

科创板首日平均换手率近80% 多数私募已获利了结

有私募表示,未来仍以打新为主,短期不会参与二级市场交易

证券时报记者 许孝如 沈宁

昨日,市场期待已久的科创板正式鸣锣开市。作为C类投资者的私募基金,虽参与份额远不及公募等A类机构,但却是市场的风向标之一,他们的操作动向备受关注。

证券时报记者经多方调查了解到多家私募参与科创板的情况,从结果看,大多数私募均选择当日获利了结。由于昨日科创板个股普遍大幅上涨,不少私募打新的产品收益可观,有私募仅打新部分收益就为整个产品的净值贡献超过4%。

多数私募已获利了结

对于打中的新股,大部分机构今天都会毫不犹豫地卖出,我们也是做了获利了结。收益不错,打新部分为产品净值增长的贡献超过4%。”上海一家私募负责人向证券时报记者表示。

在他看来,科创板首日新股表现单从涨幅上看与主板新股的累积涨幅差不多。

科创板前五日没有涨跌幅限制,理论上算是直接到达了稳定价格区间。相信很多市场投资者的注意力都会聚焦在科创板上,因为没有涨跌幅限制,大家会在交易上投入更多精力,毕竟大多数人都没有经历过这样的制度。”

展博投资总裁冯婷婷表示,他们参与了科创板网下打新,昨日上市的25只科创板的新股,大部分都有网下中签的额度。

市场的热度有些超出了我们的预期,更多的是一种博弈行为。这些个股整体高开这么多,未来需要一段时间来消化,短期内只剩下交易机会。所以,我们昨天也都卖出了。”冯婷婷说。

不过,冯婷婷认为,把主板新股的十几个涨停压缩到一天,也是可以理解的。只不过个别股票涨幅实在太太,后面分化或许会更加明显。

从换手率来看,我相信大部分机构都卖出了,接下来稳步回调应该是大方向。短期内,我们不会再太积极地参与。”深圳一家中型私募表示。

谈到未来的科创板交易策略,上述上海私募负责人表示,他们还是会以打新为主,短期不会去参与二级市场交易。我们卖掉之后不会回过头去投资,只会去关注。从合理估值角度来说,大部分科创板新股在经历首日上涨后已经不宜,当然也不排除个别公司未来可能会有很好的表现。”

从静态看市场表现,首批科创板新股的估值在首日应该算是到位了。动态来看,体现了大家对科创板公司成长性非常好的预期。对这个市场来说,今后的博弈会更加复杂。”中闻资本总经理孙建波告诉记者。

多项交易数据超预期

在科创板正式交易前,中信证券研究认为,科创板开板初期新股首日平均换手率预计在35%~65%,成交额在130亿元~240亿元,平均涨幅预计在



在20%以内;开板首周预计分流通资金规模在200亿元~370亿元,对当下市场分流影响有限。

显然,中信证券低估了市场的交易热情,昨日首批科创板个股平均涨幅高达140%,平均换手率超过78%。

一村投资投资经理李振对证券时报记者表示,从涨幅、成交额、换手率及盘面波动来看,都无疑显示出市场对科创板的热情。不过,虽然板块整体高涨,但不同个股受发行价、行业基本面、总市值等因素影响,涨幅梯度较为明显,显示出一定的分化,而非纯粹博弈式的炒新。

而成交额相比创业板同期,无论在绝对数还是相对主板的占比来看都有提升。

李振补充称,从盘面表现看,个股换手都已比较充分,受到盘中临时停牌和报价规则的约束,日内宽幅震荡获得了较好的抑制,在开板首日的背景下,股价日内波动处于A股投资者较能接受的范围内。

