“增量”公司亮眼 “存量”公司做强

创业板站上中国经济创新发展新高地

创业板注册制改革三年来,同步推进“增量”和“存量”改革,覆盖面更广、包容性更强、吸引力更强,服务成长型创新创业企业的特色愈发鲜明,成为助力中国经济创新发展的新高地。

创业板“增量”公司表现亮眼。注册制下高科技企业、战略性新兴产业企业占比高,支持未盈利企业上市,增强板块包容性和覆盖面,为各类创新成长企业提供更高效直接融资支持。

创业板“存量”公司做优做强。创业板持续支持存量公司用足用好再融资、并购重组、股权激励等资本工具,助力产业整合和转型升级,赋能企业高质量发展。

“增量”公司成长动能强劲

创业板注册制公司规模稳步扩大,涌现出中伟股份、华大九天、江波龙、湖南裕能等一批创新成长的“中坚力量”,并在先进制造、数字经济、绿色低碳等重点领域持续发力,“增量”公司成长动能强劲。

截至2023年7月31日,创业板注册制下新上市公司发展至近500家,数量占比近四成,总市值超3万亿元,占板块整体市值超25%。新上市公司中,近九成为高新技术企业,超五成为战略性新兴产业企业。市值在100亿元以上的达52家,其中,千亿元市值公司有2家,超70家公司在上市后实现市值增长。

注册制改革也进一步提高了创业板服务具有较强创新属性、良好成长性创新创业企业的能力,吸引了更多科技创新企业。截至7月31日,战略性新兴产业公司合计市值占比近50%,其中,新一代信息技术、新能源、生物、新材料、高端装备制造产业公司市值占比超30%。此外,注册制下市值排名前20名的新上市公司中,高新技术企业15家,占比75%。

“作为研发驱动型的国家级专精特新‘小巨人’企业,公司在今年完成了创业板的挂牌上市,成功解决了公司阶段性发展的资金难题,所募集资金将在技术创新、产品结构及市场布局等方面持续提升核心竞争优势。”曼恩斯特董事长唐雪姣表示。

创业板注册制下新公司借助政策优势和资本助力实现稳定发展。截至7月31日,注册制下新上市公司2022年平均实现营业收入21.39亿元,同比增长14.88%;超460家注册制下新公司实现盈利,占比超95%;超220家净利润实现同比增长,近50家净利润增幅大于50%。

研发投入为新公司业绩发展持续注入新动能。2022年,注册制新上市公司研发投入合计超300亿元,平均研发投入超6000万元,同比增长超20%,70余家公司研发投入增幅超50%。其中,新能源产业链公司湖南裕能研发投入4.56亿元,增幅达467.47%;瑞丰新材研发投入1.04亿元,增幅122.84%。70余家注册制新上市公司研发投入三年复合增长率超30%。

另外,在先进制造、数字经济、绿色低碳等重点领域,相关产业上市公司活力十足。2022年,50家新材料产业公司实现营业收入超1500亿元,同比增长超60%;69家新一代信息技术产业公司实现营业收入超900亿元、实现净利润超70亿元;39家高端装备制造产业公司实现营业收入1210.88亿元,同比增长14.41%;19家新能源产业公司实现营业收入近260亿元,同比增长11.17%。

唐雪姣表示,创业板优质产业的集聚效应逐渐显著,科技创新能力持续加强,不仅提高了公司的品牌影响力,而且受益于科技创新资本的赋能,为公司的技术研发及产能扩充提供了充足的发展资金。

资本工具赋能“存量”公司

创业板在再融资、并购重组同步实施注册制,打造更加灵活的股权激励及员工持股计划制度,通过三大资本工具积极赋能“存量”公司,为企业上市后持续发展提供有力支撑。

再融资助力企业做优做强。创业板实施注册制以来,共530家创业板上市公司再融资注册生效,拟融资金额5584.32亿元。今年以来截至7月31日,创业板累计105家上市公司再融资注册生效,接近去年全年121家的数量。企业性质方面,2020年至2022年,民营企业融资数量占比分别为82.77%、77.77%、88.13%。今年以来再融资数量占比89.77%。

当升科技相关负责人对记者表示,公司上市后于2017年、2021年两次启动再融资,共为江苏当升锂电材料技术研究中心、当升科技(常州)锂电新材料研究院募集资金超6.5亿元。这两次再融资为公司南通、常州两大技术研发中心的建设提供了资金保障,有力支持了公司基础研发、产品测试、量产应用等技术创新活动开展,为公司后续保持技术优势、引领行业发展奠定了坚实基础。

