

A股主线回归高成长 跨年行情有望较早启动

● 本报记者 吴玉华

11月9日,A股市场震荡反弹,两市成交额达1.01万亿元,为连续13个交易日突破1万亿元。近期题材板块热度升温,市场主线逐渐回归高成长。分析人士表示,四季度通常是机构开始选择调仓换股布局明年投资机会的主要时间窗口,跨年行情值得期待。



个股趋于活跃

11月9日,沪深两市个股多数上涨。其中,上涨股票数为3096只,95只股票涨停;下跌股票数为1225只,3只股票跌停。行业板块多数上涨,申万一级行业中,国防军工、综合、电子行业涨幅居前,分别上涨3.23%、1.46%、1.35%;采掘、食品饮料、家用电器行业跌幅居前,分别下跌1.11%、0.95%、0.93%。从具体个股表现看,国防军工板块中,景嘉微、海兰信涨幅达20%,天奥电子、四创电子、天箭科技、奥维通信涨停。农业板块中,隆平高科涨停,荃银高科、万辰生物涨逾8%。半导体板块中,神工股份、聚辰股份、气派科技、复旦微电等均有

显著上涨。在近期的行情中,市场主线逐渐回归高成长,从元宇宙、新能源,到军工、半导体。Wind数据显示,10月22日以来,两市成交额已连续13个交易日超1万亿元。在11月9日市场缩量的情况下,个股活跃度并未降低,两市超3000只股票上涨,近百股涨停。兴业证券首席策略分析师张启尧表示,市场资金正逐步从周期板块流出,去寻找新的方向。科技创新方向在经历7月以来的调整后,当前随着大宗商品价格回落,压制板块的因素已逐步解除。近期TMT、军工等板块再度领涨,科技创新方向已吹响反攻号角。在“宽货币、稳信用”环境下,资金主攻方向将进一步回归到高景气、高增长的科技股。

机构看好跨年行情

在市场持续震荡走弱的情况下,对于后市,富荣基金研究部总经理郎聘成认为,市场仍处于震荡期,建议相对均衡配置,行业上关注高景气赛道,包括新能源车、光伏、半导体、消费等。多数机构看好跨年行情。海通证券首席经济学家兼首席策略分析师荀玉根表示,宏观政策驱动企业ROE继续向上,市场资金面充裕,上涨基础仍在。从历史经验看,跨年行情值得期待,关注大金融和新基建板块。荀玉根表示,回顾2002年以来A股岁末年初的行情,均有一定程度的跨年行情,只是启动时间和涨幅会有差异。启动时间早晚往往与上年四季度的行情走势有关。若三四季度行情较弱,

则跨年行情启动偏早,最早于上年11月中旬启动,如2004年、2006年、2008年、2013年、2020年。若三四季度行情表现较好,则跨年行情启动较晚,要等到11月中下旬甚至2月初才启动,如2002年、2005年、2007年、2010年、2011年、2014年、2015年、2016年、2017年。今年9月至10月市场整体偏弱,宽基指数处于窄幅震荡之中,借鉴历史经验,今年跨年行情有望较早启动。华西证券首席策略分析师李立峰表示,在稳增长、稳就业的目标下,四季度宏观流动性有望维持相对充裕,这为A股跨年行情奠定了基础。风格上,优质成长是外资和机构资金增配的方向,也是中长期配置主线。在碳中和的大背景下,新能源产业链将是未来持续高景气的行业,锂电、光伏、储能、风电等板块后市或反复活跃,可重点关注。

金牛私募结构性做多 A股思路未改

● 本报记者 王辉

近期A股市场持续弱势震荡,市场成交量与个股赚钱效应较前两个月有明显下滑。对于短期股指表现,目前已有多家金牛私募给出了相对谨慎的研判。但对于市场中长期走向,金牛私募总体保持乐观态度,对于后期市场的结构性机会也持积极看法。

