

# 4月A股“开门红” 机构建议循四条主线布局

4月1日,A股上演“开门红”行情,上证指数上涨0.71%,深证成指上涨1.46%,创业板指上涨2.06%。两市成交额继续缩量,创近5个月新低,其中沪市成交额为2926.52亿元,深市成交额为3650.33亿元。

分析人士表示,市场“双底”构造初露端倪,但调整的时间周期仍不够充分,增量博弈还需等待,预计4月市场在平衡区间内会反复出现波折。

●本报记者 吴玉华

## 4月市场开门红

4月1日,A股市场三大指数集体上涨,创业板指重返2800点台阶。与此同时,个股表现分化,当天两市共有2053只股票上涨,96只股票涨停,2036只股票下跌,15只股票跌停。

28个申万一级行业多数上涨,钢铁、休闲服务、家用电器行业板块涨幅居前,昨日分别上涨3.54%、3.50%、2.14%;仅有银行、公用事业、采掘行业板块出现下跌,跌幅分别为0.31%、0.18%、0.03%。

此外,钢铁行业中,本钢板材、华菱钢铁、新钢股份涨停,南钢股份涨近10%,鞍钢股份涨逾6%。科技板块行情回暖,昨日电子行业板块上涨1.75%,安集科技、全志科技涨逾11%,康强电子、宝明科技、五方光电、美格智能、协和电子等多股涨停。雪迪龙、新疆交建、贝肯能源等近期热门股悉数跌停。

Wind数据显示,4月1日遭遇主力资金净流出股票为2493只,获得主力资金净流入的股票为1727只。电子、医药生物、家用电器行业主力资金净流入金额居前,净流入金额分别为34.47亿元、17.31亿元、9.40亿元;公用事业、计算机、农林牧渔行业主力资金净流出金额居前,净流出金额分别为24.36亿元、11.47亿元、9.42亿元。

分析人士提示,目前从盘面看,反弹仍在进行中,但热点持续性不强,市场资金反复在碳中和、顺周期、科技板块当中切换,反复追高容易被套。

## 四条主线配置市场

中信证券首席策略分析师秦培景表示,4月投资者情绪和行为将趋于平静,但市场形成新一轮持续上涨需要时间,基本面将替代流动性成为破局因素,中国经济稳健增长的正面因素不断积累,海外经济复苏预期向下修正,配置方向应继续向新主线转移。在机构重仓估值实现均值回归前,建议继续积极调仓以下四条新主线,一是本轮市场调整后性价比比较高的成长板块,如半导体设备、军工等;二是本轮疫情中的受损板块,如旅游、酒店、航空等;三是受益于海外需求复苏的板块,如汽车零部件和家电等;四是一季报预期延续高景气度的行业板块,如有色金属和化工。

中信建投证券首席策略分析师张玉龙表示,维持4月市场下跌逐步趋缓的判断,建议保持中性灵活的仓位不变。投资者需要关注盈利和估值逐步进入匹配的过程,特别是进入4月之后,金融市场利率和实体经济利率变化可能带来阶段性反弹机会,交易型投资者可以参与,但价值型机构投资者仍然需要等待。

新时代证券首席策略分析师樊继拓表示,4月提供了一个非常有利于反弹的时间窗口,建议投资者积极参与。周期股行情尚未结束,但估值、流动性等因素引发的多空分歧会加大市场波动的可能性,需要重点寻找个股层面的预期差。建议重点关注在此轮经济周期中受疫情影响较大的电影、航空、酒店、旅游等行业,把握经济复苏后其估值低、业绩拐点逻辑带来的利好。



视觉中国图片 制图/苏振

## “撒钱”自救恐难如愿 风险外溢谁来“买单”

●本报记者 张枕河

今年第一季度,美股三大股指表现在全球主要股指中居于前列,三大股指均连涨四个季度。此外,3月最后一天,美国总统拜登公布了一项总额约为2.25万亿美元的基建设施建设一揽子计划。对于美国经济和股市而言,这份重磅基建计划是喜是忧?非美金融市场又会如何表现?

