市。预案方面,2019年有郑州银行、杭州银行和南京银行发布定增预案,共计计划募资近250亿元,均用于补充核心一级资本。上述三家的方案已获银监会批准。

苹果期货上市两年:

日均成交28万手 1.5万果农受益"保险+期货"

□本报记者 周璐璐

2017年12月22日,苹果期货在郑州商品交易所上市交易。作为全球首个鲜果类期货品种,苹果期货上市两年多以来,其市场运行和功能发挥情况受到了各界广泛关注。截至2019年年底,苹果期货累计成交1.4亿手(单边,下同),日均成交28万手,日均持仓16万手。

业内人士表示,苹果期货上市两年来,其市场运行和功能发挥情况符合预期,在服务实体经济和"三农"方面发挥了应有作用。苹果期货上市以来,其价格发现和风险管理作用得到了有效发挥,特别在2018产季苹果大幅减产的情况下,对现货价格大幅波动起到了很好的平抑作用。

数据显示,截至2019年年底,苹果期货累计成交1.4亿手,日均成交28万手,日均持仓16万手,参与交易的法人客户数合计超过7000家。其中,2019年法人客户的日均成交达15万手,日均持仓12万手。苹果期货成为近两年期货市场上市的新品种中,市场活跃度和关注度较高的品种。

对此,陕西省果业中心副主任范海龙表示,上市两年来,苹果期货已逐步发挥功能,为产业提供有效的远期价格指导和风险管理工具,加快产业标准化进程,推动实施"保险+期货"等惠农工具,服务实体经济初见成效。

记者了解到,苹果期货上市以来,特别是针对果农、合作社等产业主体直接参与期货市场难度较大的情况,通过推出苹果"保险+期货"等惠农工具,帮助相关主体管理价格风险。在苹果期货上市后一年,郑商所就推动完成苹果"保险+期货"试点9个,覆盖陕西、甘肃、山西等省的9个贫困县域,投入资金约900万元,参保农户5000余户,赔付金额约1400万元,平均赔付率超过80%。

"2019年郑商所扩大了试点范围,开展苹果县域全覆盖试点项目,覆盖陕西、甘肃苹果主产县各1个,投入资金约2000万元,参保农户1万余户。目前,陕西富县项目已产生赔付,赔付金额约为1800万元,每亩赔付900元,赔付率131.29%,帮助当地果农有效地对冲了现货价格下跌的风险。"郑商所相关负责人日前表示。

"作为世界上首个鲜果类期货品种,苹果期货无任何先例可以遵循,现货产业也从未接触过期货市场。苹果期货与现货产业更好结合,更好服务产业发展,一起维护好这个市场。"陕西华圣果业总经理彭小强表示。

郑商所相关负责人表示,为了进一步贴近现货市场,服务好相关产业,郑商所将持续关注现期现货市场情况,结合产业发展情况及现货企业需求,持续完善合约规则制度设计,保证市场的稳定运行。"同时,郑商所将加强市场培训力度,依托产业基地开展培训活动,通过专业的师资和针对性的课程设置,帮助现货产业更好地参与利用苹果期货。尤其是在苹果'保险+期货'试点上,探索可复制、可推广、可持续的方式。通过市场宣传提高政府、产业企业及果农对'保险+期货'认识,提高其参与积极性,并探索建立稳定的保费资金来源机制。"该负责人说。

折戟股票质押回购

两券商拟减计近6亿元

□本报记者 胡雨

2020年1月10日晚间,哈投股份披露公告,因股票质押回购"中招"*ST赫美、誉衡药业等多家公司,哈投股份全资子公司江海证券2019年第四季度拟计提各项资产减值准备共计3.17亿元,2019年12月公司净利润出现亏损。兴业证券同日公告称,2019年12月公司拟计提各项资产减值准备共计2.68亿元。虽然计提资产减值在一定程度上拖累了两家券商2019年12月份业绩,但2019年全年两家券商业绩仍较上年度实现增长。

巨额计提拖累当月业绩

哈投股份称,根据《企业会计准则》和公司会计政策相关规定,江海证券对2019年12月31日存在减值迹象的资产(范围包括应收款项、融出资金、买入返售金融资产、商誉等)进行全面清查和资产减值测试后,2019年10月-12月拟计提各项资产减值准备共计3.17亿元。

