

A股4个月盘局待解 券商机构指点迷津

自3458.79点高点以来,上证综指已经横盘震荡了4个月。期间虽经历种种扰动因素,但在基本面支撑下,市场内在动能充足,呈现了精彩的结构行情;而从流动性宽松到盈利改善,驱动逻辑渐变,使得结构行情转向,市场风格趋于扩散。

对于A股后市,券商机构普遍表示,从大方向看,“长牛”驱动因素仍在,短期震荡意在蓄势,当前岁末年初正是布局节点。

□本报记者 牛仲逸

从关键词看A股

复盘这4个月A股走势,可用“预期与兑现”和“观望与抱团”这几大关键词来形容。先来看看“预期与兑现”。这段时间,市场发生不少大事,比如行业龙头中芯国际、康希诺上市,创业板注册制实施等。在中芯国际、康希诺上市之前,市场对半导体、疫苗板块持续追捧;上市之后,预期兑现,这两个板块整体陷入到回调之中。创业板注册制实施,个股分化预期使得市场追逐创业板权重股,而在估值快速拔高之后,进入了阶段性兑现。

除了事件预期,还有业绩预期。在10月份三季报披露期,不少龙头股日内大幅波动,正是业绩是否符合预期后的兑现所致。

再来看看“观望与抱团”。观望既包含对不确定因素的反映,比如国庆节假期之前的那段行情;也有对市场风格的迷茫,银行、保险等低估值板块虽有异动,但大多是脉冲式,行情没有持续性,市场对于从高估值往低估值切换,以尝试的心态为主。近两周以来,低估值风格开始逐渐占据上风,化工、有色板块频频上涨,一些龙头股走出趋势行情。

至于抱团,市场并不是一成不变,跟着驱动逻辑变化,可分为两个阶段。第一个阶段,以必选消费、医疗器械板块为主,最典型的就是动态市盈率一度超过100倍的海天味业。第二个阶段,以可选消费为主,主要是家电、汽车、白酒三个板块。家电板块中,既有行业龙头美的集团创出历史新高,也有小家电领域跑出科沃斯、石头科技这样的大牛股。汽车板块中,比亚迪、宁德时代等龙头股走出了一波大行情。

最典型的要数白酒板块,行情持续扩散,一线的“茅、五、泸”,二线的“汾酒、洋河”,三四线的地产酒顺次爆发。



证券简称	7.13以来涨幅(%)	今年以来涨幅(%)	股价(元)	市盈率(TTM)
天山生物	286.14	253.49	19.23	-166.27
泉阳泉	227.86	194.21	11.18	-5.39
金力泰	216.64	301.80	23.59	164.82
新余国科	212.96	264.59	58.18	205.21
智慧农业	188.03	172.67	4.09	-7.26
双林股份	187.22	178.09	16.63	-9.62
润禾材料	180.77	208.71	45.40	116.83
优德精密	176.92	151.54	33.84	284.34
中能电气	175.49	187.26	15.51	-257.47
长城汽车	160.10	195.89	25.36	55.85
ST抚钢	153.90	245.45	11.40	42.21

数据来源:Wind 新华社图片 制图/苏振

短有底长慢牛

眼下A股,市场主要关心两个问题。第一,风格是否全面切换,还是低估值与科技成长轮动共存;第二,上证指数何时突破震荡区间。

对于第一个问题,新时代证券策略分析师樊继拓表示,2016-2017年的经济回升阶段,价值风格全面表现;2018-2020年初,经济下行,以半导体为代表的科技股走势最强,价值股虽然也有表现,但相对来说更集中在消费行业。预计未来1-2个季度,经济依然有继续回升的动力,价值风格可能会继续扩散。

“今年以来,以营收与利润增长、净资产收益率等为代表的质量成长因子,大幅领先于以市净率、股息率等为代表的价值因子,这一格局近期有所转变。疫苗取得积极进展,宽松政策的收紧预期,经济复苏深化等多方面因素使得资金由前期强势的成长板块向弱势价值板块腾挪。”中金公司策略研究指出,这一变化趋势或更多是由于短期事件驱动导致,是否能转化为中期趋势,取决于后续经济增长数据、政策与事件动态等。

至于第二个问题,市场认知较一致的是,即使再度回调,空间也很有限。毕竟这4个月经过众多考验的箱体底部无疑拥有强劲支撑。而何时突破,首先要搞清楚大方向,A股正处于“长牛”之中。在兴业证券首席策略分析师王德伦看来,有四点因素成为“长牛”的助推器:制度因素,资本市场基础制度体系不断完善;监管因素,市场运行健康平稳,融资功能显著发挥,上市公司质量提升,市场秩序明显好转;公司因素,优质龙头核心资产已经胜出;投资者机构化。

华西证券策略研究指出,虽然短期市场有所波折,但改革预期推动风险偏好的中期逻辑并未被破坏。

短期而言,上海证券表示,当前虽有波折和坎坷,但无法撼动根基,待诸多不利因素消

化后,A股仍有望循着经济恢复的节奏而走出区间震荡。

多维度布局后市

多数机构认为,针对当前震荡行情,总体应以布局春季行情但不能急躁的思路来应对。那么当前有哪些板块值得关注?