### 重磅刺激接二连三

近期美国的重磅刺激计划可谓接二连三。

继3月中旬推出总额高达1.9万亿美元的巨额经济救助计划后,美国总统拜登于3月31日宣布了一项总额约2.25万亿美元的基建设施建设一揽子计划,并表示希望国会于今年夏天批准该计划。据美国媒体报道,除基建投资外,拜登未来几周还将公布一项扩大医疗保健、儿童保育、教育等政府支出的计划。这两项计划的支出总规模在3万亿至4万亿美元之间。

3月31日公布的这份基建计划显示,未来8年美国将投资6210亿美元改善交通基础设施,修复和更新高速公路、桥梁、港口、机场、轨道等公共交通基础设施。其中,1740亿美元将专门用于发展电动汽车市场,在全国建立50万个电动汽车充电桩。

拜登还提议投资5800亿美

元用于振兴制造业、研发创新与劳动技能培训,4000亿美元用于改善老弱病残者护理服务,1000亿美元用于数字基础设施建设。其他资金将投入住房改善、学校设施更新、电网基础设施改造、清洁饮用水和废水处理设施改善等领域。

值得关注的是,拜登表示,该计划的重点是促进美国就业,而资金来源是“希望通过增加企业税为基建计划提供资金”。

### 金融市场未必“买账”

从一般金融逻辑看,巨额刺激有望助力美国经济复苏,进而提振美国金融市场信心。但实际上可能未必如此。

首先,短期来看,基建计划未必能顺利通过。PXTM富拓首席中文分析师杨傲正指出,虽然基建计划支出只是暂时性的,但增加企业税将是永久的立法,预料将遭到共和党一众议员的大力反对。

其次,该计划即使通过,中长期来看也将造成不少潜在负面影响。拜登计划加征企业税的做法可能导致美国企业向海外迁移业务,进而打击美国实体经济。过去一年,美国为应对新冠肺炎疫情、支持经济复苏已累计支出约6万亿美元的财政纾困法案,美国政府债务负担势必因新的投资计划进一步加重。对于金融市场而言,上述基建计划将令异常庞大的美国财政赤字进

一步攀升,这会加大美国经济过热风险,推动美国长期国债收益率上升,甚至造成金融市场动荡。

最后,美国以外的金融市场更要警惕美国接二连三的刺激计划可能产生的负面影响。国际货币基金组织总裁格奥尔基耶娃日前表示,美国经济复苏步伐加快可能导致利率水平迅速升高,引发全球融资环境急剧收紧,使大量国际资本流出新兴经济体。这会外部融资需求巨大、债务水平较高的中等收入国家带来严重挑战。

富兰克林邓普顿旗下布兰迪全球投资管理全球宏观研究部董事Francis Scotland从“美元需求”角度分析指出,持续的巨额刺激使得美国经济重拾动力,届时全球资本市场有可能出现真正的动荡。

他指出,疫情和政府实施封锁措施引发的恐慌情绪,是最先推动全球对于美元资金需求的因素。合理的推论是,下半年全球疫情有所缓解,各地政府相继解除防疫措施,届时将会减轻或完全消除当前对美元异常庞大的需求。如果美联储维持目前方向,在美元需求下降时没有采取行动削减资产负债表规模的扩张步伐,即相当于推出新一轮刺激措施。虽然最终美联储大概率做出明智应对,但行动速度或较迟缓,在美元需求下降与美联储维持超宽松的“真空期”之间,不排除全球金融市场出现动荡。

## 互联网医院已获牌照 中国太保加大布局康养领域

●本报记者 黄一灵

需求大的康复医院着手。

### 权益类投资占比提升

截至去年年末,中国太保管理资产达24360.80亿元,较上年末增长19.2%。固定收益类投资占比为78.3%,较上年末下降2.1个百分点;权益类投资占比为18.8%,较上年末上升3.1个百分点,核心权益占比为1.02%,较上年末上升1.9个百分点。实现净值增长率7.5%,同比上升0.2个百分点;总投资收益率5.9%,同比上升0.5个百分点;净资产收益率4.7%,同比下降0.2个百分点。

