

券商分析认为

A股行情有望迎来“盈利+流动性”双轮驱动

7月27日A股继续弱势震荡,多空双方围绕上证综指3200点展开拉锯。多位券商人士对中国证券报记者表示,短期市场的波动无碍中长期上行趋势,A股行情有望由流动性驱动逐步转向“盈利+流动性”的双轮驱动,建议等待底部信号的确认,可继续关注科技、军工、消费、医药等板块。

□本报记者 胡雨 张利静

成交缩量

Wind数据显示,7月27日A股持续震荡,上证综指3200点盘中多次失而复得。截至收盘,上证综指上涨0.26%,报3205.23点;深证成指上涨0.32%,报12976.87点;创业板指上涨0.15%,报2631.76点;科创50指数下跌1.06%,报1374.52点。

从板块来看,28个申万一级行业中,有色金属板块以3.09%的涨幅领涨,医药生物、食品饮料板块紧随其后,涨幅分别为1.42%和1.41%;此前领涨的国防军工板块跌幅居前,下跌1.64%。受国际金价再创新高的影响,黄金板块大涨7.51%,其中华钰矿业、赤峰黄金、豫光金铅、西部黄金涨停。

昨日沪深两市合计成交额9272亿元,未能延续7月2日以来连续17个交易日成交额突破万亿元的情形,缩量明显。Wind数据显示,北向资金昨日净流出15.14亿元,其中沪股通净流出38.16亿元、深股通净流入23.02亿元。

筑底或未完成

分析人士认为,从基本面看,二季度经济数据好转,但近期股市持续震荡。北向资

金进出频繁,市场的存量博弈格局凸显。

华鑫证券首席分析师严凯文对中国证券报记者表示,二季度良好的经济数据似乎未能拉动近一阶段的股市行情,主要原因有三:一是此前市场对二季度经济数据的转暖已有预期;二是投资者担忧货币边际收紧,对场内流动性形成扰动;三是外部需求能否持续转好仍存在较大不确定性。

从资金博弈的角度看,银河证券投资顾问耿剑锋表示,目前影响市场走势的资金主要来自于两大阵营。一是以公募基金为代表的基金产品,二是以外资为代表的港股通北向资金。“目前市场处在大涨之后的震荡期,多空双方展开博弈,场外大量新成立且尚未建仓的公募、私募基金产品是潜在的多头,而近期北向资金持续流出,那些已经重仓的基金产品在高位有获利回吐的需求,它们是潜在的空头。”耿剑锋说。

“上周市场出现了较大幅度的调整,主要源于市场担忧科技板块会出现杀估值的情况。”严凯文认为,市场有望迎来修复性反弹行情,不过指数并未完成底部区域的构筑。

招商证券策略张夏团队指出,“国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进”在战略层面保持了政策定力和清晰的经济发展思路。股价走势最终取决于企业



新华社图片

盈利情况和长期发展前景,无论从哪个角度来看,都应该对A股保持乐观。

双轮驱动

7月16日和7月24日的两根大阴线之后,市场情绪逐渐谨慎。耿剑锋分析,昨日领涨两市的黄金、疫苗、玉米等均属防御型概念板块,而前期活跃的军工板块跌幅明显。“从技术上看,大跌之后市场成交量开始萎缩,空头力量耗尽之后市场有望迎来反弹。整体而言,市场由7月初的全面上涨行情逐渐回到结构性行情中,投资者不要追涨杀跌,应逢低关注基金偏好的消费、医药等防御型板块。”

严凯文表示,近期场内资金的大进大出,更多的是受短期市场情绪的影响,居民

通过公募基金增配A股的趋势并未改变。“就A股中长期而言,2020年可能正在经历A股历史上最大一轮居民理财资金向股市转移的过程,短期市场虽然面临快速上涨后获利兑现的压力,但无碍中长期上行的趋势。”

