

锚定核心资产长期机会 券商看好中报行情

●本报记者 胡雨

截至6月8日中国证券报记者发稿时,A股上市公司中已有7家披露了2021年上半年业绩预告,加上此前在一季报等公告中对中报数据作出预测的公司,市场已有超400家上市公司今年上半年的业绩情况曝光。从净利润变动方面观察,近300家上市公司预计上半年净利润较2020年同期增长或扭亏,增幅最大的较2020年同期增逾百倍。

日前多家券商指出,当前市场已经进入中报业绩的投资窗口期,中报业绩预告弹性较高、业绩有望延续高增长或者超预期的板块行业值得重点布局。

中报预喜率近七成

日前远兴能源发布2021半年度业绩预告。得益于煤炭价格持续高位运行以及公司甲醇装置按时重启生产等因素,上半年远兴能源净利润同比扭亏,归属于上市公司股东的净利润预计为11.5亿元至12.5亿元,2020年同期则亏损超700万元。

进入6月上市公司陆续开始进行中报业绩预告披露,包括远兴能源在内,截至6月8日中国证券报记者发稿时,已有7家上市公司披露了2021半年度业绩预告,其上半年归母净利润均较2020年同期明显增长,有3家公司归母净利润较2020年同期增长100%以上。

不少上市公司此前在一季报等公告中也对上半年整体收入情况作出预计。Wind数据显示,包含这一情况在内,目前已有超400家上市公司披露了2021年上半年净利润变动情况,整体上看预喜率接近七成,有218家公司今年上半年归母净利润较去年同期增长,另有63家公司归母净利润较去年同期扭亏为盈。

从预告净利润最大变动幅度来看,有90家公司预计上半年净利润同比增幅在100%以上。其中,有22家公司预计上半年净利润同比增幅在500%以上,增幅在1000%以上的公司合计10家,双环传动预计上半年净利润最高较2020年同期增长近11倍。

从已披露的公告内容看,今年上半年

上市公司业绩增长原因主要包括以下几类:一是2020年同期受疫情影响导致业绩基数较低;二是整体宏观经济和行业景气度的持续修复带动公司业绩增长;三是公司自身新产能投产使得收入增长;四是投资收益等其他收入增加。

从行业来看,Wind数据显示,以证监会行业来划分,前述281家上半年净利润同比增长或扭亏的上市公司中,属于化学原料和化学制品制造业、电力机械和器材制造业以及计算机、通信和其他电子设备制造业三大行业的公司数量居前三位,分别有33家、23家、22家。此外,分属医药制造业、汽车制造业、通用设备制造业、专用设备制造业的公司数量均在10家以上。

TMT板块业绩有望明显回升

在华金证券分析师林帆看来,A股公

司2021年上半年业绩表现值得期待,中报行情也将逐渐展开。从行业综合比较来看,顺周期、电子、电气设备、食品饮料等行业表现可能阶段性更优。

西南证券首席策略分析师朱斌认为,随着中报业绩预告陆续披露,需要重点布局中报业绩有望延续高增长或者超预期的板块。对于中报不同行业的业绩表现,朱斌认为,中上游板块将会有所分化,下游服务类消费有望进一步复苏,同时TMT板块业绩有望明显回升。

从投资角度出发,中国银河证券策略分析师蔡芳媛认为,6月行情核心是“业绩+中报”,建议锚定核心资产的长期投资机会,重点布局中报预告弹性较高、偏向中大市值且盈利能力强的优质核心资产。

除了至今反弹幅度相对有限且盈利能力强的优质资产外,蔡芳媛还看好钢铁、有色金属、煤炭、航运、出口等偏周期

行业,并持续看好疫苗板块的长期投资价值,以及受益于碳中和、碳达峰的行业,新能源汽车、光伏和供给收缩的资源品等。

林帆建议,行业方面增配成长,自下而上适当关注质优且估值相对匹配的电子、电气设备、食品饮料、医药生物等成长消费个股。此外,随着全国性碳排放交易市场即将开启,建议关注碳中和等主题板块。

朱斌认为,目前三大方向值得重点布局:一是政策有保障,市场需求落地,业绩能够持续增长的板块,主要是新能源车、国防军工、科技板块;二是一些下游需求开始启动,困境反转的板块,主要有物联网、LED等领域;三是周期景气仍然持续,有涨价预期,同时又有新产能将不断落地的行业,主要关注大炼化、钛白粉等板块。

房地产金融监管保持高压态势

●本报记者 欧阳剑环

银保监会最新披露的数据显示,截至4月末,银行业房地产贷款同比增长10.5%,增速创八年来新低。种种迹象显示,房地产金融监管仍保持高压态势,信贷资金正加速向实体经济重点领域和薄弱环节倾斜。

呈现“五个持续下降”

据银保监会披露,资金过度流入房地产市场问题得到初步扭转,房地产融资呈现“五个持续下降”的特点,包括银行业房地产贷款增速持续下降、房地产贷款集中度持续下降、房地产信托规模持续下降、理财产品投向房地产非标资产的规模持续下降、银行通过特定目的载体投向房地产领域资金规模持续下降。

