

· 资讯 ·

首单银行永续债将于1月底前落地

北京商报讯(记者 崔启斌 吴限)继去年底宣布研究银行永续债发行后,商业银行将迎来首单永续债。1月16日,在“2019年债券市场投资论坛”上,央行金融市场司副巡视员高飞透露,近期,央行正会同相关部门加快推进商业银行无固定期限永续债等其他资本补充工具落地,预计首单商业银行永续债将于1月底前落地。

所谓永续债是指没有明确到期时间或期限非常长的债券,即理论上永久存续,用于补充银行的其他一级资本。我国非金融企业发行永续债已有五年的经验,发行规模也已超万亿元,不过由于发行期限、与优先股的偿还顺序、目标投资者等一系列因素的综合影响,银行业尚未发行永续债。

2018年12月25日,国务院金融稳定发展委员会办公室召开专题会议,研究多渠道支持商业银行补充资本有关问题,推动尽快启动永续债发行,这意味着银行资本补充工具又添新成员。北京商报记者了解到,中国银行于2018年6月底股东大会批准了发行不超过400亿元人民币或等值外币的减记型无固定期限资本债券。

中国人民大学重阳金融研究院客座研究员董希淼认为,对银行而言,资本补充是一项常规工作,业务发展、规模扩张,本来就会消耗一定的资本金。而我国商业资本补充工具较少,尤其是其他一级资本工具匮乏,对于非上市中小银行可使用的一级资本工具更是有限。因此银行迫切需要拓宽资本补充渠道,加大资本补充力度。

业内人士指出,永续债的发行将给银行提供充足的可贷资金,优化资本结构。恒丰银行战略研究部研究员王丽娟表示,银行发行永续债最主要的动因在于补充资本,缓解资本压力。根据现行的《商业银行资本管理办法(试行)》规定,永续债属于一级资本中的“其他一级”资本,可缓解银行的一级资本压力,提高资本充足率。同时,与核心一级资本相比,永续债的成本相对较低,有助于商业银行降低资本的总成本。

虽然永续债具有补充资本金、降低负债率等优点,不过也面临流动性相对较低、投资风险难判断等“障碍”。资深金融分析师肖磊表示,在国际资本市场,永续债虽然是比较成熟的金融产品,但也是在不得已的情况下发行,而且主要是政府债,这意味着目前地方政府债券需要突破性发展,防止违约等风险状况出现,否则会导致某些债务越滚越大积重难返。

对于发行永续债的银行,肖磊进一步指出,对银行而言,永续债的发行是有一定的承销收益的,但也面临着一些风险,需要具备这方面经验和风险识别能力的银行来率先发行,而中国银行经验较足,有望领先发行。

· 股市聚焦 ·

梅安森 拟收购伟岸测器

梅安森1月16日晚间发布公告称,公司拟向不超过5名特定投资者非公开发行股份募集资金收购重庆市伟岸测器制造股份有限公司。因相关事项存在不确定性,为了维护投资者利益,避免对公司股价造成重大影响,经公司申请,公司股票自2019年1月17日(星期四)开市起停牌,预计停牌时间不超过10个交易日。

骅威文化 多名高管离职

骅威文化1月16日晚间发布公告称,公司副董事长、总经理郭祥彬,董秘刘先知等辞职。此外,全资子公司梦幻星生园拟与东阳曼荼罗及其全体股东解除投资协议,并收回全部投资款1.5亿元及相关利息,原投资协议项下各方的全部权利、义务关系亦自行消灭。

乐视网 贾跃亭被动减持1%股份

乐视网1月16日晚间发布公告称,截至1月15日,贾跃亭所持股份较2018年10月15日累计减少4021万股,占公司总股本的1%。根据贾跃亭此前就股份减少原因的邮件回复,减持行为均为进行司法处置造成的被动减持。

