农资标的投机降温 “有形之手”发力稳定市场预期

● 本报记者 马爽 张利静

近日，针对煤炭、生猪等行业的调控措施陆续出台。6月28日，煤炭相关股票、期货价格联动走弱。

业内人士表示，农资产品价格波动关系到我国粮食生产、粮食安全、粮食保障，价格持续大涨对市场主体带来挑战，有关部门联合调研，发挥“有形之手”调控作用，抑制投机买盘，有利于稳定市场心态。

煤炭供需矛盾将趋于缓解

作为农作物的“粮食”，农资产品价格近期持续上涨，化肥产业链上下游产品价格同步上涨。

以化肥中的尿素为例，2021年以来各地区价格涨幅已超过50%，部分地区价格上涨近60%，农民种植作物成本大幅提升。

“尿素上游合成氨价格不断创新高，目前多数地区价格已超过4000元/吨，较年初涨逾33%。磷肥和钾肥价格也大幅上涨，均较年初上涨50%左右。”光大期货尿素分析师张凌璐表示，有关部门对农资价格上涨高度关注，近期陆续展开调研，坚决打击囤积居奇、哄抬价格等现象。

煤炭是重要的肥料生产原料，其价格波动也牵动着尿素生产成本。近日，国家发改委经济运行调节局有关负责人表示，随着夏季水电、太阳能发电量增长，以及煤炭产量和进口量增加，煤炭供需矛盾将趋于缓解，预计7月煤价进入下降通道，价格将出现较大幅下降。

6月28日，国内煤炭相关股票、期货价格应声走弱。早盘，煤炭期货率先走弱，盘中跌幅不断扩大；A股煤炭板块开盘后持续走低。截至昨日收盘，文华财经煤炭板块指数下跌4.72%，动力煤期货主力合约盘中一度创下6月4日以来新低788.0元/吨，最终收报790.2元/吨，跌7.23%；焦煤、焦炭期货分别收报1978.0元/吨、2713.5元/吨，跌幅分别为3.77%、4.03%。

同花顺数据显示，截至昨日收盘，A股煤炭概念指数下跌5.18%。淮北矿业、昊华能源、山煤国际、潞安环能、兰花科创跌停，晋控煤业、陕西黑猫、平煤股份、中煤能源等股票价格显著下跌。

市场投机情绪降温

“农资产品价格波动关系到我国粮食生产、粮食安全、粮食保障，价格持续大涨对市场主体带来挑战。有关部门联合调研做出响应，发挥‘有形之手’调控作用抑制投机买盘，起到事半功倍效果。”新纪元期货研究所所长王成强表示。

“这一系列调控措施，一方面能够有效打击市场上囤货、炒作价格等行为，令市场投机情绪降温，进一步稳定以点价交易、基差贸易为主的贸易商等市场主体心态，稳定现货市场价格。另一方面，在市场投机情绪不断降温的过程中，基层农户心态得以稳定。此外，保障农资产品价格稳定运行，还能够间接保证国内粮食供应，避免粮食危机的萌芽和发生。”张凌璐称。

尿素是最大的化肥品种。近期尿素现货价格、期货价格走势出现背离。

张凌璐分析，一方面，现货市场受到阶段性供应下降、出口好转、需求支撑力度强等因素支撑，产品价格不断上调；另一方面，受政策导向影响，期货市场投机情绪受到压制，价格回调幅度较大。在现货价格不断上调、期货价格不断回落的情况下，尿素基差迭创新高。

“煤炭是工业的粮食、原油是工业的血液，它们是大宗商品之锚，两者出现上涨，下游品种价格会水涨船高。大宗商品价格大涨与货币金融因素有关，西方国家史无前例的量化宽松政策持续一年之久，欧美主要国家M2高速增长，对大宗商品市场影响深刻。”王成强表示。

多措并举稳定农资价格

王成强认为，供需错配和宽松的货币金融条件是商品系统牛市的驱动力。他表示，稳定农资价格，一方面需要保障煤炭供应，稳定上游原料成本价格，另一方面需要有效增加农资储备和产能，提高价格调控能力。稳定农资产品价格需要“无形之手”和“有形之手”共同协作，才能实质发挥作用。

