

两融业务“松绑” 三大利好登场

作为成熟资本市场的一项常规业务,我国融资融券业务三箭齐发再迎“松绑”。据悉,近期证监会指导证券交易所修订《融资融券交易实施细则》,其中两融标的股票数量将由950只扩大至1600只,为历史单次扩大数量之最;对于130%的平仓线也将放开,还将扩大担保物范围。多位业内人士认为,未来券商的风险管理能力将成为核心竞争力,短期看,两融规模将上新台阶。

两融业务三箭齐发

继证金公司宣布整体下调融资融券费率80BP之后,券商融资融券业务三箭齐发再度“松绑”。

根据证监会指导沪深交易所修订的《融资融券交易实施细则》,将融资融券标的股票数量由950只扩大至1600只,其中沪市新增A股标的275只,深市新增A股标的375只,扩大范围后,沪深交易所两融标的股票数量均为800只。另外,标的扩容后,市场融资融券标的市值占总市值比重由约70%达到80%以上,中小板、创业板股票市值占比大幅提升。

证监会指出,扩大融资融券标的范围,亦是引导证券公司根据自身风险管理能力在标的范围内自主设定标的池,切实做好客户适当性管理、保护投资者权益。英大证券首席经济学家李大霄在接受北京商报记者采访时表示,此次两融标的范围扩大650只,为历史单次扩大数量之最,是政策推动两融业务发展的重要信号。

除了对两融标的股票数量进行扩容之外,《融资融券交易实施细则》还取消了最低

维持担保比例不得低于130%的统一限制以及扩大担保物范围等。

据悉,《融资融券交易实施细则》将取消最低维持担保比例不得低于130%的统一限制,交由证券公司根据客户资信、担保品质量和公司风险承受能力,与客户自主约定最低维持担保比例;完善维持担保比例计算公式,除了现金、股票、债券外,客户还可以证券公司认可的其他证券等资产作为补充担保物,增强补充担保的灵活性。

证监会指出,规则调整后不再统一规定维持担保比例最低限,并不是取消最低维持担保比例,扩大担保物范围,也不是不用考虑担保物质量。上述调整的目的是改变“一刀切”的做法,将监管、自律的强制要求转化为证券公司自主风险管理的内在需求,交由证券公司与客户自主约定。

迎政策性“松绑”

《融资融券交易实施细则》的出台,无论是扩大标的股票的范围还是降低维持担保的比例,本质上都是对两融业务的政策“松绑”。

苏宁金融研究院特约研究员何南野在接受采访时表示,本次两融政策的“松绑”,扩大

了可用于融资融券的标的范围,相当于降低了业务的准入门槛,因为增加了650只股票可以用于融资融券,同时降低了担保金比例,相当于加大了业务的杠杆水平,因为客户用较低的担保金可以多撬动更大的融资融券业务,无疑将有效提升两融业务的活跃度,使得券商来自两融业务的收入大幅增长。

对于放开130%的平仓线一事,首创证券研究所所长王剑辉在接受采访时表示,取消平仓线不得低于130%的统一限制,更贴近市场化原则。除了标的证券不一样,客户的状况也各不相同,因此把决定权交给经营机构是一个更好的选择;由于统一监管,可能会导致市场活力受到一定抑制。而两融交易取消最低130%的平仓线限制也是监管层希望市场更有活力的表现。”王剑辉如是说。

何南野在接受采访时亦表示,目前最低担保比例可以由双方协商,这就需要证券公司对投资者有更深的了解,既要有效地防范风险,又要降低客户的担保金比例,这样才能在与其他券商业务竞争中占据有利地位。这就对券商的风险防范能力和定价能力有了更高的考验。同时,由于大型券商资本金更为丰厚,手上现券也比较多,他们从事融资融券业务更有优势。同时,由于最低担保比例可以协商,

这就需要券商有更强的分析判断、定价及风险防范能力,这也使头部券商具有更大的优势。因此本次政策“松绑”,更利好于大型的头部券商。”何南野如是说。

对于扩大担保物范围,联讯证券新三板研究负责人彭海则认为,现在放开的话,允许证券公司和客户自行商定一些补充担保物,实际上把更多的权力交给了证券公司,增加了一些风险控制的灵活性、弹性。

长期利好A股市场

作为成熟资本市场的一项常规业务,目前我国沪深两市的融资融券余额近9000亿元,处于低位水平。此次两融业务的政策性松绑,也将长期利好我国A股市场。

Wind数据显示,截至8月8日,沪深两市的融资融券余额合计8965亿元。据李大霄介绍,在2015年我国沪深两市两融余额曾高达2.27万亿元,当前的8965亿元水平可以说处于较低位置。

李大霄进而对北京商报记者指出,此次融资融券的政策性“松绑”,利好我国A股市场,是继证金公司宣布整体下调融资融券费率80BP以及MSCI纳A扩容之后的又一重大利好,是政策