因T+1交易规则所限,7月22日是二级市场投资者和打新投资者的多空博弈,据李振判断,随着打新资金的退出和融券的不断引入,23日起市场表现可能会更加激烈。

星石投资认为,从交易的视角来看,科创板波动明显高于A股其他板块。不过,市场化交易制度促进价格更快回归价值。从2009~2012年来看,有84%的公司,即730多家公司上市首日收盘价高于发行价。但随着时间的推移,股价逐渐回归常态,1年以后,仅有54%公司股价仍高于发行价。对于科创板而言,由于其采用了前5日不设涨跌幅限制+以后20%涨跌幅限制,股价向价值回归的速度也会加快。

长期来看,科创板的意义,不仅仅在于科创板上市公司本身,而在于成为未来A股所有高速增长类企业群体发展的先行指标。”星石投资表示。

“利差损”会卷土重来吗?

证券时报记者 邓雄鹰

随着全球进入降息周期,“利差损”这个紧箍咒再度念起。

利差损是寿险行业特有名词,指保险资金投资运用收益率低于有效保险合同的平均预定利率而造成的亏损。有业内人士预测,寿险经营未来主要面临两大风险,一是人口老龄化带来的养老金给付风险;二是长期利率下行带来的利差损风险。这两大风险在未来五年左右将逐步显现。有大型寿险公司高管担忧地指出,寿险公司最大的风险不是当期收益率高低,而是长期收益率能不能覆盖负债的成本。

“利差损”问题之所以如此重要,与寿险公司的经营模式有关。寿险产品的费率厘定主要依据预定利率、预定费用率、预定死亡率。一般来说,根据经营管理水平和生命表确定的预定费用率是比较稳定的。所以资产收益能否覆盖预定利率成本,对寿险的经营有着重大影响。

在全球保险业,利差损曾数次显露“獠牙”。1990年以前,日本曾销售了大量高利率保单,长期资产配置缺口的存在以及后来多年的低利率环境,令日本寿险业付出沉重代价,1997年~2001年间,日本多家寿险公司因资不抵债倒闭。

中国保险业也曾经经历过一场由利差损引发的危机。1999年以前,保险公司曾销售了大量高利率保单,有的保单利率甚至超过8.8%,随后的降息周期一度令寿险公司背负上沉重的利差损,最终这一问题伴随着中国保险市场的高速发展而成功化解。

解决利差损问题的传统方法是实现资产和负债匹配,包括收益率匹配和久期匹配。久期匹配方面,由于长期资

产有限,我国寿险业一直存在一定的久期缺口,据业内人士估算,目前久期在15年以上的资产负债缺口约5.4万亿元。收益率匹配上,虽然当前投资收益能满足负债成本要求,但匹配的难度在逐渐增加。

以险资配置比例超过30%的债券资产为例,全球债券市场收益率正重回低位,使得险资配置高收益债券的难度加大;再以险资一度青睐的债权计划为例,超3A评级的资产收益率已由2018年初的5.6%左右降至目前的5%左右。虽然也有8%左右的高收益资产,但在多位险资配置人士看来,当前市场环境下,收益率高的资产绝大多数伴随更大的潜在风险。

资产和负债匹配的难度在利率下行的环境下将逐渐凸显。值得庆幸的是,在近两年行业监管下,保险公司负债成本下行速度显著加快,目前险资投资收益尚能覆盖当期成本,这在一定程度延缓了利差损风险到来的时间。即便如此,长期利率下行带来的风险问题依然不容小觑。

应对利差损的方式主要有两种:一是降低定价利率。例如,多位保险机构经营和投资负责人认为,保险负债成本是刚性的,利率长期下行趋势下,保险资产配置压力会越来越大,未来负债端肯定需要把收益率往下调。二是加强资产负债联动,优化投资资产配置,改善投资水平。此外,日本寿险业为走出利差损低谷,曾采取了提高效率和服务质量,以及加强渠道和产品创新等有效措施,也值得借鉴。



广西两家银行启动上市准备工作

证券时报记者 安毅

一个地区的银行上市往往呈现羊群效应,江苏、广东都是如此,广西也呈现这一特征。

广西北部湾银行日前公告称,该行正式启动上市准备工作,并计划对接上市保荐机构。在这之前,桂林银行于6月底举行股东大会,审议通过《关于启动首次公开发行股票并上市相关准备工作的议案》。

