

债券融资规模已逾2.6万亿元

创新货币政策工具陆续推出,宽信用全面发力

羊城晚报讯 据中国证券报报道,今年前5个月,非金融企业债券净融资规模已超过2.6万亿元,完成全年“目标”逾60%。在信贷明显扩张的同时,债券融资担当其宽信用的第二支柱。目前,直达实体经济创新货币政策工具陆续推出,宽信用全面发力。

债券融资活跃

继一季度信用债发行“井喷”

之后,二季度以来,债券融资保持活跃。据Wind统计,4月公司信用类债券发行规模近1.7万亿元,5月发行规模超8000亿元;今年前5个月,公司信用类债券净融资额已逾2.6万亿元。

此前,国务院常务会议提出“引导公司信用类债券净融资比上年多增1万亿元”。央行曾披露,2019年企业债券净融资规模为3.24万亿元。据此测算,2020年需完成约4.2万亿元的

企业债券净融资,前5个月已完成六成。

不光是债券市场融资,今年以来信贷融资规模也呈现显著扩张态势。央行行长易纲此前接受采访时表示,在大部分经济指标下滑的情况下,货币信贷逆势增长。1月至4月人民币贷款新增8.8万亿元,同比多增近2万亿元,广义货币M2和社会融资规模存量同比增速分别为11.1%和12%,增速明显高于去年,体现了

有力的逆周期调节。

创新工具助力

宽信用正在细节处落实。央行日前创设普惠小微企业贷款延期支持工具和普惠小微企业信用贷款支持计划,这两种工具将直达实体经济,进一步完善结构性货币政策工具体系,持续增强服务中小微企业政策的针对性和含金量。

央行将为普惠小微企业贷款延期支持工具提供400亿元再

贷款资金,预计可以支持地方法人银行延期贷款本金约3.7万亿元;普惠小微企业信用贷款支持计划将获4000亿元再贷款资金支持,预计信用贷款支持可带动地方法人银行新发放普惠小微企业信用贷款约1万亿元。

粤开证券首席经济学家李奇霖称,这两项货币政策工具是纯粹的宽信用工具,标志着央行货币政策重心向宽信用转移。(钟正)

行业巨头寒武纪光速过会 国产芯片进入发展快车道

羊城晚报记者 林曦 实习生 李悦

继中芯国际加速回归A股的步伐后,科创板又迎来一位国产芯片巨头。6月2日,据上交所最新披露,中科寒武纪科技股份有限公司科创板首发过会。寒武纪本次过会可谓“光速”。据了解,寒武纪于3月26日进入科创板“考场”,经过两轮问询后快速过会,历时68天,刷新了科创板的审核速度。

科创板再添科技悍将

此次寒武纪科创板IPO拟募资28亿元,分别投向新一代云端训练芯片及系统、新一代边缘推理芯片及系统、新一代边缘人工智能芯片及系统、补充流动资金等项目。在科创板不断迎来国产芯片企业的情况下,有行业观点认为,随着寒武纪等人工智能公司计划登陆资本市场,科创板不仅将增添科技悍将,也有望提振A股芯片板块,推动国产芯片进入发展快车道,为科技板块注入信心暖流。

天眼查数据显示,寒武纪成立于2016年,一直专注于人工智能芯片产品的研发与技术创新,是AI芯片领域的独角兽。这家年轻的公司创始人董事长陈天石今年只有35岁,是中国科学技术大学计算机软件与理论博士。

据该公司招股书数据,2017年至2019年,前五大客户销售收入占营业收入比例分别为100%、99.95%、95.44%,客户集中度非常高。2017年,在寒武纪784.33万元的营收中,第一大客户华为海思占比98.34%,2018年,华为海思占营收比例为97.63%。在2019年,华为海思除已达成的合作外,未再向寒武纪采购其他终端智能处理器等产品。这导致了2019年寒武纪收入锐减。

芯片产品存在投入高、收益慢的特点,这也造成了寒武纪在过去三年连续亏损的状态。数据显示,2017年-2019年,寒武纪实现营业收入分别为784.33万元、1.17亿元和