新农开发 资产转让款到期未收回

新农开发1月16日晚间发布公告称,2017年4月全资子公司新农化纤通过公开挂牌方式,转让标的资产给阿拉尔富丽达,交易总价11.7亿元,已收回4.01亿元。截至最后付款日2018年12月30日尚有7.69亿元未收到,出现逾期。

荣之联 股东部分股票被动减持

荣之联1月16日晚间发布公告称,公司1月16日收到华泰证券通知,华泰证券拟对公司股东、董事、高管霍向琦质押的公司股票进行违约处置。霍向琦目前持有公司股份1773.97万股,占公司总股本的2.68%。华泰证券本次将要实施的违约处置事项,将导致霍向琦被动减持公司股份不超过443.49万股,占公司总股本的0.6704%。

招商蛇口 拟回购股份

招商蛇口1月16日晚间发布公告称,公司拟不低于20亿元、不超过40亿元以集中竞价交易的方式回购部分社会公众股份,回购股份的价格不超过23.12元/股。若全额回购且按回购总金额上限和回购股份价格上限测算,预计回购股份数量为1.73亿股,约占公司总股本的2.19%。 栏目主持:高萍

新华保险董事长万峰辞职

北京商报讯(记者 崔启斌 实习记者 李皓洁)传闻落定。1月16日,新华保险在港交所发布公告称,万峰因个人年龄原因辞职,并由黎宗剑和杨征分别代行新华保险董事长和新华保险CEO职务。

公告显示,万峰因个人年龄原因辞去新华保险董事长兼首席执行官、法定代表人、执行董事、董事会战略与投资委员会主任委员、首席风险官、新华资产管理股份有限公司董事长及其他一切职务。该辞职自2019年1月16日起生效,辞职不影响董事会的正常运作。万峰确认其与董事会并无任何分歧及概无任何有关其辞职而须提请公司股东垂注的事项。

据北京商报记者1月6日报道,新华保险换届在即,并产生新一届董事会和监事会,其中现任董事长兼CEO万峰

能否连任引关注。而流传消息称万峰将不再担任新华保险董事长和CEO职务,并将赴任新光海航人寿。

此消息一出,新华保险股价于1月7日闪跌触及跌停板。为此,1月7日晚间,新华保险发布澄清公告称,第六届董事会即将届满,目前正在筹划董事会换届事宜,公司的经营一切正常。

除了宣布万峰正式离职外,新华保险的两位临时代理人也已指定。据公告称,新华保险董事黎宗剑获推举代行公司董事长、法定代表人、董事会战略与投资委员会主任委员和首席风险官职务,直至新华保险董事会选举出新任董事长为止。同时,董事会决议指定新华保险副总裁兼首席财务官杨征代行公司首席执行官暨执行委员会主任委员的职权,直至公司聘任新任首席执行官暨执行委员

会主任委员时止。

资料显示,黎宗剑生于1960年7月,自2017年1月起担任新华保险执行董事、副总裁;于2016年3月-2017年1月担任非执行董事;自2012年1月-2016年6月历任汇金公司综合管理部、银行机构管理二部董事,保险机构管理部董事总经理;2007年9月-2011年12月历任太平养老保险股份有限公司副总经理、党委委员、纪委书记;2004年9月-2007年8月历任中国保险学会秘书长、常务理事和《保险研究》杂志主编;2000年5月-2007年8月历任中国再保险(集团)股份有限公司办公室副主任、投资管理中心副总经理、发展改革部副总经理。

值得注意的是,早在2016年,万峰上任董事长不到3个月,市场就传出中央汇金已经选派好接替万峰的人选,即

为供职于中央汇金的黎宗剑。而从目前董事会成员看,除万峰外,仅有黎宗剑一人执行董事。而此次代行首席执行官职务的杨征自2016年12月起担任新华保险副总裁,自2017年2月起兼任公司首席财务官(暨财务负责人),并自2016年12月起兼任资产管理公司非执行董事。

