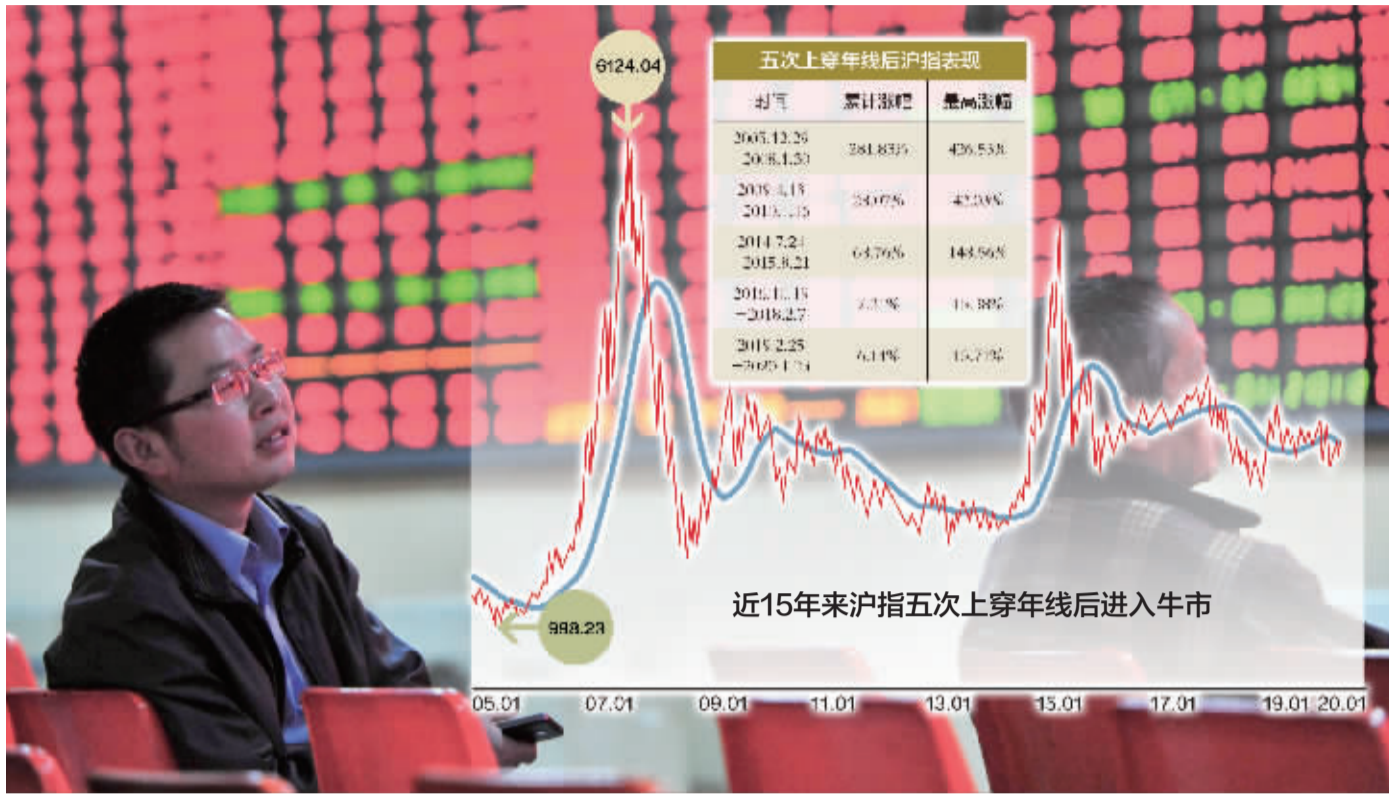


沪指刺穿牛熊界 茅台顶破天花板

券商热议A股6月行情

□本报记者 牛仲逸



新华社图片 数据来源/Wind 制图/王建华

继6月1日放量长阳收复2900点后,2日上证综指上涨0.2%,报2921.40点,一举攻克年线,贵州茅台股价也在盘中创出1427.9元的历史新高。A股6月开局超预期,引发市场对于“红六月”的憧憬。粤开证券策略分析师康崇利表示,沪指有望冲击3000点区域,在全球流动性边际宽松背景下,A股也将存在诸多结构性机会。

