

聚焦债券市场

外资4月份增持中国债券648.69亿元 昨日国债期现货市场普涨

■本报记者 赵子强
见习记者 任世晷

5月11日,国债市场表现活跃,国债指数上涨0.01%,报收186.1点,创出近期新高,年内累计涨幅1.26%。其中,15国债10.16附息国债26涨幅均超4%,分别为4.26%、4.07%。国债1606、08国债20涨幅分别达到2.42%、2.37%。同日,国债期货也全线收涨,10年期主力合约涨0.28%,5年期主力合约涨0.17%,2年期主力合约涨0.08%。

对此,接受《证券日报》记者采访的私募排排网研究主管刘有华表示,“今年以来,政府发行债券不及往年,流动性宽松对国债利率走强形成了支撑。另外,美国公布的4月份非农就业数据大幅低于预期,导致美债收益率下行,利好国内债券。接下来,滚动式逆回购到期对资金面影响并不大,但需要关注通

胀持续升温下的央行态度,政府债券发行力度可能会加大,对国债走势形成影响。”

外资也在加码布局中国债券。5月10日,中央结算公司发布的4月份债券托管量数据显示,4月份境外机构的人民币债券托管面额为32219.45亿元,较3月份增加648.69亿元,较3月份明显回升。在4月份,境外机构投资者买入债券5169亿元,卖出债券3862亿元,净买入1308亿元。

分析人士普遍表示,中国债券受到外资青睐,主要源于其拥有相对较高的收益率,同时也得益于我国债市开放释放的红利。在国际机构的日益认可下,外资进入中国债市的步伐显著加快。

“3月末,中国国债加入富时MSCI指数,权重5.25%,迈出中国国债国际化的重要一步。富时罗素在3月30日确认后,4月份债市就呈现外

资流入态势。如果各大债券指数在未来进一步扩大中国债券市场的投资权重,将为中国债券市场带来更多的外资流入。随着我国债市的进一步开放,外资进入中国的限制将逐步减少,外资购买中国债券将进入增长期。再加上人民币持续升值,人民币计价的债券将受到更多青睐。未来不仅仅是国债,中国大型企业发行的公司债也会受到境外资本的青睐。”中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林对《证券日报》记者表示。

对于国债市场的后市表现情况,富荣基金固定收益部总监吕晓蓉对《证券日报》记者表示,“近期基本盘面平稳,宏观经济和货币政策、财政政策保持‘稳字当头、调整结构’主基调,对利率债市场维持区间震荡态势。预计近期中长期国债收益率继续以窄幅波动为主,直至经济态势从当前的‘窗口期’演进



至新的阶段。”

“近期国债市场表现强势,与管理层的调控基调有关,货币政策仍以稳为主,保持流动性合理充裕。因此,预计短期国债市场多头情绪仍将延续。”拉曼资产副总裁李瑞琪对《证券日报》记者表示。

广州期货表示,目前资金面仍

宽松,对债市形成强支撑,国债期货和现货表现仍偏强势,预计短期债市震荡幅度会增加。

华泰期货表示,由于央行货币政策持续稳定,债券市场对此反应平淡,在资金面宽松的背景下呈现小幅上涨趋势,预计期债将维持高位震荡格局。

转债市场单日成交额突破千亿元 8只可转债涨幅超10%

■本报记者 赵子强
见习记者 任世晷

5月11日,转债市场成交额达到1111亿元,一举突破千亿元整数关口,创出去年10月30日以来的新高。至此,转债市场成交额已连续4个交易日持续放量,当日成交额较前一个交易日增加278亿元,增幅为33.37%。

《证券日报》记者对同花顺数据统计后发现,5月11日,在358只可转债中,有234只上涨,占比65.36%。其中,有51只可转债涨幅超过2%;英联转债、尚荣转债涨幅均超20%,分别为26.09%、24.63%;宝莱转债、智能转债、金陵转债、晶瑞转债、联得转债、三超转债等6只可转债涨幅也均超10%。

对于当日可转债市场的走势,优美利投资总经理贺金龙在接受《证券日报》记者采访时表示,“可转债市场整体成交额超过千亿元,成交量持续放大,但比去年10月份的上涨行情相对更温和。从涨幅榜来看,贡献最大的是容易被短线游资炒作的小盘可转债和大宗商品类可转债。按照往年经验,可转债市场成交量较大时,剩余规模小、短期没有强赎风险的可转债通常会现出盘中暴力拉升,甚至会出现涨停或停牌的情况。投资者如果想参与,最好选择价格较低的可转债提前埋伏,或在价格回撤充分后买入,等待轮动拉升,切忌盲目追高。”

