

基本面利好不断 A股韧劲足

□本报记者 吴玉华

自4月16日站上3250点强压力线之后,上证指数围绕3250点反复盘整。上周五,两市震荡加剧,上证指数收盘上涨0.63%,报3270.80点;深证成指涨1.27%,报收10418.24点;创业板指涨0.66%,报收1715.80点。上证指数在连日震荡后仍未冲破前高3288.45点,但创年内收盘新高。

分析人士表示,近期政策面利好不断,且年报与一季报密集披露,基本面将成市场主导因素,在市场估值、情绪修复到当前程度后,行情向好有望得到基本面的接力。

连日缩量盘整

在4月16日上证指数站上3250点强压力线之后,两市连日缩量调整。4月17日,沪市成交额为3545.10亿元,深市成交额为4755.93亿元;4月18日,沪市成交额为3235.08亿元,深市成交额为4299.14亿元;4月19日,沪市成交额为3151.32亿元,深市成交额为4052.57亿元。可以看到,两市成交额逐渐减少,缩量盘整态势明显,也从侧面反映市场情绪逐步趋于谨慎。

从4月19日的市场来看,两市在缩量震荡之下收盘上涨,其中上证50指数上涨1.25%,创反弹以来新高。

4月19日盘中三大指数均一度下跌,其中上证指数最低为3226.81点,收盘点位为3270.80点。

近五个交易日中,家用电器行业是涨幅最大的板块,其次为通信行业。通信行业中的5G板块在近几个交易日中颇有表现。基本面与确



新华社图片

定性成为近几个交易日中市场追求的重点。

光大证券认为,短期来看,市场缩量冲击前期高点未果,显示多方动能衰减;同时也暗示多方在该位置出现一定的分歧。

基本面将成主导因素

海通证券表示,牛市可以分为三个阶段:第一阶段孕育准备期盈利回落、估值修复,第二阶段全面爆发,以及第三阶段的泡沫疯狂期。目前市场处于牛市第一阶段,背景是基本面还未改善,企业利润同比和ROE仍在下降,但政策面转暖、流动性改善,市场的估值先修复。目前牛市第一阶段市场估值、情绪修复已到一定程

度,牛市第二阶段全面爆发期还需等待企业盈利企稳。

分析人士表示,3月份经济数据超预期回升,使投资者对经济增速企稳的预期快速升温。

在市场中,因业绩推动而上涨的个股也有不少,如长源电力预告一季度净利润2.17亿元至2.33亿元,增长幅度为3.14倍至3.43倍,4月18日涨停,19日再度上涨2.26%。

东吴证券指出,如果后续经济出现持续改善,这意味着市场的后续驱动因素中,流动性逻辑或被削弱,而企业盈利逻辑可能被加强。一是国内经济后续将大概率出现一轮持续改善;二是以史为鉴,牛市初级阶段,驱动力从流动性向

企业盈利切换中,将增强牛市韧性;三是本轮牛市韧性十足,市场震荡上行,滞涨的周期估值修复,消费盘升,科技仍是主线。在对经济基本面预期稳中向好的背景下,后续市场将呈现震荡上行走势,价值和成长双轮驱动。

低估值蓝筹成布局重点

在基本面前成市场主导因素的情况下,对于后市,应该如何布局呢?

太平洋证券表示,经济数据大幅改善叠加财政再发力,市场将再迎主升行情。在金融数据宣告信用底出现后,上周经济数据再超预期,市场在震荡中上行。当前市场分歧逐渐升温,但主线的蓝筹+可选消费在4月后领涨市场。下一阶段,基于通胀趋势暂难加速以及失业率仍有进一步改善空间,上周五的中央政治局会议及央行一季度例会对于货币总闸门的强调并不意味着货币政策将转向,市场仍有望继续上行;对财政政策及改革的强调意味着风险偏好有望继续抬升。结构上,推荐首先以金融蓝筹为盾,沿景气度已至底部的可选消费博取弹性,在市场情绪进一步升温后集中配置周期/成长。

川财证券表示,经济预期改善使得低估值蓝筹个股仍是机构配置重点,主要关注几个方面:一是受益于保增长等政策支持方向且估值较低的蓝筹板块,如基建相关的建筑、建材等。二是大金融中的券商、银行等行业中的低估值蓝筹个股。三是消费类中的汽车、食品、商贸、医药等板块中的低估值个股,此外还有家电、啤酒等消费类和商贸类国企。四是盈利确定性改善的周期板块,经济预期改善且供给约束加大,绩优周期板块仍是机构配置的重要选择。