具体来看,买入返售金融资产对江海证券2019年四季度计提资产减值准备"贡献"最多,总共拟计提2.73亿元。当期发生信用减值计提包括股票质押回购业务涉及的*ST赫美、弘高创意、誉衡药业、天夏智慧共计4笔。以誉衡药业为例,截至2019年12月31日,哈尔滨誉衡集团有限公司质押的誉衡药业股票维持担保比例小于100%,总计股票质押融资额3.4亿元。江海证券对报告期账面价值和预计未来现金流量现值之间的差额确认为减值损失,2019年10月-12月计提资产减值准备1.3亿元。

江海证券表示,以上计提各项金融资产减值准备金额为公司初步核算数据,最终以会计师事务所年度审计确认的金额为准。预计减少公司2019年10月-12月合并报表归属母公司股东净利润2.38亿元。

兴业证券披露的公告指出。经减值测试后,公司合并报表2019年12月共计提信用减值准备2.68亿元,将减少公司合并报表利润总额2.68亿元,减少归属于母公司股东的净利润1.95亿元。

分析人士表示,兴业证券计划计提资产减值准备也是与股票质押式回购业务相关。2019年12月,兴业证券计提买入返售金融资产减值准备2.5亿元,其中因融入方违约计提减值准备的金额达2.35亿元,涉及股票标的包括中弘股份(已退市)、长生生物(已退市)、金洲慈航、永安林业等。

全年经营业绩预喜

计提资产减值虽然拖累了江海证券、兴业证券2019年12月经营情况,但从全年来看,两家券商2019年业绩均较上年实现增长。

根据哈投股份2020年1月10日披露的公告,江海证券2019年12月实现营业收入-7318.95万元,实现净利润-3.09亿元。

对此,江海证券表示,公司2019年12月营业收入为负主要是当月交易性金融资产估值浮亏增加所致,净利润亏损主要是计提资产减值损失所致。但从全年情况来看,江海证券2019年全年预计实现营业收入15.39亿元,预计实现净利润1.89亿元;2018年,江海证券实现营业收入11.85亿元,净利润亏损1.9亿元。

兴业证券2020年1月10日公告显示,2019年12月,兴业证券母公司预计实现营业收入14.35亿元,实现净利润4.56亿元,截至2019年12月31日母公司净资产合计324.8亿元。经财务部门初步测算,公司预计2019年度实现归属于上市公司股东的净利润为15亿元至18亿元,同比增加13.65亿元至16.65亿元。

兴业证券表示,2019年证券市场行情回暖,两市成交额同比增长42%。公司积极把握市场机遇,证券投资业务取得良好收益;分公司转型发展成效逐步显现,经纪业务收入实现恢复性增长;公司经营业绩同比大幅上升。

截至2020年1月10日记者发稿,已有33家券商披露了2019年12月业绩月报及2019年全年业绩情况,多数券商2019年营业收入及净利润均有望较上年有所增长,"领头羊"中信证券预计,公司2019年实现营业收入255.77亿元,实现净利润117.01亿元。

中国工商银行股份有限公司简式权益变动报告书

上市公司名称:中国工商银行股份有限公司
股票简称:工商银行
股票代码:601398.SH
股票上市地点:上海证券交易所
信息披露义务人:全国社会保障基金理事会
住所:北京市西城区丰汇园11号楼丰汇时代大厦南座
通讯地址:北京市西城区丰汇园11号楼丰汇时代大厦南座
股份变动性质:股份增加

签署日期:二〇二〇年一月九日

信息披露义务人声明

一、本报告书依据《中华人民共和国证券法》《上市公司收购管理办法》及《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第15号——权益变动报告书》及相关的法律、法规和规范性文件的要求编写。