华安证券策略分析师郑小霞表示,围绕“十四五”规划产业主线布局,把握三条投资主线。一是顺周期高景气或景气持续上行的板块,如化工、机械等;二是科技成长风格业绩已经显现出相对优势,并在“十四五”科技创新催化下迎来配置机会;三是处于增速触底、持仓底部、估值底部的大金融板块。综合来看,首选化工、电子、金融板块,同时关注新基建主题投资机会。

国泰君安策略团队推荐中国制造业和可选消费两条主线。首先,宏观层面宽松的流动性环境支撑了制造业资本开支的基础,而中观层面坚韧的供应链体系、较大的成本优势以及产品迭代加速,中国制造业具备全球竞争优势。在经济预期修复的大背景下,中国制造业盈利修复周期将超出市场预期。其次,从盈利改善思路出发,对冲风险偏好下行,内需改善叠加居民边际消费倾向上升,处于盈利修复周期的可选消费优于必选消费,推荐酒店、白酒、航空等板块。

山西证券表示,随着疫苗研发的推进,未来服务业加速复苏确定性较大。其中,最为敏感的影视板块依旧处于超跌态势,市场对于板块内个股业绩预期将逐渐抬升,中期反弹可期,可适当关注该板块。此外,第二产业稳步复苏,相关板块短期资金关注度或有一定程度提高,可谨慎关注钢铁、煤炭、化工板块短期机会。另外,“双11”对于消费的短期利好出尽,建议关注消费主题的中长期投资机会。长期依旧看好高科技和新基建主线,未来数年或将持续有较高的投资增速和较高的业绩增速,等待盈利预期和盈利确定性上升后的下一轮投资机会。

华信信托明确引战条件 三家信托公司困局待解

□本报记者 张玉洁

11月17日晚,一直谋求引战的华信信托公布了引战方案。华信信托发布《关于征集战略投资者的公告》称,公司计划引入1家或多家战略投资者,引入资金34亿-68亿元,注册资本增至100亿-134亿元。目前,华信信托面临超过20只产品延期兑付的局面。与之情况类似的还有四川信托和安信信托,引入实力雄厚的外部投资者或许是这些信托公司渡过难关的现实选项。

大股东或选择让出控股权

资料显示,华信信托成立于1981年,是辽宁省唯一一家信托公司,目前前三大股东分别为华信汇通集团有限公司、北京万联同创网络科技有限公司和沈阳品成投资有限公司,第一大股东持股比例为25.91%。截至2020年6月末,华信信托注册资本66亿元,净资产119亿元,管理信托规模492亿元。

华信信托近年来业绩持续下滑。2019年,华信信托亏损1.52亿元。银行间市场未经审计的财务数据显示,2020年上半年华信信托实现营收-4.17亿元,亏损5.55亿元。目前公司面临多个产品难以兑付的局面。今年9月底至今,华信信托陆续在其官网披露了27款信托计划延期公告,目前尚有超过20款产品出现延期。

正是由于目前的局面,华信信托对新股东提出特别要求,在完成增资前以适当方式对该公司进行流动性支持,以保障信托投资者利

益。此外,战略投资者必须认可增资后华信信托注册地保留在大连及现有员工相对稳定。

三家公司面临困境

华信信托并不是唯一一家陷入困境的信托公司,目前还有四川信托和安信信托也处于困境,均处于引入外部投资重组的阶段,从公开信息来看,尚无突破性进展。

安信信托最新的进展是需要通过处置资产偿还信托保障基金公司债务。11月17日晚,安信信托公告称,由于未能按期、足额向信托业保障基金公司偿还信托业保障基金流动性支持资金本金及相应的资金占用费,这部分违约金共计14.9亿元,信保业保障基金公司获权拍卖、变卖安信信托持有的大量保险32.98%股权。截至2020年10月31日,安信信托持有大量保险32.98%股权,账面价值约为6.5亿元。

