

2017年年报数据显示,不少中小银行资本充足率较上年未有所下降。业内人士指出,在日趋严格的监管环境下,随着资本充足率考核时限渐近,不少银行资本补充压力客观存在。作为拓宽资本补充的重要渠道之一,今年以来,已有多家银行在冲刺IPO方面迈出实质性步伐。但是,当前商业银行可使用的资本工具仍不多。此前监管层已明确支持商业银行资本工具创新,随着首个创新型资本工具面世,业内人士指出,未来资本工具创新有望在减记型一级资本债、转股型一级资本债和转股型二级资本债等方面有所突破。

金融生态重塑

熊园

透过最新公布的资管新规,总基调趋于缓和,普遍认为利好大于利空。不过,考虑到“打破刚兑、去资金池化、去通道、禁嵌套”等核心内容并无实质性变化,加之全力打好防范金融风险攻坚战仍是硬要求,后续细则以及执行节奏仍有待进一步观察。

相比去年11月发布的征求意见稿,正式稿最大的意外当属“过渡期延长了1年半至2020年底”。眼下各类非标资产大都是2年~3年到期,加之“为接续存量产品所投资的未到期资产,过渡期内可以发行老产品对接”,金融机构有着充裕的时间来处置,也就大大降低了新规的潜在冲击。此外,新规对净值化管理并非“一刀切”,对打破刚性兑付的惩罚表述也有所放松,表明监管层有意呵护市场,最大限度避免“处置风险带来的风险”。

可以说,随着资管新规正式出炉,打破刚性兑付已成必然,保本理财也将退出历史舞台。展望未来,我国资产管理行业将步入非保本理财时代,中国金融生态环境也就此被重塑。

一方面,银行理财规模大幅扩容的态势难以逆转。2017年我国银行业理财余额高达29.5万亿元,较2014年的15万亿元近乎翻倍。随着资管新规各项举措逐步实施,中性预期下,预计今年银行理财规模至少会下降2万亿元~3万亿元。与此同时,净值化管理也意味着理财产品每天都将接受市场考验,考虑到广大散户追涨杀跌的交易习惯,理财产品的买卖将更加频繁,加大了理财规模的波动性。

另一方面,打破刚性兑付和净值化管理将使投资者的投资理念发生转变,预计各大资产管理机构都将加大研发投入,相关人才需求也会增加。对比之下,公募基金无疑积累了较为丰富的经验,也就是说,公募基金有望赢得更公平甚至更具优势的发展环境。

此外,新规要求“过渡期后,具有证券投资基金托管业务资质的商业银行应当设立具有独立法人地位的子公司开展资产管理业务”,由于背靠母银行得天独厚的资金和客户优势,银行系资管子公司前景可谓一片大好,有望成为资产管理行业的“新贵”。同时,新规要求“运用人工智能技术开展投资顾问业务应当取得投资顾问资质”以及“金融机构应当根据不同产品投资策略研发对应的人工智能算法或者程序化交易”,因此,智能投顾行业也有可能迎来较大的发展机会。

总体来看,资管新规拉长了时间,放慢了节奏,但防风险、强监管的大方向和总力度并未放松。换言之,中短期内,股市、债市、楼市大概率要进入“温水煮青蛙”的状态,各类资产都将表现为以时间换空间。

每周证券编辑部
执行主编:田新元 邓文忠
新闻热线:(010)56805060
监督电话:(010)56805167
电邮:84125512@163.com

上市公司经营业绩再上新台阶

A股上市公司整体表现良好,共实现营收38.37万亿元,净利润3.35万亿元

□ 本报记者 田新元

年报披露结束,上市公司再创佳绩。截至目前,沪深两市已有3432家上市公司发布2017年度经营成绩单。上市公司的营收、净利润同比都有较大幅度上升。沪市公司总营业收入相比2016年上升14.46%,净利润同比上升18.55%;深市公司总营业收入同比增长23.46%,净利润同比增长20.58%。

值得注意的是,沪深两市越来越多的上市公司选择现金分红,放弃“高送转”的虚拟数字游戏。业内人士表示,不断推动和规范上市公司现金分红,通过市场传导机制,优化资本市场资源配置,实现上市公司、投资者及市场各方共赢。

