

首只强制退市可转债或将出现

5月22日,*ST搜特将因连续20个交易日低于1元而触及交易类退市指标,即公司已锁定交易类退市。根据相关规定,搜特转债作为其发行的可转换公司债券,也将终止上市,或成为可转债历史上首只强制退市可转债。

专家表示,随着可转债强制退市出现,转债市场生态也随之发生变化。退市风险的出现,将促使市场重新审视可转债市场信用风险,资质较差、低评级品种转债或面临新一轮价值重估,信用评级在可转债投资中的指引作用将更显著。

强制退市成定局

1992年,中国宝安发行A股第一只上市可转债——宝安转债。在我国可转债30多年历史中,尚未出现过因正股退市而被强制退市的可转债。这一纪录,或被搜特转债打破。

Wind数据显示,截至5月19日收盘,*ST搜特跌4.35%,报0.44元,已连续19个交易日低于1元。根据规定,即使后续一个交易日涨停,*ST搜特也将因股票收盘价连续20个交易日低于1元触及交易类退市指标。

这意味着,5月22日,*ST搜特将触及交易类退市指标。根据交易所上市规则,上市公司股票被终止上市的,其发行的可转换公司债券及其他衍生品品种应当终止上市。

受此影响,搜特转债价格急转直下。Wind数据显示,截至5月19日收盘,搜特转债当日跌9.27%,报22.50元,创可转债市场史上最低价纪录。从70.40元到22.50元,5月以来,搜特转债暴跌约68%。

需指出的是,公司股票因触及交易类强制退市情形而终止上市,公司股票和公司可转换公司债券不进入退市整理期。由于无退市整理期,搜特转债很可能在蓝盾转债之前退市,成为可转债历史上第一只被强制退市的可转债。

违约风险受关注

可转债退市后去向如何?中信证券首席经济学家明明表示,根据交易所规定,可转债终止上市或者挂牌事宜,参照股票终止上市的有关规定执行。虽没有明确的细则及先例,但可以推测的是,可转债退市后依然可以转股,转换成的股票进入全国中小企业股份转让系统的退市板块进行股份转让。

专家介绍,可转债募集说明书一般约定可转债的转股期为:自发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至可转债到期日止。理论上,只要在转股期内,可转债就可以转股,转换成的股票可在老三板进行转让。

比如,搜特转债的转股日从2020年9月18日开始,理论上到2026年3月12日止。期间,持有人均可将可转债转换为发行人股票。

可转债退市后,其违约风险备受市场关注。华东政法大学国际金融法律学院教授郑或提示,退市转债的违约风险在于上市公司本身的偿还能力,投资者应该注意退市后可转债违约的风险。

在明明看来,可转债退市后,依然可以执行赎回和回售等条款,但根据大多数退市企业的财务状况,即使触发了到

期赎回和回售,企业也没有能力进行支付,实质性违约是大概率事件。“投资者最好的退出方式是在可转债停牌前就在二级市场卖出,或者转股卖出,及时止损。”明明说。

华创证券首席固收分析师周冠南认为,若上市公司面临破产风险,结合可转债定义并参照部分公司的处理办法,可转债被视为无财产担保普通债券类型,清偿顺序靠后,违约风险较大。

市场迎来新考验

记者梳理发现,因上市公司股票被终止上市而存在退市风险的可转债在增多,除搜特转债外,还有*ST蓝盾发行的蓝盾转债、*ST红相发行的红相转债、*ST全筑发行的全筑转债、*ST正邦发行的正邦转债等。

随着可转债强制退市出现,转债市场生态也随之发生变化。业内人士认为,退市风险的出现,给可转债市场及投资者带来新考验,促使市场重新审视可转债市场信用风险。

周冠南表示,信用风险将成为短期内影响转债的关键因素之一,市场短期流动性将受到冲击,低评级、小规模、业绩差的转债资产抛售将增加。

中证鹏元报告认为,信用评级在可转债投资中的指引作用将更显著。资质更好、级别更高的转债将吸引更多资金,级别低、正股业绩差的转债将面临抛售。全面注册制推行以来,可转债发行条件有所放宽,可转债市场整体信用风险将进一步上升,弱资质低评级转债的担保资产与回售条款等投资者保护机制将被重视。