作为上市公司,安信信托目前还面临破产的压力。公司三季报显示,前三季度净利润为亏损38.15亿元。前三季度计提金融资产减值损失及公允价值变动损益约35.05亿元,受此影响预计2020年度净利润为亏损。对于外界关注的重组进展,安信信托称,正在有关部门和重组工作组指导下开展风险化解的相关工作。

四川信托目前引入外部投资者也没有进一步进展。根据四川信托投资者披露的情况,公司预计年底回款40亿-80亿元,但相对于公司超过200亿元存续TOT项目的规模,仍面临较大资金缺口。从公司举措来看,除了积极催收,也在处置持有资产。

平安产险:扶贫路上的金融人

□本报记者 高改芳

11月17日,四川省人民政府批准凉山州普格县、布拖县、金阳县、昭觉县、喜德县、越西县、美姑县退出贫困县序列。至此,四川88个贫困县全部清零。看到这个消息,在凉山这7个贫困县里摸爬滚打了几年的平安产险四川分公司凉山中心支公司副总经理张权武心满意足地笑了。

悬崖村的领路人

凉山州是四川省集中连片的贫困地区之一。张权武数次走访调研凉山州昭觉县的阿土列尔村,即悬崖村。在任职平安产险之前,张权武供职工商银行,是地地道道的金融通。成了平安产险在凉山地区的产业扶贫主要负责人后,张权武说自己也算是“务农”了。

悬崖村成了凉山贫困县的代名词。2015年,悬崖村新修了钢梯,2556级。张权武沿着钢梯上上下下多少次,自己也记不清了,鞋子磨坏了好几双。一般人光是爬上去就要花4个多小时。

几次走访悬崖村,张权武发现,悬崖村的山顶土壤肥沃、日照充足,适合种植三七、油橄榄等特色农产品。他想到一个人,为了种植油橄榄“辞官务农”的杨泽身。

杨泽身是张权武的好友,毕业于四川农大,1998年从政府部门辞职,办了凉山州中泽新技术开发有限公司(简称“中泽公司”)。一直在凉山地区发展油橄榄育种、育苗基地、油橄榄榨油厂项目。

张权武还想到了借助企业力量,利用平安集团产业扶贫政策资源帮助贫困户脱贫增收。

创新帮扶模式

张权武与中泽公司取得联系,并沟通了合作方案。同时,张权武与平安集团、平安产险扶贫办沟通落地方案,将平安产险的“平安扶贫保”产业扶贫模式带到悬崖村上去。

平安产险通过“扶贫保”为凉山油橄榄企业提供了3600万元扶贫贴息贷款,帮助中泽公司这样的扶贫企业发展凉山油橄榄产业。在悬崖村,中泽公司流转了200亩土地种植油橄榄。村民可以获得600元/亩的土地流转收入,以及油橄榄相关产品的销售利润分

券企对接 镇江企业欲加快上市节奏

□本报记者 张利静

在A股市场占据重要一席的江苏省上市公司中,“镇江板块”发展后劲充足。在镇江市委市政府的推动下,券商与当地企业正加速融资对接,为当地后备上市企业准备了一道“大餐”。

大力推动企业上市

11月17日-18日,镇江市委市政府举办了“券企融资对接暨资本市场政策培训会”系列会议,邀请中信建投证券、国金证券、中国银河证券等一线券商为企业解读金融政策,并对如何利用好资本市场融资功能提供专业指导。以充分利用好金融服务实体经济,提升镇江企业直接融资能力。

镇江市委书记马明龙在会见券商时表示:“镇江自然禀赋优越,文化底蕴深厚,开放程度较高,民营经济比较发达。当前,全市上下正在加速奔跑,希望券商发挥资本市场资源优势,加强与镇江企业的对接,为镇江企业尤其是民营企业上市、管理等方面答疑解惑、纾困解难,更好助推民营经济健康发展。”

自2016年以来,镇江企业加快推动企业迈入多层次资本市场,鼎胜新材、天奈科技等7家企业成功登陆A股市场,逐步形成了以上市公司为核心、新三板挂牌企业为重点、区域股权交易市场挂牌企业为补充的资本市场发展格局。

截至2020年10月末,镇江市共有上市公司20家(境内15家,境外5家),新三板挂牌企业32家。同时,镇江市多措并举大力推进企业上市,不断增强资本市场服务民营经济发展的能力与水平,已经取得了显著成效。今年以来,吉贝尔、图南股份分别在科创板、创业板成功上市,同力机械也顺利通过中国证监会发审委审核。先后与沪深交易所、江苏证监局、江苏股交

