

券商:A股上涨共识渐凝聚

后市锁定三大主线

□本报记者 胡雨

5月以来,A股三大股指节节走高,“开门红”行情引发投资者对后市的乐观预期。

对于未来A股能否延续当前涨势,不少券商认为,投资者对市场上涨的共识在逐渐凝聚,近期A股或继续呈现震荡向上趋势。配置方面,仍推荐科技主线,同时建议关注新老基建、消费等内需板块。

北向资金连续7周净流入

Wind数据显示,5月6日A股三大股指齐齐高开迎来5月开门红,此后两个交易日三大股指继续冲高。截至5月8日收盘,上证综指收于2895.34点,向2900点关口发起冲击;深证成指收于11001.58点,再度站上11000点关口;创业板指收于2125.24点,站上2100点关口。

从资金流向看,5月6日至8日北向资金累计净流入28.57亿元,已是连续第7周保持净流入状态。从3月24日以来,北向资金累计净流入661.86亿元,对于市场行情上涨起到重要助推作用。

抓住上涨时间窗口

对于后续A股市场行情,多数券商态度较乐观。

中信证券策略秦培景团队认为,随着4月份经济数据陆续落地,国内经济恢复态势逐步得到验证;同时相对海外,中国经济表现较强,海外资金持续流入中国市场,投资者对市场上涨的共识在逐渐凝聚。5月是今年二季度最好的投资窗口,相对于关注涨速和上涨空间,抓住5月上涨的时间窗口更为重要。

华金证券策略谭志勇团队认为,节后第一周融资资金有重新转为净流入的迹象,今年最重要的人气板块科技在持续了约2个月的震荡调整后已经出现反弹迹象。从海外来看,短期经济层面的不确定性风险下降。综合国内外变化来看,A股具备风险偏好进一步提升的可能。

海通证券策略荀玉根团队指出,就目前情况来看,当前市场处于底部区域的震荡蓄势期,中期而言市场处于大涨前的蓄势阶段。

安信证券策略陈果团队认为,未来几个月A



新华社图片 数据来源/Wind

股的核心是要把握住“复苏牛”的大趋势,当前这一轮复苏是新经济产业引领的复苏,“复苏牛”的机会不是结构性的,而是全局性的。近期A股仍将受益于流动性、盈利与风险偏好的持续边际改善,呈现震荡向上趋势,如因外部扰动出现回调,可积极关注布局机会。

关注科技主线

近期持续低迷的科技板块出现明显反弹迹象。在多家券商看来,后市科技有望成为投资配置的主线,新老基建及消费板块也是关注重点。

秦培景团队建议,后市配置上可以新老基建及相关科技龙头(5G、云计算、新能源车等)为主线,同时逐步布局前期受疫情压制的优质滞涨板块,包括餐饮、免税、百货、白酒、消费电子、汽车电子、厨电、CRO、房地产开发等细分领域龙头。

国盛证券策略张启尧团队指出,随着海外疫

情缓和,此前受海外拖累严重的科技板块将最具弹性,而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行情。建议关注科技成长主线(新基建、半导体、云上游和游戏)、利率敏感性的周期行业(券商、地产、基建)。

光大证券策略谢超团队建议,配置方面可重点关注作为逆周期抓手的纯内需标的(新老基建、地产、汽车以及建材、化工、机械等),后期可选消费或有更大的收益空间,科技股可适当关注左侧机会。如果欧美二季度复工不及预期,从供应链的角度,存在进口替代、出口产品的全球市场份额提升和必需品因供给收缩而涨价的三条投资主线。

陈果团队建议将科技作为弹性进攻主线,近期行业可重点关注新能源汽车、电子、云计算、互联网、军工、通信、建材、建筑、券商等;主题重点关注自主可控、卫星互联网、湖北区域振兴等。

一季报接近尾声 美股负重前行

□霍华德·斯韦尔布兰特

上周美股市场负重前行,尽管承受着过去七周3350万人的失业救济申请和4月份14.7%失业率的数据压力,标普500指数仍然表现优异,接续了此前涨势。截至上周收盘,标普500指数报2929.80点,较此前一周的2830.71点上涨3.50%。

上周十一个行业板块全线上涨,但板块表现差异有所扩大。信息技术板块年初至今表现最好,上涨3.37%,该板块上周上涨6.64%;自2020年2月19日的高点下跌7.56%,但较2016年11月美国大选以来上涨108%,仍为表现最好的板块。