在5月11日的交易中,成交额超过10亿元的可转债达27只。其中,正元转债、蓝晓转债、小康转债、久

吾转债、宝莱转债、迪龙转债等6只可转债成交额均在50亿元以上;中钢转债、伊力转债、尚荣转债、九州转债、银河转债、晶瑞转债、广电转债、新天转债等8只可转债当日成交额均在20亿元至50亿元之间。

记者进一步统计后发现,在上述51只涨幅超过2%的可转债中,震安转债、精达转债、特一转债、航新转债、洪城转债等5只可转债的正股价格当日涨幅也均超过5%。

对于可转债市场的后市投资逻辑,富荣基金固定收益部总监吕晓蓉对《证券日报》记者表示,“伴随一季报业绩的披露,前期业绩向好但估值过高的正股或出现回调,可转债市场可关注高估值债券的回调压力。”

“近期可转债走势分化并不明

显,波动也不大,转债溢价率也不高,比较依赖正股的表现。未来,低估值可转债有效性较高,在溢价率压低的情况下,可多关注正股表现。”私募排排网研究员孙恩祥对《证券日报》记者表示。

中金公司固定收益研究团队表示,在可转债市场,目前估值已被充分压缩,近期已零星出现“跌不动”的情况,即便是大券也存在低估机会。另外,近期上市可转债品种较多,定价大多较为理性,将提供更多投资机会。

兴业证券债券策略团队表示,当前可转债市场整体估值处于中枢附近,近期波动较小,可以等待市场进一步方向后再做安排。弱资质的转债新券上市定位较低,转债走势更多依赖正股表现。操作是,可选择

估值合理、受益于行业整体回暖、业绩确定性较高的品种。在白马股波动加大的市况下,可将部分转债品种作为正股的替代品。

天风证券建议从两条路线来择券:一是低价的工具型转债。对于目前低估值板块而言,部分转债的投资

回报比可能会超过相关正股。一方面,债底提供了较好的安全边际,另一方面部分标的的潜在下行因素也可能提供一定的超额收益。第二,估值合适的高弹性标的。在前期高估值正股调整的过程中,部分标的的性价比有所提升,可以用来增加组合的进攻性。前期高估值转债在3月份以来的估值压缩之后,其转债溢价率逐渐进入合理区域,部分中高价位转债投资回报比基本取决于自身正股估值和基本面情况。

52家A股公司区块链应用已落地 算力及分布式存储业务成探索新领域

■本报记者 邢萌
见习记者 张博

随着上市公司年报披露的结束,区块链概念股交出的2020年成绩单如何?

《证券日报》记者对东方财富Choice金融终端“区块链概念”板块的264家上市公司相关年报梳理后发现,真正落地和已进行探索研究的公司只有110多家,其余过半公司仍停留在“纯概念”阶段。这264家公司分化成三个梯队,其中,远光软件、吉宏股份等50多家上市公司构成区块链布局的第一梯队,已处于应用落地阶段;另有60多家上市公司构成第二梯队,处于探索研究阶段,其中的领先者距应用落地仅一步之遥;其余公司在年报中只字未提“区块链”相关情况。

从实践情况来看,2020年上市公司落地区块链项目呈现两大新的亮点:一方面,税务领域成为上市公司争相布局的区块链新高地;另一方面,除了布局传统的金融、政务等领域外,部分上市公司开始探索算力、分布式存储等新兴区块链业务。

两公司披露区块链收入 占总营收比重仍较低

自2019年年底区块链上升为国家战略技术后,2020年被视为区块链高速发展的一年,甚至被业内称为“区块链产业落地元年”。

“2020年区块链产业发展进入上升期,上市公司的区块链相关业务量明显增长,营业收入也有一定起色。”工信部第五研究所区块链创新团队负责人、高级工程师相里朋对《证券日报》记者分析称,但因业务增长远不及市场预期,导致上市公司虽有项目落地,但鲜有披露相关营业收入的现象。

264家区块链概念股中,在2020年年报中披露区块链业务的只有2家,分别是远光软件和吉宏股份。

上市公司2020年年报显示,远光软件的区块链业务实现营业收入2081万元,同比增长4.62%;吉宏股份的区块链业务实现营业收入3143万元,2019年则无收入。由此可见,比远光软件发力更晚的吉宏股份,

