

大金融板块分化明显

机构:短期回调不改大金融长期配置价值

□本报记者 胡雨 周璐璐

在经历数个交易日的强势拉涨后,7月7日以券商为代表的大金融板块出现回调且明显分化:多只券商、银行、保险个股受到重挫,少部分继续维持涨势。

是什么促成了大金融板块的回调?后续是否还会再度强势归来?部分券商人士认为,在股价猛涨逐步兑现利好预期之后,金融板块回调是市场情绪回归理性的正常表现,但当下也需防范风险避免追涨杀跌;后市大金融板块仍有布局价值,受益政策利好依旧值得优先关注。

大金融“跌多涨少”

7月7日A股再度收涨,但上证综指涨幅较前几日明显收窄;从板块来看,扮演着近期行情“领头羊”的大金融板块出现了相当明显的分化行情,无论是券商、银行还是保险,整体上都呈现出“跌多涨少”的格局。

以前期涨势最强的券商为例,Wind数据显示,7月7日券商指数收跌2.3%,终结指数日线四连阳;46只成分股中,仅有10只收涨,其余36只尽墨,日跌幅超过3%的个股近30只,兴业证券、红塔证券、南京证券等股票跌幅达到5%以上。

就保险板块而言,7月7日,保险指数收跌0.94%,指数日线未能实现六连阳,7只成分股中仅中国人寿、新华保险、西水股份3只收涨,天茂集团、中国人保日跌幅超过4%。

同属于大金融领域的银行指数昨日微跌0.32%,跌幅明显小于券商与保险板块,但其内部成分股表现亦分化明显:36只成分股中仅7只收涨,前一交易日刚刚涨停的紫金银行、苏州银行、西安银行等7日跌幅均超过4%。

值得注意的是,在整个大金融板块集体回调时,部分个股依旧延续涨势。以券商股为例,Wind数据显示,截至昨日收盘,中泰证券、第一创业、浙商证券涨停,其中浙商证券近期已连续5个交易日涨停,股价创下近两年以来新高。

尽管昨日大金融板块整体出现回调,但从北向资金动向看,部分个股仍受到青睐。Wind数据显示,昨日北向资金净买入最多的为中国平安,累计净买入规模高达27.15亿元;净买入规模较大的还有中信证券、招商银行和兴业银行,单日累计净买入规模分别为5.35亿元、4.87亿元和2.51亿元。

利好兑现促使市场情绪回归

川财证券研究所所长陈雳对记者表示:“之前几个交易日券商板块的大幅上行是有基础的,包括注册制改革加速推进、市场成交额连续多日破万亿元等利好因素频现,但连续封板已逐步兑现利好预期,出现回调回稳是市场理性的正常表现。”

对于券商、银行、保险不同板块和个股之间出现分化,在陈雳看来主要有两方面原因:一方面是同一板块内个别公司市值同板块其他公司相比略小,且前期涨幅也相对略小,实际上仍属于补涨行情;另一方面,7月7日市场成交额继续突破万亿元关口,活跃的市场行情也对金融非银板块提供支撑。

对于大金融板块昨日出现的回调,

浙商证券策略首席分析师李立峰对中国证券报记者表示,主要可能还是与前期相关个股涨幅过快相关,而金融板块从整体上涨到结构分化,既是市场运行的正常走势,同时也反映出市场投资情绪从狂热逐渐回归到理性;对于同一板块内不同个股的走势分化,李立峰认为多数可能还是交易层面的因素。

开源证券研究所策略首席分析师牟一凌指出,金融板块的上涨动力一部分是来自估值修复,另一部分则来自增量资金认可资本市场改革的动能和经济复苏所带来的金融板块盈利修复的预期,回调不代表金融板块行情的结束。“市场热度逐渐冷静之后,市场关注点回归到个股的基本面,经济复苏中受益最强的个股仍然保持较强的上涨动力。”

金融板块配置价值犹存

对于大金融板块后续行情表现,牟一凌依然持看好态度:“金融板块对后市还有一个较强的指示意义是作为‘周期之眼’。从历史上来看,金融板块上涨往往意味着顺周期板块的机会到来,背后的原因在于疫情渡过最严峻的时刻之后,货币政策转为‘信用扩张’,价值/成长的天平正重新平衡。走出疫情后的环比改善、从2019年四季度开始的周期性复苏以及宽信用、宽财政将形成合力,共同推动经济复苏,而这种复苏已逐步被债券与商品市场认知,但价值股的这一进程才刚刚开始。”

粤开证券首席市场分析师殷越指出,在市场快速上涨后,不排除出现一定的休整,但这并不意味着行情的结束。就券商板块而言,连日上涨有所回调只是短期休整而非终结,券商基本面持续向好,估值依旧存在上升空间。中报季即将来临,可优先关注业绩确定性较高的板块,如受益于政策利好的金融股等。