强势股出现补跌

3月下旬以来,受疫情影响,纯内需板块受到市场青睐,其中消费股超额收益显著,贵州茅台迭创新高是有力佐证。不过,消费股在6月前两个交易日出现分化。在1日市场大涨中,消费品种中仅有食品饮料板块,相对于万得全A有超额收益;2日贵州茅台虽盘中再度创出历史新高,但酿酒板块整体回落,且盐津铺子、新乳业等多只前期强势的食品股出现大跌。对此,东吴证券表示,消费股阶段性超额收益显著,但从最新估值水平来看,短期进一步上行空间有限。6月将是市场风格从消费向成长切换的过渡期。开源证券指出,6月1日A股市场大涨,前期非强势板块更为亮眼,这或表示A股风格切换已经开始。这段时间以来,市场抱团大消费,主要是出于对业

绩确定性的考量,可以观察到一些消费股纷纷交出了不错的一季报业绩。长江证券表示,从历史经验看,6月是一季报业绩强势股由强转弱的重要节点,建议重视。值得注意的是,海通证券在最新研报中表示,历史上市场调整末期往往出现强势股补跌现象。

围绕三主线掘金

随着市场风险偏好回升,今年A股能否打翻“六绝”魔咒,将迎来红六月?安信证券表示,6月A股有望望拉锯向上。从月K线周期来看,不论是沪深300指数还是上证指数,自2019年初以来的月K线级别上行趋势或仍未结束,因此即使未来仍有震荡拉锯的可能性,但从大方向上来看是有望震荡向上的。中原证券表示,6月A股有望在改革和景气度结构性回升带动下迎来“破局行情”。在配置策略上,东吴证券表示,经过了3月至5月的

震荡整理,从6月开始成长风格有望逐步接替大消费。具体来看,首先,相较于医药和食品饮料,3月下旬以来的上涨行情中,科技股整体超额收益不明显,股价调整已经相对充分;其次,从策略角度看,科技股的主逻辑是国产化和5G提速,虽会面临短期波动,但难以改变产业趋势;最后,相关领域景气边际改善,包括欧美复工,信创产业和IDC不断迎催催化剂,云计算延续高景气。开源证券表示,风格切换开启,提前布局低估值叠加盈利复苏快的板块:第一,推荐关注估值较低的建筑、建材、工程机械等基建品种。第二,从定价环比改善的角度,推荐估值仍处于历史低位的房地产以及定位周期底部的化工、煤炭。第三,仍在行业景气向上周期中、未来盈利复苏斜率仍有望超预期的品种,包括家电、家居以及汽车,受益于商务消费复苏的航空以及白酒(次高端为主)。除此之外,从估值弹性入手,布局科技品种中的边际改善板块(消费电子)。

险资举牌强势归来 权益投资不断档

□本报记者 薛瑾

时隔近两个月,又见险资举牌。国寿集团近日增持并举牌农业银行H股,国寿集团及一致行动人持股比例突破10%的“二度举牌线”;中外合资寿险公司中信保诚近日也积极增持,对中集集团的持股比例突破5%,触及“举牌线”。有券商分析师指出,举牌频发,险资增持权益资产有望持续。

两项举牌亮相

中国保险行业协会6月1日披露,国寿集团5月26日通过沪港通从港股二级市场买入农业银行H股,实现增持并构成举牌。而此项披露之前最新一项举牌信息为今年4月初。在本次交易前,国寿集团对农业银行H股的持股比例为1.023%,一致行动人中国人寿持股比例为8.960%,合计持股9.983%;交易完成后,国寿集团持股比例上升至1.042%,合计持股比例上升至10.002%。截至当日,国寿集团合并持有农业银行H股股票的账面余额为87.08亿元。此外,中集集团近日披露,中外合资寿险公司中信保诚5月29日通过二级市场增持该公司A股713.75万股,占公司总股本的0.20%。本次交易前,中信保诚持有的中集集团的A股及H股合计占公司总股本的4.99%。本次交