融资融券业务三大优化

1 取消了最低维持担保比例不得低于130%的统一限制

2 增加担保物,增强补充担保的灵活性

3 将融资融券标的股票数量由950只扩大至1600只

推动市场“焊牢”青春底的又一动作。

彭海也对北京商报记者表示,本次两融交易机制优化,扩大标的范围,将进一步提升融资融券交易市场化程度,维护市场活力,正向引导资金规范入市,能够促进融资融券业务有序发展。

李大霄还表示,此次两融业务松绑也缓解了融资融券的强制平仓危机,取消130%的强制平仓线,允许除现金、股票、债券外其他资产作为担保物,为这些融资买入的股民争取更多的时间。虽然目前两融余额并未处于高位,但如果9000亿元的融资盘强制平仓,无疑将对我国A股市场产生重挫。所以此次两融业务松绑,缓解了融资盘的平仓压力,利好我国A股市场,还将促进两融业务规模的上升。”李大霄如是说。

前海开源基金首席经济学家杨德龙在接受北京商报记者采访时亦表示,两融业务松绑极大地提高了市场两融交易的活跃度,提振了市场信心,也释放出积极的信号,结合之前证金公司下调融资融券费率80BP,充分地说明政府对于股市的支持力度在逐步加大,三箭齐发有利于市场回升,预计下周A股市场反弹概率较大。

北京商报记者 孟凡霞 马换换 马婧

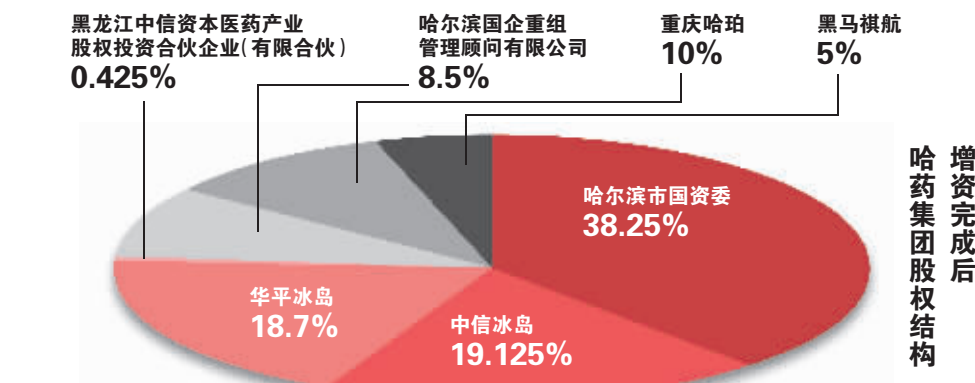
引入两战投 哈药集团变为无实控人状态

北京商报讯(记者 刘凤茹)8月11日晚间,哈药集团有限公司(以下简称“哈药集团”)旗下上市平台哈药股份(600664)、人民同泰(600829)双双发布公告称,8月9日哈药集团接到哈尔滨市人民政府国有资产监督管理委员会(以下简称“哈尔滨市国资委”)《关于哈药集团股份有限公司间接转让有关问题的批复》,同意重庆哈珀股权投资基金合伙企业(有限合伙)(以下简称“重庆哈珀”)、天津黑马祺航投资管理有限公司(以下简称“黑马祺航”)对哈药集团的增资。在增资完成后,哈药集团由国有控股企业变为国有参股企业,公司实际控制人将由哈尔滨市国资委变更为无实际控制人。这意味着哈药集团混改落地。

回溯公告,今年5月29日哈尔滨市公共资源交易中心官网披露的消息显示,哈药集团通过公开征集投资者拟择优引入不超过3家投资者以现金方式对公司增资,该项目的截止日期为2019年7月26日。彼时哈药集团的混改进入实筹阶段。

最新公告显示,哈药集团最终确定以增资方式引入两名意向投资者,即重庆哈珀与黑马祺航,分别以现金约8.05亿元、4.03亿元对哈药集团进行增资,分别认缴哈药集团新增注册资本约4.35亿元、2.18亿元,占此次增资后哈药集团的股权比例分别为10%、5%。

哈药集团成立于1989年5月13日,注册资本为37亿元。据哈药集团官网显示,集团旗下拥有哈药总厂、哈药三精、哈药六厂、哈药中药二厂、哈药世一堂、哈药生物、哈药三精四厂、哈药三精明水、哈药三精千鹤、哈药疫苗等10家工业企业及2家上市公司哈药股份和人民同泰。哈药股份主营涵盖抗生素、生物医药、动物疫苗及医药商业



六大业务板块,人民同泰主营医药批发和零售业务。

截至2019年4月30日,哈药集团的资产总计约137.16亿元,营业收入约35.17亿元,净利润为-17811.24万元。

此次增资完成后,哈药集团股权结构变为哈尔滨市国资委持股38.25%,中信资本冰岛投资有限公司(以下简称“中信冰岛”)、华平冰岛投资有限公司(以下简称“华平冰岛”)、黑龙江中信资本医药产业股权投资合伙企业(有限合伙)分别持股19.125%、18.7%、0.425%,哈尔滨国企重组管理顾问有限公司(以下简称“国企重组公司”)持股8.5%,重庆哈珀持股10%,黑马祺航持股5%。

