

7月大盘涨逾10% 未到风格切换时

□本报记者 牛仲逸

,

A股“七翻身”成色几何?

Wind数据显示,7月上证综指累计上涨10.90%,深圳成指上涨13.72%,创业板指上涨14.65%。在7月份的23个交易日中,共有20个交易日两市成交额逾万亿元。

分析人士表示,“七翻身”背后,市场对风格切换的讨论几近白热化。掘金低估值板块还是追涨景气度高的科技与医药行业,成为各方反复博弈的主题。

,

成交火热

Wind数据显示,剔除7月上市新股,两市共26只股票涨幅逾100%。其中,康华生物涨幅最大,达298.21%;海汽集团、沈阳化工当月涨幅位居第二和第三名,分别为249.99%和222.98%。板块方面,在申万一级行业中,以流通市值加权平均法计算,28个行业板块全线上涨。其中,休闲服务板块涨幅最大,达44.21%。

7月A股市场最抢眼的特征是持续保持高成交额。Wind数据显示,在7月份的23个交易日中,共有20个交易日两市成交额逾万亿元。其中,7月7日成交额最大,达1.73万亿元。7月份有26只股票股价翻番(剔除7月上市新股)。

7月A股还发生一系列重大事件,令人印象深刻。中芯国际、寒武纪两大芯片巨头相继登陆科创板,引发市场对相关概念股的热捧。7月9日,科创板股票国盾量子上市首日盘中一度大



涨1000%,当日上涨923.91%,刷新科创板以及A股主板单日涨幅纪录,成为上市首日表现最强劲的个股。

7月22日,上证综指编制方案改革落地,盘后同时发布上证科创板50成分指数历史行情,7月23日正式发布实时行情。

风格切换尚早

7月初,保险、银行等低估值金融股引领市场上行,到了中下旬,有色、水泥、化工等顺周期板块崛起。

布局低估值板块,还是追买科技和医疗板块?市场争论贯穿整个7月。

看多低估值板块的人,认为风格切换背后是经济复苏逻辑驱动。力挺科技股行情的人,认为5G引领的产业周期仍在演绎,景气状态持续。

那么,进入8月份,市场的风格之争会有定论吗?

“7月只是风格补涨,四季度才有可能进入真

正的风格切换,当下处在市场风格不是很明确的过渡期。”新时代证券策略分析师樊继拓表示,未来一段时间,影响市场风格的主要变量有:股市资金格局、宏观经济恢复状况。

在东北证券策略组组长邓利军看来,短期金融、地产、传统周期等低估值蓝筹仍存在估值修复空间。他表示,从基本面角度来看,当前类似于2009年经济回升初期,当时金融、地产、周期都有短期表现优于消费、科技的阶段;从相对估值来看,目前金融、地产及传统周期板块均处于历史低分位。除此之外,政策面的催化有可能起到助推风格转换的效果。

风格之爭未完待续,而从A股历史上几次较大的风格切换看,前期往往是市场最为“纠结”和“彷徨”的阶段,并且这个过程也不是一蹴而就。因此,市场分析人士表示,对于当前阶段的A股,沿着“顺周期+科技”的思路,均衡配置不失为合理的策略。

风险事件频现 集合信托预期收益料承压

□本报记者 张玉洁

曾几何时,信托是“高收益、低风险”理财的代名词,是高净值人士投资的首选,也推动着信托行业走过“黄金十年”。不过今年以来,信托行业风险事件频现,数家信托公司身陷困境,为投资者敲响了警钟。另一方面,受社会资金成本不断降低和资产回报率降低的影响,去年至今信托产品预期收益率不断下行,产品频频出现。

信托业多位人士对记者表示,目前信托行业整体稳健向好,投资者应关注底层资产、交易对手方及信托公司综合实力等多方面因素。同时,集合信托产品预期收益率进入“7”时代并不是终点,未来集合信托平均预期收益率可能继续下行。