上市公司整体表现良好

统计显示,A股上市公司整体表现良好,共实现营收38.37万亿元,净利润3.35万亿元。其中,实体类上市公司表现抢眼,创新类公司取得新突破。

上交所发布的报告显示,2017年,沪市公司的营业收入规模、盈利金额较去年实现大幅增长。沪市公司共实现营业收入27.97万亿元,同

比上升14.46%;共实现净利润约2.62万亿元,同比上升18.55%,增长率创近年来新高,实现了“十三五”规划开局以来的持续增长。

周期行业2017年业绩大幅增加。收入增长在100%以上的行业均为周期行业,钢铁(439.4%)、采掘业(221.97%)、有色金属(141.11%)。银行业净利润总额最高,为14,147.52亿元,同比增长4.46%。工商银行实现净利润2860.49亿元,保持全球银行业最好水平。股份行方面,招商银行利润居首位,达701.5亿元。

非银金融业绩利润2779.39亿元,同比增长20.12%。在细分板块中,保险板块利润规模最大、增速最高,仅中国平安等4只险资A股去年就实现净利润1413亿元;已披露年报的30家券商去年共实现利润787亿元,其中大型券商整体表现较好;上市公司参股的22家公募基金去年录得净利润108亿元。作为保险板块的龙头公司,中国平安2017年实现归母净利润891亿元,同比增长43%;中国人寿净利润增速达69%。

实体经济表现值得肯定。沪市中,实体类公司全年实现营收21.98万亿元,同比增长16.32%;实现净利润1.03万亿元,同比增长39.8%。深市29个制造业细分行业公司总收入和净利润增幅分别为26%、34%,其中高端装备制造公司收入和净利润增幅分别达到40%、101%。

败家公司有多少

数据统计显示,沪深两市A股共有220家公司净利润亏损,累计亏损超过1220亿元。与2016年相比,去年亏损超亿元的企业数量明显增多,从2016年的25家扩大到138家,大幅增加了113家。其中138家公司亏损过亿元,创业板公司亏损更是以138.78亿元的巨额亏损,成为年度“亏损王”。

4月27日,乐视网(300104)披露了2017年年报,巨亏138.78亿元,成为A股2017年“最败家”的公司。据年报数据显示,贾跃亭通过乐视控股及其所控制的其他乐视体系内关联上市公司的关联欠款余额达到72.8亿元,占资产总额比重为40.69%。

石化油服(600871)3月27日晚披露年报,该公司2017年实现营业收入484.86亿元,同比增长13.0%;净利润亏损105.83亿元。

220家亏损公司的行业特征,只有银行、钢铁行业无一亏损。亏损公司家数最多的是化工(18家)、机械

设备(17家)、电子(14家)等行业。2017年十大“亏损王”都是近几年大热的传媒、新能源汽车、锂电池、通信等行业公司。

从亏损面(亏损家数占行业内公司总数的比例)来看,采掘、建筑材料、通信、休闲服务、农林牧渔、综合类等6个行业,亏损面均超过10%。ST巴士(002188)是2017年A股上市公司中每股亏损金额最多的。年报显示,2017年公司实现营业收入为5.91亿元,同比减少10.19%,净利润为-20.33亿元,比去年同期减少2272.45%,基本每股收益-6.83元。对于净利润巨额亏损的原因,ST巴士表示主要系本期巴士科技的应收账款计提坏账准备及计提商誉减值所致。

净利润排最后20名的公司,有10家*ST公司,1家ST公司,20家公司合计亏损815.71亿元,在2017年末总市值为3536.67亿元。

在已披露去年年报的上市公司中,2016年、2017年连续两年亏损的上市公司有39家,其中有几家公司不断在“戴帽”与“脱帽”之间徘徊。

现金分红增多

在监管层大力提倡现金分红、上市公司整体业绩持续提升等情况下,2017年,沪深两市越来越多的上市公司选择现金分红,放弃“高送转”的虚拟数字游戏,回报股东的力度提升。

据Wind统计数据,2017年,沪市共计1000余家上市公司推出派现方案,占公司总数的74.47%,合计派现8111.11亿元,同比增加约18个百分点,现金分红金额再创历史新高。