中心、长三角资本市场服务基地展开战略合作,共建企业上市培育机制,实现对上市企业全过程、全周期的支持。组织开展资本市场专题培育活动,进一步增强企业家资本意识,提升企业上市的积极性。通过常态化走访调研,着力解决企业上市及资本运作过程中遇到的各类问题。

共享资本市场发展红利

以此次会议为契机,中信建投证券总裁李格平、国金证券董事长冉云、中国银河证券副总裁吴国防、国信证券副总裁谌传立、华泰证券首席财务官焦晓宁等一线券商相关负责人纷纷带队进入镇江,为当地企业解读注册制改革等资本市场前沿政策,并在IPO、再融资、并购重组等方面为企业提出具体的指导建议。

李格平表示,全面实施注册制对资本市场发展很重要,对地方经济发展也很重要,推动一个企业上市可以解决当地很多问题。每一个公司就像一个小孩,有其特质,需要解决不同的问题。在这个过程中,企业要建立基本的法律治理结构,券商在此方面经验丰富,可以帮助当地现有的上市公司通过收购兼并等途径做大做强,实现产业资源整合优化。推动成立股权私募基金,为企业上市发展提供早期的资本支持,撬动地方资本的积聚效应。另外,通过REITs等工具多途径利用债券市场。

冉云在提升上市公司质量方面介绍了心得体会。吴国防提出“基地式服务”,与当地基金一起,通过投融资做好早期培育。谌传立从公司对江苏地区服务的历史和企业诉求出发,说明了公司服务的特点和优势。焦晓宁从提升企业上市意识、发挥镇江产业优势方面提出了建议。

在会议现场,华泰联合证券投资银行业务线综合六部联席负责人、执行总经理李威、银河证券投资银行七部总经理何声焘、国金证券并

购部执行总经理刘源、中信建投证券投资银行业务委员会创新融资部华东负责人刘邵谦、国信证券投资银行事业部上海业务总部总经理张群伟,分别就《资本市场注册制改革及展望》《IPO前期规范及财务准备》《国内上市公司并购重组政策解读及案例分析》《注册制下的资本市场路径分析》《再融资政策与操作实务》等主题进行了分享。来自镇江市上市公司、后备上市企业及金融机构的180多人参加了会议。

在资本对接座谈会上,来自当地的磁谷科技、裕久装备、航天海鹰、新越沥青、安卡新材料、联博精密、天晟药业、福仕保等企业介绍了公司运营情况、股权融资需求、未来发展规划及上市筹备情况,与券商进行了互动交流。

做强资本市场“镇江板块”

展望镇江市券企融合发展前景,镇江市委副秘书长兼统战部副部长巩海燕对以资本市场带动镇江经济发展信心十足。他表示,镇江将认真贯彻落实党的十九届五中全会精神,以“跑起来”的姿态,抢抓注册制改革机遇。贯彻落实好注册制改革各项决策部署,在产业强市“加速跑”中凝聚资本力量。以注册制改革为契机,全面提升服务水平,加快企业上市进程,提升上市挂牌企业发展质量。希望券商机构将更多的金融资源引入镇江,帮助镇江企业拓宽融资渠道,增强资本运作能力,推动资本市场“镇江板块”持续壮大。

镇江市地方金融监督管理局局长钱仁汉表示,下一阶段,全市金融系统将乘势而上、持续发力,完善政策、强化服务,坚定不移抓重点、补短板、强弱项,推动各项工作再上新台阶。

另据了解,12月,镇江市地方金融监管局还将举办企业上市与资本运作高级研修班,帮助企业提升成果转化意识,提高运用资本市场发展的能力与水平。

指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		88.33			88.58	-0.25	-0.28
商品期货指数	1223.54	1224.5	1225.26	1219.25	1224.3	0.19	0.02
农产品期货指数	976.86	975.43	978.52	971.6	977.63	-2.2	-0.23
油脂期货指数	649.63	650.37	652.21	646.38	652.6	-2.23	-0.34
粮食期货指数	1634.68	1629.26	1638.22	1624.4	1634.26	-5	-0.31
软商品期货指数	700.43	695.94	700.77	694.86	700.52	-4.58	-0.65
工业品期货指数	1241.72	1245.13	1245.84	1236.11	1242.69	2.44	0.2
能化期货指数	552.87	554.23	555.86	548.76	554.32	-0.08	-0.01
钢铁期货指数	1872.47	1872.7	1878.83	1861.79	1873.35	-0.66	-0.03
建材期货指数	1345.28	1349.27	1350.32	1339.33	1344.4	4.86	0.36

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	993.27	995.2	988.19	990.92	-2.71	991.67
易盛农基指数	1319.93	1322.49	1313.18	1316.81	-3.6	1317.8