

# 产业资本密集出手释放A股积极信号

## 券商建议布局四大主线



3月份以来部分公司回购情况				
证券名称	预案公告日期	回购进度	回购金额上限(万元)	回购金额下限(万元)
华泰证券	2020-3-31	董事会预案	261500.00	
华侨城A	2020-3-21	实施中	196900.00	
云南白药	2020-3-27	董事会预案	158700.00	
恒力石化	2020-3-18	实施中	100000.00	50000.00
大众交通	2020-3-31	董事会预案	60000.00	30000.00
吉林敖东	2020-3-26	董事会预案	60000.00	30000.00
东南网架	2020-3-10	董事会预案	50000.00	25000.00
丽珠集团	2020-3-6	股东大会通过	50000.00	25000.00
劲嘉股份	2020-3-24	实施中	40000.00	20000.00
塔牌集团	2020-3-17	董事会预案	40000.00	20000.00
京能电力	2020-3-5	股东大会通过	30000.00	20000.00
口子窖	2020-3-26	董事会预案	20000.00	10000.00
富安娜	2020-3-24	回购提议	20000.00	10000.00
华光股份	2020-3-14	实施中	20000.00	10000.00
杰瑞股份	2020-3-17	董事会预案	16000.00	8000.00
濮耐股份	2020-3-7	实施中	16000.00	8000.00
厦门象屿	2020-3-3	董事会预案	14000.00	7000.00
恒林股份	2020-3-24	董事会预案	10000.00	5000.00

新华社图片 数据来源:choice

的价格回购公司股票。

对于股份回购蕴藏的投资机会,新时代证券表示,可从回购金额上限、回购上限对应股份数量占比、公司估值、回购价格上限溢价率等多维度寻找优质的回购标的。

增持方面, Wind数据显示, 3月以来, 两市共有162家上市公司股东增持公司股份, 较引人关注的是万科A和国投电力, 股东增持数量分别为6500万股、3230.9万股。

万科A于3月31日晚间公告称, 事业合伙人盈安合伙增持公司股份6500万股, 增持价格为25元/股, 共使用约人民币16.25亿元资金。国投电力公告称, 2020年3月1日至3月19日, 股东长江电力增持公司股份3230.9万股, 增持比例为0.48%。自2019年4月17日至2020年3月19日, 长江电力通过集中竞价方式累计增持公司股份1.36亿股, 占公司总股本的2%。

### A股处估值底部区域

春节过后上证指数走出“A”字形形态, 两段相反走势, 源于主导市场运行的矛盾发生重大切换。

很明显, 上证指数第二段走势受到全球疫情影响, 期间有两股力量在较量: 一股是不断蔓延的疫情和投资者由此产生的对经济前景的忧虑情绪, 另一股是各国政府对疫情不断增加的防控力度以及为应对经济下行而不断出炉的刺激政策。

站在当前时点, 这两股力量的平衡关系正在发生变化, 积极因素开始占据上风。

西南证券策略分析师朱斌表示, 虽然未来经济依然面临下行压力, 但这种压力已经被市场预期。随着疫情防控与经济刺激政策双管齐下, 市场情绪将现好转。当下时点不应该再高估疫情对市场的冲击。在沪指2700点左右的底部区域, 出现多次震荡磨底很正常, 投资者需要克服内心的恐惧。

更重要的是, A股当前已处于估值底部。从历史上看, 估值底形成后, 虽然不能形成立竿见影的效果——股市立即反弹, 但下跌空间已经很有限了。

“从历史对比看, 当前市场的估值水平已经处于历史底部区域。”国信证券策略分析师燕翔表示, 当前Wind全A的PE为16.0倍, 处于2000年以来自下而上21%的分位数, 2015年以来自下而上12%的分位数。

燕翔分析称, 从国际对比看, 当前A股已处于估值洼地。“2008年初A股沪深300指数PE高达44.9倍, 在我们统计的全球主要经济体中大幅居前。而十多年后的今天, ‘价值洼地’则成为A股新标

签。当前A股沪深300指数PE为10.7倍, 在全球主要经济体中已然处于较靠后位置。正是由于目前A股在国际市场中极具投资价值, 近些年外资才不断加码对A股的配置。”

正如安信证券策略分析师陈果所言, 在政策坚定推动和支持下, 中国经济尤其是内需部门回升趋势将更为确定, 在这一过程中流动性仍将维持充裕, 而A股市场整体估值已处于历史底部区域, 因此战略上应乐观而不是悲观。