截至7月31日,已有38家公司通过简易程序实施再融资,其中先进制造、数字经济、绿色低碳三大领域的创业板公司累计申报简易程序22单,占比57.50%,涉及新材料、高端装备制造、新一代信息技术等多个行业。

重组市场支持实体经济高质量发展的关键作用进一步凸显,交易结构更趋合理。截至2023年7月31日,累计23单创业板重组项目注册生效,交易金额合计383.69亿元,超70%项目标的资产集中于新一代信息技术、高端装备制造、新材料等战略新兴产业;超70%项目属于产业整合并购,有效推动并购重组在服务国家战略、支持产业转型升级中的重要作用。

股权激励能够有效增强员工凝聚力,从而提升公司竞争力。截至7月31日,创业板共有803家公司推出1514单股权激励计划,涉及股份数量1410336.71万股。403家公司推出两期及以上激励方案,170家公司推出三期及以上激励方案。

上述中伟股份相关负责人认为,总体来看,创业板改革并试点注册制过程中,并购重组、再融资制度一并实施注册制,同时大幅提高股权激励制度的灵活性,推进资本、人才、技术等要素市场化配置,增强服务创新创业能力,推动提高上市公司质量。 据《证券日报》

中融信托“爆雷”已“伤及”8家上市公司

“踩雷”中融信托逾期产品的上市公司已增至8家。

据上市公司披露的风险提示公告,这些逾期信托产品的期限为3个月、12个月、24个月不等,预期年化收益率在5.6%-7.2%,不少上市公司是在今年买入相关信托产品的,有的上市公司为滚存投资。

Wind统计数据显示,截至2023年8月11日,已披露购买中融信托产品的上市公司中,市值1000亿以上公司共1家,市值500~1000亿公司共有3家,市值200~500亿公司共有5家,市值100~200亿公司共有4家,市值50~100亿公司共有16家,50亿以下公司共有31家。

“中融国际信托有限公司(中融信托)发行的多款信托产品在到期时出现逾期兑付,引发市场担忧其影响可能波及更广泛的金融领域。”标普全球评级认为,近期的事件属于监管机构清理整顿信托行业的遗留问题。出现压力的信托产品仅代表整个金融体系的一小部分资产,其向更广泛银行业传染的风险有限。

近百家上市公司被追问

又再有上市公司公告所认购的中融信托产品逾期。

8月22日,微光股份发布公告称,5月22日,公司购买了中融信托发行的中融-汇聚金1号货币基金集合资金信托计划(下称“中融-汇聚金1号”)产品,金额为5000万元,到期日为8月21日,截至披露日尚未收到该信托产品本金及投资收益。

同日,安邦电气发布公告称,5月18日,公司购买了中融信托发行的中融-圆融1号集合资金信托计划(下称“中融-圆融1号”)产品,金额为500万元,到期日为8月17日,预计年化收益率5.6%,截至披露日尚未收到本金及投资收益。

8月21日,先锋电子也公告称,2022年8月15日至8月17日,公司分别使用闲置自有资金3000万元、2000万元购买了中融-裕嘉1号集合资金信托计划(下称“中融-裕嘉1号”)和中融-汇聚金1号信托产品,截至披露日尚未收到前述两个信托计划的本金及投资收益。其中,中融-汇聚金1号产品期限为2022年8月17日至2023年8月17日,预期年化收益率6.1%;中融-裕嘉1号产品期限为2022年8月17日至2023年8月17日,预期年化收益率7.2%。

据不完全统计,截至目前,已有微光股份、安邦电气、先锋电子、金房能源、中瑞泰、金博股份、南都物业、咸亨国际等8家上市公司发布公告称购买的中融信托产品逾期。

值得一提的是,在当前上市公司频频公告所认购的中融信托产品逾期的情况下,上交所、深交所平台有关于上市公司认购中融信托产品的投资者提问明显增多。不少投资者在互动平台上询问上市公司董秘是否购买了中融信托产品、是否存在风险敞口。目前已有近百家上市公司被追问,包括老白干酒、浪潮信息、洋河股份、远兴能源、神火股份、凯恩股份、北摩高科等上市公司。