风险持续暴露

目前身陷兑付困境的四川信托股东——宏达股份宣布放弃对四川信托的增资。四川信托计划增加注册资本15亿元,当前四川信托注册资本为35亿元,若增资完毕后注册资本将由35亿元增至50亿元。宏达股份放弃对四川信托的增资,同意四川信托引入符合条件的战略投资者。

外部战投的增资无疑会有利于解决目前四川信托的困境。此前,四川信托表示,将通过出售资产、积极引入战略投资者等方式,力争用一年时间,解决目

前的兑付问题。

“原以为我们今年压力会比较大,却没想到这么多同行出了问题。”一位信托公司人士对记者表示。

这位信托行业人士的看法正是今年信托行业风险事件频发的一个直观感受。2020年以来,已经有安信信托、四川信托等公司集中曝出风险事件,部分信托产品无法按期兑付,不少个人投资者和企业“踩雷”。

安信信托已经明确拟引入上海国资进行重整,消息公布至今,公司股价不涨反而下跌近20%,这或许预示安信信托的重组进程还面临不少困难。

有多期信托计划“踩雷”武汉金凰的“假黄金”事件,尽管部分涉事信托公司如期兑付了相关产品,但是信托业内人士指出,信托行业近年来风险事件频发,部分缘于以往狂飙模式引发的阵痛。

中国信托业协会的数据显示,截至2020年一季度末,信托业资产收益率为3.02%,较2019年末的2.67%,提升0.35个百分点;信托业风险项目数量为1626个,风险资产规模为6431.03亿元。

中国信托业协会特约研究员简永军认为,2020年一季度,信托行业风险虽然持续暴露,但预计2020年信托风险资产规模变化将趋向平稳,行业风险整体可控。行业出清正在持续,“爆雷”亦是在排雷,倒逼着信托行业提质增效、正本清源。

东吴证券方苏:

发力精选层专业化服务

□本报记者 郭梦迪

由东吴证券保荐的苏州轴承厂股份有限公司(简称“苏轴股份”)和苏州旭杰建筑科技股份有限公司(简称“旭杰科技”)日前作为首批企业登陆新三板精选层。东吴证券中小企业融资总部总经理方苏日前在接受中国证券报记者时表示,公司多年来持续深耕新三板业务。精选层改革推出后,公司积极对接、抢抓机遇,储备了一批优质项目。未来将继续坚守服务中小企业的初心,为企业价值的提升提供专业投融资服务。

跑出加速度

方苏称,新三板市场深化改革全面启动并推出精选层后,东吴证券迅速布局。在关注到苏轴股份、旭杰科技符合精选层定位后,东吴证券深入挖掘客户核心优势,第一时间为其量身定制公开发行并进入精选层方案,依托专业能力和高效协同,项目有序推进。苏轴股份从辅导至过会前后历时不到半年,旭杰科技从辅

导至过会历时仅三个多月。

“平均来看,一个精选层项目从券商递交申报材料,到监管部门提出问题,再到上会,周期非常短,效率也非常高。可以说是跑出精选层加速度。”方苏说,对券商而言,现在的精选层业务更趋向于保荐业务,在合规性和监管要求方面,精选层和主板IPO项目基本等同,只是门槛不一样。

东吴证券能在首批精选层挂牌企业中“斩获”两席,正是基于对客户的深入了解。方苏表示,东吴证券将紧紧围绕企业在不同发展阶段的需求,为其提供做市、定增、双创债发行等全产业链金融服务,助推企业进入发展快车道。

推动转型升级

方苏认为,对企业而言,主板、中小板、创业板、科创板和新三板这五条通道都可以实现直接融资。新三板目前市场定位是非常明确的,即服务于中小企业,而其独有的部分制度更有利于成长初期企业的发展。

对于如何选择精选层合适标的,方苏表示,公司

主要有三个考量维度。第一,从存量项目中挑选,主要考量企业的成长性、规模、所属行业以及合规性,同时会重点考虑这些中小企业是否符合经济转型升级的方向;第二,江浙沪地区有很多“小而美”的企业,或者是专注于细分行业的龙头企业,这些企业特别适合到精选层挂牌;第三,从增量市场上选取合适的企业,目前新三板的市场定位更加明晰,相信会有更多优质的企业选择精选层挂牌。

