

私募机构对A股长期趋势持乐观态度

短线或延续区间震荡格局

□本报记者 王辉

受显著好于预期的3月金融数据提振,15日早盘沪深股市双双出现大幅高开。然而当日A股市场上证综指高开逾40点的背景下,全天却走出一波高开低走的弱势回调,主要股指在收盘时普遍收跌。来自多家私募的最新市场策略观点显示,目前公募私募业对于显著好于预期的3月金融数据,整体多空解读出现显著分歧。对于短中期内货币政策能否继续边际宽松,有多家私募机构则表示出谨慎看法。与此同时,随着上市公司2019年一季报密集披露时间窗口的开启,绩优白马等市场结构性投资机会仍被主流投资机构普遍看好。对于A股市场长期趋势的研判,仍然是“乐观”占据主导地位。

一组数据两种解读

上周五(4月12日)A股收盘后,央行公布的3月金融数据显示,3月末广义货币M2同比增长8.6%,增速分别比上月末和上年同期高0.6个和0.4个百分点,为2018年3月以来的最高增速,同时也显著好于此前市场8%的预期。此外,3月末狭义货币M1增速达4.6%,相比2月末的2%出现大幅增长。与此同时,3月新增人民币贷款、新增社会融资规模也均远超市场预期。

对于显著利好A股市场的3月金融数据,多家一线券商的解读观点普遍认为,本轮货币政策阶段性宽松正取得实质性成效,宽松的货币流动性环境将进一步利好A股市场和实体经济,后期货币政策仍将继续边际宽松。

而在15日A股市场高开低走的背景下,来自私募的“实战派”观点对于3月金融数据的解读却是多空不一。

北京金石投资分析认为,3月份金融数据大规模超越市场预期,“信用底”已经得到确



IC图片

A股主要股指市盈率

(数据截至4月15日收盘)

证券简称	市盈率 (整体法,倍)
上证综指	14.05
深证成指	25.50
中小板指	26.62
创业板指	53.13
上证50	10.35
中证100	12.00
沪深300	13.04

数据来源:Wind 制表:王辉

长期研判乐观占主流

值得注意的是,尽管上周以来A股市场持续高位休整,15日的向上突破也遭遇空方突袭,但目前私募业内对于A股长期运行的研判,仍然是乐观占据主流。

石锋资产表示,A股年初以来的上涨行情主要驱动逻辑是:估值修复+“预期差”修复。核心驱动因素则来自于中国贸易环境的改善,叠加财政政策、货币政策及宏观托底政策持续积极,推动市场风险偏好底部反转。当前小盘股估值距离10年历史中位数水平还有一定距离,而白马蓝筹股估值已修复至中位数附近,估值修复动能减弱。但与美股相比,A股中绩优蓝筹股的估值仍有较大吸引力,且市场份额向龙头公司集中也有利于大盘蓝筹股的估值继续提升。

朱雀基金分析表示,目前A股市场资产“又好又便宜”,境外流动性环境宽松、资本市场制度变革等三个主要市场逻辑仍在延续,因此维持A股在2019年完成“熊牛转折”的看法不变。

鼎锋资产表示,15日早盘市场对于3月金融数据的乐观解读,虽然带动主要股指短暂走强,但本周下半周财政存款集中上缴、大规模MLF到期等因素都会对资金面带来扰动,并可能阻碍市场短期反弹。整体来看,在更重要的企业盈利和终端消费数据确认好转方向之前,A股市场预计仍将维持震荡格局。

上海本地某大型私募机构基金经理则分析表示,15日市场高开低走对短期市场情绪的杀伤力相对较大,本周A股预计仍将重新回到上周以来高位震荡格局。与此同时,考虑到上市公司一季报积极密集公布,部分个股一季度业绩低于预期的利空消息,仍可能会对再度走强带来一定压制。

唐毅进一步分析指出,考虑到实体经济触底走强还需进一步确认,货币流动性的放水效果对于A股市场进一步趋势性走强的拉动效应还需观察。从目前来看,未来一段时间内,A股市场大体或将延续延续区间震荡的运行格局。

多家私募预期A股或转入震荡

对于A股市场在15日“虎头蛇尾”之后的短期行情表现,目前部分私募机构策略观点正转向中性,其中多家私募预期短期A股市场或将延续震荡格局。

投资者对我国宏观经济信心明显增强

□本报记者 徐昭

4月15日,中国证券报记者从中国证券投资者保护基金有限责任公司获悉,该公司日前发布的3月中国证券市场投资者信心调查报告显示,投资者信心指数为65.5,延续了2019年以来的较强走势。其中,国内经济基本本面指数由2月的56.4升至69.9,涨幅23.9%,投资者对我国宏观经济的信心明显增强。