严凯文预计,三季度工业企业利润状况的改善将对整个A股公司起到较大的提振作用,A股行情有望由流动性驱动逐步转向“盈利+流动性”的双轮驱动,配置上看好“券商+科技+有色”。

渤海证券策略分析师宋亦威认为,短期来看,外部风险带来市场风险偏好回落,回调风险加大,而市场强势板块的高位回调需要成交的缩量和波动幅度的趋缓来对底部形成整固,建议等待底部信号的确认过程。

东吴证券华仁杰:

自主可控 打造金融科技生态

□本报记者 林倩 郭梦迪

近年来,金融科技与证券行业加速融合,信息技术越来越成为券商的核心竞争力之一。东吴证券信息技术总部总经理华仁杰日前在接受中国证券报记者时表示,证券行业发展趋势的前提是业务引领,东吴证券近年来围绕公司战略需要,有针对性地加大了金融科技投入,在多个领域达到行业领先水平。

东吴证券和顶点软件此前宣布,由双方联合研发的新一代核心交易系统A5成功上线运行。业内人士指出,这标志着中国券商IT核心技术迈入全面自主可控的新阶段,并且在实际生产交易性能方面较上一代有数量级的提升。

核心交易系统

A5是国内证券行业首个全内存、全业务集中交易系统,打破了20余年来核心交易系统完全依赖国外商业中间件与数据库产品的局面,有助于防范外部环境变化对证券行业造成冲击,对维护金融安全具有重要意义。

华仁杰介绍,新的交易系统,无论是技术架构,还是技术创新点、管理模式,都发生了很大的变化。东吴证券将在坚持业务引领和自主可控的原则下,通过前台、中台、后台规划建设信息技术系统。其中,前台的四个重要抓手包括零售客户服务的APP端、为机构客户服务的交易端、经纪业务数字化转型、投行业务数字化建设。

“技术的自主可控主要体现在数据库层面,不采用国外商用数据库,而是全部采用内存数据库技术,以前内存数据库技术主要提供给机构客户使用,而现在也提供给零售客户服务。”华仁杰表示,新系统不是简单的版本升级,而是从零开始,重新打造全新的技术结构。

记者了解到,除了在技术上自主可控,A5系统还通过内存数据库、高速可靠队列服务等新兴技术,使实际生产交易性能相比上一代交易系统有数量级的提升。业务处理的平均延迟从原10毫秒提升至1毫秒以内,并发处理能力提升10倍,安全性能也大幅提升。

随着资本市场改革的深入推进,创新业务不断被推出,对券商的交易系统也提出了新的要求。华仁杰指出,原来的做法是新业务上线后,对整个交易系统进行升级;而在新的交易系统模式下,新业务变成一个新的节点,就像搭积木一样,添加一块上去即可,大大降低了操作难度。

贴近一线需求

华仁杰表示,长期来看,信息技术部门的定位是支持业务平稳发展。

“以前的工作模式是IT部门不同团队对接不同业务条线,根据业务需求进行技术评估和建设,但还是基于两个部门层面的协调。”华仁杰指出,为了在部门协作方面有所突破,东吴证券今年做了积极尝试,推出了IT合伙人制度。

具体而言,IT合伙人制度就是选拔一批综合能力强、业务认可度高的IT人员派驻到业务部门,深入一线挖掘业务需求,IT人员不仅要了解业务,还有可能参与业务。

对于信息技术的战略规划,华仁杰表示,东吴证券在坚持“小前台、大中台、硬后台”的技术架构之外,着力打造证券金融科技生态,除了与第三方技术公司合作,还会与同等规模的券商进行合作,从技术层面上共享自主研发的部分系统;提高风控合规自主开发能力,通过风控合规数字化转型保障公司业务的开展,逐步实现公司业务引领、科技赋能的战略目标。

加大精准投入

证券行业对信息技术重视程度不断增强,中国证券业协会数据显示,2019年全行业信息技术投入金额205.01亿元,同比增长10%。在券商分类评价体系中,IT投入指标也是一项重要加分项。

