

融资成本低 绿债发行逆势增六成

本报记者 崔文静 夏欣 北京报道

5月11日,由招商证券和中金公司做主承销商的“招商银行2022年第一期绿色金融债券”在全国银行间债券市场成功簿记发行。该期债券是招商银行境内发行的首单绿色金融债券,也是全国范围内商业银行首次发行乡村振兴主题的绿色金融债券。该期债券发行规模50亿元,债券期限为3年。募集资金将全部用于县域范围内有助于强化支持乡村振兴金融服务的绿色产业项目,特别是风电、光伏等清洁能源类项目。

一季度绿债承销增长57.34%

今年以来中信建投共参与承销了32只境内绿色债券(含资产证券化产品),规模合计672.86亿元。

具体来看,2022年一季度绿色公司债券(含资产证券化产品)已发行(或管理)金额(以下简称“发行金额”)、主承销(或管理)家数(以下简称“主承销家数”)榜首均为中信建投,发行金额74.33亿元、主承销家数3.33家;绿债发行历来行业领先的中信证券和中金公司两项排名均位列前五;此外,浙商证券、东吴证券和中航证券也在行业前五中占据一席之地。

中信建投相关业务负责人告诉记者,今年以来中信建投共参与承销了32只境内绿色债券(含资产证券化产品),规模合计672.86亿元。其中碳中和债券12只,规模合计142.01亿元。所承销的绿色债券发行主体涉及公用事业、清洁能源、轨道交通、金融、建筑、房地产等多个行业,具体包括:助力中核集团、三峡集团、南海控股、华能天成租赁、晶科科技等发行碳中和绿色债券,助力长江电力、深圳水务、深圳地铁、西安轨交、无锡产业集团等发行绿色债券,助力中广核风电、招商通商租赁发行蓝色债券,助力成都农商行、顺德农商行等

在证券公司今年一季度承销(或管理)的绿债中,乡村振兴是重要投向之一。另据中国证券业协会发布的证券公司债券承销业务专项统计,今年一季度,28家券商作为绿色公司债券主承销商或绿色资产证券化产品管理人共承销(或管理)40只债券(或产品),合计金额418.99亿元,同比增速高达57.34%。东吴证券固收业务相关负责人等多位受访人士告诉《中国经营报》记者,绿色债券承销规模的大增受绿色债券发行审核效率高、融资成本低、融资需求大、发行人声誉提升等因素影响,未来发行规模将进一步扩大。

发行绿色金融债券。

根据东吴证券固收业务相关负责人介绍,2022年1~4月,东吴证券成功发行包括江苏省规模最大储架绿色ABS、绿色融资租赁ABS等在内的多只绿色债券,发行规模超过27亿元,重点投向清洁能源、节能减排、循环经济利用等国家支持领域。

浙商证券投行相关负责人同样向记者介绍了其绿债发行情况。

浙商证券承销的开化县国有资产经营有限责任公司2022年非公开发行绿色乡村振兴公司债券(第一期),系全国首批、上交所首单、浙江省首单绿色乡村振兴公司债券。蓝色海洋经济也是绿色债券募集资金的重要方向。

据悉,2022年以来,浙商证券主要发行了开化国资的绿色乡村振兴公司债、龙游水务的绿色公司债券等,在浙江省内的绿色公司债券投向主要围绕“共同富裕”展开,包括开化县、龙游县等都属于浙江省“山区26县”,主要特色体现在将绿色融资与乡村振兴有机统筹结合。预计2022年发行规模会达到20亿~30亿元左右。

2022年一季度证券公司绿色公司债券承销发行金额前15			
公司名称	已发行(或管理)金额	(亿元)	主承销(或管理)家数
中信建投	74.33		3.33
中信证券	43.41		2.33
中航证券	39.00		1.00
中金公司	36.98		3.24
东吴证券	27.03		2.00
平安证券	23.73		1.25
国泰君安资管	23.70		2.00
国联证券	21.05		1.00
浙商证券	19.00		3.00
国泰君安	16.67		1.03
财达证券	15.00		1.00
方正承销保荐	10.93		1.00
海通证券	10.33		0.92
瑞银证券	10.00		1.00
银河证券	6.20		1.00

