

理财子发力养老金融 国民养老保险公司获批筹建

●本报记者 程竹 王方圆

银保监会网站9月8日消息,银保监会近日批复同意筹建国民养老保险股份有限公司。该公司的17家发起单位中,银行理财子公司占据10席,合计持股比例近七成,带有鲜明的“银行系”特征。

理财子公司占“C位”

国民养老保险公司的股东阵容颇为强大。据中国保险行业协会此前发布的《关于拟设立国民养老保险股份有限公司有关情况的披露公告》,该公司股东包括10家银行理财子公司、2家证券公司、1家保险公司、3家政府投资平台和1家投资机构,共计17家机构。值得注意的是,银行理财子公司占据

主体,合计持股比例接近七成。《公告》显示,工银理财、农银理财、中银理财、建信理财、交银理财、中邮理财持股比例分别为8.97%、8.97%、8.97%、8.97%、8.97%、5.83%;信银理财、招银理财、兴银理财、华夏理财持股比例分别为4.48%、4.48%、4.48%、2.69%。“由此可见,银行正作为一股重要力量参与到第三支柱养老金体系建设。”清华大学五道口金融学院中国保险与养老金研究中心研究总监朱俊生表示,中国居民储蓄向来占比较高,而且多是短期储蓄,如何把短期储蓄转化成长期养老资产,是第三支柱养老金体系目前面临的一个非常大的任务。银行在这方面有着独特优势,将银行业纳入第三支柱养老金体系,有助于迅速推广普及第三支柱。银行理财子公司为何参与养老业务?中邮理财副总经理刘丽娜曾表示,商业银

行在养老金融业务上具有天然的优势,如客户储备、业务宣传、销售渠道等方面。此外,银行理财的普惠性定位与养老金融天然契合,银行理财也是将资金在金融体系的内循环转化为在金融和实体经济间良性循环的最有效率的金融工具。

不容忽视的业务

业内人士表示,在人口老龄化背景下,养老金融是银行理财子公司不容忽视的业务,目前有多家银行理财子公司将获取养老金管理资格作为长期目标。针对此前养老理财产品存在的同质化等问题,相关机构已经进行整改,“真正”的养老理财产品近期有望出炉。去年10月,在2020年金融街论坛上,中国人民银行党委书记、中国银保

监会主席郭树清曾表示,养老金融改革总的方针是“两条腿走路”:一是抓现有业务规范,要正本清源,统一养老金融产品标准,清理名不符实产品。二是开展业务创新,大力发展真正具备养老功能的专业养老产品,包括养老储蓄存款、养老理财和基金、专属养老保险、商业养老金等。在养老金融的未来发展上,刘丽娜表示,应鼓励相关机构进行多元化、灵活的资产配置策略。一是对于产品内配置的固定收益类资产,允许使用摊余成本计量,降低投资组合净值披露的波动性,使此类产品更容易被养老客群所接受。二是允许养老产品灵活配置一定比例的另类资产。三是鼓励养老产品在股票市场跨周期、长周期投资;鼓励为新兴产业、高技术产业,以及医养产业、基础设施建设等符合国家发展战略的领域提供长期资金支持。

今年以来120只科创板新股创造85亿元跟投浮盈

●本报记者 赵中昊

截至9月8日,2021年以来共计120只新股在科创板上市,共计为32家保荐跟投机构带来账面浮盈85.32亿元。无论是从项目数量还是从跟投浮盈上看,头部投行优势都比较明显。业内人士认为,目前市场中大部分保荐机构均获得了较丰厚的跟投收益,重要原因在于科创板上市公司科技含量较高,增长潜力较大,质地较优良。

头部券商优势明显

从统计数据来看,券商跟投账面收益不错。Wind数据显示,今年以来上市的120只科创板新股中,有118只当前股价高于发行价。从项目数量来看,中信证券保荐了19个项目,数量居首;海通证券保荐了12个项目,排名其次;华泰证券保荐了10个项目,排名第三。此外,民生证券、中金公司、中信建投、国泰君安等券商项目数量居前。头部券商优势较明显。从账面浮盈来看,中信证券以17.29亿元排名居首;其次为中金公司,跟投账面浮盈为11.16亿元;第三为民生证券,账面浮盈7.96亿元。此外,海通证券、华泰证券、中信建投等账面浮盈居前。32家保荐跟投机构账面浮盈总计85.32亿元。“目前市场中大部分保荐机构均获得了较丰厚的跟投收益,重要原因在于科创板上市公司科技含量较高,增长潜力较大,质地较优良,也和发行定价较低有一定关系。”华东某券商投行业务负责人张林(化名)对中国证券报记者表示,在发行价格逐渐市场化后,保荐跟投制度将在提高上市公司质量、维护中小投资者利益等方面发挥积极作用。