到今年6月末,桂林银行、北部湾银行总资产分别超2800亿元、2000亿元,是广西最大的两家本地法人银行。

先后公告启动上市

广西共有三家本地城商行,包括桂林银行、北部湾银行和柳州银行。近段时间,前两家银行先后公告启动上市。

对于登陆资本市场,桂林银行早有布局。早在2015年,该行就开始了登陆新三板的筹备工作;当年三季度,该行集中开展对自然人、非自然人股东股份的现场确权工作,并于年底进行补确权。

然而在2016年初,桂林银行宣布暂停申请挂牌新三板。时任行长于志才告诉证券时报记者,终止新三板挂牌事宜主要是由于自身发展战略调整,希望条件成熟可以直接争取主板上市。

数据显示,截至今年6月末,桂林银行资产总额突破2800亿元大关,较年初增长6%,牢牢保持着广西资产规模最大的方法法人金融机构的位置。

其中,该行存款总额近2200亿元,较年初增长18%;贷款总额1565亿元,较年初增长12%;上半年实现利润总额11.8亿元,同比增幅22.5%。另外,桂林银行本行不良贷款率1.57%,比年初下降0.09个百分点。

另一家启动上市的广西本地法人银行,则是当地唯一一家省级城商行——广西北部湾银行。日前,这家银行发布邀请公告,正式启动上市准备工作。

根据公告,北部湾银行邀请为城商行提供上市保荐服务的杰出保荐机构代表到访该行,就该行上市工作的时间安排及实施步骤、重点关注问题,如股权清理、问题股权处置、固定资产盘点处置、经营财务指标优化、监管评级提升,以及申报、辅导等方面的问题进行全面深入的沟通交流。

根据北部湾银行制定的“136”目标,该行计划2018年加速风险化

解实现轻装上阵,2020年做优做强稳健发展,2023年实现上市。到今年6月末,该行资产总额突破2000亿元,较年初增长8.2%。

多家西南城商行谋求港股上市

除广西外,多家西南地区城商行也蜂拥港股,透露赴港上市的意图。

2018年12月,泸州银行在港交所挂牌上市。此后,四川两家城商行也先后披露赴港上市计划。

其中,今年4月,遂宁银行董事长刘彦在该行广安分行开业仪式上表示,遂宁银行正在实施H股上市计划,计划用2~3年时间全力备战,为建设成为西部一流的优秀上市银行做好充分准备。”

同处四川的达州银行,也在2018年年报中透露,该行已启动港股上市,做实准备工作:2018年,结合“12345战略规划”及董事会提出三年港股上市工作规划,组织起草了《拟在港股上市报告》,明确了上市的阶段性工作安排及工作措施。

截至去年末,遂宁银行、达州银行总资产分别为520.9亿元、660.2亿元,比同处四川、且为港交所最小内地上市银行的泸州银行还要少200~300亿元。2018年,遂宁银行、达州银行全年净利润分别同比下降16%、13%。

此外,贵州、云南的两家省级城商行的H股上市计划同样在有序进行。

其中,贵州银行已于今年6月向港交所递交上市申请,目前处于等候聆讯状态,有望成为贵州省第二家上市城商行。

富滇银行则在今年6月底的股东大会上,审议通过关于启动富滇银行首次公开发行境外上市外资股(H股)并在港交所上市相关工作的议案。

加上此前公布消息的阜新银行、威海市商业银行,拟赴港上市的内地城商行名单不断被拉长。

值得注意的是,名单上的富滇银行去年出现业绩滑坡:全年仅实现净利润1亿元,同比大幅减少90%以上,这也是该行自成立以来最差的年度业绩规模和增速。去年末,富滇银行总资产接近2500亿元。



券商中国 (ID:quanshangen)



券商中国财经鹰眼



券商中国