本报综合消息

告别“无脑打新” 网上中签率连续三个季度走高

告别“无脑打新”后,打新中签似乎变得更“容易”了。

记者统计发现,2022年三季度以来,沪深两市网上打新中签率逐季抬升。在这背后,或与全面注册制下新股破发增多,打新人数减少有关。

今年以来,沪深两市及北交所共有122只新股上市,首日破发新股达20只,首日破发率约为16.4%。

新股中签率逐季抬升

Wind数据显示,按照上市日期计算,截至5月21日,今年以来共有122只新股上市,网上申购中签率中位数为0.044%(含33只北交所新股),相比去年有不错的抬升。2022年共有424只新股上市(含83只北交所新股),网上申购中签率中位数为0.034%。

分季度来看,打新中签率抬升的情况自2022年四季度以来变得愈发明显。

仅看沪深两市,2022年第三季度至今年二季度(二季度数据截至5月21日,下同),新股季度网上发行中签率算术平均值分别为0.030%、0.035%、0.041%、0.050%,整体呈上升趋势。从中位数来看,也能明显看到中签率水平走高,2022年第三季度至今,新股季度网上发行中签率中位数分别为0.026%、0.033%、0.034%、0.038%。

从北交所数据来看,2022年四季度

以来,无论是新股上市数量,还是打新中签率,都比此前明显提升。2022年前三季度,北交所上市新股数分别为7只、12只、16只,平均中签率为0.117%、0.436%、0.983%。

而去年四季度以来,北交所新股中签率明显提升。2022年四季度、今年一季度、二季度,北交所新股上市数量分别为48只、22只、11只,平均中签率均在1%以上,分别为5.226%、1.768%、3.509%。

两周3只新股首日破发

打新中签率提升或与全面注册制后“稳赚不赔”的打新神话终结有关。

业内人士表示,全面注册制下,主板发行定价也进行了市场化改革,这意味着过往一二级市场无风险打新套利的赚钱模式不复存在。对于投资者来说,新股破发不断出现也让投资者申购新股时更加谨慎,客观上造成参与打新人数减少,打新热度降低。

今年以来,按照首日收盘价计算,122只新股上市(含沪深、北交所),就有20只新股上市首日破发,破发率约为16.4%。

在过去一周,就有两只新股在上市首日破发。5月16日,国产射频芯片企业慧智微登陆科创板,开盘即下跌9.75%,至收盘下跌8.94%。慧智微发行价为20.92元,若简单按照收盘价计算,

中一签(500股)亏损935元。5月18日,头顶“小米代工厂”的小家电企业德尔玛在创业板上市,发行价14.81元,首日收跌3.17%,按收盘价计算,中一签(500股)亏损约235元。

再往前一周,5月11日上市的科创板新股车友科技,同样在上市首日破发,首日下跌14.12%,中签的投资者单签亏损额为2400元。

尽管上述新股亏损普遍不大,但打击了不少投资者打新热情。有破发新股的投资者在网上评论称,“本想薅个羊毛,没想到反而亏了一笔。”记者在雪球、股吧等投资者社区看到,近期有投资者发帖陆续分享了自己“人生第一次打新亏钱”的经历。还有一些投资者在股吧留言称,中签缴款后仍心怀忐忑。

记者注意到,面对新股破发率升高的现状,不少券商近期对打新功能进行升级,帮助投资者更好地作出打新决策。比如,中金财富证券4月下旬对交易软件的打新功能进行全面升级,尤其在新股申购界面新增不少数据,包括新增新股的市盈率、行业市盈率、参考行业、网上发行量等参考依据帮助投资者全面了解新股。同时,中金财富证券还新增“上市表现”界面,让投资者一目了然地了解近3个月上市的新股、新债涨跌及获利表现,并新增微信提醒功能。

本报综合消息

人民币兑美元汇率5年来第四次破“7” 后市如何走?

上周,中国人民银行授权中国外汇交易中心数据显示,在岸、离岸人民币兑美元跌破整数“7”关口。

近5年来在岸人民币兑美元第四次破“7” Wind数据显示,最近5年,在岸人民币兑美元汇率曾三次破“7”,本轮为第四次。其中前三次分别在2019年8月、2020年3月和2022年9月的三波行情中,而每轮基本都是跌得快后期反弹涨得也快。

以最近一个周期看,2020年5月底人民币兑美元跌至低点7.1765后,开启单边强劲升值,一路攀升至2022年3月初最高点6.3048,创2018年4月以来新高。随后再度快速贬值,至2022年11月初,人民币兑美元汇率最低跌到7.3280,随后再度快速反弹至今年1月中旬升值到高点6.6896后再度回落。本轮升值幅度不如上一轮2020年5月至2022年3月,预计贬值幅度较上一轮2022年3月至11月要小。

业内普遍认为,近期人民币兑美元汇率贬值,主要原因还是国内有效需求不足,市场存在降息预期。同时,随着居民跨境旅游恢复、服务贸易逆差反弹、货物贸易顺差受外需走弱影响有所收窄,对汇率也形成阶段性压力。此外,中美存款利率差距引发的市场主体结汇率偏低,也是推动近期人民币兑美元汇率走低的诱因。

人民币兑美元汇率有望在合理均衡水平附近双向波动

人民币兑美元汇率曾多次突破“7”,随后回落至“7”以内。可以说,经历了多次复杂内外环境考验后,人民币汇率弹性显著增强,市场对于“7”关口的认识也更为理性、客观。那么,后市如何走?哪些因素将影响人民币兑美元走势?