能源板块年初至今下跌35.43%,年内表现最差。此外,非必需消费板块上周上涨4.43%,年初至今下跌3.47%;必需消费品板块上周上涨0.87%,年初至今下跌7.94%;医疗保健板块上周上涨1.72%,年初至今下跌2.59%;金融板块上周上涨1.04%,年初至今下跌27.73%;公用事业板块上周表现最差,仅上涨0.53%,该板块年初至今下跌13.17%。

上周美股日均交易量继续保持高位,并且仍在历史高位。上周单周交易量较一年周平均水平高24%,较五年周平均水平高37%。同时,VIX波动率指数继续下跌,但仍保持历史高位,周内的交易范围为27.89-40.32,收于27.94,低于此前一周的37.19。

目前,美股一季报财报披露已经接近

尾声,占88%市值的美股上市公司已经公布了2020年第一季度财报。在433份已经公布的一季度财报中,有294份盈利超预期,其中258份一季度销售额超预期。此外,鉴于目前的情况综合考量,市场给出的2020年第二季度上市公司盈利预期较2019年底下降44.2%,对于2020年第三季度的盈利预期则下降29.8%,对于2020年第四季度盈利预期亦下降20.1%。综合来看,市场对于2020年全年的盈利预期下降34.7%。同时市场对于2021年的盈利预期也已经开始下降,截至目前该降幅为10.2%,并可能随着情况的变化进一步下降。

本周的美国经济数据发布时间表将从周二的CPI报告开始;周三上午10:30将发布每周的EIA报告,当日还将公布每周的抵押申请报告和PPI报告;周四将发布受关注的每周新失业金申请报告以及进出口报告;周五上午10点将公布商业库存报告,消费者信心报告和JOLTS报告,当日还将公布零售销售报告以及工业生产报告。(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师,倪伟编译)



监控中心工业品指数向上突破

□方正中期期货 夏晓聪

全球复工进程引发原油需求预期回升,美国原油产量减少,沙特阿美大幅下调出口油价折扣,多重因素促进国际油价持续反弹,带动商品市场气氛回暖。中国期货市场监控中心工业品指数稳步回升,站稳1000点关口,成功向上突破。截至5月8日当周,CIFI最终收于1011.27点,当周最高冲至1012.46点,最低探至990.35点,全周上涨2.28%。

从上周分品种来看,工业品集体好转,多数收红。能源化工品涨幅居前,燃油上涨5.82%,PVC上涨5.56%,原油上涨5.47%。而甲醇受制于自身基本面,逆势回调1.34%。铝和纸浆也略有回落,二强持平。国际原油期货价格呈现上行走势,美

油和布油联袂走强。下游航运市场持续回暖,终端需求或继续小幅提升,短期内船燃市场价格稳中上行,市场交投氛围继续好转。

经过前期震荡整理,PVC成功向上突破。国内PVC现货市场气氛好转,各地区主流价格补涨,整体运行区间上移。西北主产区企业库存回落,部分企业存在预售订单,销售压力不大,出厂报价有所上调。

甲醇触及1850压力位,但由于上行动能不足,价格冲高回落。国内甲醇现货市场窄幅跟涨后恢复平静,以整理运行为主。主产区企业出厂报价上调,接单顺利,但由于甲醇价格偏低,部分厂家亏损压力仍较大。西北地区部分装置恢复运行,开工率明显回升,其他地区装置多数平稳运行,甲醇整体开工水平略有回升。

不可购房炒股 互联网贷款立新规

□本报记者 欧阳剑环 陈莹莹

银保监会网站9日消息,银保监会起草了《商业银行互联网贷款管理暂行办法(征求意见稿)》(简称《办法》),日前正式向社会公开征求意见。《办法》合理界定互联网贷款内涵及范围,明确风险管理要求,强调规范合作机构管理,强化消费者保护。

多位专家表示,作为商业银行互联网贷款业务的“基本法”,《办法》将正式确立互联网贷款的地位,为业务发展提供政策依据,有助于互联网贷款业务长期健康发展。

厘清互联网贷款范畴

《办法》将互联网贷款定义为“商业银行运用互联网和移动通信等信息通信技术,基于风险数据和风险模型进行交叉验证和风险管理,线上自动受理贷款申请及开展风险评估,并完成授信审批、合同签订、放款支付、贷后管理等核心业务环节操作,为符合条件的借款人提供的用于借款人消费、日常生产经营周转等的个人贷款和流动资金贷款”。并明确线上线下结合,贷款授信核心判断仍来源于线下的贷款、部分抵押贷款以及固定资产贷款不属于互联网贷款。