中国太保总裁傅帆表示,在中长期市场利率中枢下移的背景下,权益类资产具有较高的长期投资回报预期,公司基于自身的风险偏好,适当增加权益类资产的配置,以寻求提高长期的投资回报水平。

谈到2021年大类资产配置思路,傅帆认为,随着新冠肺炎疫情好转,今年全球经济将会出现复苏,我国宏观经济有望实现较快的增长,权益类资产存在结构性机会。“预计市场利率下行压力会减小,公司将在战略资产配置牵引下,在长期资产配置中根据资产的风险收益特征执行哑铃型策略,侧重于长期利率债产品,延展固收产品久期以及非上市股权等权益资产配置。”

中国太保集团董事长孔庆伟在业绩发布会上表示,过去一年中国太保成功发行GDR,实现了公司治理现代化。当前第九届董事会的成员已经“到齐”,为中国太保带来了新的理念和前瞻视野。

截至2020年年末,中国太保已完成首期养老不动产百亿投资布局,在6个城市落地7个建设项目,已开工养老社区项目总建筑面积达51万平方米,在建床位6300张,储备养老床位接近11000张。

孔庆伟表示,目前广慈太保互联网医院(中国太保与瑞金医院共同成立)已拿到运营牌照,今年四季度成都太保家园也将开业迎客。

中国太保副总裁马欣在业绩发布会现场透露,目前公司正在谋划实体医院的布局,将从供给小、

### “圈粉”行业龙头 数字人民币搅动投资江湖

●本报记者 王方圆

数字人民币APP日前迎来更新,工、农、中、建、交、邮储六大国有银行项下均新增“顺丰”“星星充电”“石化金融”三个子钱包。值得关注的是,顺丰、星星充电均为线下广泛布局的企业,这意味着数字人民币应用场景有望大范围拓展。

### 行业龙头入局

数字人民币APP显示,“顺丰”“星星充电”“石化金融”目前已增设于六大国有银行子钱包项下。换言之,数字人民币将可在顺丰速运APP内支付快递运费、充值星星充电余额账户和缴纳中国石化党费。

资料显示,截至2020年年末,顺丰速运业务已覆盖全国335个地级市、2847个县/区级城市,拥有约1.9万个自营网点。星星充电是一家新能源汽车充电设备研发制造商,产品线涵盖充电枪头、智能电表、换电设备等,目前平台上共有自建充电设备终端10万余个,覆盖全国226个城市。

此外,目前数字人民币已涵盖美团骑车、滴滴出行、京东APP、京喜APP、京东金融、哔哩哔哩、善融商务等9个子钱包,所涉及企业多为行业龙头。从运营端来看,工行项下的子钱包数量最多,为9个,其他五大国有银行子钱包数量均为8个。

### 开户条件放松

近期,数字人民币在多个行业的首单纷纷落地,相关技术得到提升。同时,数字人民币钱包的开通条件有所放松。

3月15日,大连市两家燃油贸易企业以数字人民币支付方式完



新华社图片

## 中航证券阳静:

# 践行“军工投行+绿色投行”策略 助力实现“碳中和”

●本报记者 王方圆 周璐璐

绿色发展离不开绿色金融支持。中航证券副总经理阳静日前在接受中国证券报记者独家专访时表示,中航证券快速响应国家号召,贯彻航空工业集团和中航资本的整体发展战略,积极践行绿色金融发展理念,提出“军工投行+绿色投行”策略,助力“碳中和”战略实现。

具体措施方面,阳静指出,中航证券将做大军工高端装备行业绿色股权投资业务及融资服务,加大发展绿色债券业务,与中航资本各成员单位群体联动打造绿色金融品牌。

## 坚持投资+投行业务模式

中国证券报:中航证券在助力实现“碳中和”目标方面有哪些规划?