易后,中信保诚合计持股比例升至5.19%,构成举牌。

今年举牌频现

虽然从4月初到6月初举牌消息“沉寂”,但今年以来,险资举牌并不稀少,一季度甚至迎来了小高峰。中国保险行业协会数据显示,除了上述举牌信息,今年以来险资动作频繁,举牌次数已达15次,已超越去年全年的次数。举牌的险企既包括中国人寿、中国太保、太平人寿等大型险企,也包括安信农业、太保安联健康、中信保诚等中小型险企,还有华泰资产这样的保险资管公司。

被举牌个股除了上述两只外,还包括中国光大控股、锦江资本、中广核电力H股、赣锋锂业H股、大悦城、国创高新等。险资出手对象不仅包括低估值的优质H股,还包括疫情期间整体表现相对稳健的部分A股标的。有券商人士分析指出,H股的占比比较高,因为举牌的成本是险资考虑的重点,H股频遭举牌可能与H股估值较低有关。

权益类投资马不停蹄

保险业人士表示,在利率下行、非标资产收益率下降及信用风险增加的情况下,险企增加权益性资产配置比重将成为有效对冲方式。

信用卡业务资产质量短期承压

银行“降额封卡”严控风险

□本报记者 陈莹莹 欧阳剑环

日前,一则“银行信用卡ABS产品违约率持续走高”的新闻,再次引发市场对银行零售贷款资产质量的关注。与之相对的是,近期不少信用卡持卡人反映遭遇信用卡额度下降、“封卡”等情况。多位专家和市场人士对中国证券报记者表示,疫情影响之下,相较于对公业务,银行零售贷款风险会更早暴露。

信用卡贷款不良加速暴露

银保监会相关负责人表示,一季度消费类贷款和信用卡贷款不良率上升有以下原因:一方面,疫情影响部分信用卡客户的还款能力;另一方面,信用卡贷款期限较短,不良暴露较迅速。华泰证券分析师沈娟表示,相较于对公业务,零售业务风险会更早暴露。随着国内复工复产的推进,居民的收入和消费意愿均有一定提升,后续零售业务风险相对可控。根据招商银行消费贷ABS的月度数据,30天内逾期率在3月达到高点后已边际改善,二季度或迎来零售不良率的高点。东方金诚首席金融分析师徐承远指出,“疫情对信用卡ABS的影响是阶段性的,2月以后随着复工复产推进,信用卡ABS违约率呈现好转态势,反映银行消费贷

款资产质量趋于改善。”

疫情利空已出尽

银保监会有关部门负责人表示,随着经济逐步恢复,复工复产持续推进,居民就业率持续上升,居民还款能力将逐步恢复,未来消费类贷款和信用卡贷款不良率上升趋势将有所改善。

据国盛证券统计,从11款2019年以前发行、仍在存续期的ABS产品情况(包括3款消费贷、8款信用卡)来看,疫情过后,不良上升压力已边际有所缓解,当期违约率上升幅度明显收窄,11款产品整体当期违约率(当期违约金额/产品发行总额)1-4月分别为0.20%、0.32%、0.39%、0.41%。逾期贷款率上升势头也开始放缓,11款产品整体逾期贷款率(逾期贷款金额/产品发行总额)1-4月分别为2.59%、3.96%、3.86%、3.97%。

徐承远表示,从消费贷款ABS的表现来看,疫情对新增消费贷款的利空已经出尽,目前处于存量违约贷款风险逐步消化的阶段。“目前消费贷款仍然是银行各类贷款中质量最好的信贷类型之一,随着疫情影响逐步缓解,消费贷款的资产质量也将不断改善,仍将是银行信贷资源配置的重心,预计后续消费贷款的规模将呈现较快增长。”

太保资产总经理陈林表示,重点关注中长期权益类资产的配置价值,如高股息资产、稳定现金流行业、保险生态圈、带来效率提升和产品流程改造的金融科技产业等方面公司的投资。

银保监会数据显示,截至2020年一季度末,保险资金运用余额为19.43万亿元,同比增长13.9%。从配置结构看,权益类资产4.38万亿元,占比22.57%。银保监会副主席周亮此前表示,目前保险资金投资股票和基金的规模达2万亿元左右,占保险资金运用余额的10.8%,下一步,将允许偿付能力充足率比较高、资产匹配状况比较好的保险公司,在现有权益投资30%上限的基础上,适度提高权益类资产的投资比重。