市场情绪造成了较大压制。短期来看,综合考虑到10月制造业PMI指数走低、国内少数地区出现疫情、消费复苏进程曲折等因素,预计现阶段A股市场仍将延续结构性震荡偏弱的格局。泊通投资董事长卢洋认为,A股三季报扣除金融和石油石化板块的其他上市公司盈利增速出现了明显回落,且盈利增速较快的板块主要集中于上游行业,中下游行业盈利增速出现下行。在上市公司整体盈利增速下行、流动性短期可能难以宽松的背景下,当前A股市场风险偏好预计会有所回落。

证券简称	10月以来涨幅 (%)	总市值 (亿元)	市盈率 (TTM)	申万一级行业
凤凰光学	225.86	155.43	659.89	电子
中青宝	131.79	91.96	—	传媒
文山电力	125.13	85.75	672.08	公用事业
同力日升	119.13	67.37	44.31	机械设备
清水源	115.50	99.91	—	化工
南岭民爆	105.18	63.23	281.14	化工
上声电子	101.71	52.86	66.43	汽车

数据来源/Wind

短期或延续弱势震荡

受外围市场波动、美联储缩购债、大宗商品价格下挫等因素影响,上证综指、沪深300等主要股指近期震荡调整。回顾10月下旬以来A股运行情况,自10月26日触及3625.02点的短期高点以来,上证综指已持续两周震荡回调,截至目前,累计跌幅接近3%。当前多家金牛私募机构对于短期市场的多空研判趋于谨慎,认为股指将延续偏弱震荡的格局。名禹资产表示,近期市场运行整体偏弱,短期下跌的行业个股居多,新能源、元宇宙等板块是市场为数不多具有一定持续性的亮点。特别是大宗商品价格下挫叠加宏观经济增速边际放缓,对

市场的长期表现仍然充满信心。围绕科技创新筛选优质标的金牛私募机构在具体策略应对方面,保持了对于市场结构性机会的积极看好。一向坚持深度价值研究的泰暘资产分析认为,用稍长一些的眼光来看,投资者可以清晰地感知到中国科技创新在“十三五”期间取得的进展和成就。目前,中国正处于创新驱动发展、迈向科技强国的关键转型期。具备创新动能的行业,无论是新能源、半导体、元宇宙等新兴产业,还是生物医药、汽车等相对传统的产业,都有望诞

围绕科技创新筛选优质标的

金牛私募机构在具体策略应对方面,保持了对于市场结构性机会的积极看好。一向坚持深度价值研究的泰暘资产分析认为,用稍长一些的眼光来看,投资者可以清晰地感知到中国科技创新在“十三五”期间取得的进展和成就。目前,中国正处于创新驱动发展、迈向科技强国的关键转型期。具备创新动能的行业,无论是新能源、半导体、元宇宙等新兴产业,还是生物医药、汽车等相对传统的产业,都有望诞

生一批具备全球竞争力的企业。当前仍会以乐观的心态看待中国科技创新的各种可能性,结合审慎的研究评估商业模式,筛选出A股市场中的相关优质标的。对于今年以来反复活跃的消费、医药、科技等几个景气板块,景领投资强调,对比全球股票市场历史表现和中国经济的长期发展,A股市场大健康、大消费领域中具备核心竞争力的龙头公司,其结构性行情预计还会持续很长时间。世诚投资总经理陈家琳进一步表示,在10月之后个股分化和不少人气行业震荡回调后,当前A股市场中的消费等景气板块,正在酝酿较好的结构性机会。

科技赋能保险中介高质量发展

● 本报记者 黄一灵

保险中介准入新规日前落地,新规对中介机构的信息化建设提出了要求。业内人士认为,当前保险行业处于转型瓶颈期,科技创新与场景化将成为未来保险中介发展的核心因素。

件、申请材料、申请程序等。银保监会表示,《办法》自2022年2月1日起施行,《办法》发布后将及时关注申请、审批过程中遇到的具体问题,并根据各方反馈意见,适时研究制定执行细则,对适用过程中的具体问题进行解释说明。光大证券认为,《办法》的发布一方面便于监管机构实现全渠道、全流程监管,另一方面在无形中增加了市场主体的监管压力,对保险中介市场主体的经营水平提出更高要求。同时,伴随“产销分离”改革推进,保险中介的实现模式也会顺应内外部环境而转变,保险中介的监管政策也在不断创新和完善,这将为各保险机构或保险中介机构提供新发展机遇。