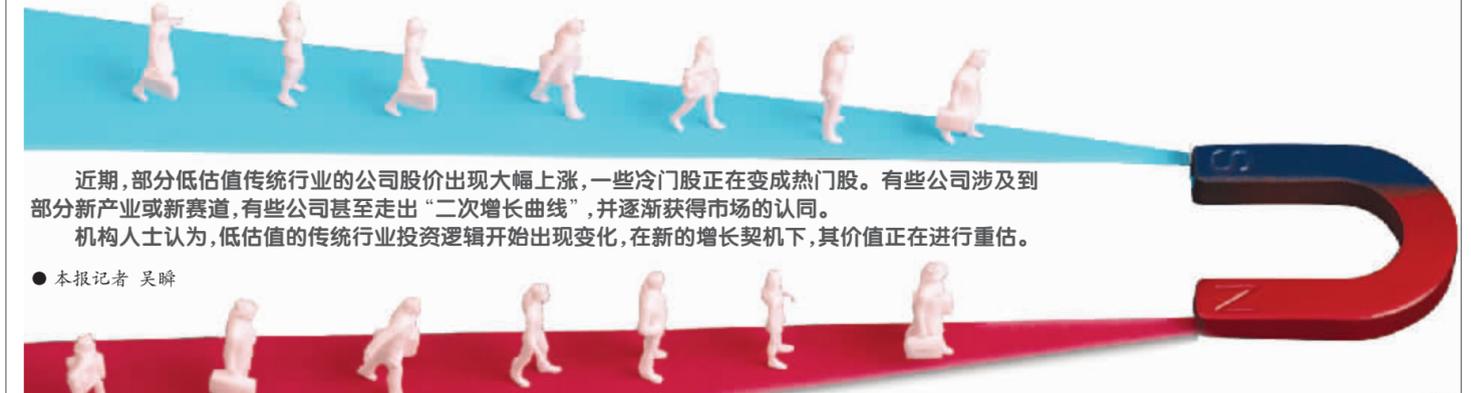
跟投机制发挥积极作用

“跟投制度通过将中介机构项目保荐责任与跟投风险收益有机结合,让保荐机构在新股定价和配售等环节发挥核心作用,达到了优化一级、二级市场定价的目的。对券商来说提升了风险控制能力和价值发现能力,有利于促进券商业务内部转型升级。”国海证券总裁助理、企金委权益业务总部总经理李立根对记者表示。李立根认为,科创板、创业板注册制的实施和发展,提高了企业上市效率,缩短IPO项目审核周期,进而拓展了券商投行服务实体经济的空间。同时,在目前压实中介机构责任的形势之下,对投行的行业研究能力、企业价值发掘能力、规范企业发展的辅导能力、审慎依规完成申报到发行的保荐承销能力,都提出了更高要求。张林认为,跟投制度既是约束机制也是激励机制,有效推动了保荐机构将其认定的优质项目推向市场,对于科创板具有特别意义。科创板上市公司的业务聚焦科技创新领域,对于普通中小投资者而言具有较高的学习门槛,更难做出适当的投资判断,因而较资本市场其他板块而言,科创板更依赖保荐机构对拟上市公司资产质量及价值进行综合判断。华南某中型券商投行业务负责人表示,科创板保荐机构跟投机制,作为IPO市场化改革的保障机制,在保荐机构更好履行“看门人”职责、严控项目质量、合理定价等方面发挥了积极作用,并取得了较好效果。

积极进行相关项目储备

Wind数据显示,2020年同期,总计有101只新股登陆科创板。华兴证券投行业务负责人对记者表示,相较于核准制的审核过程,科创板注册制全程审核信息公开更有利于投资者把握一家公司的真实状况。同时由于注册制审核周期非常紧凑,有明确且严格的时间要求,中介机构必须在申报前对公司的情况有非常全面的认识,不能对存疑事项抱有侥幸心理;同时要提前做好充分的事前准备,才能在有限的时间里满足监管细致的审核要求。未来项目储备方面,李立根表示,国海证券将抓住注册制改革契机,实行产业加持赋能的业务发展策略,聚焦科创板行业相关的军工高端装备制造、氢能、半导体相关领域。目前储备了一批重点企业,准备从产业整合赋能、业务梳理、法律和财务规范方面下足工夫。华兴证券表示,将紧扣五大行业方向,充分利用华兴资本在长期资本市场服务过程中的资源积累,重点在生物医药、人工智能、半导体、自动驾驶、消费电子、物联网、新能源等领域发力,在为资本市场推荐优质资产的同时,完成华兴资本集团全方位服务客户的使命。兴业证券相关业务负责人表示,公司积极贯彻落实创新驱动发展战略,持续提升新一代信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能环保以及生物医药等高新技术产业和战略性新兴产业的保荐承销能力。