数据来源:中国证券业协会

绿债助力实体经济

以“专精特新”为代表的高端制造业企业多处于初创期或刚刚进入增长期,大多为中小企业,金融需求往往更为复杂,其同样为证券公司债券发行的聚焦点。

绿色金融是以金融方式促进实体经济绿色发展的重要成果,具有重要的经济、社会和环保效应。券商们正在通过绿债发行为实体经济发展注入勃勃生机。

2022年1月,中信建投参与承销中国长江三峡集团有限公司三期碳中和绿色债券,规模合计30亿元,募集资金主要用于偿还金沙江白鹤滩水电站及乌东德水电站项目建设、运营形成的有息债务。相应水电站完成建设并投入运营后,预估每年上网发电量为993.83亿kWh,可显著缓解受电区域能源短缺局面,改善电网能源结构;同时预估可协同减少二氧化碳排放量5859.62万吨,替代化石能源量3036.16万吨标准煤,协同减少二氧化硫排放量18584.62吨,协同减少氮氧化物排放量19379.69吨,协同减少烟尘排放量3773.55吨。目前,三峡集团拟于近期公开发行绿色可交换公司债券,募集资金将主要用于海上风电项目送出线路工程建设、白鹤滩水电站等清洁能源或生态环保项目建设。

政策利好频出

今年是“双碳”目标正式公布和“十四五”规划的第二年,支持绿色金融建设的相关政策也在陆续推出。

来自中信建投提供的数据显示,2022年一季度境内绿色债券发行规模达到2248.64亿元,较去年同期增长1185.76亿元,增长89.64%,其中,绿色金融债发行规模增长贡献较高。

中信建投相关业务负责人将其原因概括为三点:其一,主要系核心、重点政策自2021年一季度中期开始颁布,2021年一季度绿色债券未受到当前如此大力度的政策引导和实质激励,规模基数较低;其二,“30·60”双碳目标深入理解下,能源转型、产业结构调整、重点行业绿色低碳转型切实需要资金投入,在绿色债券顶层设计逐步完善的情况下,相关主体在供给端持续发力。同时,由于“双碳”目标带来巨大的绿色投融资需求,金融机构加快相关产品和服务的创新步伐,推动绿色金融债的发行;其三,《银行业金融机构绿色金融评价方案》政策出台后,银行业金融机构发展绿色金融尤为迫切重要。落在实际中,一方面表现为对于绿色债券配置需求的增加,进而使得投资人群体得以培育。另一方面也引

荣盛石化股份有限公司面向合格投资者公开发行绿色公司债由浙商证券作为主承销商及信用保护合约联合创设方,是首次将信用保护合约运用于公开发行绿色公司债券,是金融服务实体和绿色金融的紧密结合、采用市场化方式改善民营企业融资环境的创新性制度安排,进而为民营企业的债券融资活动提供有力支持。

2021年,东吴证券成功为南通金通灵全国首单知识产权质押绿色创新创业债券(专项用于碳中和);同时东吴证券为债券提供信用保护凭证,助力企业债券顺利发行;通过发行绿色债券,金通灵年化综合成本仅为2.48%,有效降低了融资成本。2020年,东吴证券创新发行全国首单绿色创新创业疫情防控债券,30%用于支持企业疫情重点排放子公司复工复产,70%用于研发升级国际领先的防水新材料生产线绿色项目。

中信证券助力国家能源集团、深圳地铁、天成租赁发行成功

导银行参与发行绿色金融债,进一步扩大绿色债券市场规模。

浙商证券投行相关负责人认为,绿色公司债券规模的增加主要在于供给和需求两方面均较为旺盛。从债券供给角度上看,发行人绿色转型升级的需求持续加大,因此绿色公司债券的申报和发行规模也持续增长,而从需求角度上来讲,投资者对配置绿色债券的意愿也较为强烈,尤其是银行金融机构,随着绿色金融改革的持续深入,绿色债券的配置需求预计也会持续增加。

东吴证券固收业务相关负责人则从四方面总结绿债规模大增原因:

第一,绿色债券发行审核效率高:监管机构为绿色债券配备专业化审核团队,设立绿色债券受理和预审快速通道,提高绿色债券发行审核、上市或挂牌转让的效率。同时,发行人可以根据市场情况灵活选择发行窗口,充分利用市场环境。

第二,融资成本低:绿色债券具有一定稀缺性,受到投资者的欢迎,发行成本具有一定优势。

全市场首批碳中和绿色债券,作为计划管理人助力中海地产成功发行全国首单碳中和CMBS,助力顺丰泰森成功发行全国首单民营企业碳中和公司债券。

以“专精特新”为代表的高端制造业企业多处于初创期或刚刚进入增长期,大多为中小企业,金融需求往往更为复杂,其同样为证券公司债券发行的聚焦点。中信建投等券商正开展针对该类企业的研究工作。