构,包括5家保险中介集团、1746家保险专业代理、494家保险经纪、376家保险公估。

行业信息化升级亟待加速

《办法》提出,申请人应具有符合银保监会规定要求的业务和财务管理系统及信息安全保障体系,实现对主要业务、财务流程的信息化管理,确保业务和财务信息的及时、准确掌握及信息安全。与此同时,今年1月银保监会还印发了《保险中介机构信息化工作监管办法》,要求保险中介在一年内必须完成信息化整改。在业内人士看来,这对保险中介机构的信息化建设提出了更高的要求,行业信息化升级亟待加速,而科技力量将成为中介服务的重要赋能手段。

一直以来,保险中介机构都是用户和保险公司之间的“桥梁”,承担起助推市场需求与产品供给精准链接的重要作用。《中国保险中介行业发展趋势白皮书》曾对未来中国保险中介市场发展趋势提出四方面预测,其中一条就是科技创新与场景化是未来保险中介发展的核心因素。中国证券报记者从上海市保险同业公会获悉,当下上海保险中介企业已纷纷致力于运用大数据、云计算、区块链、人工智能等技术,在渠道、产品、服务、风控等方面,通过保险科技打通保险价值链和风险管理的各个环节,实现优化业务流程、减少人工成本的目标,更好地提升了用户体验,也推动着行业数字化转型。在运用科技创新服务民生保障、服务城市治理等方面取得了较为显著的成效。

多家银行瞄准“双十一”推出信用卡优惠活动

● 本报记者 王方圆

中国证券报记者梳理发现,在“双十一”购物节即将来临之际,多家商业银行纷纷推出信用卡节日专属活动,为客户提供红包、立减、手续费优惠等福利,对新用户的优惠力度则更大。业内人士表示,信用卡业务是银行扩大中间业务收入、提高净息差水平的重要业务。展望未来,伴随智能信贷水平的提升,银行将更加聚焦中低风险的低质客群,并将提供更加丰富的营销活动和信贷产品,助力用户消费升级。

多种优惠齐上阵

针对即将来临的“双十一”购物节,工商银行、建设银行、邮储银行、北京银行、江苏银行等多家银行信用卡联合商户推出了多种专属优惠活动。例如,即日起至11月11日期间,邮储银行信用卡携手支付宝推出撒红包活动和“双十一”立减活动。该行信用卡已绑定支付宝渠道持卡人在指定活动页面,有机会获得满10元减5元的支付宝快捷支付红包,在天猫淘宝购物支付时抵扣。此外,持卡人还可享受单笔实际支付满100元减20元的优惠。北京银行也联合京东推出了“双十一”专属活动。11月11日当天,用户在京东商城购买实物类部分商品时,即有机会享受单笔订单满200元减20元优惠,还可随机减1元-111元。此外,即日起至12月31日期间,首次在京东支付绑定该行信用卡的用户还可享受立减8元优惠。贷款手续费优惠也是一大福利。以工商银行为例,即日起至11

月11日,客户通过“华为商城”工行专属链接下单购买时,选择工行信用卡分期支付,可享受最高12期分期付款零手续费优惠。

积极开展品牌营销活动

商业银行推出信用卡优惠活动,一方面是为存量用户谋更多福利,另一方面也是为了开拓增量用户。中国证券报记者梳理多家银行信用卡推文时发现,文末均附有办卡链接。以北京银行为例,该行推出了“北京银行京东PLUS联名卡”,12月31日之前,办卡新用户可“首刷礼、免费得、购物减、卡权益”四个部分优惠。节日专属优惠对信用卡业务增长也有带动作用。招商银行副行长兼首席风险官朱江涛表示,进入三季度以后,该行信用卡贷款增长加快,尤其是9月份受节日消费,iPhone新品上市拉动,保持稳健增长,信用卡贷款收益率相对比较高,对今年该行净息差有正面贡献。