华东地区某股份行负责人告诉中国证券报记者:“尽管当地需求仍然旺盛,但我行对房地产项目一直很谨慎,所以今年以来房地产贷款没有较大变化。目前的信贷政策还是以‘控’为主,从监管层面到总行层面,对于房地产贷款的态度一直是控规模为主。”

除信贷渠道外,其他房企融资渠道也呈现趋紧态势。克而瑞研究中心发布的数据显示,5月100家典型房企的融资总量为883.34亿元,环比下降11.9%,同比下降24.1%。其中,房企发债541.88亿元,环比上升1.4%,同比上升19.4%。5月房企融资成本5.18%,环比上升0.09个百分点,同比上升0.31个百分点。

监管持续从紧

种种信号显示,房地产金融监管持续从紧。例如,对于信贷资金违规流入房地产市场,监管部门一直保持高压态势。近期银保监会披露的行政处罚信息显示,对5家银行罚款3.66亿元,很重要的原因是违规开展房地产融资业务。此外,今年以来,经营贷违规流入房地产市场成为监管关注重点,各地银保监局已会同当地住建部门和人民银行分支机构组织开展机构自查、非现场筛查、现场检查等工作。

在房地产贷款集中度方面,银保监会统信部副主任刘忠瑞强调,对新增房地产贷款占比较高的银行实施名单制管理,督促这些银行落实房地产金融调控要求,合理控制房地产贷款增速。

国家金融发展实验室房地产金融研究中心主任蔡真表示,随着房地产金融审慎管理制度的实施和完善,房企外源性融资所需资金的供、需两端均被严控,开发贷余额增速持续回落,信托规模大幅下降,境内外信用债发行规模增速下降,存量规模压降。

信贷重点支持实体经济

在监管引领下,信贷结构持续优化,资金正加速向实体经济重点领域和薄弱环节倾斜。银保监会数据显示,前4个月,制造业贷款新增1.1万亿元,85%为中长期贷款。科技创新、绿色发展等领域信贷继续较快增长。民营企业贷款同比增长12.3%。

前述股份行负责人介绍,前四个月,该行累计投放表内外信贷资金超过220亿元,重点用于支持省内民营企业、制造业企业等发展。其中,累计向民营企业投放贷款38亿元,向制造业企业投放贷款8亿元。

中信证券银行业首席分析师肖斐斐称,根据对部分上市银行的调研,在对公端,各家银行仍以政策支持的重点行业为主,包括绿色产业、中长期制造业等,同时将继续加强小微企业支持,预计后续普惠小微贷款仍将保持积极投放,以满足监管要求。

厦门国际银行投行分析师任涛称,下一步,监管部门除了继续防范各种资金违规流入房地产领域外,还可能严格控制房地产贷款增速,同时提高房地产贷款风险权重。此外,在严格约束房地产企业信贷融资、供应链融资的基础上,对地产企业股权融资以及普通债券融资(含美元债)进行一定限制。银行应积极顺应监管导向,将信贷资源投向普惠小微、制造业、科创类、绿色信贷企业,保持在监管导向较为明确领域的信贷投放权重平稳上升。

外资频频操作“左侧布局” 保险股意图明显

●本报记者 黄一灵 薛瑾

近期,外资机构对于香港市场保险股动作颇多。摩根大通、贝莱德等外资机构频频对中国平安、中国人保等H股进行增减持操作。总体来看,上述外资机构最新持股数目和持股比例均较今年年初有所增加。与此同时,以北向资金为代表的外资今年亦在加仓A股五大险企。展望未来,业内人士看好保险行业未来发展和保险股目前的安全边际。

外资屡次出手

港交所披露易相关信息显示,6月1日,摩根大通以每股平均价83.5085港元减持中国平安H股1554.23万股后,又于6月2日以每股平均价83.1316港元对其进行了增持,增持数量达到1806.29万股,涉资逾15亿港元。此次增持后,摩根大通的最新持股数目为8.25亿股,持股比例增至11.08%。

5月27日,贝莱德以每股平均价84.6324港元增持中国平安H股2121.15万股,总金额近18亿港元。此次增持后,贝莱德的最新持股

数目约为3.87亿股,最新持股比例为5.19%。

另一大保险巨头中国人保H股也获得外资机构增持。5月27日,贝莱德增持中国人保H股股份约2784.77万股。此次增持后,贝莱德的最新持股数目约为4.63亿股,最新持股比例为5.31%。此前,贝莱德对中国人保H股股份频繁进行增持,但总体看,今年以来,增持数量超过了减持数量。

也有外资机构近期对保险股进行“清仓式减持”。5月24日,瑞士再保险以每股平均价29.2港元,清仓约7785.78万股新华保险H股股份,套现近23亿港元。瑞士再保险表示,重新调整投资组合,与自身一贯的股权投资及另类投资策略相一致。

一位保险业分析人士对中国证券报记者表示:“从长期角度来看,中国平安还是比较便宜的。对于机构而言,虽然保险行业基本面存在不确定性,但中国平安指数权重高,具有战略配置意义。中国平安获外资看好,还有MSCI等指数被动加仓因素影响。而中国人保H股‘实在太便宜’,而且是产险龙头,外资机构作为‘价值投资者’,配置不难理解。”