东吴证券将科技化作为公司战略之一,持续加大信息技术投入,2019年,信息技术投入达2.26亿元。从发展策略上,华仁杰表示,加大投入是一方面,更重要的是针对公司着力发展的业务,进行信息技术的有效性评估,实现有针对性的投入。如果侧重经纪业务,那么信息技术的着力点就在经纪和数字化转型层面,包括客户营销、智能投顾技术;如果侧重机构业务,那么信息技术的着力点就在全面风险管理能力、定价能力方面。

在2014年互联网金融兴起之前,券商的大部分系统基本以采购为主;2014年以后,金融科技讲究千人千面,券商开始着手APP端的自主研发,彼时东吴证券也建立了专门团队,开始做秀财APP的研发。秀财是东吴证券自主设计和研发的理财、行情、交易、投顾一体的综合金融APP,为了提升A5系统的交易体验,东吴证券近期也计划对秀财进行全新改版。

华仁杰认为,在直接触达客户的部分要做到完全自主可控,由券商自己来掌握,这也是各家业务创新差异化的重要抓手。国外大投行的科技投入比重很高,信息技术人员并不是仅仅组建一个独立的信息技术部,而是分布在各个业务部门,与业务实现深度融合,这也是未来国内券商金融科技发展的趋势。

中国期货市场监控中心商品指数(7月27日)

指数名称	开盘价	收盘价	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数	86.08	86.19	-0.11	-0.13			
商品期货指数	1126.98	1131.56	1136.79	1126.62	1124.46	7.1	0.63
农产品期货指数	872.29	873.94	874.49	870.48	870.96	2.98	0.34
油脂期货指数	526.77	524.07	529.39	519.21	523.55	0.52	0.1
贵金属期货指数	1370.71	1408.35	1411.18	1368.81	1371.88	36.47	2.66
软商品期货指数	675.18	672.24	676.6	671.35	674.41	-4.17	-0.62
工业品期货指数	1147.71	1151.52	1156.76	1147.45	1145.83	5.69	0.5
能化期货指数	515.65	517.98	519.51	515.31	514.81	3.17	0.62
钢铁期货指数	1680.76	1662.92	1693.83	1657.45	1679.19	-16.27	-0.97
建材期货指数	1236.03	1232.16	1245.66	1230.24	1235.13	-2.96	-0.24

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(7月27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	896.18	899.28	889.6	892.95	-7.38	894.91
易盛农基指数	1191.61	1195.24	1183.48	1187.76	-9.7	1189.93

基金转战高景气板块

银行股东出手增持自家股票

□本报记者 黄一灵

高级管理人员以自有资金增持成都银行股份31.56万股,合计增持金额261.31万元。

公告显示,邮储银行和成都银行的此番增持均和稳定公司股价相关。今年以来,在银行股纷纷破净的背景下,多家银行出台稳定股价的措施,包括大股东和高管增持等。

稍早之前,浦发银行已加入银行增持大军。7月10日-16日,包括该行行长在内的高级管理人员共计购入该行股票31.49万股。7月17日,浦发银行拟任董事再买入5.6万股。值得注意的是,这是浦发银行高管层第三次集体购入自家银行股票。前两次分别是在2018年7月和2019年6月。

基金低配银行股

被高管们增持的银行股,却面临着公募基金在二季度“用脚投票”。

日前,公募基金2020年二季度重仓持股数据披露完毕。根据中信证券统计数据,二季度,主动型基金(包括普通股票、偏股混合、平衡混合和灵活配置型)重仓持股中,银行股占比为2.3%,降至历史次低水平。从