张凌璐进一步提出，首先需要从改善基本面供需格局入手，大力提升国内化肥、农药等农资产品的生产水平，放开产能限制等制约，充分提升国内农资供应水平，保障各个阶段的农资用量。其次，充分利用期货衍生品市场，例如针对农资价格出台“保险+期货”等政策措施，以保险形式对农资产品价格过度上涨给予农民补贴，同时加强对农民的期货知识教育，充分利用期货市场来进行风险对冲，管理种植成本。最后，持续关注和跟踪农资产品价格动态，在价格出现异常波动之时及时出台阶段性稳定措施，稳定农民心态，保障农民种植积极性。

永续债发行主体扩围至政策性银行

● 本报记者 欧阳剑环

银保监会日前发布公告称，同意中国进出口银行发行不超过600亿元人民币的无固定期限资本债券（永续债），并按照有关规定计入该行其他一级资本。这意味着永续债发行主体已扩围至政策性银行。专家表示，永续债是重要的资本补充工具，对于增厚银行其他一级资本实力具有重要意义。

政策性银行“尝鲜”永续债

银保监会要求，中国进出口银行发行和管理无固定期限资本债券应严格遵守《商业银行资本管理办法（试行）》等有关规定，并在债券存续期间遵循监管部门相关监管政策调整的各项要求。同时，中国进出口银行应制定并不断完善与自身发展战略和经营管理能力相适应的中长期资本补充规划，加强资本管理，强化资本约束，确保资本节约与有效使用。

招联金融首席研究员董希淼认为，随着资本监管约束加强以及业务发展加快，政策性银行同样面临资本补充压力。特别是《系统重要性银行评估办法》出台后，央行、银保监会发布《系统重要性银行附加监管规定（试行）（征求意见稿）》，包括中国进出口银行在内的政策性银行被纳入系统重要性银行，将面临附加资本要求，资本补充压力进一步加大。

“与商业银行相比，政策性银行通过利润留存补充资本的能力较弱，更需要完善资本金补充机制，拓宽资本补充渠道。”董希淼表示，除了支持发行永续债之外，还可以通过加大财政注资、税收返还转增资本等方式加快资本补充。此外，应支持政策性银行通过发行二级资本债等方式进一步补充资本，满足巴塞尔协议资本充足率要求。同时持续强化政策性银行发展的资本约束。

永续债的发行主体已经逐步扩围至民营银行、资产管理公司。网商银行近日完成15亿元永续债发行，加上2020年7月发行的25亿元永续债，总计40亿元永续债已发行完毕，网商银行也成为国内首家成功发行永续债的民营银行。中国东方于2020年12月发行100亿元永续债，为非银金融机构首单。

中小银行发行日益活跃

当前，永续债已成为重要的资本补充工具。华创证券固收分析师周冠南表示，通过发行永续债，国内银行的其他一级资本充足率明显改善。与2018年末相比，2020年末国内银行其他一级资本充足率边际改善0.77个百分点。