深市上市公司也表现不俗,共计1611家公司推出现金分红预案,分红金额达到3200亿元,同比上升62%。

自2006年以来,中国证监会推出了一系列政策,鼓励上市公司积极分红。沪深交易所认真落实从严监管高送转、ST股炒作、忽悠式重组等,不断强化一线监管职责,支持和鼓励现金分红,A股上市公司的分红意愿、分红稳定性、分红数量较过去有了很大改观。A股上市公司现金分红的文化生态环境正在悄悄形成。

在分红公司中,代表蓝筹绩优股的上证50和上证180成份公司依然是分红主力,分别派现4988亿元和6861亿元,占沪市分红总额的61.50%和84.59%。



一季度工业利润增11.6%

国家统计局公布的数据显示,今年1月~3月份,规模以上工业企业实现利润总额15533.2亿元,同比增长11.6%,增速比1月~2月份放缓4.5个百分点。图为福建省连城县中触电子有限公司技术人员正在车间检查刚生产出来的触摸屏产品。

张斌 摄

市场聚焦

大基金二期正募集 千亿布局集成电路

□ 吴黎华

在国新办日前举行的新闻发布会上,工业和信息化部总工程师、新闻发言人陈因指出,集成电路产业是一个技术密集型、人才密集型和资金密集型产业。中国在芯片设计、制造能力和人才队伍方面还存在差距,中国将加快推动核心技术的突破,集成电路发展基金正在进行第二期资金募集,欢迎各方企业参与。

业内人士则预计,此次集成电路发展基金目标是募集1500亿元~2000亿元,预计将有包括中央财政、一些国有企业和一些地方政府出资。在投资方向上,则将提高对设

计业的投资比例,并将围绕国家战略和新兴产业进行投资规划,比如智能汽车、智能电网、人工智能、物联网、5G等,并尽量对装备材料业给予支持,推动其加快发展。

国家集成电路产业投资基金,又称大基金。中国政府对于发展集成电路行业早就极为重视,2014年集成电路首次出现在政府工作报告中与移动通信、大数据等产业列为新兴产业,提出要赶超先进,引领产业发展,同年《国家集成电路产业发展推进纲要》发布,大基金完成设立。该基金采取公司制形式,按照风险投资的方式进行运作,发起人则包括了国开金融、中国烟草、亦庄国投、中国移动、上海国盛、中国电科、紫光通信、华芯

投资等企业。

据国家集成电路产业投资基金股份有限公司总裁丁文武此前介绍,截至2017年底,大基金累计有效决策投资67个项目,累计项目承诺投资额1188亿元,实际出资818亿元,分别占一期募资总额的86%和61%。投资项目覆盖了集成电路设计、制造、封装测试、装备、材料、生态建设等各环节,实现了产业链上的完整布局。其中人工智能、存储器、物联网的应用这三个大方向是集成电路产业关注的重点。

在二级市场上大基金的举动一直受到投资者的关注。根据上市公司通富微电今年2月底披露的详式权益变动报告,大基金的注册资本

为987.2亿元,第一大股东为财政部,持股比例为36.47%。截至2016年底,大基金的总资产为650亿元。截至2018年2月底,大基金持有A股、港股和纳斯达克上市公司5%以上股份的公司共计有12家。包括三安光电11.3%的股份、长电科技9.54%的股份、北斗星通11.4%的股份、北方华创7.5%的股份、长川科技7.5%的股份、国科微电子15.79%的股份、兆易创新11%的股份、汇顶科技6.65%的股份、通富微电15.7%的股份。此外,大基金还持有港股上市公司中芯国际15.91%的股份、国微电子9.89%的股份,持有在纳斯达克上市的ACM Research Inc.5.51%的股权。

近一段时间以来,大基金出手频频。4月24日,中芯国际发布公告称,有条件同意以每股配售股份10.65港元配售约2.41亿股配售股份,发行本金总额为6500万美元的获配售永久次级可换股证券,及大唐有意认购本金额为2亿美元大唐额外永久次级可换股证券。其中,发行大唐优先股份及国家集成电路基金优先股份所得款项净额分别约为4.998亿美元和12.62亿港元,共计约6.62亿美元,认购完成后,大唐和国家集成电路基金在中芯国际的持股占比将由16.18%和15.01%,分别增至18.33%和18.3%。

大基金兼具国家战略的引导性和市场化运作,所投资标的表现突出,从投资方式上来看,大基金主要通过定增、协议转让以及支持并购等方式,投资集成电路产业链条上的关键企业。