华西证券非银金融行业分析师曹杰分析指出,险资增持权益资产有望持续。他分析称,非标资产与债券收益率下降导致险资权益配置需求上升。从中长期来看,债券和类债的非标产品收益率将处于下降通道,险资须在控制信用风险的同时能够保持相对高的收益,以保证5%左右的投资收益率。因此逢低建仓更多优质权益资产或将成为大势所趋。

曹杰表示,基于过去被举牌上市公司的财务数据特征与险资举牌的偏好,认为低PB、高ROE、高股息率、高分红率的上市公司具有更高的被举牌可能性。银行、地产、食品饮料行业为潜在举牌标的行业的前三位。

金融科技助力精准风控

尽管看好业务前景,但或许是逾期率攀升较快,近期多家银行开始采用封卡、降额等手段来严控风险。

日前在某信用卡论坛上,多位信用卡持卡人“吐槽”称近期收到了银行发出的降额通知短信,涉及银行有国有大行也有股份制银行。

多位银行人士表示,抛开短期的疫情影响,近年来随着各类金融科技手段加深、加快应用,银行对于个人客户的风险识别也更加精准。“比如有些信用卡持卡人手持几十张信用卡,常年以卡养卡,这种风险识别出来后,银行肯定会采取手段。”

对于消费贷和信用卡业务的风险管控,交通银行金融研究中心高级研究员赵亚蕊称,借助金融科技手段和大数据,银行得以全面贯穿消费金融贷前、贷中、贷后来进行风险控制。比如贷前利用金融科技生物特征识别、行为特征分析等技术进行反欺诈等信贷审核,贷中利用大数据技术进行信用行为跟踪、信用风险预警等措施来进行用户行为跟踪,贷后利用智能催收等手段提高催收还款效果等。

“降低额度可以在贷前降低信用风险敞口,但额度不能盲目调整,要调整准的额度,调整到多少最合适,还是要借助金融科技和大数据技术来评估。”赵亚蕊称。

银行融资潮起 发债“补血”成主流

□本报记者 张玉洁

2020年以来尚未有一家银行A股实现IPO。根据证监会最新披露的数据,截至目前,正常排队状态下的银行数量达到17家,绝大多数银行处于“预披露更新”状态。面对资本补充压力,发行永续债、二级资本债成为银行“补血”的主要方式。

年内尚无银行A股IPO

2019年是银行上市的大年,年内共有8家银行成功登陆A股市场,与2016年并列成为银行IPO家数最多的年份。

不过2020年至今尚没有银行在A股实现首发上市。目前17家处于排队状态的拟上市银行中,15家处于“预披露更新”状态,这一状态距离项目上会还有不少差距。因此,短期内恐怕难有银行IPO成功。

资深投资人王骥跃对中国证券报记者表示,上半年银行IPO按下“暂停键”,主要的原因可能是疫情之下,直接融资优先满足科技企业和中小企业的需要。

虽然IPO进度较慢,但部分银行的定增却在2020年有了积极进展。今年3月,贵阳银行定增获得监管批准,尽管增发价格高于彼时股价,但本次定增仍然吸引了8家机构参与,其中有2家险资。此外,杭州银行、南京银行定增事项均获通过。

不过A股上市银行定增目前面临的困难是股价破净带来的发行困难。按照相关规定,国有控股企业定增发行价格不得低于发行前最近一期经审计的每股净资产,而目前银行股处于大面积破净状态,这显然是不利因素。

此外,港股及非上市银行今年

以来定增也较为活跃,记者不完全统计显示,今年以来,有甘肃银行、宁波奉化农商行、桂林银行等多家中小银行定增事项获得监管批准。其中已完成的规模较大的定增有锦州银行,定增规模达120亿元。