业内分析人士指出,今年以来,五大险企A股

北向资金加仓五大险企

Wind数据显示,今年年初以来,外资对中国A股五大上市险企加仓趋势明显。

截至6月7日,持有中国平安、中国太保、中国人保、中国人寿、新华保险的外资机构家数分别为98家、56家、41家、63家、44家。从持股机构数量来看,除新华保险外,持有中国平安、中国太保、中国人寿、中国人保的外资机构均有所增加。

从持股数量来看,截至6月7日,外资机构对中国平安、中国太保、中国人保、中国人寿、新华保险分别持股8.47亿股、3.87亿股、6714万股、5004万股、3605万股。北向资金对应持股数量分别为8.47亿股、2.09亿股、6714万股、5004万股、3605万股。

与今年年初相比,北向资金对中国平安、中国太保、中国人保、中国人寿、新华保险的持股数量均出现增长,其中增长幅度最大的是中国太保和中国人保。从北向资金持股变动情况来看,显示出北向资金对保险股的长期看好。业内分析人士指出,今年以来,五大险企A股

和H股股价出现一定调整,市盈率也随之走低,外资“左侧布局”保险股意图明显。

险企等待“破局”

今年以来,A股保险板块的表现并不尽如人意,Wind保险指数年初以来下跌逾16%。业内人士指出,保险股遇冷主要有监管政策趋严、长债利率下行、行业竞争加剧且行业处于渠道转型瓶颈期等因素。

中国银河证券分析师武平认为,受多重因素影响,险企负债端销售承压。长债利率下行则压制险企固收类资产表现。

东兴证券非银金融行业首席分析师刘嘉玮表示:“目前业绩和估值层面仍聚焦寿险新单拐点,而居民消费能力增长放缓和险企竞争加剧或使拐点出现滞后。”

不过,不少业内人士仍然看好保险行业的未来发展和保险股目前的安全边际。《2021年安联全球保险业发展报告》显示,预计今年开始全球保险业将出现强劲增长,而在全球市场中,中国将以年均10%的增长率占主导地位。

专家认为不必过度担忧信用风险释放

●本报记者 赵白执南

多位专家8日在“中诚信国际2021年中信用风险展望研讨会”上表示,我国经济保持平稳复苏态势,存在三大发展窗口期。应理性看待中国经济面临的机遇与挑战,适时动态调整宏观政策。在经济恢复背景下,不必过度担忧信用风险释放,发生超预期违约事件的概率将明显降低。

把握三大发展窗口期

中诚信国际信用评级有限责任公司董事长闫行表示,随着我国疫苗接种率的提高和对疫情应对的高度重视,局部区域性零星疫情得到有效控制,我国经济继续延续平稳复苏态势,整体仍处于迈向常态化的修复过

程中。

中诚信国际首席经济学家毛振华认为,我国经济存在三大发展窗口期。首先,我国疫情得到有效控制,经济率先走向正常化,为经济赢得了国际金融危机以来的又一错峰发展窗口期;其次,近期国际形势有所缓和,为我国布局和对提供了一定的时间窗口;再次,我国应对疫情冲击的政策相对克制,信用宽松力度低于其他主要经济体,在一定程度上避免了债务风险持续高位累积,为后续政策操作预留了空间。

谈及宏观政策,毛振华建议,宏观政策应统筹兼顾内外环境的变化,统筹兼顾稳增长与防风险。具体来看,短期内仍需坚持稳增长与防风险双底线,宏观调控以“稳”为主,做好财政政策与货币政策的协调,通过持续稳增长和一定杠杆水平下的债务滚动进一步缓

释和化解风险,并充分考虑疫情及外部环境变化适时动态调整。从中长期来看,根本之策在于加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局,持续推进改革,优化资源配置,并注重节约资源以应对外部产业链可能存在的风险。

信用事件对市场情绪影响有限

闫行介绍,在经济恢复背景下,今年上半年债券市场信用风险主要体现出三大特点:一是重大信用事件对信用市场的冲击得到逐步缓解,预期的信用事件对整体市场情绪影响有限。同时,严监管形势下,地方政府更加注重严控债务风险,使债券市场进入风险释放“平静期”。二是新增违约发行人行业分布相对集中,主要为交通运输和房地产行业。三

是违约原因持续呈现多样化特点,企业集团风险联动特征进一步凸显。

闫行预计,下半年微观企业仍将以修复为主,但在高债务基数下,信用边际收缩或给企业再融资带来一定难度,信用风险仍存在一定的释放压力。

“不过,市场各方不必过度担忧信用风险的释放。”闫行称,近年来我国高度重视防范化解金融风险,强化底线思维,精准施策,坚决防范发生系统性金融风险。年内多部门出台政策措施,进一步明确风险防控方向、加强风险防范工作、细化风险防范措施,优化风险处置机制、强化投资者保护。随着各项风险防范政策的落地及逐步实施、微观主体盈利能力的进一步修复,信用风险或将逐渐趋于有序释放,并且在政策的引导下,发生超预期违约事件的概率将明显降低。