方苏认为,精选层业务的开闸对券商而言是一个新的发展机会。“对公司新三板业务团队而言,发力精选层也是团队转型升级的过程。”此前的新三板挂牌业务相对简单,未来将向综合化服务发展,真正体现投行业务本色。

基于前些年的努力,东吴证券积累了丰富的客户资源。目前由东吴证券督导的新三板企业超过300家。方苏坦言,这些企业中虽然有一部分选择了转板或者摘牌,但更多的企业都留在了新三板这个市场板块上。她说:“目前精选层改革成功落地,对中小企业和券商而言都是一个前所未有的重要机遇期。”

银行理财子公司 增加权益资产配置比重

□本报记者 欧阳剑环

光大理财日前推出一款权益类、非保本浮动收益型产品“阳光红300红利增强”,风险等级为PR4。当前,银行理财子公司增配权益资产已成大趋势。多位业内人士表示,目前理财资金投向仍以固收类资产为主,未来将不断增加权益资产配置比重,在此过程中需要提高产品研发、投资、营销等方面的能力。

权益类产品增多

据介绍,“阳光红300红利增强”为指数增强型理财产品,在策略上以红利(股息率)为主要因子筛选股票,同时兼顾上市公司的盈利因子和风险类因子,选择100只左右的股票构成组合,其中沪深300成分股不低于80%的权重。

除上述产品外,在银行理财子公司推出的存续产品中,还有两款权益类产品,分别为工银理财去年11月推出的“工银财富系列工银量化理财-恒盛配置理财产品”和光大理财今年5月推出的“阳光红卫生安全主题精选”,最新净值分别为1.8931元和1.0243元。

中国证券投资基金管理人协会公示信息显示,目前,包括建信理财、工银理财、中银理财和中邮理财在内的4家理财子公司和基金公司成立了10只集合资产管理计划。其中,有4只为纯权益类投资产品,分别是:嘉实基金-中邮理财-研究驱动1号集合资产管理计划、华泰柏瑞基金-建信理财权益1号集合资产管理计划、大成基金-建信理财权益1号集合资产管理计划和易方达基金-建信理财权益1号集合资产管理计划,还有一只华夏基金-中银理财1号集合资产管理计划为混合类,其余5只均为固收类产品。

尽管目前银行理财子公司发行的权益类产品数量较为有限,但配置部分权益资产的混合类产品已初具规模。据中国理财网统计,由银行理财子

公司发行的1446只存续产品中,混合类产品有350只,占比达24.2%。与此同时,权益类资产配置比例提升也为理财产品带来了更高的收益率。据融360大数据研究院数据,二季度理财子公司净值型产品期间平均年化收益率为5.76%。

融360分析师刘银平认为,从银行理财子公司产品的中长期表现来看,收益率要明显高于传统银行理财产品,银行理财子公司大部分产品都配置了少量权益类资产,而股指整体走高在一定程度上推升了部分理财产品的净值。

任重道远

为支持资本市场长期稳健发展,规模逾20万亿元的银行理财资金被寄予厚望,但目前理财资金投向仍以固收类资产为主。长期以来,银行理财在固定收益类产品投资方面具备一定的竞争优势,但在权益类投资领域,无论是从投资者接受程度还是银行自身的投资能力来看,银行理财布局权益市场可谓任重道远。

一位理财子公司负责人对记者表示,今年该公司权益类资产的占比一直在提升,未来还会继续增加,今年的目标是将权益类资产的比重提升至8%-10%。目前仍主要通过与外部机构合作,参与打新、定增等方式入市,收益表现还不错,未来也有开发直投股票产品的计划。

普益标准研究员王伟表示,现阶段银行需要主动培养权益产品研发、投资、营销等方面的能力。在人才岗位上,通过内部培养加外部招聘的形式扩充投研,特别是权益类人才;在投研框架、文化上,主动向基金公司、券商、头部银行(银行理财子公司)等资管同业学习;在产品布局上,初期通过与公募基金、券商等同业合作,采取FOF或MOM模式逐步培育权益投资能力;在产品策略方面,通过夯实固收类产品基础,逐步发展混合类产品,慢慢向权益类产品方向延伸。