4.44亿元,亏损3.81亿元、4105万元和11.79亿元。国信证券认为,因为市场不同、增速不同,中国半导体公司面向的主要是国产化替代驱动的全球市场,中国市场增速远高于全球。国产芯片已迎来春天。在新兴领域,芯片是至关重要的一环。寒武纪目前已研发的新一代7nm云端智能芯片思元290芯片,理论峰值性能与华为昇腾910相当,超过英伟达V100和谷歌第三代TPU。这无疑国产芯片的一针强心剂。根据艾瑞咨询预计,AI芯片的市场空间在2022年有望超过500亿美元,是2018年的11.7倍;未来5年,增长有望达到10倍。AI芯片是时代机遇,更是技术所需。因此,对于寒武纪这样的企业来讲,未来市场具备广阔的发展空间,正是上升的机遇期。并且随着人工智能等新一代信息基础设施的推进,人工智能等科技公司背后投资价值值得长期关注。受此影响,6月3日,A股上相关芯片概念股也纷纷飘红,其中,广信材料、南大光电、晶瑞股份、江化微等股票都涨停。

专家点评

海通证券认为,随着人工智能相关技术的进步,应用场景将更加多元化,中国人工智能芯片市场将得到进一步的发展。未来几年内,中国人工智能芯片市场规模将保持40%-50%的增长速度,到2024年,市场规模将达到785亿元。随着智能终端的普及以及万物互联的趋势形成,人工智能算力将发挥越来越重要的作用,人工智能芯片将迎来巨大的发展机遇。



大咖说财明白

产业趋势有何不同?

羊城晚报:您能否介绍一下目前国内5G建设进度?

于海宁:今年以来,三大运营商的5G建站处于加大和加快的态势。首先反映在5G基站的招标流程的提速,三大运营商同时把线上招标流程的决策会有明显的提速,全年的完成量提前到9月底完成,提前了一个季度。三大运营商整体规划的量是中国移动25万个基站,电信和联通共建共享25万个基站,一共是50万个基站。从4月份公布的招标结果,包括价格和份额都出来了,我们掌握的情况是开始加快建设。

羊城晚报:和4G建设相比,5G时期的行业格局和产业趋势有何不同?

于海宁:根据4G建设初期招标的份额来看,当时国内华为和中兴的份额占第一和第二位,份额的总体比例其实比较低,华为和中兴的份额都是25%左右,后续还有诺基亚、爱立信等公司,参与厂商比较多,份额上也相对均衡,价格相对较低。到了5G时代,华为份额成为当之无愧的第一,份额达到57%-58%,中兴紧随其后,也达到了27%-28%的份额,预计在最后落地阶段,两家加起来份额接近90%。和4G初期相比,5G国产品牌份额提升幅度非常大,而价格方面,5G时代华为和中兴的价格也是最高的。

5G产业成长性远超4G 未来4-5年将持续向上

这意味着,国产品牌技术能力的得分已经遥遥领先于其他厂商,议价能力有所提升,我们认为这是有利于通讯产业公司健康发展的。

投资机会将在哪里?

羊城晚报:5G产业链的投资机会在哪里?我们该用怎样的策略去投资5G产业链?

于海宁:5G产业的成长性远远好于过去的3G和4G,我们的5G产业是站在全球最前列,投资的节奏可以看得更长远一些。我们最开始投资的应该是5G基站上游的配套设备,比如天线、滤波器等等,后面就到5G主设备的方向,再后面就是5G运营和应用环节。随着整个网络铺设完成,可能会迎来消费电子的高峰期。总结来看,设备方面,龙头企业可以持续配置,未来4-5年都有一个持续向上的过程。应用方面,关注两条逻辑主线:一条是流量,包括流量产业链背后有光模块、数据中心、服务器等等;另一条是5G带来的大连接,包括工业互联网、物联网、车联网等,大流量和大连接两条逻辑背后都对应有一些技术平台,建议投资者关注其中的龙头公司。

羊城晚报:有的投资者可能认为当前5G行业标的存在泡沫,您如何看待5G标的估值?