回看万峰在新华保险任职的经历,最大的成果莫过于推动这家大型险企果断进行改革。万峰将新华保险的五年规划分为“两步走”:2016-2017年为转型期,主要任务是调整业务结构、夯实发展基础;2018-2020年为发展期,主要任务是形成新的发展态势。在转型成果显现后,新华保险的保费收入迎来了两位数增长,最新数据显示,2018年新华保险累计原保险保费收入1222.86亿元,同比增长11.9%。

老周侃股
Laozhou talking

炒新不应该是一锤子买卖

周科竞

现如今的新股,中签投资者多数选择在上市首日打开涨停板当日高位获利了结,之后很少会再度买入,炒新更像是“一锤子买卖”,新股一开板估值就虚高,让场外投资者不敢布局投资,这样并不正常。

谈到新股,最大的特点就是价值不明确。一家新公司,没有过往交易记录,也没有主力资金的动向分析,普通投资者根本无法分辨当前的股价是高估还是低估。但受目前浓郁的炒新行情影响,新股上市后打开涨停板时对应的估值基本普遍高估,甚至有些个股在打开涨停后仍然会出现二度炒作,让高估值向泡沫化演变。这是中签投资者卖出后不愿意买回的主要原因。导致的结果就是,次新股上市后遭遇爆炒,然后估值被高估,接盘者寥寥无几,最终出现持续阴跌的情况,即便有投资者买入,也多数面临着被套的命运。

当然,也有特殊的情况。从新股定价看,目前管理层要求新股发行市盈率最高23倍,如果真有

特别好的公司,这一规定就会大大压低新股发行价格,如果恰好赶上大势不好,投资者追逐新股意愿不强,那么该新股开板时很有可能涨停板数量并没有很多,于是这个新股可能就是低估开板。

对于这样低估开板的新股,二级市场投资者就有机会从中获利。毕竟如果真的公司质地很好,募集资金投向很有发展潜力,那么这个新股就有可能具备长期投资价值,在高位开板后依然可能有主力资金介入布局。如果说从中签到开板是一级市场的收益,也叫打新收益,那么开板之后买入新股,然后等待新股价格上涨,这个收益是二级市场收益,也可以叫炒新收益,两者之间还是有区别的。

有一个比较经典的案例,上世纪90年代发行了一只新股叫天津渤海,发行价格为2.5元,上市后开盘价3.12元,当日最高上涨到4.45元并最终以4.1元报收,此后二级市场投资者一路炒新,不到两个月的时间,股价最高推高到7.98元,二级市场

投资者获利远超一级市场。

现在的新股也有价值低估的可能。关键的问题是投资者如何发现这些机会,本栏认为,想要找出被低估的新股,最重要的一点就是学会看懂上市公司的招股说明书,只有看懂了这个,才有可能从中发现新股的内在价值,但即使是这样,也不能做到足够稳妥,毕竟可能会有部分上市公司的相关报告经过一些程度的粉饰,投资者不能仅仅依靠公开报告的内容。

除了基本面确实过硬,投资者还可以根据盘面表现来发现机会。如果是一家有价值的公司,当它开板之后,势必会有机构资金进场买股,它的股价也会表现得相对强势,从K线图上看在开板之后成交量要能够急剧放大,换手充分,股价还有向上突破最高点的趋势,这样的新股应该是被机构资金看中了。当然,基本面和盘面走势两者缺一不可,只有都满足才有可能是真正的价值低估新股,这也会是投资者获得超过平均利润的好品种。

10亿债券违约 康得新被指“纸上富贵”

康得新2018年第一、二期超短期融资券相关情况一览

简称	发行金额	发行利率	起息日	兑付日	目前情况
18康得新SCP001	10亿元	5.5%	2018年4月20日	2019年1月15日	已构成实质违约
18康得新SCP002	5亿元	5.83%	2018年4月26日	2019年1月21日	—