### 关注四大主线机会

从近期密集出炉的券商4月策略看, “内需”、“业绩”、“基建”等成为关键词, 行业配置上也主要围绕它们展开。

国金证券表示, 聚焦两条确定性的配置主线: 一条是受益于“扩内需”的建材建筑、房地产、通信、电气设备等行业; 另一条是具备一定必需消费品属性的医药生物、农林牧渔、食品饮料等行业。

粤开证券表示要关注四大主线: 其一, 业绩窗口期临近, 关注一季报预喜板块。4月将迎来上市公司业绩密集披露期, 从行业景气度上观察, 在线教育、在线娱乐、医药生物、疫苗以及商超等必选消费板块的业绩确定性相对更强。建议结合估值匹配度, 提前关注一季报业绩预喜个股。

其二, 扩内需重点发力的汽车、家电等耐用品消费链。家电、汽车是消费的重要内容, 也将是未来促消费的重点。此外, 北向资金逐步回流, 对于其传统重仓的消费白马股是利好。

其三, 专项债加码, “新老基建”大有可为。关注低估值传统基建交通、环保以及市政等基础设施建设板块; 以及5G、大数据、人工智能等为代表的“新基建”领域。

其四, 券商受益于政策利好与业绩支撑。资本市场改革不断深化, 券商作为资本市场最重要的纽带和中介, 多个政策的出台使券商行业迎来全面利好。2020年以来, 两市交投活跃也将对券商业绩形成正面支撑。

国海证券认为, 短期消费板块机会较确定, 中期顺周期板块更好。在大盘超跌的时候, 要积极配置中期受益但时间节奏难以把握的顺周期板块, 配置长期受益的核心资产。目前市场风险偏好虽然有底, 但回升仍有困难, 在交易行业景气回升的时候, 要考虑股票价格上涨带来的估值压力。具体而言, 4月份看好农业、贵金属的趋势性机会。根据疫情情况, 关注军工、顺周期板块(金融、地产、消费、基建)的交易性机会, 择机布局科技和核心资产。

## 4月首个交易日两市缩量调整, 上证指数下跌0.57%, 收报2734.52点。

虽然近期指数表现低迷, 但上市公司开始密集发布回购预案, 还有不少公司积极增持自家股票。眼下, 产业资本正向市场释放积极信号。

□本报记者 牛仲逸

### 公司回购股东增持密集

从历史经验来看, 上市公司批量进行回购和公司股东增持, 往往出现在市场底部阶段。

Choice数据显示, 3月以来至今, A股虽然出现一定程度回调, 但期间有95家上市公司发布回购预案。从目前最新进度看, 新晨科技、重庆钢铁已火速完成回购计划, 劲嘉股份、华侨城A、金麒麟、康达新材、恒力石化、华光股份、银龙股份、濮耐股份、绿康生化正处于回购计划实施中。

从回购金额上限看, 华泰证券、华侨城A、云南白药、恒力石化有望达到10亿元或以上。

具体来看, 华泰证券称公司拟回购股份, 用于实施限制性股票股权激励计划。回购数量下限为4538.325万股, 上限为9076.65万股, 回购价格不超过28.81元/股, 回购资金总额不超过26.15亿元。

华侨城A公告称, 公司拟于2020年3月24日至2021年3月20日完成本次公司股份回购计划, 本次回购价格不超过8.00元/股, 回购总金额不超过人民币19.69亿元。

云南白药拟回购公司股份用于实施员工持股计划或股权激励计划, 本次回购股份上限为1670万股, 下限为850万股, 回购价格不超过95元/股。按回购数量上限1670万股、回购价格上限95元/股测算, 预计回购金额不超过15.87亿元。

恒力石化回购预案公告显示, 将以不超过10亿元、不低于5亿元的自有资金, 以不超过13.00元/股

□本报记者 吴玉华

# 融资客连续减仓 机构唱多科技股

57.60亿元、36.55亿元、26.41亿元, 合计减少162.41亿元。

从融资客的加仓方向来看, Wind数据显示, 3月26日-3月31日申万一级28个行业板块仅有5个行业板块获得融资客的加仓, 其中医药生物、农林牧渔、建筑装饰融资净买入金额居前, 分别为8.71亿元、4.69亿元、1.22亿元, 在4个交易日共吸引了融资客超过14.62亿元资金流入。

