

券商4月调研聚焦科技板块

险资偏爱医疗医药

□本报记者 胡雨

5月6日,前期走势低迷的科技板块迎来爆发,以半导体芯片为代表的科技板块大涨带动创业板指数再度站上2100点。分析人士指出,此前有不少券商便已提前将目光对准了科技板块,频频开展调研。

Wind数据显示,今年4月份共有148家国内外券商调研上市公司累计1702次;从行业看,券商对于科技板块偏好明显升温,尤以电子设备和仪器、电子元件等细分领域为甚,部分龙头公司单月接待调研券商的次数甚至远超整个一季度。展望后市,多家券商将科技列为5月乃至今年二季度的投资主线,对于板块后续行情态度乐观。

科技板块调研升温

Wind数据显示,2020年4月调研上市公司次数最多的三家券商分别是中信证券、广发证券和中信建投证券,三家券商调研次数分别为67次、63次和63次,涉及公司数量分别为60家、59家和55家。从整体情况看,4月共有148家券商调研上市公司累计1702次;板块方面,券商最钟爱的是中小板,4月券商共调研中小板上上市公司684家。

从行业来看,今年第一季度各大券商钟爱的是医疗保健设备、生物科技、应用软件等板块;但进入4月,不少券商调研偏好发生明显变化,对包括电子设备和仪器、电子元件在内的科技板块调研热情明显升温。据Wind数据,4月仅前述两大板块的券商累计调研次数便达到195家次,较3月数据环比增长四分之一。

部分行业龙头及白马股4月份接待调研券商的家数甚至超过整个一季度。以海康威视为例,4月该公司共接待包括53家券商在内的317家机构前来调研,接待家数在当月所有被调研上市公司中位居第二,而今年一季度前来调研公司的券商仅有15家,前来调研的机构总数为208家。大华股份4月共接待包括42家券商在内的187家机构前来调研,整个一季度这两项数字分别只有4家和23家。

从调研问题来看,券商对科技股最关心的问题包括所处行业发展前景、公司在新基建上会如何受惠、公司业务板块受疫情影响的具体情况等等。以大华股份为例,公司在回答机构调研提问时表示,公司业务总体受疫情影响相对可控,但从长期来看,行业数字化转型、企业智能化信息化推进程度将会加速,可重点关注智能制造、智慧园区、工业互联网等项目机会。

看好结构性行情

进入5月,越来越多券商在配置建议上重推科技板块,并将其作为5月乃至今年二季度的投资主线,对于板块后续行情发展持乐观态度。

国盛证券指出,当前有三个核心逻辑将推

券商 4 月份调研的部分热门公司		
证券简称	接待调研 证券公司家数	所属 Wind 行业
华测导航	70	医疗卫生健康设备
海康威视	53	电子设备和仪器
安恒信息	44	应用软件
大华股份	42	电子设备和仪器
汇川技术	38	应用软件
汇川技术	37	电气设备与设备
洽洽食品	35	食品加工与肉类
森马服饰	35	服装、服饰与奢侈品
珀莱雅	34	个人用品
周大生	32	服装、服饰与奢侈品
数据来源/Wind 制表/胡雨		

动行情回归科技成长主线:一是全国“两会”召开在即,历史上“两会”前后往往是性价比较高的做多窗口期,而今年“两会”时间延迟、业绩期已过,高风险偏好、高beta的成长板块有望持续占优;二是随着海外疫情出现拐点,市场关注焦点逐渐由“内需韧性”转向“外需修复”,此前受海外拖累严重的科技板块将最具弹性;三

是创业板注册制改革既为中长期科技成长主线奠定基调,也有望催化短期结构性行情。

粤开证券表示,随着海外疫情有所缓和,外需有望出现一定程度的修复,科技股将受益于外需及全球产业链修复表现出较高弹性;新基建及硬科技是我国政策的重点方向,为科技股提供了政策支持。建议关注弹性较强并且具

备改革红利的科技板块。

安信证券认为,未来的经济回升将使得各行业都呈现景气上行,结构性机会将从必需消费扩散至科技、周期、可选消费与金融。依然倾向将科技作为弹性进攻主线,近期行业重点可关注新能源汽车及智能驾驶、云计算、互联网、电子、通信等。