为落实《政府工作报告》关于完善民营企业债券融资支持机制的工作要求,中信建投积极响应交易所债券市场推出的民营企业债券融资专项支持计划,服务民营企业债券融资。日前,由中信建投独立主承销的晶科电力科技股份有限公司2022年面向专业投资者公开发行乡村振兴碳中和绿色公司债券(第一期)在上海证券交易所成功发行,募集资金5亿元,主要用于偿还与绿色碳中和光伏电站项目、乡村振兴光伏电站项目相关的有息债务。该项目为上交所民营企业债券融资专项

第三,融资需求大:中国绿色产业每年的投资需求达到2万亿~4万亿元,该投资大部分需要从国内外金融市场和资本市场筹集。同时,绿色公司债券为绿色项目提供了除银行贷款和股权融资之外的一种新的融资渠道。

第四,发行人声誉提升:企业通过发行绿色债券,充分向国内外市场展示其环境友好型企业的形象,为推动可持续发展做出贡献,同时强化其环境风险管理流程。

诸多市场人士认为,绿债发行符合大势所趋,绿债发行规模将再度增大,绿色金融体系也将进一步完善。如今,2022年绿色金融建设正在稳步推进,回首2021年,系列相关突破值得被记录:绿色债券评级标准、绿色项目界定标准得以统一;“碳中和债”“可持续发展挂钩债券”“蓝色债券”等创新品种正式推出;绿色债券募集资金用途、评估认证进一步规范;绿色债券市场双向开放再度推进。

绿债规模的大增,离不开政策的大力支持。

支持计划第一单,并由中信建投联合中证金融公司共同创设1亿额度信用保护合约提供增信支持,具有极强的市场示范作用。

此外,中信建投作为牵头主承销商助力招商局通商融资租赁有限公司成功在深圳证券交易所公开发行2022年第一期绿色公司债券(蓝色债券),成为我国境内市场首只金融企业蓝色债券。

浙商证券2022年作为主承销商帮助天图投资发行公司债券,用于偿还到期的双创债;2017年时,浙商证券帮助天图投资成功发行了两期创新创业公司债券,募集资金全部通过直接投资,或设立契约型基金、公司型基金,以及设立有限合伙企业等方式投资于种子期、初创期、成长期的创业创新公司的股权。

东吴证券主承销的东方盛虹绿色公司债券是全国首单绿色债券信用保护合约暨全国最大民企债券支持工具,发行利率创发行时三年期AA+民企私募公司债利率最低,为发行人降低了融资成本。

今年是“双碳”目标正式公布和“十四五”规划的第二年,支持绿色金融建设的相关政策也在陆续推出。今年3月,上交所发布《上海证券交易所“十四五”期间碳达峰碳中和行动方案》,提出六大方面举措,其中包括“优化股权融资服务,强化上市公司环境信息披露,推动企业低碳发展”“扩大绿色债券发行规模,完善绿色债券制度建设,提升产品投资吸引力”“加强自身节能减排,推进绿色低碳交易所建设”等,充分发挥资本市场优化资源配置的功能,扩大绿色债券发行规模,同时完善绿色债券制度建设。

随后,央行也出台《关于做好2022年金融支持全面推进乡村振兴重点工作的意见》,进一步指导金融系统优化资源配置,拓宽农业农村绿色发展融资渠道,并提出鼓励发行绿色金融债券支持农业农村绿色发展,特别是引导金融机构加大对符合条件的农村地区风力发电、太阳能和光伏等基础设施建设的信贷支持,为金融业强化支持乡村绿色发展指明方向。

估值修复强势反弹 五月迎来医药行情?