深交所深耕重庆资本市场培育 助力高质量发展

□本报记者 黄灵灵

4月16日至19日,“深交所重庆资本市场培育活动周”在重庆成功举办。本次活动周由深交所、重庆市金融局、重庆证监局联合主办,重庆市合川区、永川区、綦江区和江北区政府承办,重庆股份转让中心协办,共分四场上市培育主题活动,覆盖重庆市25个区县,有260余个区级部门400名政府工作人员和220家拟上市企业300余名代表参加。本次活动是深交所西部基地深入服务重庆资本市场、助力实施“成渝城市群”发展战略的重要举措,进一步加深了资本市场与地方政府交流合作,支持重

庆综合高效利用资本市场平台,助力重庆经济高质量发展。

深交所是重庆市企业上市重要聚集地,目前有25家企业在深交所上市,总市值达3572亿元,占全市GDP的17.5%。

深交所相关负责人表示,近年来,深交所持续加大与地方政府合作力度,深耕地方资本市场培育工作,结合地方经济发展特点、产业特色量身定制服务方案,提升“在地化”服务精准度,高效快速响应地方需求,提供包括上市培育、固定收益、并购重组、培训服务、科技金融在内的全链条精准对接服务,在服务地方利用资本市场推进供给侧结构性

改革、实现经济发展转型升级等方面积累了丰富经验。

该负责人表示,深交所将认真贯彻落实习近平总书记重庆调研时的重要讲话精神,牢牢把握稳中求进工作总基调,坚持新发展理念,秉承“市场至上、服务为本”的精神,积极对接重庆经济社会发展面临的新机遇,提出的新要求,以本次活动为新起点,进一步优化服务体系、细化服务方案、做实服务举措,更好地服务重庆在推进新时代西部大开发中发挥支撑作用、在推进共建“一带一路”中发挥带动作用、在推进长江经济带绿色发展中发挥示范作用。

资本市场学院第五期党课聚焦经济转型风险与机遇

□本报记者 徐昭

4月21日,资本市场学院、深圳证监局联合举办资本市场学院系列党课(第五期),来自包括证券期货基金等行业机构和部分上市公司党委书记、高管、业务总监和首席分析师等178名党员干部参加党课学习。

资本市场学院于2018年开设了系列党课培训

课程。在坚持党建工作与金融机构风险防范、企业发展相结合的原则下,资本市场学院系列党课(第五期)特邀上海市社会科学界联合会主席、上海社会科学院国家高端智库顾问王战作题为《我国在全球经济转型中面临的战略风险与战略机遇》的专题演讲。这也意味着资本市场学院2019年系列党课课程拉开帷幕。

资本市场学院系列党课每2-3个月组织一场

大力推进符合条件期货公司A股上市

(上接A01版)还有较大差距。相比商品期货市场,我国的金融期货还刚刚起步。中金所宣布了股指期货恢复常态化交易监管的措施,这是很好的举措。场外衍生品市场与场内市场相比,也尚处于起步阶段。下一步,要围绕实体经济需求,继续增加场内场外产品和工具供给。

第二,夯实本领,提升服务。期货经营机构是连接市场主体的纽带,是期货市场服务的直接提供者。近年来,期货经营机构经营更加稳健了,业务范围有所扩大,但总体来看,仍存在同质化竞争严重,盈利能力不足,资本金不强,缺乏中坚力量等问题。要抓紧提升期货经营机构整体实力,优化机构布局,促进机构的差异化发展,构建模式多元、覆盖面广、切合实体经济需求的风险管理服务体系。一是要加大政策支持力度,大力推进符合条件的期货公司A股上市,提升机构整体实力,培养行业中坚力量。二是积极推动外商控股期货公司的设立,稳步推进新设内资期货公司的工作,引入资本实力和专业能力更强的期货公司,促进行业竞争和优化重组。三是大力推动员工持股。期货公司提升竞争力,必须要有一批骨干管理和业务人员。要通过适当的