兴业银行首席经济学家鲁政委表示,此前不少线上受理但是在线下完成风险评估、调查、授信

和抵质押过程的贷款也被纳入银行互联网贷款的范畴之列,且这类型的贷款往往涉及金额较大,背离了《办法》所提及的互联网贷款小额、短期、高效和风险可控的原则。将这些贷款从互联网贷款中排除,有利于更好厘清银行互联网贷款的范畴,明确银行互联网贷款的定位,进而设定准确、有针对性的监管措施。

个人消费贷额度上限20万元

《办法》规定,单户用于消费的个人信用贷款授信额度应当不超过人民币20万元,到期一次性还本的,授信期限不超过一年。

《办法》不得用于购房、股票、债券、期货、金融衍生品和资产管理产品投资,不得用于固定资产和股本权益性投资等。

苏宁金融研究院院长助理薛洪言认为,大额消费贷款的主要问题是资金流向难以控制,很多大额消费贷款被提取出来并未用于消费,而是流入股市、楼市及其他理财投资渠道,给金融机构贷款资金用途管理带来很大难度。将互联网贷款额度上限设定为20万,反映出监管方面努力在促进居民消费和控制贷款用途之间取得平衡。就消费用途而言,由于购车、装修等大额消费必须走线下,互联网贷款渠道中20万元额度已能满足几乎所有消费需求。

国家金融与发展实验室特聘研究员董希淼表示,对银行而言,信贷资金流向、用途的监控始终是“老大难”问题。建议将虚构贷款用途、挪用信贷资金的行为纳入征信系统,提高借款人违规成本,从源头上遏制互联网贷款资金违规流入楼市、股市等。

规范合作机构管理

目前,商业银行通过多种方式与第三方机构合作开展互联网贷款业务。银保监会有关部门负责人表示,为引导商业银行审慎开展与合作机构合作,防止合作机构风险向银行传染,《办法》要求商业银行对合作机构从准入到退出建立全流程、系统性的管理机制,提升其精细化管理能力。

对于地方性商业银行的跨区展业,该负责人介绍,地方法人银行应坚守发展定位,在开展互联网贷款业务时主要服务当地客户。考虑到各家银行互联网贷款业务开展情况以及风险管理能力差异性较大,《办法》暂未对地方法人银行开展跨区互联网贷款业务设置统一的定量指标进行限制,但地方法人银行应结合自身风控能力审慎开展此类业务,并确保有效识别和监测跨区互联网贷款业务开展情况。同时,监管机构有权根据商业银行跨区业务的规模、风险水平等提出进一步审慎性监管要求。部分无实体经营网点,业务主要在线上开展的银行不受《办法》关于跨区经营的限制。

南京证券60亿元定增方案获批

再融资新规助力券商“补血”

□本报实习记者 林倩

多家券商调整方案

南京证券5月10日下午发布公告称,定增方案获证监会审核通过。再融资新规令券商“补血”意愿大增,除南京证券外,海通证券、国信证券、中信建投、第一创业此前也调整了再融资方案。Wind数据显示,截至5月10日,目前共有11家券商发布再融资方案,募资规模合计为936亿元,其中8家券商的再融资类型为定增。

南京证券修改定增方案

南京证券此次定增要追溯到2019年8月份,彼时南京证券公告了募资规模不超过60亿元的定增预案,计划向不超过10名特定对象非公开发行不超过6.6亿股A股股票。2019年12月,南京证券非公开发行A股股票的申请获得证监会受理。

2020年2月证监会放宽了再融资规则。南京证券在3月对定增方案进行了调整,修订了发行对象数量上限、发行价格、限售期安排等相关内容。在发行价格方面,由此前的发行价格不低于定价基准日前20个交易日公司A股股票交易均价的90%调整为80%。在限售期安排方面,持有南京证券股份比例5%以下的发行对象本次认购的股份自发行结束之日起6个月内不得转让,而之前为12个月内不得转让。

再融资新规出台后,众多上市公司公告要对之前的定增预案进行修订,而在券商板块,动作最快的是定增项目已经过会的海通证券、国信证券。

2月25日晚间海通证券发布公告,二次修订此前的200亿元定增预案。主要是根据再融资新规做了三大调整,包括修订本次非公开方案中发行对象上限、发行价格及定价原则、限售期等相关内容。