于海宁:我们看到,现在5G产业里的一些公司估值不是特别便宜,但我们

跟历史上对比看,总体上还是处于一个比较合理的位置,尤其我们要考虑到跟过去的3G和4G相比,5G的成长性是远远大于周期性的。一方面,国内运营商5G建网的规划是按照10年来进行规划的,另一方面我们又处于全球5G浪潮比较靠前的位置,后面还有欧洲、拉丁美洲、东南亚等地区,这样业绩增长持续性是比较强的,5G产业呈现一个长期向上的趋势。因此,现在的高估值是可以换空间来充实起来的。而在应用这一块,现在投资肯定是偏早一点,或者说现在还偏向主题投资的阶段,但好处是空间特别大。总的来说,关于估值投资者不用过于担心,因为5G产业确实有比较大的发展空间。

羊城晚报:对通过指数型产品投资5G相关主题,您有哪些建议?

尹浩:我们在投资5G产业链的时候,怎样去看投资标的的估值?首先对于指数型投资,要横向去比较,去选择成长性相对比较好,同时估值相对比较低的标的。目前5G标的的估值水平大概处于相对2005年以来市场均值稍高一点的位置。根据我们的研究,当估值水平回到2005年以来市场均值的时候,往往可能会迎来一个相对比较好的反弹,所以从这个角度来看,目前估值水平还是相对比较合理的,5G产业还是有比较好的投资价值。

广发证券股权之争再度升级?

吉林敖东连续增持,进一步坐稳第一大股东位置

综合实力居前、市值千亿但是一直没有真正意义上的实控人,广发证券的股权之争一度是资本市场尤其是券商行业最为关注的热门话题之一。最近,随着广发证券的第一大股东吉林敖东连续增持广发证券港股股票,被业内人士认为是对于此前粤民投间接入股广发证券第二大股东的有力回击。未来到底广发证券谁说了算?如今分散的股权结构是否会一直持续?

吉林敖东港股市场接连增持

随着联交所披露的资料显示,吉林敖东5月已经累计在港股增持广发证券6312.28万股,增持后,吉林敖东的最新持股为10414.88万股,占已发行的有投票权股份比例由5.95%升至6.12%。

作为广发证券的第一大股东,吉林敖东的此次出手被认为是直接回击粤民投间接入股广发证券第二大股东的有力回击。未来到底广发证券谁说了算?如今分散的股权结构是否会一直持续?

广发证券的一季度报告显示,截至今年一季度末,吉林敖东及其一致行动人、辽宁成大及其一致行动人、中山公用及其一致行动人持有公司A股和H股占公司总股本的比例分别为17.45%、16.42%、10.34%。

吉林敖东增持广发证券H股后,吉林敖东及其一致行动人的总持股比例升至18.27%,与辽宁成大的持股差距拉大至1.85%。为何市场有这样的猜测?实际上早在今年年初就已经埋下伏笔。今年2月,辽宁成大公告称,粤民投旗下韶关高腾拟受让公司5.18%的股份,加上此前持有的7.28%股份,粤民投合计拿下12.46%的股份,将成为辽宁成大的第一大股东。

天眼查数据显示,韶关市高腾企业管理有限公司于2018年9月10日注册,实缴资本30亿元,法定代表人为王明静,公司由广东民营投资股份有限公司即粤民投全资控股,王明静同时为粤民投首席财务官。

韶关高腾背后的粤民投,成立于2016年9月8日,是由广东省政府指导推动,广东省内多家大型民营企业发起设立的民营投资公司。粤民投计划注册资本500亿元,首期已实缴资本160亿元。

买入辽宁成大是粤民投A股首秀,但表面“入主”的是辽宁成大,分析人士却认为,粤民投真正目标或是辽宁成大持股的广发证券。如果辽宁成大继续增持广发证券,成为第一大股东,即意味着粤民投或能间接控制广发证券。

报告来看,其营业收入和净利润都有走低趋势,今年一季度广发证券的营业收入为53.88亿元,同比下降21.23%;净利润为2167亿元,同比下降31.74%;每股收益为0.27元。

持续均衡、多元化的股权结构能否继续?从目前来看,第一大股东和第二大股东之间的“暗流涌动”,关于股权之争或许已经悄然升级。



智者股道 各类消费概念成市场挖掘点

近期地摊经济、网红经济、光刻胶、食品饮料等概念股较为活跃。地摊经济受到国家的鼓励,拉动就业,带动消费成为政策推动点,相关消费概念近期纷纷走强,成为市场反复挖掘点,一些龙头股票创出历史新高。