截至当日收盘,康得新下跌4.8%。

而康得新第二期超短期融资券的兑付日期为2019年1月21日,在资金周转困难的背景下,康得新第二期超短期融资券会不会出现违约情形值得关注。针对公司债券违约的相关问题,康得新相关人士在接受北京商报记者采访时表示,近期公司在多方面以及多渠道进行融资来解决债务违约事件,公司尽快解决对问题,同时也是为完成第二期兑付做积极准备,但资金来源还没有具体消息。

曾手握150亿元资金

由于债券违约事件,投资者眼中曾经的“土豪”康得新也被指只是“纸上富贵”。

康得新主要从事高分子材料的研发、生产和销售,包括新材料、预涂材料、光电材料)、智能显示(3D、SR、大屏触控)、碳材料、碳纤维及碳纤维复合材料,2018年前三季度康得新实现营业收入约108.35亿元,同比增长14.65%,对实现归属于上市公司股东的净利润约22.01亿元,同比增长17.14%。

业绩保持快速增长的康得新,账上的货币资金也十分充裕。截至2018年9月30日,康得新的货币资金期末余额约150.14亿元。单从该数据可以看出,10亿元的债务对手握150亿元资金的康得新而言,确实微不足道。不过不差钱的康得新为何连10亿元债券都兑

付不了?一时间,关于康得新财务造假的质疑甚嚣尘上。

对此,康得新相关人士表示,实际上,公司财务快报披露的数据和实际资金使用情况是有差异的。该人士具体谈到:“目前没有150亿元的具体结构。不过从三季度到四季度期间,公司面临着银行抽贷、压贷的情况,同时还将面临应收账款账期拖长的情况,尤其是有一些中小型消费电子产品企业面临着倒闭,对公司的应收账款带来很大风险。上述情况都给公司在四季度的资金造成很大困难,目前资金情况和财报的数据是有差距的”。

康得新相关人士进而表示:“公司募投项目中的光学项目等,有些资金或固定资金是专款专用的,不过具体的资金数额以及相关情况并不十分清楚。公司在运营方面会投入大笔费用,同时工厂在运行中可能遇到还贷、定向募投以及企业的运营资金等,这些都会对货币资金进行专项分割,甚至存在被限制使用的情况等,也是导致债券出现违约的情形”。

股价大幅承压

无论是市场质疑的财务造假,还是康得新相关人士的自辩,孰是孰非尚不得知。但不可否认的是,负面消息不断,着实给康得新股价带来了很大的压力。东方财富统计数据显示,自2018年11月6日复牌后截至2019年1月16日,期间

康得新的累计跌幅为63.99%,若以康得新1月16日的收盘价粗略计算,康得新的总市值已经缩水300多亿元。

股价“跌跌不休”,公司控股股东康得投资集团有限公司(以下简称“康得集团”)高比例质押的风险也进一步凸显。截至1月3日,康得集团持有康得新约851亿股股份,占总股本的24.05%,其中质押股份约84.7亿股,占康得集团持有康得新股份的99.45%,占公司总股本的23.91%。

康得新相关人士告诉北京商报记者,股价下跌从一定程度上会有影响,但是具体没有定量。不过,2018年11月,张家港政府、东吴证券对康得集团提供27亿元的纾困资金,主要是为了保证大股东康得集团化解可能存在的平仓及爆仓风险,也是保证康得集团对公司的实际控制能力。不过,从政府提供资金到具体的计划实施以及公司的落实,需要一定的时间,目前还在积极推进27亿元的落实。”该人士如是说。

此前康得新相关人士透露,公司控股股东质押股份主要是扩张公司的相关业务,而目前在流动性遇困等背景下,公司未来的发展战略会否有所调整?康得新相关人士称:“会有一些调整,不过只是一方面因素,也会跟着整体市场环境、经济环境进行调整。在高速发展的同时,也会控制公司的现金流,并注重质的发展”。

北京商报记者 刘凤茹/文 王飞/制表