有银行业人士表示,今年以来疫情有所好转,客户消费意愿逐步回升,多家银行信用卡手续费收入实现触底回升,未来将花更大力气推进信用卡业务,强化对中低风险客群的经营,并尝试更多营销方式。以农业银行为例,今年以来,该行持续推广特惠积分兑换、特定客群专属额度等服务,推出国家宝藏卡、大闹天宫卡等新产品,上线卡号、卡面DIY功能。此外,该行创新开展了“浓情相伴”“美食半价”“汽车节”“家装节”等品牌营销活动,持续打造乐分易、账单分期等产品体系。

“投服中心持股行权专栏”

投服中心:上市公司业绩承诺变更需关注新业绩补偿方案是否合理

业绩承诺与补偿是指在上市公司重大资产重组过程中,交易对方对未来一段时间内的经营业绩作出预测,并承诺如果标的资产在承诺期届满而实际经营业绩没有达到预期目标时,将向上市公司承担补偿责任。根据规定,除特殊情形外,重组方应当严格按照业绩补偿协议履行补偿。业绩补偿承诺的变更可能不合理地减少上市公司的可得利益,或增加上市公司获取业绩补偿的不确定性,从而损害上市公司或中小股东的合法权益。针对业绩补偿承诺变更事项,中证中小投资者服务中心(简称“投服中心”)主要从该变更是否合理、新业绩补偿方案是否合理两方面进行分析。接下来,我们主要介绍一下分析新业绩补偿方案是否合理的关注要点。

例如,某上市公司D曾于2016年以人民币43000万元收购了标的公司A的100%股权。业绩承诺方L承诺标的公司2016年至2018年经审计的扣非净利润分别不低于400万美元、600万美元与1200万美元。由于标的公司2018年未完成业绩承诺,L应补偿公司1359.27万美元(折合人民币9332.16万元)。根据公告,上市公司D拟与原业绩补偿人L以及新业绩补偿人B签订《债务转移三方协议书》,约定B取得L持有的相关资产,此后由B承担对公司的业绩补偿义务。由于公告未披露B从L处取得资产的情况,以及B的偿债能力,因此投服中心通过发送股东函件方式,请上市公司说明新业绩补偿人B从原业绩补偿人L处取得资产的具体内容、相应金额以及是否存在产权瑕疵,同时建议上市公司D对B的偿债能力、经营情况以及信用状况等进行充分的尽职调查。

具体来说,业绩补偿方案的变更可以分为变更承诺补偿人、变更补偿方式与变更补偿金额等。针对变更承诺补偿人事项,投服中心主要关注新承诺补偿人是否具备足够的偿债能力,此次变更是否会增加上市公司收回补偿款的不确定性。针对变更补偿方式事项,例如用资产抵偿业绩补偿款的,投服中心主要关注是否物有所值,防止出现交易对方用质量较差的资产抵偿高额业绩补偿款的情况。此外,还关注抵偿资产是否存在权属瑕疵,防止出现无法抵偿的情形。针对变更补偿金额事项,主要关注变更承诺金额的原因,是否存在不合理调减业绩补偿款的情形。

2021年3月31日,上市公司D以公告形式回复了投服中心的问题。上市公司补充披露了新业绩补偿人B从原业绩补偿人L处取得资产的情况,并表示上述资产以及B的其余资产均不存在查封、冻结等瑕疵情形,必要时均可用于偿还应付公司的业绩补偿款。此外,上市公司披露了新业绩补偿人B的主要财务数据,并表示B目前具备偿债能力。投服中心在本次行权中起到了督促上市公司释权L处取得资产、有利于保障投资者的知情权,同时有利于保护上市公司及投资者的合法权益。