二、依据《中华人民共和国证券法》《上市公司收购管理办法》及《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第15号——权益变动报告书》的规定,本报告书已全面披露了信息披露义务人在中国工商银行股份有限公司中直接拥有权益的股份变动情况。截至本报告书签署之日,除本报告书披露的持股信息外,信息披露义务人没有通过任何其他方式增加或减少其在中国工商银行股份有限公司中拥有权益的股份。根据《全国社会保障基金投资管理暂行办法》《全国社会保障基金境外投资暂行规定》《基本养老保险基金投资管理办法》以及全国社会保障基金理事会与投资管理人签署的相关合同,全国社会保障基金理事会委托投资管理人管理的委托投资组合由投资管理人自主管理,与信息披露义务人不存在一致行动关系,因此,本报告书披露的信息披露义务人持股信息不包括该等委托投资组合的持股情况。

三、信息披露义务人签署本报告书已获得必要的授权和批准,其履行亦不违反信息披露义务人章程或内部规则中的任何条款,或与之相冲突。

四、本次权益变动是根据本报告书所载明的资料进行的。信息披露义务人没有委托或者授权任何其他人提供未在本报告书中列载的信息和对本报告书做出任何解释或者说明。

第一节 释义

除非文意另有所指或另有说明,下列简称在本报告书中具有如下含义:

权益变动报告书、本报告书、本报告	指	中国工商银行股份有限公司简式权益变动报告书
上市公司、工商银行	指	中国工商银行股份有限公司,股票代码:601398.SH
信息披露义务人、社保基金会	指	全国社会保障基金理事会
财政部	指	中华人民共和国财政部
人力资源社会保障部	指	中华人民共和国人力资源和社会保障部
社保基金会国有资本划转账户	指	全国社会保障基金理事会国有资本划转一户、二户、七户、八户、九户、十户

第二节 信息披露义务人介绍

一、信息披露义务人基本情况
名称:全国社会保障基金理事会
住所:北京市西城区丰汇园11号楼丰汇时代大厦南座
法定代表人:刘伟
开办资金:800万元
组织类型及经济性质:事业单位
宗旨和业务范围:管理运营社会保障基金,促进社会保障事业发展。全国社会保障基金管理运营;划转的中央企业国有股权受委托集中持有与管理;基本养老保险基金受委托管理运营;基金收支、管理和投资运营情况定期公开。
统一社会信用代码:12100000717800822N
有效期:2019年6月13日至20224年6月13日
通讯地址:北京市西城区丰汇园11号楼丰汇时代大厦南座
邮编:100032

二、信息披露义务人的法定代表人情况

姓名	性别	国籍	长期居住地	其他国家或地区的居留权	职务
刘伟	男	中国	北京	无	理事长

三、信息披露义务人在境内、境外其他上市公司中拥有权益的股份达到或超过该公司已发行股份5%的情况

公司名称	股票代码	占公司股份总数比例
中国农业银行股份有限公司	601288.SH	6.95%
	01288.HK	
交通银行股份有限公司	601328.SH	16.54%
	03328.HK	
中国华融资产管理股份有限公司	02799.HK	7.61%
中国信达资产管理股份有限公司	01359.HK	13.99%
中节能风力发电股份有限公司	601016.SH	8.78%
中国人民保险集团股份有限公司	601319.SH	16.54%
	01339.HK	

注:表中持股比例不含社保基金会通过委托投资组合(含港股通)间接持有的部分。

四、一致行动人信息披露
工商银行的股东名册中,社保基金会国有资本划转账户(划转一户、二户、七户、八户、九户、十户)为社保基金会实际控制的证券账户,与社保基金会存在一致行动关系。

第三节 本次权益变动目的

一、本次权益变动的目的
为贯彻落实《国务院关于印发划转部分国有资本充实社保基金实施方案的通知》(国发(2017)49号),财政部将其持有工商银行股权的10%一次性划转给社保基金会持有。

二、信息披露义务人未来十二个月内增持或减持计划
除本报告书披露的权益变动外,截至本报告书签署之日,信息披露义务人暂无在未来十二个月内继续增加或减少其在工商银行中拥有权益的股份的计划。若信息披露义务人做出增持或减持工商银行股份的决定,届时将按照相关法律、法规的规定及时履行信息披露义务。

第四节 权益变动方式

一、本次权益变动的方式
根据财政部、人力资源社会保障部出具的划转通知,社保基金会国有资本划转账户接收财政部一次性划转给社保基金会持有的工商银行股份12,331,645,186股A股。