消费领域仍受市场看好。今年5月22日政府工作报告提出,推动消费回升。通过稳就业促增收保民生,提高居民消费意愿和能力。支持餐饮、商场、文化、旅游、家政等生活服务业恢复发展,推动线上线下融合。

市场认为,A股的低估值、成长性以及避险属性再度凸显,自5月初,正式取消QFII和RQFII投资额度限制,进一步加大金融开放力度,以及叠加中国率先从疫情危机中走出,各项经济促进政策密集出台,经济复苏势头强劲,这吸引了外资加速流入A股,A股成为全球最受关注的市场。近期有多只A股快被外资“买爆”,5月26日、5月27日,交易所分别对

多只股票同时发出外资持股预警。

从市场走势看,上周末指出,沪指要上破半年线和年线需要金融股发力,近日金融股有所回升,推动大盘站上半年线和年线。沪指本周缺口大阳上升,之后两日站上半年线和年线,使市场稳定性提高,阶段上或逐步回补今年3月12日2944-2968点以及3月9日2989-3029点下跌缺口。

而2989-3029点下跌缺口同时也为近5年的下降压力线所在,即2015年7月24日4184点、2018年1月29日3587点、2019年4月8日3288点、2020年1月14日3127点等重要高点连线。该线要有效上破仍需金融股持续发力,如果该压力线未来放量有效上破,则本周缺口可望成为一波升浪的启动缺口,如果该线反复受压无力突破,则本周缺口未来或逐渐回补。6月5日为芒种节气,可关注其前后市场结构性波动效应。(黄智华)

境外机构连续增持中国债券 5月净增持1119.36亿元

羊城晚报讯 中债登日前公布的5月债券托管数据显示,境外机构5月债券托管量为21130.72亿元,较4月净增持

1119.36亿元,同比增长31.20%,相较上年年末增长12.58%,是境外机构投资者连续第18个月增持中国债券。(尚正)

上投摩根研究驱动基金火热发行中

据了解,以高“研值”为特色的上投摩根研究驱动基金正在火热发行中,该产品由上投摩根研究总监朱晓龙的动态管理下,汇聚公司优秀的研究力量,聚焦A股黄金点位布局机会,为投资者提供把握当前市场投资机会的新选择。

正在发行的上投摩根研究驱动基金将基于上投摩根研究团队的研究成果构建组合,并在研究总监朱晓龙的动态管理下,力求相对均衡布局,适当控制组合波动,追求长期风险调整后的稳健回报,给投资者争取较好的长期持有体验。(杨广)

东方基金许文波:尽量控制回撤

回顾今年A股市场走势,东方基金权益投资总监、目前正在发行的东方欣利混合基金基金经理许文波表示,年初至今市场主要可以分为三个阶段:第一阶段为年初至3月初,随着新冠疫情在1月末爆发,指数结束了1月的高位振荡;第二阶段为3

月初至今,A股市场随着国际市场小幅反弹。谈及未来东方欣利混合基金的投资策略,许文波表示将尽量控制回撤,努力追求资产持续稳定增值;在权益投资方面将重点关注“便宜的好公司”。(杨广)

长信基金权益投资部总监叶松:寻求业绩与趋势共振机遇

种种不确定性外加重回高位的权益市场,海外市场或进入风险时刻。但短期的振荡回调都为长期提供了良好的战略配置机会。

长信基金权益投资部总监叶松认为,事件冲击阻隔进程但不改趋势,中国工业体系完整、反应迅速,龙头企业在全球市场仍具备较强的竞争力,工程师红利逐步释放,5G、电动车、信息化以及产业升级方向,发展趋势明确,不以经济波动决定景气度,内生增速较为确定。在目前时点,相对看好5G以及电动车相关产业链。(杨广)

中欧心益稳健基金6月8日发行

资管新规打破刚性兑付、市场利率下行两大因素共振,银行理财与货币基金收益率节节下探。因此,不少稳健投资者将目光转向固收+策略产品。为满足投资者对固收+产品的配置需求,中欧心益稳健6个月持有期混合型基金将于6月8日正式发行。

在具体设计上,该基金一方面会对债券的信用风险严格把关,通过优质债券锁定基础收益;另一方面,会从中欧核心股票池和长期跟踪股票池中精选优质个股,并通过可转债打新、股票打新等方式,增强产品的收益弹性。(杨广)