

□本报记者 张勤峰

股票相对性价比诱人

2019年以来,全球市场持续上演股债双牛,这场大类资产的较量至今仍难分伯仲,然而最近出现的一个信号暗示未来股票资产可能将占据上风——8月28日盘中,美国30年期国债收益率一度跌穿标普500股息率,为2009年以来首次。

股息率是股息与股票价格之间的比率。当股息率超过了无风险债券收益率,意味着即便对于青睐固定收益的投资者来说,股票的相对性价比也开始变得诱人。

出现这一现象的一个很重要的原因在于,全球固收资产收益率不断走低,并已跌至历史低位水平。以美国国债为例,在刚刚过去的8月份,美国10年期基准国债收益率大跌52个基点,创下2011年8月份以来最大单月降幅,目前距2016年的历史低点只差13个基点。美国30年期国债收益率已跌破2%,创出历史新低,整个8月份跌去57个基点。

截至8月末,我国基准的10年期国债收益率为3.06%,月中一度跌破3%,已低于历史四分之一位数。主要投资货币、债券市场的货币基金、银行理财收益率随之走低。Wind数据显示,目前市场上3个月期银行理财产品预期年收益率已降至4%附近,为2017年以来最低。

广谱利率水平在走低,意味着投资股票的资金成本和机会成本在下降。相对货币债券资产来说,股票的相对性价比将开始变得具有吸引力。

Wind数据显示,作为A股核心资产代表的沪深300指数股息率最新为2.5%,远超过1年期定存基准利率,与更为市场化的1年期国债收益率相比,只低10个基点左右。如果后续短端利率的掣肘打破,债市收益率进一步走低,沪深300指数股息率超过1年期国债收益率并非不可能。

多位业内人士表示,无风险利率下行将成为支撑未来A股行情的重要因素,核心权益类资产吸引力相对提升。

高股息率股票来自何方

Wind数据统计显示,截至8月末,A股市场上股息率超过1年期定存基准利率的股票已达到902只,超过1年期国债收益率的有436只,超过10年期国债收益率的也达到了352只,超过1年期银行理财预期收益率(最新数据为4.19%)有187只。

在股息率超过1年期国债收益率的这436只A股中,股息率最高的是兰州民百,达到32.28%;另外,还有方大特钢、三钢闽光、英力特等16只A股的股息率超过10%;汉宇集团、南钢股份、安记食品等其他101只A股的股息率则超过了5%。

进一步统计显示,这436只股息率超过1年期国债收益率的A股来自27个不同的行业,覆盖了除国防军工以外的其他所有申万一级行业。虽然分布十分广泛,但是不同行业的高股息率股的数量差异仍较为明显。综合、休闲服务、通信、计算机、非银金融、有色金属、农林牧渔、电子等行业的高股息率个股最少,均不到10只。高股息率个股分布较多的行业主要包括:房地产(42只)、化工(41只)、汽车(33只)、纺织服装(26只)、银行(23只)、机械设备(23只)、医药生物(22只)、交通运输(22只)、公用事业(22只)。

从行业来看,银行业是最容易诞生高股息率的行业,行业内共有33只个股,其中23只个股的股息率超过1年期国债收益率,占比高达70%;其次是钢铁行业,成分股数量共33只,有17只个股股息率超过1年期国债收益率,占比超过50%。此外,纺织服装、房地产、采掘、家用电器和建筑材料这五个行业的高股息率个股占比也达到20%以上(含),汽车、交通运输、轻工制造、公用事业、建筑装饰、化工等行业也相对产生了较多的高股息率个股。相比之下,计算机、通信、休闲服务、综合和电子等行业的高股息率个股占比最低。

■ 深交所“投资者权益300问”投教专栏(4)

炼就“火眼金睛” 做投资“大圣”

□北京君泽君(深圳)律师事务所 高贺

作为上市公司的股东,您享有明明白白了解公司重要信息的权利,例如公司生产经营状况、治理状况、经营团队、重大决定等,这个权利就是“知情权”。只有真切了解公司情况,您才可能做出正确有效的投资决策。下面,请随我们一起了解股东知情权,炼就一双“火眼金睛”,看看能从哪些渠道获取上市公司的何种信息,成为投资“大圣”。

1.什么是股东知情权?