李立峰预计,未来金融板块行情可能会出现进一步分化,整体上更多会以脉冲式的机会为主,即在与成长板块形成足够大的价差之后,某一段会出现价差的收敛。相比银行和保险,他更看好券商股。“随着市场成交量的上涨,相对来说其基本面的改善预期最为强烈,板块弹性较银行和保险也更大。”

陈雳表示,未来市场在快速上涨之后,分化的概率在加大,优质的蓝筹股、股指成分股会更受青睐。虽然当前金融板块有很高的投资吸引力和利好政策支持,但是不宜在股价明显提前兑现利好之后仍追涨杀跌,需要防范风险。“牛市环境中,券商利好最直接,银行板块和保险板块分化会因公司自身经营管理质的不同而显现。”



本报记者 车亮 摄

险资高仓位积极寻觅结构性机会

□本报记者 薛瑾

近日A股市场行情火热,业内人士分析,机构投资者是本轮行情的主要推动力量。作为股票市场的重要机构投资者,险资对权益市场的判断日益受到市场关注,多位险资人士在接受中国证券记者采访时表示,当前行情的低估值修复特征显著,后市将重点进行结构性机会的把握。部分机构已经进行调仓,如将金融股置换成科技股。

保持高仓位与调仓并行

“目前保持高仓位,以调仓为主,清金融换科技”。一位上海的险资管理者告诉记者,“清金融”是一种态度,具体到操作上,则是“分批卖的”。这一险资管理者的观点暗合了7月7日大盘行情,大金融板块冲高回落,科技股盘中强势崛起。

另一险资公司投资总监告诉记者,近期金融板块受政策预期影响而大幅上涨,同时带动低估值蓝筹板块快速反弹,属于在流动性整体充裕的背景下,价值板块相对成长板块估值差在特定催化剂触发下的合理修复。

“A股市场大概率进入新一轮上升周期。”上述险企投资总监表示:“阶段性风格修复不意味着持续的风格切换,本轮市场上行已经持续一段时间,从中长期看应该还是以科技成长为核心、多种风格相对均衡轮涨的格局。”他透露,将根据相对估值和相对业绩趋势的变化动态,调整高分红低估值板块、消费医药板块、科技成长板块的配置。

国寿资产相关人士认为,本轮行情是一次短期的风格平衡化,不是明显的趋势切换。下一阶段,除基本面跟踪外,流动性变化可能是影响市场的更重要因素。

结构性机会

记者在采访中发现,不少险资人士都提及结构性机会。

“整体看好A股市场,维持相对较高的仓位,积极寻求结构性机会。如有市场回调会积极加仓,在坚守高分红低估值品种底仓的前提下,目前相对看好估值合理的消费医药品种和5G、新能源车、消费电子等方向成长性良好的品种。”上述投资总监表示。

一位北京的保险资产公司投资负责人表

示:“短期或有波动,但总体向好的趋势不会变。投资方向上将重点关注符合国家战略和宏观政策导向的优质上市公司。”该机构重点关注的方向为稳定盈利类和成长类,前者包括大消费板块等,后者包括电子板块等。

“从行业发展趋势看,电子行业正在从人口红利产业转移向更高价值链,一大批‘隐形冠军’正在崛起,可以期待国内电子产业链走出长周期的持续繁荣。”前述负责人表示。

国寿资产指出,历史上在三季度初尤其是7月出现一些风格的中性回归的概率较高;今年上半年风格演绎极致,低估值板块多数明显滞涨,估值分化达到极值附近需要修复。中期来看,更多的结构性行情可能是三季度的主旋律。

科技、中高端制造受青睐

对于三季度主要配置方向,国寿资产表示,将主要关注中下游中高端制造的机会,大概率集中在电子通信制造、电力设备制造、新能源汽车产业链、汽车零部件等专业零部件制造,同时也可能进一步向下游细分领域扩散,短期半导体、消费电子、光伏设备等板块的弹性会更大。

新时代证券研究所分析师刘光桓用“快牛猛牛”形容当下的市场,他认为现在是“主升浪的第一波”,后市看好半导体、芯片、特斯拉概念股、医药、新能源动力电池等领域。“科技股是这几年的重头戏,是公募、私募等各类机构重点布局的重仓品种,未来还会持续不断奔跑在长牛征途之上。今日出现大涨,主要是券商板块有调整迹象,场外资金转向调整几日的科技股,中芯国际发行在即,相关参股公司股价连续大涨,带动科技股再度活跃。”刘光桓表示。

对于大金融板块,刘光桓较为乐观。“金融板块短期涨幅过猛,短线获利丰厚,需要震荡调整。券商板块后市还有不少政策风口,如创业板注册制、商业银行并购券商、打造券商航母、T+0交易制度实施、降准降息等,这些政策一旦落地都会利好券商。近日这么大的成交量更是给券商带来丰厚的利润,所以说,券商短期高位强势调整后,还会继续震荡上行。”他还表示,券商是龙头,银行、保险是助攻;银行保险估值低,仍有估值修复需求。

