

年报分红预案密集出炉 高股息策略正当时



新华社图片 数据来源/Wind (制图/苏振)

| 股息率较高个股 | | | | |
|---------|------------|--------|-------|--------|
| 证券简称 | 每股股利(税前/元) | 收盘价(元) | 股息率 | 申万一级行业 |
| 南钢股份 | 0.3 | 3.11 | 9.65% | 钢铁 |
| 广汇物流 | 0.5 | 5.93 | 8.43% | 综合 |
| 茂业商业 | 0.3 | 4.08 | 7.35% | 商业贸易 |
| 世茂股份 | 0.26 | 3.96 | 6.57% | 房地产 |
| 华菱钢铁 | 0.25 | 3.93 | 6.36% | 钢铁 |
| 佳士科技 | 0.5 | 7.94 | 6.30% | 机械设备 |
| 益生股份 | 1 | 16.51 | 6.06% | 农林牧渔 |
| 万年青 | 0.7 | 11.79 | 5.94% | 建筑材料 |
| 深高速 | 0.52 | 8.77 | 5.93% | 交通运输 |
| 济川药业 | 1.23 | 21.85 | 5.63% | 医药生物 |
| 金科股份 | 0.45 | 8.04 | 5.60% | 房地产 |
| 中材国际 | 0.301 | 6.02 | 5.00% | 建筑装饰 |
| 海翔药业 | 0.3 | 6.31 | 4.75% | 医药生物 |

美债现负利率 中债收益率或下行

□本报记者 罗晗

超短期美国国债现负利率。分析人士指出,市场避险情绪本就处于高点,美联储推出大力度货币宽松政策,推动美债收益率进一步下行。随着全球货币宽松不断加码,中国债市收益率还将走低,中短期国债机会更多。

多国步入负利率

当地时间25日,美国1个月、3个月期国债收益率双双跌破零水平。分析人士指出,美债收益率滑入负区间在意料之中。美联储于去年开启降息周期,目前已降至接近零水平。2019年8月,美联储时隔十年首次降低联邦基金目标利率,当年共降息三次;今年3月3日,美联储紧急降息50基点,此后不到两周,又直接降息至接近零水平。美联储近期的“量化宽松”举措则直接推动了美债收益率“破零”。此前,美联储曾宣布将购买至少5000亿美元美国国债;23日,美联储又推出“无限量QE”。

不过,美债短端收益率转负,并不意味着美国已经实施“负利率”,关于美联储是否会使用“负利率”这一政策工具还有很大争议。截至目前,瑞士、瑞典、丹麦、欧元区、日本等已经实施了负利率政策,但难言“成效显著”。

中信证券宏观分析师诸建芳认为,近期各国纷纷开启了降息周期,美国、英国、加拿大、澳大利亚等国都下调了基准利率水平,这些主要经济体的激进降息也将带动全球加码宽松政策,更多国家将有可能步入负利率,全球负利率的程度还会进一步加深。

中债收益率将走低

在流动性宽松和避险情绪升温的背景下,我国债市收益率也可能继续下行。

近日,央行行长易纲在二十国集团(G20)财长与央行行长视频会议上表示,G20各国需加强协调,同步采取宏观经济政策组合,有效应对疫情冲击。中信证券固定收益首席分析师明明认为,在G20峰会全球主要央行同时采取同步政策的共识基础上,未来海外央行货币政策的进一步集体宽松无疑令中国货币政策空间更加舒适,虽然目前中国内部的疫情情况已经得到了有效控制,但是稳就业的压力可能将令央行打开宽松闸门。明明表示,看好国内债市流动性的边际改善,10年期国债收益率将下行到2.4%-2.6%之间。

近期,利率债收益率下行明显。3月下旬以来,10年期国债活跃券190015收益率下行约100基点,再度跌破2.6%;国债期货主力合约连续5个交易日收涨。值得注意的是,近期短端利率下行更快。26日,10年期国债活跃券收益率下行4个基点,而2年期、5年期等短期品种大幅下行6个基点。与此同时,银行间短端资金利率也处于低位,隔夜Shibor仅报0.85%,DR007、DR014仍在2%以下,低于同期限央行逆回购利率。

国泰君安固定收益分析师覃汉指出,随着货币宽松不断进阶,资金利率维持低位将成为常态,并带动短端债券利率维持低位。而随着长端利率创下新低,市场博弈单边的心态趋向谨慎,中短端利率安全边际相对更高。在足够息差的保护下,中短端利率债会有较好需求。