股东的知情权,指的是公司股东享有了解公司信息的权利。它是法律规定股东享有的一项重要的、独立的权利,不依附于其他股东权利而存在,也是股东实现其他股东权的基础性权利。股东知情权是股东参与公司管理的前提和基础,主要包括查阅权和质询权。

股东行使重大事项决策权、选举权、监督权或者决定股票买进卖出,以掌握公司经营与财务的可靠信息为前提。因此,知情权是法定权利,公司章程不得剥夺股东的知情权。

2.什么是查阅权?

查阅权,在股份有限公司中,是指股东有权查阅公司章程、股东名册、公司债券存根、股东大会会议记录、董事会会议决议、监事会会议决议和财务会计报告等文件。

其中,财务会计报告查阅权是指股东对公司的资产负债表、现金流量表、财务状况说明书等会计报告进行查阅的权利。这些财务会计报告是公司一定时期内的财务状况和经营状况的体现。掌握这些重要的财务信息,可以让股东迅速了解公司的运营情况。



视觉中国图片

436只股票股息率超1年期国债收益率

在无风险利率不断走低的过程中,投资股票的资金成本

和机会成本在持续下降,股票的相对性价比开始具有吸引力。最新统计显示,我国沪深300指数股息率已十分接近1年期国债收益率,股息率超过1年期国债收益率的个股达到436只,银行、钢铁、纺织服装、房地产、采掘、家用电器和建筑材料等行业成为高股息率个股的高产地。

分析人士指出,股债性价比正在发生变化,加之其他一些积极因素出现,股票在中长期内跑赢债券的赢面在上升。

股票赢面上升

应指出的是,股息率只是衡量股票投资价值的诸多维度之一,与个股的短期股价表现之间不必然存在显著的相关关系。然而,除了股息率接近国债收益率这点之外,当前还有其他一些指标同样指向股债的性价比正在发生变化,股票在中长期内跑赢债券的赢面

正在上升。

进一步来看,当前还有不少积极因素正在出现,增强了A股市场对于中长期资金的吸引力。

首先,制度红利持续释放。很多迹象显示,目前资本市场深化改革方案基本成形,A股市场即将在基础制度改革、法治保障、上市公司质量、长期资金入市等方面迎来一连串重磅利好。

其次,经济增长继续保持韧性。专家认为,中国经济发展长期向好的基本面没有变,经济韧性好、潜力足、回旋余地大的基本特征没有变,经济持续增长的良好支撑基础和条件没有变,经济结构调整优化的前进态势没有变。未来,随着政策红利和市场活力的进一步释放,中国经济将继续保持稳中有进的特征。

再者,人民币资产估值洼地特征凸显,吸引外资持续流入。当前主要经济体中只有中国和美国的国债收益率仍高于历史最低水平。与此同时,中美国债利差处于历史高位水平,进一步增强人民币资产的性价比。在资本市场扩大开放和人民币资产对外吸引力增强的背景下,A股等人民币资产展现出强大的吸金能力。截至8月末,今年以来北上资金净流入超过1200亿元。据了解,一个月内,MSCI、富时罗素、标普道琼斯三大国际指数公司将先后提高A股因子纳入比重,合计有望为A股带来超过1200亿元被动增量资金。

最后,面对不确定性因素,市场表现更加理性。近期A股走出独立行情,无疑离不开基本面、估值优势、增量资金的支持,但同时反映出市场投资者比之前更加理性,亦有助于增强市场防风险、抗冲击的能力。

在当下形势下,有市场人士建议采取股债混合策略。单纯做债券的话,虽然债市趋势仍在,但空间愈发狭窄,弹性不足;单纯做股票的话,仍需要面对短期的不确定性;因此,当下适合做股债混合策略,既保证了相对稳定的收益,又保留了博弈A股走好的机会。

5.股东行使知情权的地点和时间有限制吗?

行使知情权是股东的合法权利,但亦须在及时实现股东知情权与保障公司正常经营之间取得平衡。对于股东知情权行使的地点、时间,以股东与公司双方协商优先;协商不成的,通常应在公司正常的营业时间和尽量不移动相关文件材料的合理地点进行查阅。

股东依据人民法院判决请求查阅公司特定文件材料的,应根据判决书中明确的查阅时间、地点和特定文件材料名录进行查阅。

6.股东的知情事项有限制吗?