风险化解或有两大难点

对于部分产品逾期兑付及市场传闻,中融信托相关负责人此前表示:“目前公司经营正常。”据业内人士透露,目前停止兑付的产品是由第三方财富公司销售的信托产品,以及受负面舆情影响到对流动性较为依赖的项目。

据了解,近期由中融信托主动管理的部分产品完成到期兑付清算,该信托公司官网也仍有产品正常发售。而中融财富客服人员还透露,自8月以来,中融信托已完成了近40个项目的兑付,本金和收益超30亿元。

在多位信托业内人士看来,资金池项目的风险化解或是当前的重点。

所谓资金池项目,即产品底层对应多个资产,但资金端却是滚动发行,因此统一资金池项目的不同期产品存在一定连锁反应。

早在2018年资管新规就要求,金融机构应当做到每只资产管理产品的资金单独管理、单独建账、单独核算,不得开展或者参与具有滚动发行、集合运作、分离定价特征的资金池业务。

事实上,在强监管下,新增资金池逐渐不见踪影,但存量资金池项目的风险化解仍是难点。

“部分产品没有明确的底层资产,资金投向哪里、底层是什么标的,到底买了什么产品,全部都没有说清楚。”有信托从业人员表示,如果产品投的是交易所或银行间市场的标准化产品,具有较好流动性,风险不算大,如果投向非标产品,流动性不足的话,可能会有较大风险。

对于此类项目的风险化解,某信托公司一位资深人士分析认为,主要有两大方面的难点,一是在当前宏观经济形势下,尤其是房地产行业下行周期中,部分底层资产处置难度较大;二是由于投资人担忧而可能出现的“挤兑”风险。因此信托公司要与投资人保持密切沟通,及时同步信托项目处置情况,同时探索以市场化方式化解风险。

带来的系统性风险有限

实际上,近期中融信托多款信托产品逾期兑付一事,引发市场担忧其影响可能波及更广泛的金融领域。

惠誉评级称,尽管过去三年中国信托行业大幅削减对房地产的直接敞口,近期中融国际信托有限公司(中融信托)的信用事件凸显出中国信托行业仍面临较高的风险。

“中国信托行业风险高企可能对金融机构产生更广泛的影响。”惠誉认为,非标资产的风险高于债券和股票。部分非标资产可能本质上类似于信贷,这表明银行资产负债表中不包含该等投资可能会扭曲披露的财务数据。因此,惠誉在评估中资银行的关键评级因素和授予其生存力评级的过程中,有时会对相关核心财务比率进行调整。此外,代销信托公司产品的银行还面临声誉风险,因为相关道德风险仍较高,投资者可能期望银行在信托违约之时承担部分债务。

保险机构亦投资信托产品。惠誉估计,非标固定收益资产(包括信托产品、资产和财富管理产品以及基础设施债权投资计划)在惠誉授评中资保险机构的投资资产中约占6%-44%。

不过,标普全球评级则分析认为,近期的事件属于监管机构清理整顿信托行业的遗留问题。“出现压力的信托产品仅代表整个金融体系的一小部分资产,其向更广泛银行业传染的风险有限。”

标普全球评级信用分析师钟怡然表示:“中国信托业仍在持续销售潜在资金池类产品,这是2018年监管机构修改资管业务管理办法以来被清理整顿的行为。这可能源于监管机构延长了信托业退出个别产品的宽限期。”

在标普全球评级看来,2020年以来,遗留的影子银行规模(例如融资类理财产品)已从峰值下降近一半至3万亿元人民币。尽管绝对规模依然较大,但相对中国银行体系内近400万亿元资产而言规模较小。尽管在险资产规模可能随着房地产业持续疲软继续累积,但传染风险可控。

据《21世纪经济报道》

保持合理息差水平 存款利率下调可期

1年期贷款市场报价利率(LPR)日前再度下调,意味着实体经济融资成本将随之下行。业内人士认为,当前商业银行负债端成本仍显刚性,净息差已降至近年来低位,为保持合理息差水平,商业银行存款挂牌利率可能迎来新一轮下调。

存款成本下行偏慢

今年以来,商业银行在降低负债成本方面动作较多,包括调降协定和通知存款自律上限、6月以来国有大行和部分股份行再度下调挂牌存款利率等。不过,相比资产端收益率快速下行,商业银行存款成本下降速度偏慢。