阳静:证券公司在服务实体经济过程中,可以利用多层次资本市场引导更多社会资金进入绿色产业发展。中航证券一直以来将社会责任融入公司使命,发挥综合金融服务优势,践行绿色发展理念,探索资本市场服务实体经济的创新路线,以金融力量助力企业与地区实现绿色经济效益。中航证券坚持投研一体、“投资+投行”的业务发展思路,从

研究、投资、融资多方向推动“军工投行+绿色投行”发展,助力“碳中和”战略的实现。

中国证券报:请具体介绍中航证券提出的“军工投行+绿色投行”策略,如何通过这一策略有效助力实现“碳中和”目标?

阳静:中航证券是军工央企集团唯一的证券公司,实际控制人是航空工业集团,军工属性是中航证券区别于其他券商的最大特质。中航证券的股东单位中航资本积极倡导发展绿色金融,要求各成员单位充分发挥各自资源禀赋,综合运用多元金融工具,切实做好产融结合服务绿色航空。

“立足军工、做精做专、优质服务、协同发展”是中航证券的发展战略,通过帮助军工企业融资发展,能够充分发挥军工行业“溢出效应”,激发和释放军民融合的创新活力。在这个战略的指引下,中航证券投行业务确定了“聚焦军工高端装备、投研一体”、“投资+投行”、深度协同军工产业和投资资源,为客户创造价值”的业务发展思路,这就是“军工投行”。

提出“绿色投行”主要是基于以下原因:一是金融重点支持新能源汽车、核电、光伏、新材料等兼具军工高端装备和绿色发展双重标签的企业,为我国制造

加工业从世界产业链中低端提升到中高端贡献力量。二是紧扣军工高端装备制造绿色升级、碳纤维材料发展及应用、清洁能源及可再生替代能源研发、军事信息化智能化发展等领域将带来的大量增量业务,绿色投行业务大有可为。

### 做大绿色股权投融资业务

中国证券报:中航证券将通过哪些途径推动“军工投行+绿色投行”落地,最大化发挥“军工投行+绿色投行”策略的优势?

阳静:首先,做大军工高端装备行业绿色股权投资业务及融资服务。中航证券的子公司中航创新资本有限公司会积极推进设立绿色产业发展基金,重点投资军工高端装备制造领域的绿色技术、绿色项目以及绿色产业,有效推动军工高端装备制造产业在国防装备、信息化建设、军民融合、高新技术等方面全面升级及可持续发展。中航证券还将通过辅导军工高端装备制造领域具有绿色属性的企业,规范企业生产经营,协助企业做好融资安排,有效解决资金需求,打造绿色产业品牌,促进产业可持续发展。

其次,加大发展绿色债券业务。中航证券投行紧抓绿色债券发展契机,借鉴

公司已发行绿色债券的承销经验,通过发行专项绿色债券帮助高端装备制造行业在产业升级过程中实现节能减排降耗,从而向绿色低碳转型。另外,中航证券将适时结合业务实践,研究推动设立高端装备制造ESG指数基金。

### 协同打造绿色金融品牌

中国证券报:中航证券有哪些优势可以更加有效地助力“碳中和”战略的实现?

阳静:中航证券并非单打独斗,而是可以群体联动、相互协同,从而形成绿色金融品牌,这是很大的一个优势。除证券领域外,中航证券股东中航资本旗下还有租赁、信托、期货、保险、产业基金等成员单位。近年来,信托、租赁等在绿色金融业务开展方面已经初见成效。

“十四五”期间,中航证券将加大与中航资本各成员单位在绿色金融业务方面的协同,建立绿色金融业务的推动工作机制,对于绿色企业/项目同部署、同调研、同推动,围绕绿色产业,提供天使投资、VC、PE、Pre-IPO,并购基金、混合基金和融资租赁等一揽子金融服务,将金融服务覆盖企业的全生命周期,赋能企业不同发展阶段,在绿色金融领域打造具有一定影响力的品牌。