股东知情权是股东的一项法定权利,不能被公司章程、股东之间的协议等剥夺。股份有限公司股东提出行使《公司法》第97条规定查阅公司文件材料的权利时,公司不得拒绝股东查阅。但股东行使知情权,不得泄露公司商业秘密,否则公司有权请求股东赔偿相关损失。

小贴士:股东知情权是法律赋予股东的重要权利,是实现股东其他权利的前提和基础。股东通过查阅公司相关资料、询问公司经营有关问题,能更深入了解公司的经营状况,同时也能对公司董事、监事、高级管理人员起到一定的监督作用。

(免责声明:本文仅为投资者教育之目的而发布,不构成投资建议。投资者据此操作,风险自担。深圳证券交易所力求本文所涉信息准确可靠,但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证,对因使用本文引发的损失不承担责任。)

白酒飘香 多股连创新高

□本报记者 吴玉华

今年以来,食品饮料行业板块领涨市场,申万一级食品饮料行业指数累计上涨70.70%,涨幅位居28个行业板块首位。8月份以来,食品饮料板块连日上涨,8月份申万一级食品饮料指数累计上涨8.99%,涨幅位居行业板块首位。

对于食品饮料行业中的白酒板块,分析人士表示,随着传统假日旺季到来,高端白酒渠道备货意愿良好,价格坚挺,市场预期明显好于去年,板块有望提前迎来估值切换,建议积极配置。

估值切换提前开启

上周五,在两市高开低走的行情下,食品饮料行业板块高开高走,上涨1.85%,板块内金种子酒等涨停,泸州老窖、古井贡酒等涨幅超过4%。

近一段时间,白酒股持续飘香,多只白酒股频创新高。截至上周五收盘,贵州茅台股价上涨2.60%,报1142.00元,收盘创新高,盘中创下1146.00元的历史新高;五粮液上涨3.28%,报141.50元,收盘再创新高,盘中创下143.10元的历史新高;泸州老窖上涨4.98%,报96.88元,收盘再创新高,盘中创下98.48元的历史新高;古井贡酒上涨4.92%,报125.00元,收盘创新高,盘中创下127.09元的历史新高。

从市值上来看,贵州茅台的市值已经达到了1.43万亿元,五粮液的市值达到了5492亿元,泸州老窖市值达1419亿元,仅这三只白酒股的市值就超过了2万亿元。

对于多只白酒股创新高,招商证券表示,市场当下仍是基于业绩确定性寻找投资机会,高端白酒相对于其他板块的确定性溢价开始凸显,基本面更具确定支撑,估值切换提前开启,奠定了股价新高的基础。

财报靓丽 美股8月仍掉头向下

□霍华德·斯韦尔布拉特

刚刚过去的8月,美股市场出现了明显的波动。相比此前两个月,8月市场表现明显转弱。数据显示,7月标普500指数上涨1.31%,当月有8个交易日收盘创新高(道琼斯指数有4个交易日收盘创新高);6月标普500指数上涨6.89%,1个交易日收盘创新高;8月标普500指数转而下跌1.81%,交易量较7月增加了9%,较2018年8月增加了16%。此外,指数振幅也出现扩大,8月的22个交易日中有16个交易日指数盘中振幅超过1%,而7月全月仅有2个交易日振幅超过1%,2018年8月仅有一个交易日波动超过1%。

统计数据显示,8月市场11个行业板块中仅有3个上涨,其他8个下跌;193只个股月内上涨,其中15只涨幅超过10%;312只个股下跌,其中102只跌幅超过10%。

上周,标普500指数收于2926.46点,较此前一周的2847.11点上涨2.79%。年初至今,该指数上涨16.74%,自2016年11月美国总统大选以来上涨36.78%,自美股此轮牛市以来上涨333%。虽然8月整体交易量较7月有所上升,但继此前一周日均交易量下跌13%之后,上周日均交易量再度下跌2%,比年度日均交易量平均水平低11%。上周波动率指数VIX收于18.98,当周交易区间为17.09至21.64。上周油价收涨至55.07美元,此前一周收于53.89美元;黄金收于1532.60美元,较此前一周的1536.80美元小幅下跌。

值得注意的是,贸易问题以及全球经济下滑的双重担忧引发美国10年期国债与美国2年期国债收益率出现倒挂,而上一次这种情况发生在2007年。上周美国30年期国债收益率有史以来首次跌破2%,创下1.90%的新低(2018年末为3.02%),8月末收于1.97%;美国10年期国债收益率低至1.45%,收盘于1.50%(2018年末为2.68%);而美国2年期国债收益率收于1.51%,2018年底为2.50%。