持股安排,将这批人留住,把他们的工作积极性充分发挥出来。四是规范发展创新业务。资管业务要发挥期货行业特色,突出主动管理能力,业务的开展要和公司自身能力和资本实力及风险防范水平相匹配。要强化风险管理公司自律管理,建立健全风险监控指标体系,建设好场外衍生品报告库,引导风险管理公司围绕主业发挥专业优势,提升服务能力。试点5年来,风险管理业务创新发展取得初步成效,已成为期货行业服务实体经济的直接抓手,尤其是在服务中小企业方面,更是值得肯定。风险管理公司针对中小企业普遍存在的资金实力弱、主体信用低、风险抵御能力弱等短板,创新推出了含权贸易、基差贸易等业务模式,通过提供远期锁价、延期点价等服务,帮助企业稳定原材料供给,降低采购成本,锁定利润;同时,通过合作套保、仓单质押、买断回购、代理交割等业务模式,为中小企业提供资金支持服务。金融供给侧结构性改革的重要内容之一,就是要通过金融体系结构调整,切实改进中小企业的金融服务。

第三,扩大开放,促进合作。今年证监会将继续在更高层次、更广范围、更多方式上推进对外开放。

匹配标的供给 公募欲对科创板基金做“减法”

(上接A01版)因此也不能对科创板基金的投资领域做过紧约束。

实际上,公募基金历经此前“摩拳擦掌”的兴奋期后,出于初期科创板市场容量有限与投资风险控制考虑,认为有必要在策略上“做减法”。中国证券报记者在采访过程中发现,目前已有公募基金萌发了“考虑主动撤回部分科创板基金申请”的念头。某公募基金人士对中国证券报记者透露,目前不止一家公司有撤回部分科创板基金申请的想法。

与政策导向协同

实际上,公募做“减法”的思路与科创板政策导向有着内在一致性。

监管部门日前下发的关于公募基金投资科创板股票的通知(以下简称《通知》)指出,基金在投资科创板过程中要做好流动性管理工作,且要通过合同约定方式,确保基金与投资标的的风险特征相匹

配,如不符合规定则要履行合同修订程序,方可投资科创板股票。

“看到《通知》后,我们就在想,自家的科创板基金申报是不是过多了,要不要撤回几个,毕竟市场容量有限。”另一公募基金人士对中国证券报记者说。

某公募基金人士对中国证券报记者表示,《通知》旨在扩大投资范围,在科创板未有合适标的时,使基金可选择投向主板相关主题个股,以防出现空仓问题。“科创板企业数量在初期可能没那么多,基金公司短期内也可能难以找到合适标的,但基金如果发行,总不能空着仓位。”上述公募人士说。

“科创板基金被整改”不属实

要真正理解公募的“减法”思路,还要对某些“混淆”点做出澄清。

在《通知》出来后,市场很快出现“科创板基

金被退回整改”“基金产品因投资标的的问题被打回”等相关报道。但是,中国证券报记者向业内人士求证时发现,上述说法并不属实。

“没听说科创板相关基金被整改或被打回,产品申报情况在正常走。”深圳某公募基金人士对中国证券报记者表示,当前的相关存量基金也可参与科创板投资,但这些基金在成立时还未设立科创板,合同里自然就不可能将科创板纳入投资范围。“因此,从审慎角度看,应把科创板明确纳入其中。我们会向律所等中介机构征求意见,可能通过合同修改或公告方式予以明确。”

“‘整改’一词不能乱用,有夸大之嫌。”深圳另一公募基金人士对中国证券报记者表示,“整改”一般是指产品或投资行为存在问题,或根据处罚要求进行整顿与改正,这与基金合同(或条款)的修改是两码事。“后者是产品申报过程中正常的流程性修改,实属正常。”

中信证券:今年A股市场资金净流入约9000亿元

4月21日,中信证券策略研究秦培景团队发布研报称,预计全年A股市场增量资金为净流入约9000亿元,其中年初至今已流入约7000亿元,今年余下的时间内增量资金净流入量约为2000亿元。

该团队估算称,全年A股市场增量资金净流入量约为8952亿元,其中年初至今已流入约6823亿元,未来年内增量资金净流入量约为2129亿元。年初至今流入规模最大的三个主体分别是私募基金(2437亿元)、杠杆资金(2251亿元)和公募基金(1845亿元)。未来年内预计增量流入规模最大的三个主体分别是外资(5241亿元)、股票回购(1151亿元)和保险金(800亿元);预计净流出三个主体分别是股权融资(-3384亿元)、产业资本净减持(-2520亿元)和公募基金(-824亿元)。