新华社图片

4月险资调研上百家A股公司

□本报记者 薛瑾

Wind数据显示,4月份有73家保险公司及保险资管公司通过视频会议或网络会议等形式,对106家A股上市公司进行了“云调研”,调研次数共计388次,均较3月明显增加。从险企调研次数来看,国寿养老、长江养老、平安养老、前海人寿的调研次数均超20次。从险企扎堆调研的行业来看,医疗医药、电子设备和仪器、应用软件、电子元件行业较为集中。

调研次数环比增逾六成

4月份险企调研A股上市公司仍是“云调研”,均采用视频会议或网络会议形式。

Wind数据显示,4月份有73家保险公司或保险资管公司参与A股上市公司调研共计388次;此前3月,60家保险公司或保险资管公司参与A股上市公司调研共计234次。从险资调研次数来看,4月比3月增长了六成以上。从各家险企调研情况来看,国寿养老、长江养老和平安养老承包了前三名,调研次数分别为45次、33次和28次。此外,前海人寿、太平养老、国华人寿、天安人寿、中国人寿、上海人寿的调研次数均超过10次,成为行业的“勤奋调研者”。

此外,东吴人寿、中华联合财险、亚太财险等中小型险企,工银安盛人寿、交银康联人

寿、中邮人寿、农银人寿等“银行系”寿险公司以及友邦保险、中英人寿、三商美邦人寿、日本第一生命保险等外资或合资险企均纷纷参与了调研,中小型险企、外资险企的调研积极性明显增强。

医疗医药受关注增多

从调研对象来看,4月份保险公司或保险资管公司调研的A股上市公司,主要分布于医疗医药、电子设备和仪器、应用软件、电子元件、食品饮料等行业。中小板和创业板上市公司仍为险企关注的重点。

按照参与调研的保险机构家数,受保险机构“扎堆”关注的公司主要包括迈瑞医疗、海康威视、大华股份、贝达药业、天宇股份、卫宁健康、汇川技术、胜宏科技、珠江啤酒、洽洽食品等,参与上述公司调研的保险机构家数至少为8家。

分析人士指出,这一榜单较3月出现了较大变化。3月,半导体产品、通信设备、应用软件、电子元件和医疗医药等领域受到险资较多关注。兆易创新、信维通信、华宇软件、一心堂、创业慧康、云南白药、楚江新材、广联达、东南网架、普莱柯为此前该榜单的前十名。从榜单来看,医疗医药领域受到更多险资关注。

此外,海鸿住工、伟星新材、森马服饰、利亚德、广电运通、顺络电子等公司,虽然参与调研的保险机构家数并不多,但被个别保险

机构调研的总次数却领先。

涉“医”股脱颖而出

分析人士认为,从前述榜单可见,迈瑞医疗成为险资关注名单的“第一大新星”。4月份,迈瑞医疗被24家保险机构调研,在被调研个股里处于首位。

保险机构对该公司的调研关注点主要落在了疫情影响以及未来业务前景方面。调研问题包括:疫情期间是否出现需求大的产品涨价的情况?未来IVD是否仍为公司主要的增长来源?一季度因疫情而受到负面影响的国内IVD、台式彩超等,目前销售恢复情况如何?呼吸机原材料的供应是否会因为国际疫情而变得紧张?等等。

迈瑞医疗成为险资的调研热门股,折射出机构投资者对疫情下医疗和医药领域投资机会的看好。

国信证券指出,新冠肺炎疫情的发展、变化是本轮医药板块热点继续发酵的催化剂,由于海外疫情仍处于蔓延期,抗疫相关用品需求爆发式增长,重点推荐和疫情相关的IVD检验行业和治疗器械企业等。

密集调研会否成为险资调仓、建仓的号角?有保险资管人士表示,会积极把握市场节奏,择时兑现收益,及时抄底买入,侧重配置高股息龙头股票。

补充资本政策暖风频来

中小银行着力发行与投资“两手抓”