方正证券固定收益首席分析师张伟说,虽然今年以来一般存款利率有所下调,但主要是针对新增存款,存量存款利率并未全面下调。由于居民消费需求还有待恢复,存款定期化趋势仍在,因而,银行存款付息成本下行偏慢。

民生银行首席经济学家温彬分析,受理财产品波动加大等因素影响,存款定期化现象仍然严重,商业银行整体存款成本率居高不下,相比贷款收益率的下降速度仍偏慢。

净息差收窄压力大

在商业银行负债端成本降幅有限的同时,资产端收益率却是“易下难上”,净息差收窄压力较大。

人民银行数据显示,6月企业贷款加权平均利率为3.95%,同比下降0.21个百分点,继续保持历史低位。8月21日,1年期LPR较上一期下降10个基点。专家认为,这将引导企业和居民融资成本更大幅度下降。

与此同时,存量房贷利率调整方案也有望加快落地。市场人士分析,8月5年期以上LPR“按兵不动”,考量的因素之一可能是为存量房贷利率调整预留空间。

“LPR报价下调及存量贷款滚动重定价,进一步挤压生息资产收益率。”温彬表示,后续存量按揭贷款利率有望优化下调,其他存量贷款也将随着重定价日的来临而下行,银行资产端收益率仍存不小的下行压力。

持续降低实体经济融资成本

专家分析,当前商业银行净息差承压状态难改,要继续推动实体融资成本稳中有降,银行负债端压力需缓解,存款利率有望再度下调。

“贷款利率下行、居民存量房贷置换、地方政府债务展期等都会导致银行资产端收益下行,因此,同步降低负债成本是必要的,商业银行存款利率将有较大概率下调。”信达证券首席宏观分析师解运亮表示。

东方金诚首席宏观分析师王青表示,在1年期LPR报价下调、10年期国债收益率持续下行推动下,新一轮存款利率下调过程可能将开启。这将缓解银行净息差收窄压力,持续降低实体经济融资成本,推动银行较快下调存量房贷利率。

中国人民银行日前发布的《2023年第二季度中国货币政策执行报告》提出,商业银行维持稳健经营、防范金融风险,需保持合理利润和净息差水平,这样也有利于增强商业银行支持实体经济的可持续性。

光大证券金融业首席分析师王一峰预计,主要银行可能于近期再次下调存款挂牌利率并同步下调内部利率授权上限。“考虑到存款定期化趋势难改,本次挂牌利率下调仍可能是非对称的,即长端利率降幅大于短端利率,此举有利于缓解存款定期化,也能够减轻资金空转套利现象。”他说。 据《中国证券报》

7家银行披露业绩快报 4家净利同比增逾20%

截至8月22日,瑞丰银行、兰州银行、江苏银行、浦发银行、常熟银行、杭州银行、成都银行7家A股上市银行披露了2023年半年度业绩快报。其中,6家银行归母净利润呈双位数增长,4家银行归母净利润同比增长超20%。

在2023年上半年,江苏银行归母净利润为170.20亿元,同比增长达27.2%,营业收入为388.43亿元,同比实现超10%的增长;紧随其后的为杭州银行、成都银行,归母净利润同比增速均超25%,分别为26.29%、25.11%;常熟银行上半年归母净利润为14.5亿元,同比增速略高于20%。

此外,兰州银行、瑞丰银行归母净利润也实现双位数增长,2023年上半年归母净利润分别为9.62亿元、7.3亿元,同比增长15.9%、16.8%。截至目前,作为唯一一家披露业绩快报的股份制银行,浦发银行归母净利润同比下降超20%。该行业绩快报显示,上半年,该行实现营业收入912.30亿元,同比减少7.52%;实现归母净利润231.38亿元,同比下降23.32%。

浦发银行业绩快报提及,报告期内,该集团积极服务实体经济、加强转型发展、调整业务结构、夯实客户基础,受市场利率下行、资本市场波动等影响,营业收入、归母净利润有所下降。

业绩整体向好的同时,不少银行资产质量整体保持相对稳定态势。7家A股上市银行中,超半数的银行不良贷款率在1%以下。以常熟银行为例,截至上半年末,该行不良贷款率为0.75%,较年初下降0.06个百分点。仅浦发银行、兰州银行不良贷款率在1%以上,分别为1.49%、1.70%,但较上年末相比,均呈现下降趋势。 综合