周冠南介绍，当前永续债存量分布仍以大银行为主，2020年之后城商行、农商行发行永续债节奏明显加快，发行人资质进一步下沉。

Wind数据显示，截至6月28日，2021年年初以来已有25家银行发行了28期永续债，规模合计2985亿元，发行主体以中小银行为主。

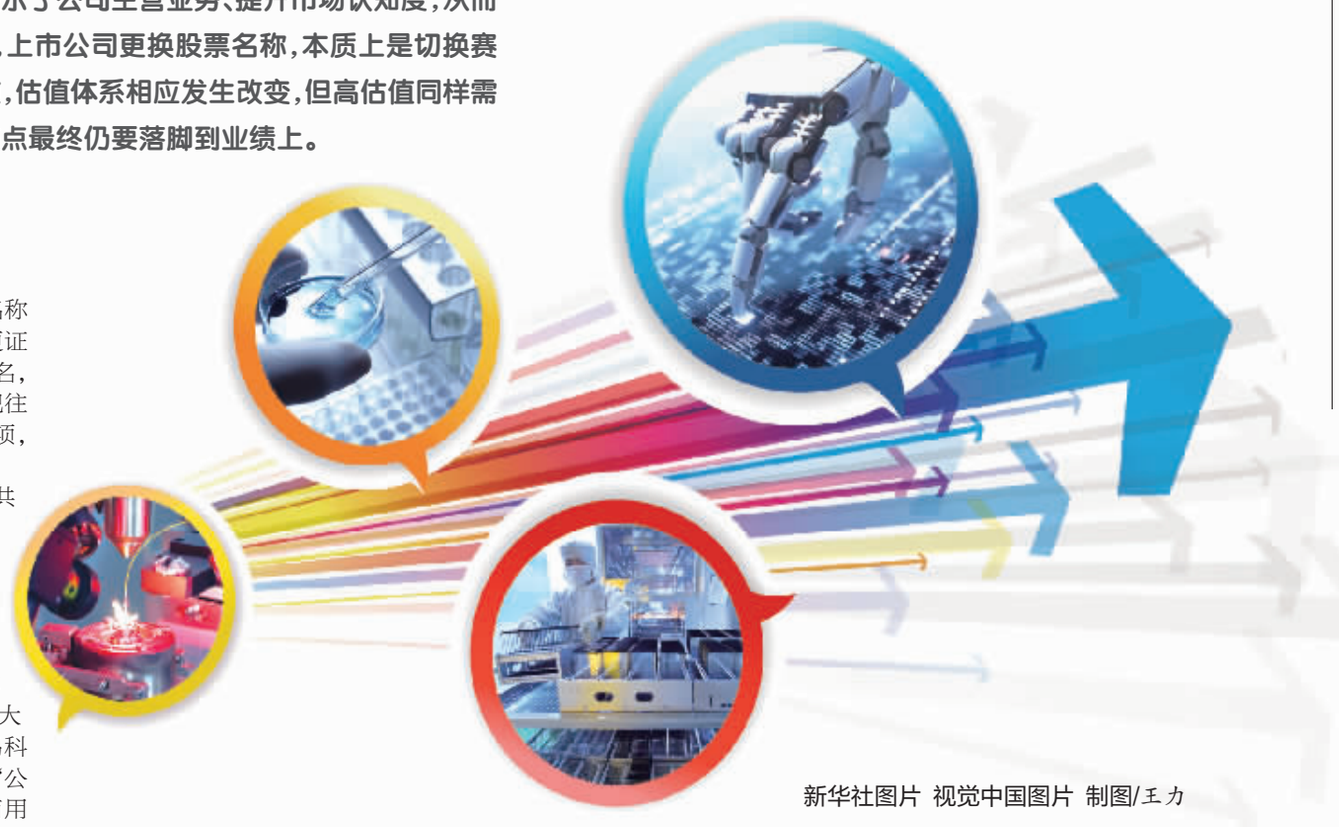
安信证券固定收益分析师池光胜表示，今年年初以来，受机构配置热情升温影响，银行永续债交投活跃度进一步上升。截至6月22日，6月AAA评级银行永续债换手率已经上升至17%附近。

池光胜表示，下半年银行永续债发行规模或有所下降。梳理过去一年银保监会永续债批复情况发现，2020年下半年共批复3500亿元，今年年初以来截至6月22日批复规模为1656亿元，批复节奏有所放缓。考虑到银行拿到批复后最快要3-4个月开始发行、额度较大的可以分多次发行，下半年银行永续债发行规模或有所下降。

换个马甲秒变牛股？股票更名须冷静看待

● 本报记者 牛仲逸

今年以来沪深两市涌现的大牛股中，有不少是“更名概念股”。通过变更股票名称，上市公司更好地展示了公司主营业务、提升市场认知度，从而受到资金关注。分析人士表示，上市公司更换股票名称，本质上是切换赛道。从传统行业进入高景气赛道，估值体系相应发生改变，但高估值同样需要业绩高增速的支撑，市场关注点最终仍要落脚到业绩上。



新华社图片 视觉中国图片 制图/王力

为何主动更名

一般情况下，上市公司更换股票名称分两种情况：一种是上市公司主动变更证券名称；另外一种是上市公司被动改名，如股票被ST或者摘除ST。第一种情况往往牵扯到公司主营业务变动等重大事项，因此更受市场关注。

Wind数据显示，今年以来，两市共有263家上市公司更换股票名称，其中“摘帽”“戴帽”的有210家，上市公司主动变更股票名称的有50家，另外还有3只科创板股票因摘“U”而变更名称。