中国期货市场监控中心商品指数 (3月26日)

| 指数名 | 收盘 | 前收盘 | 涨跌幅(%) |
|---------|---------|---------|--------|
| 商品综合指数 | 84.63 | 85.13 | -0.58 |
| 商品期货指数 | 951.06 | 960.05 | -0.94 |
| 农产品期货指数 | 815.63 | 827.73 | -1.46 |
| 油脂期货指数 | 435.58 | 448.42 | -2.86 |
| 粮食期货指数 | 1236.47 | 1232.79 | 0.3 |
| 软商品期货指数 | 685.13 | 685.84 | -0.1 |
| 工业品期货指数 | 948.62 | 956.76 | -0.85 |
| 能化期货指数 | 474.34 | 482.66 | -1.72 |
| 钢铁期货指数 | 1389.92 | 1394.85 | -0.35 |
| 建材期货指数 | 1059.19 | 1068.21 | -0.84 |

易盛农产品期货价格系列指数 (郑商所)(3月26日)

| 指数名称 | 收盘价 | 涨跌 | 结算价 |
|--------|---------|-------|---------|
| 易盛农期指数 | 843.63 | -3.69 | 847.59 |
| 易盛农基指数 | 1116.92 | -4.88 | 1122.16 |

元,再创分红规模新高。招商银行拟将2019年现金分红比例提升至33%,创下多年来新高,2019年拟每股现金分红1.20元(含税),总额合计302.64亿元。招商银行公布年报后,多家券商发布研报,给予“买入”或“推荐”评级。

“高送转”有所降温

前几年,可以经常看到,动辄“10送20”,甚至“10送30”的高送转方案,而在“面值退市”等因素威慑下,这一现象如今很少发生。在上述278家公司中,新诺威拟向全体股东每10股转增11股,派发现金红利1.4元(含税)。新诺威成为目前2019年年报“高送转”数量最多的A股上市公司。

天风证券表示,通常来说,公司“高送转”预案的公布意味着向投资者传递了对于未来乐观预期的信号,同时也意味着未来公司股价由于实施“高送转”除权而大幅降低后,会再度迎来一个相对可观的上涨空间。因此在临近预案公布的时间节点对“高送转”公司买入往往是市场较为普遍的选择。

那么,有哪些公司有望成为潜在“高送转”标的呢?

天风证券表示,“高送转”公司大多符合“三高一低”特征,即较高成长性、高留存收益、高股价和低股本。除此之外,一季报、中报、三季报已经实施过送转股方案的上市公司在年报发布期大概率不会实施“高送转”方案。

震荡市高股息策略更有效

春节过后,沪指走出了倒“V”形态,市场风险偏好近期陷入低迷,从目前指数位置看,上方面临两个跳空缺口,分别为2968.52点-2944.47点和3029.46点-3010.03点区间,下方还有一个跳空缺口,即2723.41点-2753.43点区间,也就是说,短期内沪指面临着上有压力下支撑的局面。

因此,有分析指出,短期内指数大概率将为区间震荡格局,以消化外围市场的不确定性。针对当下市场环境,有机构指出,布局高股息策略正当时。

中信建投策略研究指出,当A股市场处于单边下跌或震荡时,高股息策略更为有效,牛市时期表现相对较弱。该机构进一步指出,在理论层面,根据股利贴现模型,股票价格与股票红利成正比。高股息带来的高额再投资收益,是其高股息策略长期有效的基础。从海外市场的实践

看,高股息策略是一个长期有效的策略。随着A股外资流入趋势的持续,以及IFRS9准则的实施,高股息标的还会受益于外资流入与险资增配,因此,认为其此策略具备长期有效的基础。

在具体标的方面,中信建投认为,可关注盈利能力与现金流均良好、近三年持续分红且近12个月股息超过3%的公司。

另外,就目前A股运行特征,光大证券策略分析师谢超表示,后续配置建议关注三条主线:首先,低风险偏好者关注高股息标的;其次,着眼于一个季度的投资者,建议关注作为逆周期抓手的纯内需标的,主要包括新老基建、汽车和地产;最后,着眼半年以上的价值投资者,可考虑消费消费品里的价值股。

国信证券表示,在当前全球冲击下,A股的行业配置应尽量围绕现金流稳定和受需求影响较小这两个方向进行,当然这两个方向实际上也是一个问题的两个方面,需求影响现金流。从目前情况来看,相比消费、投资、外需等,需求受影响最小的无疑就是来自政府支出的需求。因此,行业配置方向上,继续建议“趋利避害”,即不去抄底基本面确实受到影响的板块,重点关注5G、半导体、医疗设备等需求和现金流相对稳定的品种。