强势美元不再 大宗商品进入上涨周期

□本报记者 张枕河

7月29日,美联储公布7月份利率决议,将联邦基金利率目标区间维持在0-0.25%,同时承诺在未来几个月至少按目前的速度增加其持有的美国国债和机构发行的住宅和商业抵押贷款支持证券。然而,美联储此次未提及收益率曲线控制。

分析人士认为,美联储再次释放相对“鸽派”信号。美联储超宽松政策持续,加之美国经济和疫情压力均未减弱,强美元格局难以持续,全球大宗商品整体将进入上涨周期。

美联储“弹药”有限

美联储指出,新冠肺炎疫情在近期严重施压美国经济、就业和通胀,在短期内对经济前景构成重大风险。

“最近几个月,经济活动和就业已经有所回升,但仍远低于今年初的水平。美国经济复苏还有很长的路要走,美国经济极大幅度取决于疫情发展形势。”

美联储主席鲍威尔表示,新冠肺炎病例持续增长拖累了美国经济,高频数据显示经济复苏的速度已经放缓,放缓可能是短期的,也可能不是短期的。

分析人士认为,美联储的“弹药”可能越来越有限,如果未来财政政策配合不当,很可能打压市场信心。

FTX富拓首席市场策略师胡赛因·赛义德表示,市场相信利率在今后很长一段时间内保持在接近零的水平。不过,美联储强调“美国经济前景将在很大程度上取决于新冠疫情发展”,投资者在决定投资组合敞口时应对这一因素认真加以考虑。

现在压力转向了财政方面,美国民众感到失望的可能性很高,因为共和党和民主党在疫情纾困计划上的分歧仍然很大。两党都在努力寻找共同点,数百万失业人口目前领取的每周600美元失业补助金即将到期,如果国会在讨论新一轮财政刺激方案时拖延不决,势必导致经济和资本市场受到严重冲击。

贵金属配置价值凸显

大类资产中,该如何布局?分析人士指出,黄金、白银等资产逐渐成为较好选择。新兴市场资产也可能获得资金青睐,美股则具有相当的不确定性,投资者需要警惕调整风险。

川财证券研究所所长陈雳指出,若美国两党能通过妥协议大规模刺激计划达成一致,预计美股市场或能得到短期支撑。现阶段疫情已经影响到美国经济复苏的进程,美联储的货币政策将大概率趋于宽松。由于各种不确定性较高,黄金价格仍具有一定上行空间。

兴业研究外汇首席分析师郭嘉沂认为,美元指数走弱、美国CPI见底回升、地缘政治风险是近期推升金价的三大主要因素。从这波金价上涨来看,黄金相对于美国国债实际收益率出现超涨,需要一定时间调整,可能会横盘或者小幅下调后才能继续向上。

陈雳表示,考虑到新冠肺炎疫情对全球经济的持续冲击,导致西方主要经济体央行继续执行大规模货币宽松政策,预计未来一段时间全球通胀趋势将进一步强化,全球大宗商品还将进入上涨周期,建议关注有色金属和能源相关的资产配置。

中金公司指出,短期看,美元走弱有助于进一步推动美元回流新兴市场经济国家,带动其资本市场复苏,尤其是疫情防控相对较好的东亚市场。从中长期视角看,美元走弱有助于新兴市场美元信贷扩张,增强新兴市场企业资产负债表。

粤开证券首席经济学家李奇霖认为,下半年海外金融市场的主要交易逻辑依然是经济复苏和物价回升预期。中国成功抗疫以及美联储持续放水与财政刺激政策,会让投资者对未来的全球经济复苏继续抱有相当大的期待。这种期待已大幅反映在当前的资产价格上,尤其是美股,这使其进一步上涨存在困难。但由于预期难以证伪,美股大幅下跌的概率较低,将继续维持强势。美联储在高债务、弱经济、美股泡沫化三者“挟持”下的被动宽松,将使实际利率继续向下探底,贵金属依然有长期配置的价值。