主动更名的股票中有不少是今年的大牛股，更名原因主要有两个：一是大股东发生变化。比如近期大涨的汉马科技，公司前称为华菱星马，更名原因为“公司控股股东变更为浙江吉利新能源商用车集团有限公司”，公司实际控制人变更为李书福。二是公司主营业务发生变更。比如云鼎科技，公司前称为山东地矿，2020年山东地矿进行战略转型，将原有低效业务全部剥离，同时收购北斗天地股份有限公司68.35%股权和山东兖矿国拓科技工程股份有限公司90%股权，由此转变为一家新技术企业。出现类似情形的还有奥园美谷、蔚蓝锂芯等。

关注“名副其实”优质标的

提起更名概念股就不得不提岩石股份，福建豪盛、利嘉股份、多伦股份、匹凸匹都是该股的曾用名，该公司被投资者戏称为A股“更名王”。公司业务方面，岩石股份先后涉及房地产、矿产、互联网金融、白酒等赛道，可谓是哪个赛道热就往哪个赛道转；从K线走势看，暴涨暴跌是该股的常态。

岩石股份案例说明，即使适时切入当时市场最大的风口，但如果业绩不能兑现，短暂拔高估值过后，股价就会“从哪里来，回哪里去”。

这种案例不在少数。2020年3月11日，览海投资更名为览海医疗，刺激股价连续大涨，期间累计涨幅一度超过60%，但随后股价持续下跌约1年时间。

值得一提的是，今年走牛的更名概念股大多是踩准了当下市场热点，比如新能源汽车、医美等。客观看，提振股价的因素更多是来自估值端、情绪面。

有市场人士表示，上市公司变更股票名称能够提升市场辨识度、增强品牌效应，但改名容易、转型难。如果只是单纯利用更名炒作股价，一旦市场热潮退去，其“真容”就会暴露无遗。建议投资者理性分析，多关注那些既“人如其名”又“名副其实”的优质股票。

券商看好下半年科技消费两大投资主线

● 本报记者 胡雨

各大券商近期陆续举行中期策略会，部分券商坚信下半年股市还有冲高空间，部分券商则认为不存在系统性机会。对于下半年A股走势、市场风格和配置方向，券商观点存在明显分歧。记者梳理发现，多数券商看好成长股行情，建议下半年加大对科技、消费品种的配置力度。

继续走高还是维持震荡

下半年大盘能涨多少？这是投资者最为关注的话题。

海通证券认为，牛市的指数高点略提前于盈利指标高点，参考历史股指波动幅度，股市还有进一步向上拓宽的空间；盈利方面，下半年通胀压力将逐渐缓解，剔除基数影响，企业盈利依旧在扩张。

中信证券认为，A股依然处于中长期慢涨通道中，预计今年三季度大盘震荡上行；全球经济共振复苏，市场流动性依然宽松，今年四季度A股上行空间更大。

中信建投证券则认为，下半年市场不存在系统性机会，受美债利率上行和汇率阶段性贬值影响，市场仍将维持当前格局。

申万宏源证券强调，下半年市场可能会有一波幅度不小的调整，不过事件性冲击落地后，A股可能向震荡区间上限发起挑战。

坚守龙头还是聚焦中小盘

去年11月以来，部分行业龙头股集体冲高；今年3月后，这些龙头股纷纷回调，中小市值股票接棒上涨。展望下半年，投资者究竟该买“大”还是买“小”？

华泰证券认为，当前至三季度末，核心资产、大市值、成长股收益有望改善，但风格切换（二线资产>核心资产、中小市值>大市值、顺周期>弱周期）是中长期趋势而非短期再平衡。从估值端看，二线资产估值压力小于核心资产。

安信证券直言，业绩高弹性、高增长的中小盘成长股，未来表现将优于大盘成长股，市场核心将回归“长赛道+高景气”。

海通证券认为，受业绩稳定和外资偏好支撑，春节后“茅指数”回调只是性价比的自我修正。随着A股机构化、国际化趋势逐步演进，以“茅指数”为代表的龙头公司长牛特征将越来越明显，未来有望进一步上涨。