基本面上,2019年第二季度财报季进入尾声,从目前已经公布的数据来看,该季度美国企业盈利仍表现良好。截至目前,已经公布财报的494家标普指数成分股公司中,有73.5%(363家)二季度盈利超过了调整后的盈利预期。公司销售额方面,有55.5%(273家)表现超过

华创证券表示,茅台自集团关联交易方案落地之后,市场担忧明显解除,估值强势上行带动整体板块估值水平;行业逐步进入旺季动销期,当前高端酒市场价格坚挺,渠道备货意愿良好,市场对于旺季表现预期明显好于去年。

关注高端品种

今年以来,白酒板块表现亮眼,涨幅超过90%,五粮液、泸州老窖、古井贡酒、山西汾酒等多只股年内涨幅超过100%,贵州茅台的年内涨幅也达到了96.42%。

对于白酒股的投资,东吴证券表示,考虑到MSCI纳入因子提升和外资偏好,持续看好板块超额收益,虽然市场有所波动,板块仍存在结构性机会,品牌分化建议抱紧龙头。

招商证券表示,高端白酒仍是板块优选。中秋备货季开启,茅台执行放量政策,五粮液和国窖价格相继上行,奠定中秋整体景气度。目前高端白酒仍是确定性和性价比兼具的切换标的,推荐升级+集中长期逻辑持续演绎,当前成长抗压性较强的区域龙头。

华创证券表示,旺季备货期成为关键观测窗口,当前高端酒价格周期表现良好,中秋旺季预期平稳,三季度高增仍可期待,旺季前后板块将如期进入年度估值切换节奏。

国金证券表示,当前白酒板块预计在三季度旺季前依然会保持当前估值水平上下小幅震荡,等待三季度超预期渠道表现到来。目前来看,高端酒尤其是茅台低基数,叠加部分次高端企业三季度可能有弹性及超预期,均有望在秋糖会得到确认和爆发。依然重点推荐白酒板块,建议坚守业绩确定性较好一线白酒,并持续跟踪三季度继续有望超预期部分次高端企业,及估值较低基本面向有望反弹的标的。

调整后预期,创下季度新纪录,较2019年第一季度增长3.9%,较2018年第二季度增长5.2%。

基于二季度美股财报表现,市场预期2019年第三季度公司盈利将较二季度继续增长1.6%,并且第四季度将比第三季度再增长3.5%,并创下新纪录。市场预期2019年全年公司盈利将较2018年增长7.0%,2020年预期较2019年再增长12.1%。

华尔街分析师们提出,未来将会有一些因素左右市场走势,包括2019年9月17日至18日召开的美联储联邦公开市场委员会(FOMC)会议。分析师们预期,短期市场将持续更频繁的波动。大多数分析师预期在9月份的会议上美联储会再次降息0.25%,并且相当部分分析师认为在接下来的10月份,美联储会再次降息。

上周公布的美国经济数据方面,7月耐用用品订单增长2.1%,明显好于预期;标准普尔CoreLogic Case-Shiller房价指数6月上涨0.3%,同比上涨2.1%;FHFA房价指数6月上涨0.2%;7月待售房屋销售指数下降2.5%,达到105.6;6月消费者信心指数为135.1,高于预期的130.0;更新后的2019年第二季度GDP为2.0%;7月国际货物贸易逆差为723亿美元,其中出口增长0.7%,进口下降0.4%;7月个人收入增长0.1%,继续推动经济增长;上周公布的EIA原油库存报告显示原油库存仅下降了100万桶,低于预期下降的210万桶,导致油价走高。

本周的经济数据亮点将出现在周二,上午将发布制造业采购经理人数指数PMI和ISM制造业和建筑业支出报告;周三将公布周度按揭申请报告和国际贸易报告以及美联储“褐皮书”;周四上午将发布PMI服务报告、IBM非制造业报告和工厂订单报告,每周EIA石油报告,当日还将公布每周失业申请报告,生产力和成本报告以及ADP就业报告;周五将公布月度就业报告。(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师 倪伟编译)

S&P Dow Jones Indices
标普道琼斯指数
Chinese.spdji.com

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。