从融资客减仓的23个行业来看, 融资客对计算机、通信、电子行业的减仓金额居前, 分别为28.21亿元、21.42亿元、20.46亿元。

从市场表现情况来看, 3月26日-3月31日申万一级28个行业仅有农林牧渔、食品饮料、商业贸易行业取得上涨, 分别上涨8.64%、4.29%、0.74%, 其他行业板块悉数下跌, 通信、计算机、电子行业跌幅居前, 分别下跌9.95%、8.26%、7.47%。可以看出, 跌幅居前的均为科技板块, 而科技板块遭遇融资客明显减仓。

### 科技股持仓现分歧

从个股情况来看, 在3月26日-3月31日融资客连续减仓的4个交易日中, 融资客加仓居前的十只个股为立讯精密、鱼跃医疗、长春高新、闻泰科技、复星医药、通威股份、格力电器、协鑫集成、

银泰黄金、万科A, 分别净买入4.15亿元、3.47亿元、2.93亿元、2.65亿元、2.54亿元、1.71亿元、1.44亿元、1.41亿元、1.22亿元、1.21亿元。

融资客减仓居前的十只个股为四维图新、亨通光电、海螺水泥、中国平安、东方财富、东华软件、京东方A、贵州茅台、欧菲光、中信证券, 分别净卖出4.90亿元、2.67亿元、2.63亿元、2.51亿元、2.43亿元、2.38亿元、2.10亿元、2.06亿元、2.02亿元、1.91亿元。

可以看出, 在3月26日-3月31日融资客加仓和减仓居前的个股中, 均是科技股占据了较重分量, 这意味着融资客对科技股的持仓出现分歧。

但对于科技板块, 机构仍然看好。星石投资认为, 未来A股市场走势有望逐步回归基本面。从投资机会来看, 由于外需短期疲弱, 扩内需的政策预计进一步加码, 兼具产业转型升级+新基建双重逆周期属性的科技成长股值得重点关注, 受益于内需修复、行业集中度持续提升的周期类别、消费类别成长股的景气度也有望提升。

爱建证券预计二季度依然延续结构性机会为主的格局, 市场会围绕主题性机会展开, 以新基建为代表的新经济仍是关注重点, 价值板块和权重板块因受制于目前形势空间不大, 更多的是防御性选择, 在市场调整时发挥作用。

## 4.30万亿元 首季信用债发行规模创新高

□本报记者 罗皓

今年一季度, 在一系列宽货币、宽信用政策推动下, 一季度信用债发行额达4.30万亿元, 为实体经济融资提供了重要支撑。

### 信用债量增价降

Wind数据显示, 今年一季度信用债发行规模为4.30万亿元, 再创新高。净融资额经历前两个月的低迷后, 3月份迎来大幅增长, 单月净融资额达1.16万亿元, 将一季度信用债净融资额推高至2.06万亿元。

为应对疫情冲击, 监管部门出台了多项举措。1月底, 交易商协会和沪深交易所为疫情防控债券建立了注册发行“绿色通道”; 2月3日, 央行开展了1.2万亿元逆回购操作并降息10个基点; 3月16日, 央行又实施定向降准, 释放长期资金5500亿元; 3月30日, 央行调降7天期逆回购操作利率20个基点。

一系列助融资、降成本政策的操作后, 资金利率维持低位, DR007和7天Shibor自2月初以来持续低于同期限央行逆回购利率, DR001和隔夜Shibor最低跌至0.8%左右。无风险收益率也大幅下降, 一季度, 10年期国债活跃券190015、10年期国债活跃券190215收益率均下行超过50个基点。

“宽货币”也演变为“宽信用”, 不仅促使信用债规模大增, 还助力发行成本下行。以中证AAA级企业债为例, 整个一季度, 6个月期、1年期、5年期、10年期债券收益率分别下行88、68、43、41个基点。

### 注册制“点燃”公司债

分类别来看, 一季度金融类信用债发行额达8225.3亿元, 同比增长38%。其中, 证券公司短期融资券占比最大, 增长最快, 发行额达2300亿元。一季度非金融类信用债发行额为3.5万亿元, 处于历史高位, 同比增长26%。非金融信用债中, 短期

融资券占主导地位, 共发行1.4万亿元, 为历史最高。其中, 仍以超短期融资债券为主流, 发行额达1.2万亿元。究其原因, 一方面, 短融券具有成本低、灵活便捷等优势; 另一方面, 企业在发债筹资时也普遍预期疫情冲击只是暂时的。

3月公司债注册制开始实行, 公司债发行规模由前两个月每月不足2000亿元激增至3月份的4000多亿元, 直接将一季度发行规模推高至7836.3亿元, 创下2017年以来季度新高, 同比增长74%。此外, 中期票据发行重新升温, 规模为5752.8亿元, 也创下历年季度新高。资产支持证券同比增加但较上季度腰斩, 一季度发行额为4063.2亿元。