根据证监会的再融资新规,已取得批文、尚未完成发行且批文仍在有效期内的上市公司,适用修改之后的新规则,上市公司履行相应的决策程序并更新申请文件或办理会后事项后继续推进。也就是说,虽然海通证券的定增项目已经过会,但批文还在有效期,仍可就定增方案进行修改,并仍须经证监会审核。

同样在有效期内对定增方案进行修改的还有国信证券,该公司于3月3日公告称,公司不超过150亿元的定增方案在发行时间、发行价格及定价原则、发行对象与认购方式、限售期等多个方面都进行了调整。根据国信证券的定增方案,本次非公开发行A股股票数量不超过16.4亿股,募集资金总额不超过150亿元。

4月22日,国信证券再次公告收到证监会出具的关于核准非公开发行股票的批复,成为再融资

新规后首家定增获批通过的证券公司。

除了国信证券和海通证券,第一创业在修订了定增方案后,于4月30日也通过了证监会审核。中信建投则在3月26日也对此前的定增方案进行了修改。

点燃券商“补血”热情

随着多层次资本市场体系的不断发展,科创板的推出也要求保荐机构参与战略配售,客观上对证券公司资本实力提出了新的要求。再融资新规则进一步放宽有关限制,一定程度上点燃了券商“补血”热情。

南京证券在定增方案中指出,需通过尽快补充资本金和营运资本,进一步优化业务结构,将业务结构性调整优化上升为可持续发展的战略高度,及时跟进互联网金融服务,推动线下业务线上化。

国信证券也表示,证券行业已经初步形成规模经济效应,行业领先的证券公司之间的规模竞争愈发激烈。公司拟通过非公开发行A股股票的方式夯实资本实力,增强综合竞争实力和抵御风险能力,推动公司战略规划落地,巩固和提升行业地位。

西部证券在4月份初也公告了非公开发行A股股票预案,拟向不超过35名特定对象非公开发行A股股票数量不超过10.51亿股,募集资金总额不超过76亿元。

截至5月8日当周CIFI指数部分品种涨跌幅

CIFI指数品种	当周涨跌幅%	上周涨跌幅%	双周涨跌幅%	本月涨跌幅%
燃油	5.82	-1.56	4.26	5.82
PVC	5.56	2.91	8.47	5.56
原油	5.47	1.47	6.94	5.47
玻璃	3.86	1.68	5.54	3.86
橡胶	3.81	0.05	3.86	3.81
铁矿石	3.77	0.49	4.26	3.77
热轧	3.61	0.75	4.36	3.61
锌	3.57	3.63	7.20	3.57
焦炭	3.37	-1.28	2.09	3.37
塑料	2.91	1.15	4.06	2.91
沥青	2.83	1.79	4.62	2.83
螺纹钢	2.52	0.72	3.24	2.52
PTA	2.52	2.46	4.98	2.52
白银	2.19	-0.46	1.73	2.19
锡	2.19	-1.15	1.04	2.19
焦煤	1.96	-2.20	-0.24	1.96
镍	1.77	0.17	1.94	1.77
铝	1.72	-0.83	0.89	1.72
铜	1.33	2.78	4.11	1.33
动力煤	1.32	1.30	2.62	1.32
PP	0.31	1.45	1.76	0.31
硅铁	0.27	2.46	2.73	0.27

易盛能源化工指数A小幅下行

□格林基金 冯翰尊

易盛能源化工指数A上周小幅下行,5月6日开盘于748.95点,截至5月8日,该指数收报739.12点。

PTA方面,原油价格5月以来出现较大幅度上涨,但受全球库存与需求疲软的压制,预计未来出现持续上涨的概率偏低,对PTA价格支撑有限。综合各方面来看,PTA库存高企,需求短期难以恢复,价格将保持偏弱运行。

甲醇方面,在需求端,“五一”假期过后部分下游有补库行为,但受5月份重大活

动影响,甲醇需求受到抑制,其余传统下游需求一般。综合来看,甲醇价格预计短期内仍将保持低位震荡运行。

动力煤方面,下游电力需求复苏迟缓,截至4月17日,六大发电集团合计日均耗煤56.42万吨,日耗维持缓慢增长,但仍低于往年同期。短期随着煤炭企业复工加快,而下游受季节性疫情影响,需求维持低位,预计煤价将持续承压。

玻璃方面,库存数据连续两周环比下降,但玻璃总库存仍然处于较高水平。沙河地区受环保因素影响,去产能工作有一定推进,地区供需矛盾或将有所缓解。

易盛能化A指数(郑商所)