其区块链业务的发展势头反而更足。记者查阅吉宏股份官网后发现,“区块链赋能”已被列为集团三大业务板块之一,主要聚焦“互联网+区块链”“一物一码+区块链”“供应链+区块链”三个方向。

在2019年与火币中国的合作中,吉宏股份正式涉足区块链业务,并全资设立区块链子公司吉链科技。2019年10月份,吉宏股份与火币中国签署战略合作协议,就区块链商品溯源、赋能精准营销和积分流通等方面开展合作。

与之相比,远光软件早在2015年就开始布局区块链,在区块链专利、技术平台、落地场景等领域多有成果。2020年年报显示,截至2020年12月份,远光软件已累计申请区块链发明专利近百件,其中当年新申请专利20件。远光软件发布的区块链企业应用服务平台V3.0已在国网多个省级公司部署应用,承担国家电网“数字新基建”的相关工作。

远光软件区块链应用事业部总经理黄昭慈在接受《证券日报》记者采访时表示,“去年公司在区块链隐私保护、企业内数据共享、电子发票、区块链溯源以及支付对账和金融科技等方面都取得了一定的应用成效,并利用区块链技术参与支持冬奥会北京绿电溯源、澳门科技大学电子学历等探索性项目建设。未来公司计划在电力行业细分领域和湾区公共存证服务方面双轨前进,解决数据治理中的困难,助力国家电网双碳目标的达成。”

虽然上述2家上市公司的区块链业务已产生一定收入,但对整体营收的贡献度仍较低。年报显示,远光软件的区块链业务收入占其总营收的比重仅为1.23%,吉宏股份更低,为0.71%。

52家公司披露落地成果 税务领域成布局新高地

《证券日报》记者对东方财富Choice数据梳理后发现,在264家区块链概念股中,山大地纬、中微公司、远光软件、安妮股份等52家上市公司在2020年年报里具体提及了区块链应用的落地成果,占比19.7%。截至

去年上半年该比例不足一成。格琅软件、数码视讯等60家公司对区块链技术进行了探索研究,寻求赋能主业的商业化路径;其余半数公司并未在年报中披露区块链相关内容。

“国内区块链概念股存在成色不足的现象,但比2019年已有较大改善。”相里朋表示,2019年相关上市公司对区块链业务大多避而不谈或一笔带过,但2020年年报中却有近两成区块链概念股披露了具体的区块链落地应用项目,还有2家上市公司披露了区块链业务实现的收入。

与往年相比,2020年上市公司布局区块链的一大亮点是纷纷抢占税务场景高地。

2020年,从中央到地方,利好区块链的相关政策遍地开花,很多地方政府更是用真金白银引导了大量区块链政务应用项目的落地。从应用场景来看,上市公司落地的区块链应用场景主要集中在政务、供应链金融、版权、医疗等领域。政务领域成为最主要的区块链落地方向,逾15家上市公司均有相关业务。其中,金财互联、神州信息等7家上市公司均积极在税务领域布局。

记者还注意到,上市公司对“区块链+税务”的布局呈现两大特点:一是税务区块链平台建设逐渐增多;二是区块链电子发票作为“区块链+税务”应用领域的先行试点,已取得一定成果。

在税务区块链平台建设方面,金财互联基于区块链技术提供在线的财税托管服务产品“新商合规宝”,该产品集工商注册、银行开户、税务登记、开票、记账、报税等在线服务于一体。平安银行与地方税务局合作共建产业税务联盟链,有效降低企业办税成本和贸易融资风险。神州信息则完成了在税务行业首个云化应用系统“税库银”的建设,并在深圳、辽宁、吉林、天津等地实现区块链技术在税务场景的应用。

“区块链在税务领域的应用,将是未来经济社会的一项重要基础设施。”北京邮电大学国家大学科技园金融科技研究所所长、首席区块链经济专家陈晓华对《证券日报》记者表示,区块链可以实现税款计算和缴流程的自动化,从而降低税收征管成本,并提高交易数据的可见性。由于

交易中的各参与方和税务机关都将获得实时数据,因此可以大幅降低信息误传或数据篡改的风险。

在区块链电子发票领域,天喻信息已完成区块链基础平台天喻蓝链平台的研发,并基于该平台实现区块链电子发票和区块链电子证书的应用。东港股份也在开发区区块链电子发票的基础上,不断拓展区块链非税电子票据、区块链电子证照类业务,将传统产品与新兴技术相结合,利用信息技术提升服务功能。旋极信息正在开发的云票助手2.0,在以往传统电子发票解决方案的基础上,升级区块链电子发票,实现发票上链、发票归集、发票追溯、发票核验等功能。