发债渠道畅通

目前银行通过发债“补血”渠道仍然较为畅通。永续债和二级资本债发行规模较去年同期明显增长,政策红利也在不断释放中。

Wind数据显示,今年以来国内商业银行已发行了10只永续债,发行总额达2740亿元,目前还有数只银行永续债发行工作正有序推进。值得注意的是,近期网商银行发行不超过50亿元的永续债申请获批,这意味着永续债向民营银行破冰。

二级资本债券方面,今年已有11家银行成功发行二级资本债券,合计发行规模957.3亿元。除此之外,有10家银行发行二级资本债券计划已获监管部门批准,最高合计发行规模将达688亿元。

在积极发行的同时,这些债务工具的投资主体范围也得到了较大拓展,为银行解决了后顾之忧。5月27日,银保监会发布《关于保险资金投资银行资本补充债券有关事项的通知》(下称《通知》),放宽保险资金投资的资本补充债券发行主体范围,取消可投债券的外部信用等级要求。

有业内人士指出,作为长期稳定资金持有人,保险公司是最适合持有永续债的机构投资者之一。此前业界早已呼吁放宽保险资金对于永续债及二级资本债券投资的限制,本次《通知》出台后,有利于丰富保险资产配置品种,拓宽保险资金配置空间。

齐鲁银行撤回申请 基金代销行业马太效应明显

□本报记者 黄一灵

呈现强者恒强格局

正谋求A股上市的齐鲁银行的基金代销资格日前被终止审查。业内人士称,中小银行渠道并不强势,卖不出量,从而尾佣也不高。再加上前期人员成本并不低,对没有渠道优势的中小银行来说,贸然开展这个业务其实是不划算的。

代销资格牌照落空

公开资料显示,2018年7月,齐鲁银行向山东证监局递交的基金代销业务资格申请材料被接收受理,并于2018年出具两次反馈意见;2020年5月19日,齐鲁银行申请撤回基金代销资格,5月22日,山东证监局决定终止该申请的审查。这意味着,齐鲁银行努力了近三年的“基金代销资格”牌照最终落空。

目前,齐鲁银行的主要营收还是来自利息收入。数据显示,2019年齐鲁银行实现营业收入74.07亿元,同比增长15.69%;实现归母净利润23.38亿元,同比增长8.61%。其中,利息净收入57.67亿元,占比高达77.86%;手续费及佣金净收入虽同比增长52.32%,但对营业收入贡献7.51%。

值得一提的是,齐鲁银行现阶段还在为登陆A股努力。2019年5月,齐鲁银行提交首次公开发行股票并上市申请,拟上市地点为上交所。2019年6月,证监会正式受理该行IPO申请并进行预先披露;同年12月,齐鲁银行更新首次公开发行股票招股说明书,进入预披露更新阶段。

基金代销资格终止审查,这是否会影响到齐鲁银行上市进程产生影响?记者致电齐鲁银行,对方告诉记者,撤回可能是相关部门有业务上的考量,但这个事情不会影响公司上市事宜,关系不大。

中国期货市场监控中心商品指数(6月2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		84.36			84.25	0.12	0.14
商品期货指数	1040.5	1045.28	1047.33	1038.22	1043.17	2.11	0.2
农产品期货指数	813.31	812.46	815.21	811.47	813.78	-1.32	-0.16
油脂期货指数	453.02	453.27	456.09	451.93	455	-1.73	-0.38
粮食期货指数	1279.39	1276.83	1281.54	1275.29	1278.58	-1.75	-0.14
软商品期货指数	675.4	678.74	680.52	674.18	677.47	1.27	0.19
工业品期货指数	1068.58	1075.48	1078.26	1065.92	1071.48	4.01	0.37
能化期货指数	508.77	509.39	512.49	506.26	509.31	0.07	0.01
钢铁期货指数	1582.03	1602.89	1613.58	1574.28	1585.4	17.48	1.1
建材期货指数	1154.85	1168.59	1171.47	1154.85	1157.71	10.88	0.94

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(6月2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	842.95	849.97	841.51	845.95	4.91	846.15
易盛农基指数	1133.04	1146.47	1133.04	1142.95	13.71	1141.69