### 降低实体融资成本

日前, 国务院常务会议确定了进一步强化对中小微企业普惠性金融支持措施, 提出“引导公司信用类债券净融资比上年多增1万亿元, 为民营和中小微企业低成本融资拓宽渠道”。中信证券明明团队认为, 如果按信用债净融资规模看, 这一目标并不难完成。但如果按社融口径企业债券净融资规模来看, 货币政策则仍然需要加大逆周期力度来维持低利率环境, 便利企业融资。

3月30日, 央行调降7天期逆回购操作利率20个基点已经表明货币政策将保持“灵活适度”。3月31日晚, 中国人民银行行长易纲在二十国集团(G20)财长与央行行长视频会议表示, 支持制定G20行动计划, 形成政策组合拳, 短期内有效应对疫情冲击, 特别是为中小企业提供支持, 中期则支持经济复苏。

中国民生银行首席研究员温彬认为, 降低实体经济融资成本是货币政策的核心, 降息、降准、保持流动性合理充裕仍有必要。“要继续保持市场流动性合理充裕, 引导市场利率稳中有降, 特别是压低国债收益率曲线, 带动企业信用债利率下行。”温彬表示。

### 中国期货市场监控中心商品指数(4月1日)

指数名称	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		83.38			84.06	-0.68	-0.81
商品期货指数	944.94	930.8	945.42	928.76	945.09	-14.29	-1.51
农产品期货指数	825.57	810.81	826.11	808.21	824.78	-13.97	-1.69
油脂期货指数	439.86	436.58	441.33	434.03	438.46	-1.88	-0.43
粮食期货指数	1265.8	1257.39	1269.25	1252.78	1265.8	-8.4	-0.66
软商品期货指数	687.82	673.81	688.86	673.63	687.52	-13.71	-1.99
工业品期货指数	935.9	922.7	936.32	920.6	934.26	-11.56	-1.24
能化期货指数	456.63	454.14	459.15	452.9	459.06	-4.93	-1.07
钢铁期货指数	1363.66	1330.03	1363.87	1323.8	1359.35	-29.32	-2.16
建材期货指数	1033.39	1014.25	1033.4	1011.37	1030.22	-15.97	-1.55

### 易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(4月1日)

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	845.08	847.54	829.55	829.72	-18.36	839.07
易盛农基指数	1118.99	1122.2	1099	1099.31	-23.49	1111.46

## 开源证券股份有限公司关于撤销两家证券营业部的公告

尊敬的投资者:

因工作需要, 开源证券股份有限公司决定撤销宝鸡中山路证券营业部和汉中中大街证券营业部, 届时两家营业部经营场所将予以关闭并停止营业。为保障您的证券交易、资金划转等正常进行, 现将相关事项公告如下:

一、宝鸡中山路证券营业部客户将整体转移至宝鸡清姜路证券营业部, 汉中中大街证券营业部客户将整体转移至汉中劳动西路证券营业部。整体转移后, 您的客户账号、账户交易密码、资金密码、交易方式及交易软件等均保持不变, 证券交易及资金划转不受任何影响。

二、如您不同意转移, 可申请转入其它证券分支机构。自本公告发布之日起五个工作日内, 您可通过咨询营业部采用非现场方式或本人携带有效身份证明文件至所在营业部办理销户及撤指定、转托管等手续。

三、逾期未办理销户及撤指定、转托管手续的客户, 我公司视同您同意整体转移, 日后您可根据自身需要前往转移后营业部办理相关业务。

四、如您对营业部撤销及客户转移有任何疑问, 可选择以下联系方式进行咨询:

(一) 公司统一客服热线: 95325。  
(二) 宝鸡中山路证券营业部地址: 陕西省宝鸡市金台区中山路72号1层; 咨询电话: 0917-3139009。

(三) 汉中中大街证券营业部地址: 陕西省汉中市汉台区东大街莲湖城市花园一层; 咨询电话: 0916-8860108。

(四) 宝鸡清姜路证券营业部地址: 陕西省宝鸡市胜利桥南清姜路西综合楼商舖三楼; 咨询电话: 0917-3138301。

(五) 汉中劳动西路证券营业部地址: 陕西省汉中市汉台区劳动西路丰辉铭商厦二楼二楼东区; 咨询电话: 0916-8625808。

感谢您对我公司的支持与厚爱, 由于营业部撤销给您带来的不便, 敬请谅解!

特此公告!

开源证券股份有限公司  
二〇二〇年四月二日