□本报记者 黄一灵

中小银行再迎政策性利好。日前,国务院金融稳定发展委员会(简称“金稳委”)召开的第二十八次会议指出,中小银行对服务实体经济和中小微企业具有重要意义,有关部门已经制定中小银行深化改革和补充资本的工作方案,要抓紧落实。

分析人士表示,这已不是金稳委第一次提及“中小银行补充资本”。去年11月6日,国务院金稳委便已明确表态,要重点支持中小银行多渠道补充资本,改进中小银行的商业模式。

对于中小银行而言,资本补充确实存在诸多实际困难,渠道也相对有限。目前中小银行补充资本的主要方式有利润转增、发行二级资本债、普通股、优先股、永续债等。分析人士认为,中小银行补充资本可考虑从“发行”与“投资”两方面入手,在“发行”方面,提高永续债发行审批效率,降低优先股、可转债等准入门槛等;在“投资”方面,可以引入基金、年金等长期投资者参与中小银行的增资扩股等。

持续呵护

中小银行是我国金融市场的重要组成部分。数据显示,目前,我国有中小银行数量超4000家,资产总额约占到整个银行体系的1/4,是服务实体经济,尤其是中小微企业的重要力量。

不过,与大型商业银行相比,以城商行和农商行为主的中小银行在资本充足率平均水平上却有较大差距。中国银保监会的相关数据显示,截至2019年第四季度,我国商业银行的整体资本充足率是14.64%,其中大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行和农村商业银行的资本充足率分别为16.31%、13.42%、12.70%和13.13%。

新冠疫情的突然来袭,使得部分中小银行面临风险和挑战进一步上升,资本充足率和拨备覆盖率都处于监管临界水平。为了防范金融风险,近来,监管部门频开绿灯,对中小银行实施了一系列利好政策。

4月3日,中国人民银行决定对农信社、农商行、农村合作银行、村镇银行和仅在省级行政区

域内经营的城商行定向下调存款准备金利率1个百分点,于4月15日和5月15日分两次实施到位,每次下调0.5个百分点,共释放长期资金约4000亿元。浙商证券指出,这一举措意在减小中小银行的贷款定价劣势。

4月21日召开的国务院常务会议决定,将普惠金融在银行业金融机构分支行综合绩效考核指标中的权重提升至10%以上,同时将中小银行拨备覆盖率监管要求阶段性下调20个百分点,释放更多信贷资源,提高服务小微企业能力。

兴业研究认为,下调拨备覆盖率,有助于通过缓解银行资产质量压力,提升银行资本充足水平,提升中小银行信贷投放能力。

发行与投资

中国人民银行今年2月发布的《2019年第四季度货币政策执行报告》指出,当前,银行加大对实体经济的信贷支持需要有资本金,化解风险也要有资本金,而银行资本补充渠道少、难点多、进展慢,存在较大资本缺口。

一般而言,银行补充资本的主要方式有利

润转增、发行二级资本债、普通股、优先股、永续债等。

兴业研究指出,当前我国商业银行的资本补充存在一定的困难,尤其是对非上市的中小银行而言,核心一级资本的补充较为依赖利润留存形成的内生资本。

有分析人士称指出,中小银行补充资本可考虑从“发行”与“投资”两方面入手,在“发行”方面,提高永续债发行审批效率,降低优先股、可转债等准入门槛,允许符合条件的中小银行同时发行多种资本补充工具;在“投资”方面,引入基金、年金等长期投资者参与中小银行的增资扩股,支持中小银行开设理财子公司,投资银行资本补充债券,鼓励外资金融机构参与债券市场交易。

IPO仍是中小银行补充资本金的重要渠道之一。证监会网站的数据显示,截至今年4月30日,目前A股IPO排队的银行数量共有17家,均是城商行和农商行。

业内人士预计,若IPO审核速度持续加快,今明两年或许又能迎来银行股的上市大年。

■ 记者手记

多路并进 深化中小银行改革

□本报记者 欧阳剑环

长期以来,中小银行在服务民营企业、“三农”等重点领域发挥了不可替代的作用。近两年来,中小银行在深化改革、防范风险方面已取得有效进展,包商银行等高风险机构的改革重组也在稳妥推进,笔者认为,未来进一步深化中小银行改革还需重点聚焦四方面突出问题。