主动型基金重仓持股数量变化看,公募基金二季度增持的银行股仅有四只,分别是杭州银行、成都银行、光大银行和宁波银行,其他银行股普遍被基金减持。

中信建投银行分析师杨荣、陈翔称,基金机构减持的主要担忧有三点:一是受新冠肺炎疫情影响,流动性较差的小微企业不良上升,同时零售贷款不良生成率也在上升,引发对银行资产质量下降的担忧;二是监管要求金融让利实体经济1.5万亿元,同时市场利率下行,对净息差产生压力;三是监管要求银行今年多计提拨备以冲对冲未来风险,对净利润增速产生负面影响。

“二季度市场配置更倾向于医药、电子、消费等高景气度板块,市场风格偏好成长型而非低估值蓝筹股。”中银证券分析师励雅敏。

此外,目前银行股仍处于大面积破净的状态。截至7月27日,36家A股上市银行的算数平均市净率(PB)为0.82倍,其中27家处于破净状态,4家不足1.1倍,超1.5倍的仅有宁波银行(1.89倍)。

关注中报业绩

对于银行股后期走势,市场一直存在分歧,中报业绩已经成为机构关注的焦点。

中信证券分析师肖斐斐、彭博表示,复盘来看,历史上机构持仓最低位基本对应了板块估值低点,之后股价向下空间有限。当前时点,市场情绪波动已经体现在市场表现中,从全年角度看,可把握经济修复带来的风险预期改善和板块配置价值。

杨荣则看好银行股的长期行情,然而短期来看,关于银行中报业绩的预期以及对影子银行和交叉金融业务的通报,在业绩层面和流动性支撑的估值层面对银行股构成不小的压力,再加上前期股价大幅回升,短期内股价进一步上升的阻力犹存。

展望下半年,励雅敏认为,银行板块具备低估值、高股息率、低仓位的特点。8月份将进入半年报披露期,建议投资者关注银行半年报业绩情况,板块估值修复弹性需要结合宏观经济数据以及银行业绩情况进行分析。

兴业证券尹永志:

精选层期待更多长线资金入市

□本报记者 胡雨

精选层的设立,使得新三板本身得以优化升级,再匹配差异化的信息披露、交易方式、融资、投资者适当性等制度,将有效激活市场活力和提高新三板的吸引力,切实落实新三板的市场功能。精选层在提升市值估值、市场流动性、提高融资和并购重组的效率等方面也将起到积极作用。

在尹永志看来,公开发行制度、转板上市、公募基金入市等措施围绕精选层展开,使得新三板形成“精选层-创新层-基础层”三大层级结构,三大定位不同的市场层级有效满足了不同挂牌公司的差异化需求,从而完善了多层次资本市场体系互联互通的有机联系机制,激发了市场活力,有效补齐服务中小企业的市场“短板”。

差异化定位

尹永志表示,此前中小民营企业面临直接融资不够活跃的困境,随着精选层的推出,中小企业融资潜力得以释放。

统计显示,首批32家精选层公司合计发行8.37亿股,平均每家发行2614.53万股,平均每家募资2.95亿元。32家公司中,中小

企业27家,占比84.38%;从行业分布看,25家属战略新兴产业、现代服务业和先进制造业,占比78.13%。

“目前精选层企业是定位在新三板成长壮大起来的优质中小企业、与民生就业紧密相关的实体经济,且以民营中小企业为主。这些数据具有一定的指向意义,彰显了监管层完善营商环境、支持中小微民营企业发展的决心。”尹永志表示。

以已经挂牌的精选层32家公司为样本,从行业包容性、财务数据门槛等角度看,尹永志指出,精选层和创业板、科创板存在差异化定位,鉴于当前政策明确精选层公司挂牌满一年后可申请直接转板上市,因此精选层对特定企业而言也未必是资本市场的终点。“转板上市将有效发挥新三板市场承上启下的作用,有效打通中小企业成长的上升通道,有利于畅通不同板块的协同发展,是资本市场愈加完善的重要措施和信号。”

长线资金持续入市

阎庆民指出,设立精选层,既是新三板发展的里程碑,也是进一步深化新三板改革的