对此,陈晓华认为,区块链技术可有效规避假发票,完善发票监管流程,使涉税信息更加安全,可以帮助税务机关做到无界或跨界监控,实现税收业务的高效治理。区块链发票在国内蓬勃生长,体现了国家财税体制创新和智能政务改革的积极发展态势,据此判断,未来我国政务治理的效率有望进一步提升。

算力及分布式存储 成新的探索方向

除了金融、政务等成熟领域的落地应用之外,部分上市公司也在积极布局新兴领域,如算力、分布式存储等。

深圳市信息服务业区块链协会会长郑定向对《证券日报》记者表示,区块链是未来数字化时代的底层逻辑,其分布式、去中心化以及自组织的特性已经多年多场景的检验,获得了巨大成功。随着区块链实践的深入,人们对区块链的认知也越来越全面,接受程度也越来越高,区块链的赋能场景会越来越多,并不断出现新兴场景。

《证券日报》记者从年报中发现,中嘉博创正在积极布局算力出口业务。年报信息显示,中嘉博创在2018年就参与了区块链专业机房的建设和维护。公司全资子公司长实通信作为服务提供商,在通信网络领域具有丰富的建设和维护经验,积极布局区块链设备应用领域。在此基础上,中嘉博创2020年开始布局算力出口业务,2021年将继续加大投入。

中嘉博创认为,如果将国内运

算力全部出口,可以为国家贡献大量外汇。如果将四川的“弃电”、新疆的“窝电”通过运算服务的形式出口,所赚取的外汇将有效拉动国内基础设施建设能力,非常符合目前与新疆基建相关的政策导向,也符合四川、新疆等地区的产业发展政策。

在分布式存储方面,中科曙光在年报中表示,将持续提升在分布式文件、块及对象存储领域的核心竞争力。公司发布了针对区块链市场的ChainStor系列产品,已成为IPFS公链应用项目TOP5客户的首选存储供应商。

“分布式存储是区块链技术体系之一,与非对称加密算法、共识机制、点对点传输等多种技术组合,集成成为区块链。”郑定向认为,中心化存储服务价格高昂,且安全性低。分布式存储是把数据打散成数据小片,分别存储在不同的服务器中,比如现在的IPFS分布式存储。分布式存储服务器中的数据不是一个整体,都是一段数据的碎片,能够更好地保护数据安全。去中心化是区块链的核心特性,分布式存储则是存储领域的发展方向。

但从总体发展情况来看,无论是传统领域还是新兴领域,目前上市公司对区块链的布局效果仍未体现,短期很难对上市公司业绩产生实质性影响。欧科云链研究院相关负责人对《证券日报》记者分析称,一方面,目前的区块链技术尚不成熟。比如,很多上市公司布局了区块链溯源方面的应用,但由于实物上链技术尚不成熟,难以保证信息的准确性;再如,当前区块链的交易处理能力不高,还不能在一些高频交易场景中实现清算和结算。另一方面,很多应用场景的市场需求较小。除了电子发票、ABS、供应链金融等少数领域对区块链技术有强需求外,很多应用场景尚未发现对区块链技术应用的需求。上市公司想要真正发展区块链业务,需要做战略上的规划,长期投入布局。

陈晓华认为,随着目前各行各业不断深入探索“区块链+”的应用模式,区块链产业将加速落地,区块链项目将不断丰富,赋能数字经济与实体经济深度融合,有效解决传统行业的诸多痛点。

频繁发债后欲引进战投 两险企增资不只为“圈钱”

■本报记者 冷翠华

刚发行完多轮资本补充债没多久,中邮人寿和长城人寿近期又分别发布增资扩股方案,欲引进战略投资者进行增资。

中邮人寿、长城人寿真的缺钱吗?最新偿付能力充足率显示,两家公司短期内并不存在偿付能力不足的问题。由此可见,补充资本只是这两家险企的目的之一,引进战略投资者才是更具战略性的规划意图。

业内人士分析认为,险企引进战略投资者,通常都是长远之计。一方面,随着各项业务的不断发展,险企有持续补充资本的需求;另一方面,险企更希望获得强大股东资源的支持,产生协同效应,提升险企核心竞争力。

