

年报分红预案密集出炉 高股息策略正当时

眼下又到了上市公司密集公布2019年利润分配预案的时候,高股息率个股引起市场关注。一方面,在当下全球货币宽松、低利率环境下,高股息品种更易受到青睐;另一方面,从历史经验看,在大盘弱势震荡、风险偏好低迷期间,高股息品种凭借较为确定的股息收益,成为资金青睐的避险资产。

□本报记者 牛仲逸

高股息率个股浮出水面

截至3月26日下午,Wind数据显示,目前,两市已有278家上市公司公布2019年利润分配方案,以26日收盘价计算,有25只个股股息率超4%,其中,南钢股份、广汇物流、茂业商业股息率分别达到9.65%、8.43%、7.35%。

南钢股份2019年年报显示,该年度公司实现营业收入479.70亿元,同比增长9.91%;实现归属于母公司净利润26.06亿元,同比下降34.98%;公司向全体股东每10股派发现金红利3元(含税),共计现金分红13.22亿元,占到归属于上市公司普通股股东的净利润的50.73%。公司分红方案公布后,多家券商发布看好研报,其中,国信证券、华泰证券等给予公司“增持”评级。

值得注意的是,除了上述高股息率个股,海螺水泥、招商银行、中国平安等权重蓝筹股也发布了高分红方案。其中,海螺水泥2019年年报显示,全年公司实现营业收入1570.30亿元,同比增长22.3%;实现归母净利润335.93亿元,同比增长12.7%;公司拟10股派20元(含税),合计106亿元。

值得指出的是,除了上述高股息率个股,海螺水泥、招商银行、中国平安等权重蓝筹股也发布了高分红方案。其中,海螺水泥2019年年报显示,全年公司实现营业收入1570.30亿元,同比增长22.3%;实现归母净利润335.93亿元,同比增长12.7%;公司拟10股派20元(含税),合计106亿元。

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,

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



新华社图片 数据来源:Wind 制图:苏振

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”公司买入往往是最为普遍的选择。

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、三季报已经实施或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有支撑的局面。

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分配,因此,认为其策略具备长期有效的基础。

在具体标的方面,中信建投认为,可关注盈利能力强且现金流均良好、近3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,着眼于半年以上价值投资者,可考虑储备消费品里的价值股。

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。

美债现负利率 中债收益率或下行

□本报记者 罗晗

超短期美国国债惊现负利率。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峰会上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,低于同期限央行政逆回购利率。

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

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指数成份股中规模最大的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。

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”。

—CIS—