风险偏好改善 融资客加仓意愿回升

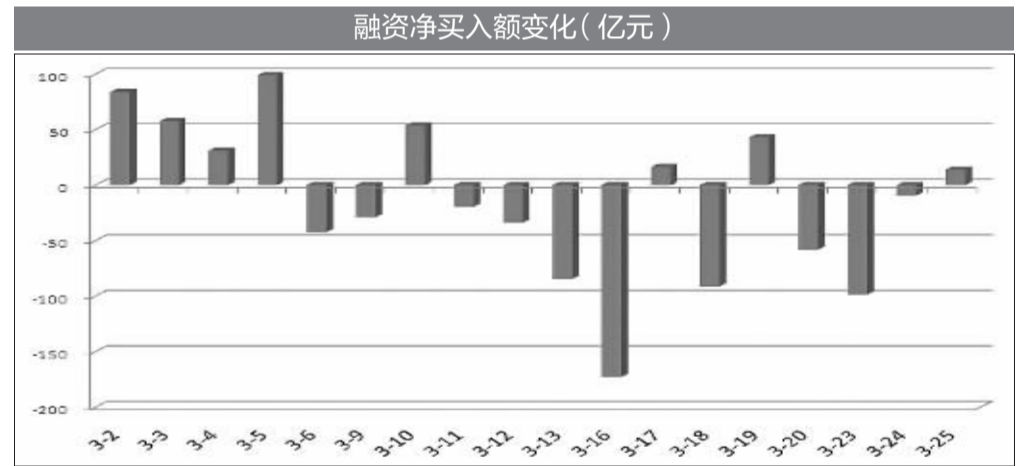
□本报记者 吴玉华

在3月24日及3月25日的连续两个交易日反弹之时,近期持续减仓的融资客风险偏好回升。Wind数据显示,3月25日两市融资余额增加13.85亿元。

融资余额增加

在市场连日反弹之时,融资余额在3月24日减少9.27亿元,而在3月25日增加13.85亿元。一减一增背后反映了融资客风险偏好回升,加仓意愿上升。Wind数据显示,截至3月25日,两融余额报10807.70亿元,其中融资余额报10636.85亿元,融券余额报170.84亿元。

从融资客的加仓方向来看,Wind数据显示,3月25日融资客对申万一级28个行业中的17个行业板块进行了加仓,对11个行业板块进行了减仓。在融资客加仓的行业板块中,农林牧渔、有色金属、医药生物行业的加仓金额居前,



数据来源/Wind

分别加仓了3.86亿元、3.73亿元、3.48亿元,可以看出融资客加仓较为均衡。从融资客减仓的行业来看,家用电器、银行、电子行业的减仓金额

居前,分别净卖出了2.67亿元、2.37亿元、1.65亿元,在融资客减仓的行业中,也未出现明显的大幅抛售情况。

加仓个股较为均衡

从个股上来看,融资客加仓情况也较为均衡,Wind数据显示,3月25日,融资客对908只个股进行了加仓操作,对782只个股进行了减仓操作。融资客加仓金额居前的个股分别为东方财富、歌尔股份、长春高新、华星创业、山东黄金、亨通光电、复星医药、大北农、中国铁建、紫光股份,分别加仓2.38亿元、2.27亿元、1.63亿元、1.33亿元、1.07亿元、1.06亿元、0.95亿元、0.94亿元、0.88亿元、0.80亿元。可以看到融资客加仓居前的个股覆盖了券商、科技、有色金属、基建、医药、农业等板块,未表现显著的偏好。

3月26日,两市震荡调整,三大指数跌幅均超过0.50%。华泰证券表示,对于A股而言,成交量依旧处于低位,说明场内投资者整体偏向于保守的态度。美股的剧烈震荡,或将压制A股风险偏好,指数大概率震荡走弱。目前A股并不具备持续大幅下跌的基础,大概率已经处于阶段性调整的尾部。

港A医药板块携手走强 优质标的价值凸显

□本报记者 张枕河

3月26日,A股和港股的医疗、医药、生物科技相关板块携手走强。分析人士认为,海内外需求因素将利好医疗板块前景,优质标的值得投资。

医药股逆市上涨

A股市场方面,昨日30个中信一级行业指数中,有26个下跌,仅有4个上涨。其中,医药指数收涨2.06%,居于涨幅榜首位。其成分股中,博晖创新、和佳股份、鱼跃医疗、复星医药等10只股票涨停。