本报记者 顾梦轩 夏欣 广州 北京报道

近日,低迷已久的医药板块表现出较强的赚钱效应,医药板块持续走强。多只医药板块个股涨幅明显。

5月10日,5月11日,生物医药板块连涨两天。5月11日,新冠治疗概念掀起涨停潮,除新华制药、华润双鹤继续连续涨停,千亿市值上市公司复星医药也罕见涨停,上海医药、雅本化学20cm涨停(科创板、

医药板块涨幅居前

根据Wind数据,截至5月10日,Wind医疗保健456只股票中,最近一周有376只取得涨幅为正,占比为82.5%。二级市场股价涨幅超过30%的个股有7只,超过20%的有17只。其中同和药业涨幅最高,为42.31%,华康医疗、大理药业、永安药业分别上涨36.97%、33.23%和33.17%。

奶酪基金经理庄宏东认为,目前A股有探底反弹的迹象,医药板块从高点到现在,回调的幅度在各板块中相对靠前,很多过去高估值的股票现在股价回调,市盈率10倍左右的股票比比皆是,投资性价比较高。

中融基金研究部研究员刘柏川

创业板涨停是20%);CRO(合同研究组织)、医药商业等各医药板块的交易也相当活跃。

“近期反弹反映了负面情绪的出清。”国泰基金公司有关人士在接受《中国经营报》记者采访时表示,此前集采等政策对医药板块股价的影响已经反映得比较充分。目前整个医药板块估值水平基本回归到2018年最低水平,也是历史的绝对低位。

分析,医药板块反弹的原因主要有两点:一是估值已经处于底部位置;二是医药行业的业绩展现出很强的韧性。

具体来说,刘柏川指出,医药行业自4月27日起展开了反弹行情,4月26日,医药行业PE(TTM)(滚动市盈率)处于2009年以来的17%分位,医疗器械、医疗服务子行业的估值更是处于2009年以来的低水平。

从业绩来看,刘柏川指出,上市公司2021年年报和2022年一季度报已披露完毕,新冠检测等子板块业绩大幅增长,生命科学上游及CXO依然保持高景气度,消费医疗在疫情扰动下仍然保持强劲的增长势头。

新冠检测公司拉升业绩增速

值得注意的是,2022年第一季度,新冠检测试剂领域业绩高速增长,拉升医疗器械板块整体业绩增速。

相关年报数据显示,2022年第一季度,新冠检测试剂个股九安医疗收入端同比增长6646.79%,利润端同比增长高达37527.35%;安旭生物收入端同比增长2763.42%,利润端同比增长3147.87%;东方生物一季度收入端同比上升112.28%,利润端同比增长74.2%;万泰生物一季度同比增长284.85%,利润端同比增长360.18%。

各家基金公司也提前埋伏。

机会大于风险

在经历了2021年大幅调整后,医药板块是否调整到位,后续行情又将如何演绎?

杜正中指出,2022年以来,医疗服务板块下跌25.19%,从历史PE看,目前,医疗服务指数的估值分位为16.57%(整个板块的市盈率要比历史80%以上的时间都低),“从估值来看,医药板块已经逐步显现投资机会。”

前海开源基金经理范洁指出,从目前的估值水平看,医药

Wind数据显示,2022年一季度,5只基金增持九安医疗共计608.33万股,其中华夏基金有3只基金增持600.66万股;31只基金增持安旭生物共计167.5万股,其中,国泰基金11只基金增持安旭生物共计77.98万股;25只基金增持东方生物共计213.29万股,其中,国泰基金9只基金增持181.36万股;125只基金增持万泰生物共计824.35万股,其中,华商基金2只基金增持万泰生物共计76.01万股。

国泰基金有关人士在接受记者采访时表示,新冠整个产业链,包括疫苗、核酸检测、抗原,未来

板块大部分龙头企业的估值水平已经回到了一个合理的区间,具备配置价值。她预计,医药板块2022年的表现会超过2021年,同时,投资方面会趋于分散,更多的表现为个股机会而非板块行情。

星图金融研究院研究员耿逸涛对医药板块的投资机会也保持相对乐观,他认为,目前,除去疫情相关炒作的部分品种以外,大部分标的估值已经消化得比较充

分,具备上涨的基础。“但是,行业短期大概率没有全面的利好催化,未来主要还是以分化的结构性行情为主。”

刘柏川指出,在疫情常态化防控的背景下,预计新冠相关检测、疫苗、药品以及医疗基建有望持续涌现投资机会。“短期受到疫情影响的消费医疗领域或将迎来估值修复,目前医药行业处于低估值水平,我们认为机会可能会大于风险。”

国泰基金有关人士指出,医药板块的长期逻辑很扎实,第一,医药板块是老龄化受益的标的,随着老龄化的加深,对于医药板块的支出呈指数级增长,对于抗癌靶向药依赖程度很高;第二,医药还是一个受益于消费升级的标的,尤其是在医疗服务、疫苗、靶向药等方面,这两条逻辑长期成立。“从长期投资的角度来说,目前医药板块是一个值得布局的时点。”