该团队认为,年内增量资金的绝对大头是外资,预计5月份的流入量环比4月份将有明显增长。从二季度开始到年末,预计外资将是增量资金的绝对大头,有望达到5241亿元。

该团队表示,回购将是仅次于外资的第二大增量资金来源,并且主要集中在价值蓝筹股。预计全年的回购量有望达到1605亿元,年内后续增量流入将达到1151亿元。年初至今的回购主要集中于价值蓝筹股,年内新增的回购也将保持这一特点。(徐昭)

资管新规落地周年: 金融机构风险显著收敛

(上接A01版)在银行探索资管转型过程中,一些新的监管规则有待落地,尤其是涉及银行理财子公司的监管规则。比如,流动性监管、净资产监管规则,这些关乎理财子公司的杠杆、资金投向结构等。

银行业理财登记托管中心与中国银行业协会联合发布的《中国银行业理财市场报告(2018年)》显示,截至2018年末,非保本理财产品4.8万只,存续余额22.04万亿元。中国基金业协会数据展示,截至2018年底,基金管理公司及子公司、证券公司及其子公司、期货公司及其子公司、私募基金管理机构资产管理业务总规模约50.5万亿元,同比减少5.78%。

也有专家表示,从资管新规本年的范畴看,最主要的是标与非标的定义和信托相关配套细则。当前标准化债权类资产认定办法正在征求意见中,专家预计今年内有可能出台。

从更广范畴看,兴业研究分析师陈昊表示,关于政府出资产业基金、创业投资基金等规则需出台。“这几个广义规则也很重要,政府出资产业投资基金和创业投资基金主要通过股权投资方式,投资于产业政策支持的企业和创业创新的企业。”

陈昊强调,通过规范化做强政府出资产业投资基金、创业投资基金以增加对这类企业的股权投资起到一举两得的作用。一方面,可服务于国家产业政策和扶持中小企业的政策,支持符合国家产业政策企业、创业企业和创业型中小企业的成长;另一方面,通过对符合国家产业政策企业、创业企业和创业型中小企业开展股权投资,也可在降低这部分企业杠杆率上起到较为有效的作用。

挑战犹存“非预期”影响仍需关注

在资管新规实施过程中,有不少金融机构反映了一些困难和问题。综合来看,当前市场面临的挑战主要体现在清理非标融资带来信用收缩、新产品发行有困难、非标回表面临约束等方面。

多家上市银行在年报中表示,资管新规对银行经营带来一定挑战。工行年报称,资管新规落地实施,对银行推进经营转型提出紧迫要求。交行年报表示,资产管理行业正面临新旧体系的转换,保本理财规模下降、理财产品向净值化短期限转型等因素都将对商业银行的资管业务经营和利润增速带来一定压力。

中信证券研究所副所长明明认为,资管新规的实施给实体经济带来了“非预期”影响。中国人民银行金融稳定局副局长陶玲说:“资管新规从来就没有一棍子打死影子银行,从来没有说不让投资非标。事实上,资管新规允许公募资管产品投资非标资产,但投资非标应当符合资管新规要求。”

中国人民银行武汉分行行长王玉玲强调,金融管理部门根据经济金融形势和市场变化,实事求是做出适当政策安排,稳定市场预期,引导金融机构依法合规开展业务,为实体经济提供必要的融资补充。

确保转型 把握监管节奏和力度

事实上,要推进资管新规全面落地,真正统一监管标准,防控金融风险,引导资管业务回归本源,更好地服务实体经济发展,还需进一步解决一些问题。

从政策层面看,潘向东表示,资管新规及配套细则的发布显示监管态度的转变,有助于稳定市场预期,消除资本市场不确定性,恢复市场信心,修复市场行情,有助于缓解非标投资融资进一步下滑,稳定社融增速。

在资管新规的推进过程中,仍需多方面综合施策。明明表示,要加强市场预期引导,增加监管政策制定的透明度和参与度。

在经济仍有下行压力的情况下,要平衡好防风险与稳增长的关系。此前中国人民银行金融稳定局局长王景武表示,要保持战略定力,不忘防控金融风险初衷,坚持资管新规总体框架、方向及基本原则不动摇。把握政策执行节奏和力度,推动资管业务有序平稳转型。