以更细分的Wind主题行业指数和概念板

块指数来衡量,医药、生物相关标的优势明显。主题行业指数中,医疗保健指数、生物科技指数、制药指数分别上涨3.02%、2.58%、1.47%,居于涨幅榜前三位。概念板块指数中,医疗器械指数、血液制品指数、生物疫苗指数、生物育种指数、体外诊断指数分别上涨4.28%、3.68%、3.55%、3.42%、3.16%,居于涨幅榜前五位。

港股市场方面,恒生12个分行业指数中,仅有3个上涨,医疗保健业指数以1.66%的涨幅居首。医疗保健业指数成分股中,7只股票涨幅超过5%。涉及成分股更广的Wind港股行业指数中,医疗保健设备与服务指数,制药、生物科技与生命科学指数分别上涨2.08%、0.96%,居于

涨幅首位和第三位。

选择优质标的

当下是否是医药股的人场良机呢?业内专家普遍认为,投资者仍需选择优质标的,规避仅具有概念的“炒作标的”。

平安证券分析师叶寅指出,优质医药股标的仍是长期配置优选。疫情推动之下,“互联网+医疗服务”迎来发展契机,遍布的“互联网+”场景培养了良好的用户习惯,越来越多的患者习惯了在网上看病和健康管理,网络医药问诊量大幅增加。部分地区开放了网络问诊的医保支付,也为“互联网+医疗服务”的发展提供了契机。建议关注顺应行业创新改革趋势的白马

中银中证100ETF发行 把握大盘蓝筹股配置良机

近期受海外市场影响,A股春节后的上涨行情告一段落并开始加剧振荡。中银基金认为,在经济底部震荡期,龙头企业的前景更为确定,各行业集中度提升,呈现强者恒强、龙头致胜的格局。考察各主要股指,低估值的大盘蓝筹宽基指数目前已显示出良好的配置价值。正在发行的中银中证100ETF正是以此类宽基指数——中证100为跟踪标的。

中证100指数由沪深300指数成分股中规模最大的100只股票组成,综合反映中国A股市场中最具市场影响力的一批超大型市值公司的股票

价格表现。这100只成分股总市值在沪深300指数中占比超过70%,既包含沪市大盘代表的中国平安、贵州茅台、招商银行等企业,又包含深市蓝筹的格力、美的等行业巨头,可以说中证100指数是A股核心蓝筹股的集中地,因而适合进行价值投资、长期配置的投资者。Wind数据统计显示,截至2020年3月17日,与沪深300、上证50等同类宽基指数相比,中证100指数近三年、五年、十年的年化收益率较高,同期的夏普比率较高,近五年、十年的年化波动率较低,是风险收益比较好的指数代表。

中银中证100ETF将采用完全复制策略跟踪中证100指数,进行被动投资。该基金拟任基金经理赵建忠同时也管理着中银基金旗下另一只以中证100为标的的指数基金——中银中证100指数增强型基金。海通数据显示,截至2020年3月13日,这只基金最近三年净值增长率达40.13%,在全部52只增强股票型基金中排名第6。赵建忠也凭借中银中证100的优异业绩,在2019年的英华奖评选中荣膺“三年期指数增强最佳基金经理”。

与普通的指数型基金不同,ETF

基金可以参与上市交易套利,它的申购则需要以一篮子股票换取基金份额,赎回需要以基金份额换取一篮子股票。使用ETF投资中证100指数,有望以更低廉的交易成本和管理费用、更高的交易效率,精确地跟踪指数,分享沪深两市核心资产的长期增值,并及时把握中短期套利博弈的良机。

赵建忠认为,现阶段海外疫情发展及其对全球经济影响已取代国内疫情发展成为短期市场运行的核心变量,但A股流动性宽松市场环境未改,结构性机会仍在,市场投资侧重

点将向业绩兑现程度更高的公司倾斜,建议投资低估值高分红的品种来应对低利率高波动的市场环境。中证100指数聚焦沪深两市行业龙头,受益于逆周期政策,投资者不妨关注以该股指为标的的指数型基金。作为中银中证100ETF的管理人,中银基金拥有一支专业、稳定的量化团队。截至2019年12月31日,中银基金在济安信“指数基金管理能力评分”中获得五星评级评价,并在2019年济安信第2届“群星汇”评选中荣获“指数型基金管理奖”。