在中金公司看来，在机构持股比例逐步提升、经济基本面新老结构转换的背景下，资本市场“机构化、头部化、产品化、国际化”的特征愈发明显，投资者持股向各领域优质龙头适度集中的趋势可能会持续。

布局成长成共识

从各家券商中期策略观点看，尽管对下半年行情演绎方向、配置风格的判断不尽相同，但配置成长板块却成为共识。

兴业证券表示，下半年看好科技成长方向，建议聚焦医药、新能源、智能驾驶、高端制造设备等领域；全球经济持续复苏，下游需求旺盛的有色金属、化工等细分领域值得关注。

中金公司强调，下半年择股应以“成长”为主，兼顾“周期”，“成长”领域建议关注高景气度、我国已经具备竞争力或正在壮大的产业链。

中信建投证券认为，医药生物、人工智能、新能源汽车和新能源行业具备景气度长期向上空间，同时也看好消费行业的盈利稳定性。

中信证券建议，三季度强化成长配置，关注新能源、科技自主可控、国防安全和智能制造等领域。四季度战略增配消费板块：一是电商；二是线上销售占比较高的品牌服饰、美妆日化等；三是传统可选耐用品，例如家电、汽车、消费电子等。

再现境外战投身影

星展银行将成深圳农商行最大股东

● 本报记者 王方圆

近日，深圳农商行定向发行股票获证监会核准。资料显示，星展银行将认购该行13.52亿股股份，认购完成后，星展银行持股比例将达到13%，成为该行第一大股东。同时，深圳农商行也将成为近十年来我国第一家引入境外战略投资者的中小银行。

入主深圳农商行

深圳农商行成立于2005年12月，主要服务于深圳本地的中小企业。截至2020年年末，该行资产规模达5190亿元，存款余额为4040亿元，实现净利润48亿元。

该行定向发行说明书显示，本次拟按照每股3.91元定增19.6亿股股份，募集资金总额约76.65亿元。定增对象包括4家机构，分别为怀德股份、华强集团、润杨集团、星展银行，星展银行为新增机构投资者。

本次定增中，星展银行拟认购13.52亿股，占据近七成定增股份，按照定增价每股3.91元计算，耗资约52.86亿元。交易完成后，星展银行将成为深圳农商行第一大股东。

资料显示，星展银行前身为新加坡发展银行，1993在北京设立驻华办事处，2007年5月成为在中国本土注册的外资法人银行，该行业务重点为企业银行以及财富管理。

加速粤港澳大湾区战略布局

星展集团表示，本次投资体现了集团持续深耕、投资中国的战略。此项交易将助力星展集团扩大在中国的业务——加速星展银行在粤港澳大湾区的战略布局；增进深圳农商行与星展集团在多个市场和领域的协同合作，实现共赢；产生具有吸引力的财务回报等。

深圳农商行在定向发行说明书中也提到，境外银行在资本管理、风险管理和内部控制等方面具备先进经验，可以协助该行全面完善管理体系。同时，境外银行在跨境业务、数字化转型、零售业务等领域具有独特优势，可以通过技术转移、培训交流、业务合作等方式借鉴其先进经验，助推该行“零售+科技”战略实施，进一步挖掘客户机会，提升服务中高端客户的能力，提高市场渗透率和竞争力。

外资看好中国金融业

资料显示，上一次我国中小银行引入境外战投还要追溯到2010年，当年6月韩国韩亚银行以21.6亿元的价格收购吉林银行12亿股股份，占该行总股本的18%。

中国社会科学院金融研究所银行研究室主任李广子表示，这一方面是由于近年来外资银行经营业绩慢慢提升，对外投资能力有所恢复；另一方面，当前我国金融业对外开放程度明显提升，对国外金融机构的吸引力显著增强。

星展集团表示，随着中国金融领域持续开放，未来如有机会，将考虑增持深圳农商行股份。有分析人士指出，当前中小银行补充资本金压力较大，这为外资介入提供了契机。

地址：北京宣武门西大街甲97号 邮政编码：100031 电话：编辑部63070357 发行部63070326、63070324 广告部63072603 传真：编辑部63070483、63070480 广告部63071029 零售价格：4.00元 广告许可证：京西工商广字0019号