一是加快构建商业银行资本补充的长效机制。截至2019年末,我国城商行和农商行的资本充足率显著低于银行业平均水平。受新冠肺炎疫情的影响,城商行和农商行资产质量管控压力更为突出,同时,加大信贷投放力度需要更为充足的资本水平。然而,相较于大中型银行,目前大多数的非上市城农商行资本补充渠道却相对有限,仍需监管部门给予有力支持,加快资本补充工具改革步伐。可以预期的是,更多中小银行有望通过IPO、优先股、永续债等渠道充实资本。

二是持续完善公司治理。从当前金融机构已暴露的风险来看,公司治理失灵、内控管理失效是重要原因。近两年来,银保监会持续补齐监管制度短板,从严查处股东股权违法违规行为。下一步,公司治理仍要抓住股权管理的“牛鼻子”,一方面加快推进股权集中托管等工作,严审股东资质,强化穿透管理;另一方面持续加大清理整治力度,对股东股权违法违规乱象保持高压态势。

三是不断降低信贷成本。随着银行体系让利实体经济的预期明确,银行资产端收益下行压力加大,中小银行在负债端吸储难度大、成本高,应从多方面着手给予中小银行合理的盈利空间。今年以来,流动性保持合理充裕、降准、再贷款、再贴现等政策措施落地也为中小银行提供了大量低成本资金来源。未来可通过支持中小银行增加市场化融资渠道等方式,继续降低中小银行资金成本。

四是找准业务定位。过去,部分中小银行经营模式粗放,甚至偏离主业,盲目追求发展速度和规模,积累了一些风险隐患。对此,监管部门出台了相关的监管措施,比如,此前银保监会对中小银行异地经营行为进行了严格规范。未来应继续引导中小银行摒弃盲目扩张的发展理念,发挥了解当地客户的优势,深耕本地,回归本源,下沉服务,特别是强化社区和县域金融服务。

此外,深化中小银行改革还需监管驱动和行动自觉同步发力。监管部门应加大对中小银行的政策倾斜,进一步实施差异化监管,支持中小银行立足自身优势,创新业务和流程。中小银行自身应树立主动合规意识,提高经营管理和风险防范能力,更好地服务民营和中小微企业。

中金拟推第二只大集合转公募产品

□本报记者 张利静

中国证券报记者5月6日获悉,中国国际金融股份有限公司(简称“中金公司”)资产管理部将于5月11日推出“中金安心回报灵活配置混合型集合资产管理计划”(简称“中金安心回报”)。该产品由中金安心回报集合资产管理计划变更而来,是该公司推出的第二只大集合转型公募产品,具有灵活的多资产配置特点,以绝对回报为目标。

据相关负责人介绍,不同于市场上通常的公募灵活配置型基金,该产品投资目标定位于绝对回报,资管新规打破刚兑,但以绝对回报、购买力保护为目标的投资需求依旧旺盛,而单一资产难以提供稳定的绝对回报,多资产配置将是追求绝对回报投资需求的主要策略。中金安心回报目标是打造收益波动小、夏普比率高的灵活配置混合型产品。

为增强与投资者的利益一致性,中金公司和产品投资经理均以自有资金进行了跟投。中金安心回报由中金公司资产管理部资产配置团队负责管理,投资经理李飞现任中金公司资产管理部资产配置组资产配置业务负责人,具备10年资产管理经验,曾任鹏扬基金多投资策略部执行总经理,2010年—2015年在国家外汇管理局从事全球资产配置工作。

中金公司大集合资管产品的改造稳步推进,七只大集合产品中的五只已通过所在辖区证监局审批,四只获得中国证监会批复,两只产品已完成改造。中金公司相关负责人表示,将牢牢把握大集合转公募机会,利用自身主动管理能力优势,为客户提供具有长期持有价值的、有竞争力的理财工具和优质资产管理服务。