旧瓶装新酒 冷门股变身热门股



近期,部分低估值传统行业的公司股价出现大幅上涨,一些冷门股正在变成热门股。有些公司涉及到部分新产业或新赛道,有些公司甚至走出“二次增长曲线”,并逐渐获得市场的认同。机构人士认为,低估值的传统行业投资逻辑开始出现变化,在新的增长契机下,其价值正在进行重估。

●本报记者 吴晔

走出“二次增长曲线”

近期,一些往常不太受关注的冷门股正在变成热门股,这些个股多数是传统行业,相比起新能源、消费板块,其估值很低。但这些年股在当下却受到资金的重视,多数都是涉及到了新的领域和赛道,有了“二次增长曲线”的可能。比如建筑板块里涉及新基建的公司,电力板块里参与了新能源运营的公司,券商板块里擅长财富管理业务的公司,这些公司的股价均大幅上涨。

以建筑板块为例,今年7月下旬以来,中国交建最大涨幅将近50%,中国中铁最大涨幅超过27%,中国铁建最大涨幅超过25%。另外一个个股如中国化学,从今年6月至今涨幅更是超过125%,中国中冶7月以来的涨幅超过90%,中国电建7月以来的涨幅接近130%。

对于这些公司股价大涨的原因,国盛证券认为,一是行情启动时板块估值已处在历史最低区间,建筑板块在经历连续4年下跌后,在今年7月底估值已经跌破2014年熊市低点;二是这些公司新业务加快发展贡献增加,在新能源、新材料等板块带动下迎来重估。例如,中国化学己二腈、气凝胶等项目投产将近,预计明年贡献较大利润弹性,“二次增长曲线”有望打开;中国中冶海外镍钴矿储备丰富,资源板块今年上半年实现净利润

11亿元,同比大幅扭亏;中国电建是我国水电及新能源工程龙头,2020年底在手电力装机16GW,其中80%为清洁能源,同时受益于抽水蓄能行业快速发展。此外,近期东方证券7月以来涨幅也接近90%,其被市场热捧的原因主要是在其资管业务上的成绩。2021上半年东方证券实现营业收入132.77亿元,归母净利润27亿元,分别同比增长37.94%、76.95%。东方证券称,公司营收增长的主要原因为:公司资管、经纪、投行等手续费净收入及对汇添富基金的投资收益同比增加。

传统行业迎新机遇

前述被热捧的公司,在资金追逐消费、新能源时,多数都经历了长达数年的下跌和横盘。而在当下,这些公司受到关注,一方面因为估值低,另一方面因为遇到了新机遇,其转型升级和“二次增长曲线”正在获得市场认可。

仁桥资产表示:“一些一直处于‘冰点’的低估值行业,如金融、地产、建筑、建材、电力、电信、交运,这些行业似乎一直以来都与这轮牛市无关,不过近期我们注意到了一些变化。在当前的宏观环境下,很多传统行业的投资逻辑开始出现转变,很多涉及了部分新产业或新赛道,尽管这样的公司数量还并不多,只能算是星星之火,但星星之火能否燎原呢?”



视觉中国图片 数据来源/Wind 制图/王春燕

我们的答案是肯定的,这些公司都是在新赛道的外衣下,通过提高老业务的估值来实现市值快速重估。”

新时代证券指出,应关注传统行业智能化带来需求更新的投资机遇。越来越多传统行业自动化、智能化的进程出现了明显提速。传统行业设备存量巨大但增量不足,受产业模式发展或技术工艺推动,一旦智能设备在应用价值和性价比上超过传统设备,将带来更新替换的爆发需求。

布局低估值板块

目前,在市场连续万亿成交的背后,不少资金正在调仓换股。有分析认为,短期来看,低估值的传统行业板块具有多重优势:一方面,稳增长需求叠加供给受限有望

使得内需价格得以稳定;另一方面,顺周期板块相对估值和绝对估值水平较低,钢铁、煤炭行业估值分位相较其他一级行业尚处于较低水平,银行、非银金融业的市净率更是基本处于最低水平。

仁桥资产坦言:“在部分传统行业通过二次增长曲线,市值达到一定量级之后,投资者自然会发现,一些更优秀、更便宜的同类公司,其市值显然是被低估的,是那种肉眼可见的低估,尽管他们朴实无华,缺少外衣的装扮。展望未来,对于低估值板块的燎原之势,我们仍然期待。”

名禹资产表示,具体到当前的投资策略上,在流动性宽松、经济回落和政策加持的环境里,依旧重点关注“硬科技”时代的新核心资产,继续深挖行业个股。在投资机会的选择上,可以从景气度和低估值滞涨两个方向寻找机会。