二、本次权益变动情况
(一)本次权益变动具体情况

信息披露义务人	权益变动		
	数量(股)	占比	方式
全国社会保障基金理事会(国有资本划转账户)	12,331,645,186	3.46%	国有股行政划转或变更

(二)本次权益变动前后持股情况

信息披露义务人	权益变动前		权益变动后	
	数量(股)	占比	数量(股)	比例
全国社会保障基金理事会(H股)	8,037,177,174	2.26%	8,037,177,174	2.26%
全国社会保障基金理事会(国有资本划转账户)	0	0	12,331,645,186	3.46%
合计	8,037,177,174	2.26%	20,368,822,360	5.72%

注1:表(一)、表(二)中全国社会保障基金理事会国有资本划转账户持股数为划转一户、二户、七户、八户、九户、十户持有本次划转股份的合计数。
2:表中持股比例不含社保基金会通过委托投资组合(含港股通)间接持有的部分。

三、信息披露义务人本次涉及上市公司股份的权利限制情况
根据《国务院关于印发划转部分国有资本充实社保基金实施方案的通知》(国发(2017)49号)有关规定,社保基金会对本次划转股份,自股份划转到账之日起,履行3年以上的禁售期义务。

第五节 前六个月内买卖上市公司股份的情况
除本次已披露的权益变动外,信息披露义务人在本次权益变动事实发生之日起前六个月内,不存在通过证券交易所买卖上市公司股票的情况。

第六节 其他重大事项
截至本报告书签署之日,信息披露义务人已按有关规定对本次权益变动的相关信息进行了如实披露,不存在根据法律适用及为避免对报告书内容产生误解信息披露义务人应当披露而未披露的其他重大信息。

第七节 声明
信息披露义务人承诺本报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

全国社会保障基金理事会
2020年1月9日

第八节 备查文件
1.信息披露义务人事业单位法人证书复印件
附表:简式权益变动报告书

基本情况			
上市公司名称	中国工商银行股份有限公司	上市公司所在地	北京市
股票简称	工商银行	股票代码	601398.SH
信息披露义务人名称	全国社会保障基金理事会	信息披露义务人注册地	北京市西城区丰汇园11号楼丰汇时代大厦南座
拥有权益的股份数量变化	增加 √ 减少□ 不变,但持股人发生变化 □	有无一致行动人	有 √ 无 □
信息披露义务人是否为上市公司第一大股东	是 □ 否 √	信息披露义务人是否为上市公司实际控制人	是 □ 否 √
权益变动方式(可多选)	通过证券交易所的集中交易 □ 协议转让 □ 国有股行政划转或变更 √ 接力转让 □ 取得上市公司发行的新股 □ 执行法院裁定 □ 继承 □ 赠与 □ 其他 □(请注明)		
信息披露义务人披露前拥有权益的股份数量及占上市公司已发行股份比例	社保基金会账户(H股)持股数量:8,037,177,174股,持股比例:2.26%;社保基金会国有资本划转账户持股数量:0股 持股比例:0%合计持股数量:8,037,177,174股 持股比例:2.26%		
本次权益变动后,信息披露义务人拥有权益的股份数量及变动比例	社保基金会账户(H股)变动数量:0股,变动比例:0%;社保基金会国有资本划转账户变动数量:12,331,645,186股,变动比例:3.46%;合计变动数量:12,331,645,186股,变动比例:3.46%变动后合计持股数量:20,368,822,360股,变动后合计持股比例:5.72%		
信息披露义务人是否拟于未来12个月内继续增持	信息披露义务人不排除未来12个月内增/减持工商银行股份的可能,若发生相关权益变动事项,将严格按相关法律法规的规定执行并及时履行信息披露义务。		
信息披露义务人在此前6个月是否在二级市场买卖该上市公司股票	是 □ 否 √		

注:表中持股比例不含社保基金会通过委托投资组合(含港股通)间接持有的部分。
信息披露义务人名称:全国社会保障基金理事会
法定代表人:刘伟
日期:2020年1月9日

地址:北京宣武门西大街甲97号 邮政编码:100031 电话:编辑部63070386 发行部63070326、63070324 广告部63072603 传真:编辑部63070483、63070480 广告部63071029 零售价格:4.00元 广告许可证:京西工商广字0019号