交易完成后,哈药集团董事会董事将由现有的5名增加至6名,其中哈尔滨市国资委委派两名,中信冰岛、华平冰岛、国企重组公司、重庆哈珀分别有权委派一名董事。哈药集团董事长经公司过半数的董事选举产生,且由董事长担任公司法定代表人。而哈药集团也由国有控股企业变为国有参股企业,不存在可控制半数以上股权或半数以上董事会席位的股东。

对于增资扩股的原因,哈药集团称是应对医药行业变化的战略选择。哈药集团具体

谈到,因存在自身产品结构老化等问题,在限抗政策升级、医保控费力度持续加大、辅助用药限制使用等政策冲击下,市场规模和效益不断下滑,发展形势异常严峻。为此,哈药集团急需引入资金,丰富产品线,优化自身产品结构,不断提升市场竞争力,走出困境实现更好更快的发展。

据了解,黑马祺航成立于2018年4月8日,注册资本1000万元,法定代表人为周晶。而哈药集团引入的另一战投——重庆哈珀似乎来头不小。重庆哈珀是成立于2019年7月4日的一家投资类有限合伙企业,认缴出资额为15亿元,实际控制人为陈蕊。

据天眼查显示,陈蕊目前担任厚朴云科技(珠海)有限责任公司、哈珀投资咨询(珠海)有限责任公司、厚朴(北京)投资管理有限公司、厚朴(北京)投资咨询有限公司等13家企业的法定代表人。

哈药集团表示,此次增资扩股将极大地提升哈药集团的市场竞争力和资金实力,充分发挥市场机制作用,提升哈药股份、人民同泰的市场地位。针对未来发展等相关问题,北京商报记者曾致电哈药集团进行采访,不过截至记者发稿前,对方电话并未有人接听。

老周侃股 Laozhou talking

警惕安琪酵母式股价暴跌

周科竞

白马股安琪酵母8月9日盘中股价一度跌停,随后,当日晚间安琪酵母披露的2019年中期报告显示归属净利润下滑逾7%。对于安琪酵母股价的突然暴跌,有两种可能,一是可能有投资者提前获悉了不利信息,二是因发布中期报告的时间已经公开,故机构投资者提前避险出逃。

按道理说,上市公司在发布了业绩不太好的中期报告后,股价才容易暴跌。从安琪酵母的业绩看,其实也不是很差,毕竟公司还在盈利,不过是利润小幅下降,可能是投资者给予安琪酵母的业绩期望值过高,所以稍逊的业绩也就成了利空。但最让市场生疑的是,安琪酵母并不是在中报业绩发布之后股价才下跌,而是在业绩公告前出现股价的暴跌,显然有投资者已经知道或者预期到安琪酵母的中期业绩将不尽如人意。

股价提前下跌,显然存在信息提前泄露的可能性,但这仅仅是一种猜测,同样也存在着没有消息泄露的可能。因为安琪酵母的中期报告公布日是公开的,投资者都知道8月9日晚间安琪酵母将会公布中期业绩,那么就有几种可能性导致投资者提前卖出股票。

一是投资者根据安琪酵母的一季报预测到业绩可能不太好,于是卖出持股;二是投资者并不清楚中期报告会是好消息还是坏消息,只是觉得如果发布的业绩是利好,考虑到股价估值并不便宜,预计涨幅也不会太大,但如果业绩不佳,可能股价跌幅会较大,所以出于避险的心理,投资者选择提前卖出持股避险,也是

正常的交易逻辑。

实际上,现在的白马股,只要业绩稍有不佳,例如业绩涨幅有限,或者利润稍有下滑,就会引发投资者的集中抛售,这与当前白马股的股价已经被充分挖掘有关,未来白马股板块想要继续表现抢眼,还需要有更好的业绩来支撑,否则投资者需要警惕类似安琪酵母这样的股价下跌风险。

另外,还是要强调一个问题,巴菲特说过,用黄金的价格买黄金并不划算,只有用铜的价格买黄金才能有利可图。现在的白马股,虽然都是好公司,却并不一定是好股票,因为好股票的标准是物超所值,不仅仅要公司好,股价还得便宜,否则不能算是好股票。

从现在白马股的走势也可以看出可喜的一面,就是现在A股市场中已经出现了相对倾向价值投资的苗头,价值投资理念已经从口头走向了实操阶段。投资者已经在根据上市公司的业绩来决策买入卖出,在白马股中,庄家的任性而为越来越少,投资者也不再追涨杀跌,这才是A股市场走向成熟的希望。

换个角度思考,安琪酵母的业绩并没有爆雷,只不过是利润稍有下降,但现在股价却出现了近乎跌停的走势,股价的跌幅已经超过了利润的跌幅,从市盈率的角度看,股价的下跌已经提前完成,虽然不排除股价进一步下滑的可能,但是对于一只白马股而言,未来如果安琪酵母调整充分,不排除股价止跌回升的可能,尤其是业绩如果能够重新走好,白马股还将展现自己独特的魅力。