太平资产徐钢:把握产业变革趋势 分享转型升级红利

●本报记者 高改芳

太平资产副总经理徐钢9月7日在“2021中国资本市场投资峰会”上表示,资本市场的市值结构与实体经济的产业结构变迁基本同步。站在当前时点,寻找A股市场未来投资机会,最重要的是要把握未来产业结构转型升级的方向。

三个方向存投资机会

“未来至少在三个方面存在投资机会:一是消费升级、绿色低碳、银发经济等符合社会产业变革趋势的方向;二是完善中国创新体系、推动数字技术产业化的新基建方向,如5G网络投资、大数据、人工智能、物联网、云计算、区块链;三是新基建新技术赋能传统产业,形成具有颠覆意义的产业互联网。传统产业的效率提升将带来巨大的增加值,经过资本市场催化后将形成更大的投资机遇。”徐钢认为。

徐钢分析,关于未来产业变革的趋势,首先,一个大的背景是全球第四次产业转移正在出现。劳动密集型企业在向越南、印尼等国转移。这就倒逼中国企业必须进一步转型升级,从做大到做强。

其次,中国制造业新老动能正在接力。从出口数据看,一方面,中国传统制造业的全球份额在下滑;另一方面,中国先进制造业的全球出口份额正在不断提升。

第三,部分领域的竞争力仍有待加强。比如,与美国相比,中国高端制造和科技公司的毛利率和净利率水平还比较低,现金流质量较弱。同时,科技生产领域的国产化率还不高,在一些高精尖领域很多卡脖子的难题亟待破解。

第四,尽管短板依然明显,但中国的优势领域正在不断增加。中国在科研和工程创新方面仍有差距,但在制造业领域总体保持强势。

第五,中国企业在更多行业中开始不断做强。从2014年起,中国在全球新增

“独角兽”公司中的占比快速提升,至今在全球217家“独角兽”公司中,中国已占有57席,约占全球的21%。

第六,中国企业品牌价值明显提升。2021年,中国有17个企业品牌价值进入全球前100,非金融企业的数量达到14个。

中国产业变革有三大优势

徐钢指出,中国产业变革中有四方面基础性变化。正是因为有这些基础性因素,中国的产业转型升级、高质量发展才能行稳致远。

第一个变化发生在劳动力要素层面。2020年高校毕业生已达800万人,中国大专教育程度以上人口的占比,从20年前3%出头的水平,大幅提升至目前的15%以上。

第二个变化来自研发投入方面。中国的专利授予数量已是全球第一位,同时中国企业在全球PCT国际专利申请的数量也很高,2020年有三个中国企业进入全球前十位。

第三个变化发生在产业链方面。中国产业链大、长、全的优势越来越突出,近年来中国的产业链发展得越来越完备。

第四个变化是中国基础设施的发展。无论是硬件还是软件基础设施建设,都变得越来越完备。上述变化离不开一个重要前提,即稳定的宏观经济和社会环境。在全球来讲,这是中国最独特的优势之一,是中国营商环境竞争力的主要来源。

中国产业变革中第二个独特优势是巨大的内需市场。庞大的市场带来极强的规模效应和网络效应。

此外,积极的政策支持为中国产业转型升级注入了强大动力。这是中国产业变革中第三个独特优势。

“要在产业结构变革中把握投资机会。中国多个行业在转型升级过程中已呈现出良好的业绩表现。在政策鼓励的主要产业中,电子、新能源、机械设备等行业的业绩增长,资本开支增速比较突出。”徐钢总结道。

今年以来涨幅较大的新上市科创板个股

证券简称	当前股价较首发价格涨幅	股价(元)	市盈率(TTM)	申万一级行业
科德数控	1105.89%	133.01	233.81	机械设备
纳微科技	1083.40%	95.50	335.50	医药生物
宏华数科	781.90%	267.04	98.15	机械设备
芳源股份	699.13%	36.60	170.65	化工
利元亨	669.11%	298.80	114.11	机械设备
新益昌	645.10%	145.89	90.60	机械设备
复旦微电	632.74%	45.65	139.42	电子
容知日新	569.83%	122.11	88.00	机械设备
瑞华泰	546.57%	38.60	98.57	化工
唯赛勃	522.39%	36.41	105.49	化工
凯立新材	507.18%	115.00	82.71	有色金属
厦钨新能	498.73%	146.69	90.87	化工
东威科技	472.05%	53.83	57.82	机械设备
和林微纳	456.07%	98.48	84.01	电子
三孚新科	454.40%	61.15	94.31	化工
瑞可达	443.74%	81.67	132.38	电子
皓元医药	428.24%	343.30	143.18	医药生物
航宇科技	424.56%	60.22	81.01	国防军工
壹石通	424.21%	81.20	190.45	化工
长远锂科	416.46%	29.18	137.99	化工

数据来源/Wind