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华分析,从经验看,离岸人民币汇率波动相对于在岸会大一些。近年来,全球外汇市场波动加大,反映全球经济发展环境严峻复杂。

从趋势看,人民币未来面临的内外环境更为有利,有望在合理均衡水平附近双向波动。第一,国内经济数据短期波动,内需复苏进度偏缓,但经济保持恢复态势;第二,外贸韧性足和人民币资产长期配置吸引力足,基本面有支撑;第三,美联储等海外央行有望渐入加息尾声,加之海外基本面趋弱,外国对人民币汇率压力减弱。

虽然在岸、离岸人民币双双破“7”,但外界预期,人民币贬值压力有限,这主要是基于国内经济复苏前景,且美联储的货币政策预计将发生转向。中长期来看,重新回归“6”是趋势。

本报综合消息

A股三大指数小幅收涨 两市成交不足8000亿元

A股三大股指5月22日开盘涨跌互现,早盘两市冲高回落,创指更是率先转跌。午后两市出现一波急跌,沪指也一度翻绿,但尾盘回暖,三大股指成功收涨。

从盘面上看,大消费复苏,白酒、医美、文旅板块全天强势,电力板块加速上攻,机器人概念反复活跃;TMT方向午后局部反抽整体仍延续回调,金融、芯片板块表现低迷。

截至当日收盘,上证综指涨0.39%,报3296.47点;科创50指数跌0.77%,报1032.11点;深证成指涨0.32%,报11127.04点;创业板指涨0.07%,报2280.15点。

Wind统计显示,两市2929只股票上涨,2025只股票下跌,平盘有213只股票。

两市成交7954亿元;共有56只股票涨幅在9%以上,10只股票跌幅在9%以上。

Wind数据显示,北向资金全天净买入41.32亿元,此前连续两日净卖出,其中沪股通净买入34.69亿元,深股通净买入6.63亿元。

本报综合消息

股市动态



本省股票昨日收盘				
名称	收盘价	涨跌幅(%)	成交量(手)	
*ST西钢	2.86	-0.69	39109	
青海华鼎	4.23	+0.71	42381	
青海春天	8.57	+1.54	61429	
金瑞矿业	8.92	+1.36	9253	
西部矿业	10.79	-1.10	333284	
正平股份	3.92	-0.51	67373	
*ST顺利	-	0.00	0	
盐湖股份	20.47	+1.54	197604	
天佐德酒	14.40	+1.84	50768	

沪市昨日排行榜		
名称	收盘价	涨幅(%)
吉贝尔	35.15	+13.64
中粮糖业	9.08	+10.06
杭州热电	28.11	+10.02
晋拓股份	14.73	+10.01
天鹄股份	22.43	+10.01
沃格光电	24.85	+10.00

深市昨日排行榜		
名称	收盘价	涨幅(%)
N长青科	23.65	+25.27
众智科技	29.44	+20.02
友讯达	17.27	+20.01
迦南智能	27.84	+20.00
丰立智能	39.68	+19.99
优德精密	20.58	+17.94

名称	收盘价	跌幅(%)
格灵深瞳	36.10	-10.04
云从科技	34.69	-8.71
安图生物	55.90	-7.34
恒烁股份	67.00	-7.20
源杰科技	219.30	-7.07
长光华芯	96.88	-6.94

名称	收盘价	跌幅(%)
朗玛信息	21.79	-14.42
精测电子	97.00	-10.20
福晶科技	23.64	-10.01
航锦科技	36.45	-10.00
双象股份	9.76	-9.71
金科股份	1.12	-9.68

名称	收盘价	成交额(万)
贵州茅台	1746.00	716575
山西汾酒	224.99	432555
三六零	13.67	363572
中国中免	138.87	309665
剑桥科技	55.90	296004
中科曙光	46.15	285057

名称	收盘价	成交额(万)
五粮液	177.61	532658
浪潮信息	39.50	438016
际旭创	89.89	432890
昆仑万维	52.86	415631
宁德时代	230.30	337316
比亚迪	265.10	316092