为引进战投 中邮人寿拟增资71.63亿元

近期,中邮人寿在上海联合产权交易所发布公告,拟新增注册资本71.63亿元,拟募集资金对应的持股比例为24.99%,拟新增1家投资人,也就意味着不接受联合体参与增资。由于原股东不参与增资,增资完成后,控股股东的持股比例将缩水至75.01%,新投资人有望空降至成为中邮人寿的第二大股东。

值得注意的是,在发布引战计划之前,中邮人寿已经多次发行资本补充债。中国债券信息网站显示,去年3月份、12月份和今年3月份,中邮人寿分别发行60亿元、60亿元和40亿元资本补充债,累计发债总额达160亿元。在市场化募资之前,中邮人寿自2012年开始已进行7次股东增资,合计增资额达210亿元。

长城人寿也于近期在北京金融资产交易所发布公告,拟增资10亿元-50亿元。在此之前,该险企也发行了多次资本补充债。《证券日报》记者在中国债券信息网上看到,长城人寿于去年4月份、今年1月份和4月份分别发行资本补充债10亿元、5亿元和5亿元。

业内人士分析认为,保险公司增加注册资本,通常是为了提升偿付能力充足率。但据最新披露的数据,截至今年一季度末,中邮人寿的综合偿付能力充足率和核心偿付能力充足率分别为157%和96%。长城人寿的综合偿付能力充足率和核心偿付能力充足率分别为167.92%和144.18%。根据保险公司偿付能力管理规定,保险公司偿付能力达标“红线”为:综合偿付能力充足率不低于100%,核心偿付能力充足率不低于50%。由此来看,这两家险企并不存在偿付能力不足的问题。

一家头部券商的保险分析师对《证券日报》记者表示,中邮人寿和长城人寿短期内并没有偿付能力危机,其引战增资的主要目的,并非是为了提升当前的偿付能力,而是有更长远的打算。

引战险企 对新股东有很高期待

险企引进战略投资者,目的何在?清华大学五道口金融学院中国保险和养老金融研究中心研究总监朱俊生对《证券日报》记者分析称,险企引进战略投资者,主要有三方面原因。一是部分险企推进国企混改,通过引进股东,实现股权结构多元化,提升公司治理水平;二是希望与新增投资者实现业务协同;三是增加资本金。

“越来越多的人身险公司在构建生态圈,包括养老生态圈、健康生态圈等,这种跨界融合对险企获取业务、提升核心竞争力都非常重要,险企非常需要得到外部股东的资源支持。选择与险企主营业务有关联的战略投资者,能在很大程度上形成协同,实施险企的战略方针。”朱俊生表示。

普华永道中国金融行业管理咨询合伙人周瑾在接受《证券日报》记者采访时表示,保险公司引进战略投资者,在获得资本补充的同时,可通过新股东的资源和经验,对险企原有的基因形成补充,对险企未来业务的发展、竞争能力的培育、上市目标的实现等给予更好地支持。

周瑾进一步表示,从险企引进战略投资者的选择标准来看,一般都会选择具备足够资金实力和金融保险经营经验,具有一定品牌影响力及资源优势的机构。这类机构有能力对险企持续出资,可通过产品引进、专家派驻等形式,提升险企的产品品质、技术水平和管理能力,扩大险企的品牌影响力;也可以通过业务合作的方式,为险企提供客户、流量、场景、技术与服务等资源,优化险企的基因与禀赋,提升险企的战略竞争力。

从中邮人寿、长城人寿的增资扩股方案来看,上述增资目的均有明显体现。中邮人寿对战略投资者设置了极高门槛:首先,在盈利性方面,意向投资者或其母公司最近3年经审计的合并净利润的平均值不低于300亿元人民币或等额外币;其次,意向投资者自身或其控股股东应具有保险相关经验。同时,中邮人寿要重点考察意向投资者是否为其增加的战略价值,提供其所需的技术协助和建议、支持其长期发展的能力,包括产品开发及精算管理、销售渠道管理、运营服务、数字化及科技赋能、投资管理及风险管理等。

上述券商分析师认为,从中邮人寿引进战略投资者的要求来看,其对新股东有很高期待。

长城人寿在其引资路演报告中指出,长城人寿本次引战增资计划,希望重点引进医疗、健康、养老、金融科技、地方金融等能够与公司实现更有效资源协同的、有实力的战略投资方。路演报告还透露,长城人寿正在筹备长城财产保险股份有限公司以及北京金融街保险经纪股份有限公司,要基本完成保险集团构架的搭建,5年内将实施上市计划。