股权变更获批 上海农商行冲刺IPO再上一阶

□本报记者 黄一灵

近日,上海银保监局批复同意上海农商银行的股权变更。业内人士表示,本次上海农商行进行股权变更,就是在为上市扫清股权“障碍”。

上海农商行2019年年报显示,上海农商行在2020年将以优质上市银行为标杆,完成2020年-2022年发展战略规划首年目标任务,力争早日上市。

扫清上市股权“障碍”

上海银保监局7月6日发布公告,同意上海久事集团受让上海国际集团持有的上海农商行4.13亿股股份,受让上海国际集团资管持有该行的3.20亿股股份,合计受让7.34亿股股份。本次股权变更完成后,上海久事集团持有上海农商行7.34亿股股份,占该行总股份的8.45%。

上海农商行2019年年报显示,截至2019年末,上海国有资产经营有限公司、中国远洋海运集团、宝山钢铁股份并列为上海

农商行第一大股东,持股比例均为9.22%。其中,上海国有资产经营有限公司与其关联方、一致行动人上海国际集团、上海国际集团资产管理、上海国鑫投资发展等合并持有上海农商行18.46%股份。

这意味着,本次股权变更完成后,上海国有资产经营有限公司与其关联方、一致行动人持有上海农商行的股份比例将变为10.01%。

早在2019年6月,上海银保监局在《关于同意上海农商行在境内公开募集股份并上市交易股份的批复》中要求,该行在正式发行A股上市前必须完成相关股权问题的整改工作,将单一非银行股东及其关联方的持股比例降至10%(含)以下。

根据《中国银保监会农村中小银行机构行政许可事项实施办法》相关规定,单个境内非金融机构/非银行金融机构及其关联方合计投资人股比例不得超过农村商业银行股本总额的10%。因此,在业内人士看来,本次上海农商行进行股权变更,就是在为上市扫清“障碍”。

上海银保监局强调,上海农商行应加强股权管理,进一步完善股权结构,严格控制股东关联交易,进一步完善公司治理与内控机制。

力争早日上市

上海农商行在2019年年报中表示,“2020年本公司以优质上市银行为标杆,加快结构调整,推进创新转型,夯实风险管理,全面提升精细化管理水平,全力提高专业化经营能力,完成2020年-2022年发展战略规划首年目标任务,打造为客户创造价值的服务型银行,力争早日上市。”

证监会网站显示,2019年6月21日,监管部门接收了上海农商行《首次公开发行股票并上市》的相关材料,随后,证监会受理并在同年10月份作出一次书面反馈。

2020年4月,证监会公布对上海农商行IPO的反馈意见。截至目前,上海农商行的审核状态是已反馈。

上海农商行招股说明书显示,该行拟登陆上交所,拟公开发行股票数量不低于发行

并上市后总股本的10%(含10%),且不超过发行并上市后总股本的25%(含25%),即不低于9.64亿股,且不超过28.93亿股。募集资金方面,上海农商行本次募集资金将全部用于补充资本金,募集资金到位后,各层级资本充足率将进一步提高。

作为非系统重要性银行,核心一级资本充足率、一级资本充足率和资本充足率的最低监管要求分别为7.5%、8.5%和10.5%。数据显示,2016年-2019年末,上海农商行核心一级资本充足率分别为10.56%、10.96%、12.69%、12.59%;一级资本充足率分别为10.56%、10.97%、12.70%、12.62%;资本充足率分别为12.39%、14.27%、15.86%、15.57%,均远高于监管要求。

上海农商行成立于2005年8月,是由上海国资控股、总部设在上海的法人银行,也是全国首家在农信基础上改制成立的省级股份制商业银行。截至2020年一季度末,上海农商行总资产为9439.91亿元,仅次于重庆农商行和北京农商行,是全国规模第三大农商银行。

中国期货市场监控中心商品指数(7月7日)

指数名	开盘	收盘	最高价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		84.81			84.93	-0.12
商品期货指数	1073.94	1072.81	1079.29	1072.15	0.66	0.06
农产品期货指数	839.26	834.06	840.63	839.55	-5.49	-0.65
油脂期货指数	477.36	472.14	479.96	478.29	-6.15	-1.26
粮食期货指数	1317.48	1311.5	1320.57	1317.48	-5.97	-0.45
软商品期货指数	685.67	682.83	686.97	685.57	-2.74	-0.4
工业品期货指数	1103.79	1104.97	1110.68	1101.97	3	0.27
能化期货指数	525.82	523.28	526.77	526.42	-3.14	-0.6
钢铁期货指数	1588.96	1602.21	1612.11	1587.58	14.63	0.92
建材期货指数	1195.86	1199.64	1203.87	1195.03	4.61	0.39

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(7月7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	880.76	882.52	874.25	878.11	0.56	879.05
易盛农基指数	1171.48	1173.77	1163.03	1167.95	0.75	1169.29