调查显示,3月中国证券市场投资者信心

市场情绪趋理性

科创板影子股“退烧”

(上接A01版)

基本面上涨因素

在科创板“影子股”热度减退的情况下,从15日科创板IPO板块内的上涨个股来看,基本面成为上涨的重要因素。

如15日上涨4.30%的华胜天成,其在4月14日发布公告,预计2019年1-3月归属上市公司股东的净利润1.90亿至2.10亿元,同比增914.00%至1020.00%。

无独有偶,15日上涨1.71%的“影子股”神州信息在4月11日发布一季报后连续两个交易日上涨。神州信息一季报显示,归属上市公司股东的净利润为3413.5万元,同比增15.73%。

从近期市场看,不仅是科创板“影子股”热度消退,概念板块也明显降温,基本面成了支撑个股上涨的重要因素。银河证券策略分析师洪亮表示,情绪无需过度悲观,市场有望被基本面支撑。

优选赛道“捂股”丰登

(上接A01版)

捂什么股

优选赛道是捂股的前提条件。眼下本轮行情风险偏好提升最快的阶段已经过去,市场更加强调精准挑个股的重要性。同时,市场正处于逻辑切换期——从抬升估值(券商、成长)切换到业绩兑现(地产链、食品饮料)。从历史上来看,季度级别大涨后的逻辑切换一般会持续1-3个月。

现阶段捂股方向是什么?新时代证券策略分析师樊继拓表示,成长板块的主题热点可能有所收缩,波动也会加大,成长的机会将会更加集中在一季报业绩不错的板块。投资者可以适度增加消费、金融的配置比例。

中长期又该如何挑选赛道呢?招商证券策略分析师张夏表示,中期来看,中国处于大的技术进步周期,消费升级和技术进步为企业发展注入更加持久的动力。建议投资者聚焦优质科技公司,享受全球技术进步和中国技术进步的双重机遇。

“转型和复苏是牛市韧性的核心来源,科技股仍是主线。”东吴证券最新策略研究报告指出,当前A股处在牛市行情启动的底部区域,就后续结构演绎而言,市场将回归基本面,成长和价值有望双轮驱动。

指数为65.5,延续了2019年以来的较强走势,相比2月高点67.1(2015年4月以来最高)环比小幅下降2.4%。国内方面,投资者国内经济基本本面信心指数为69.9,环比大幅上升23.9%,上涨势头明显;投资者的国内经济政策信心指数为79.9,环比微降0.5%,继续保持高位运行。市场方面,股票估值指数为61.0,虽环比下降5.3%,但投资者对股票估值的认可度仍位于近4年来的较高水平;大盘乐观指数和买入指数分别为67.6和164.5,环比下降

8.2%和14.2%,认为大盘短期可能面临盘整压力的投资者占比有所增多,但中期向好预期未变;大盘抗跌指数为67.4,小幅下降2.0%;大盘反弹指数为57.9,小幅下降1.5%。国际方面,投资者的国际经济和金融环境信心指数达到60.7,环比上升13.0%,继2月重回乐观区间后,3月再次出现较大幅度上升。

从不同的调查群体来看,一般机构投资者信心指数及各项子指数均较明显高于个人投资者,特别是对国内经济基本面和国际经济金

融环境的信心上升幅度更大。

3月投资者信心主要呈现“国内经济基本本面信心指数大幅上涨”、“国内经济政策信心指数继续高位运行”、“国际金融环境信心指数出现较大幅度上升”、“股票估值指数回落但仍位于较高水平”、“大盘乐观指数有所回落不改中期向好趋势”、“大盘反弹指数小幅下降”、“大盘抗跌指数小幅下降”、“投资者买入指数仍较高观望比例有所上升”等特点。

■“走近科创,你我同行”科创板投教专栏(五)

知晓科创板上市公司信息披露(上)

参与权和表决权:

一是在公司章程中规定股东大会的召集、召开和表决等程序,制定股东大会会议事规则,并列入公司章程或者作为章程附件。

二是上市公司应当依据法律法规和公司章程召开股东大会,保证股东依法行使权利。规定期限内不能召开股东大会的,应当在期限届满前披露原因及后续方案。同时,采用网络投票、累积投票、征集投票等方式,保障股东参与权和表决权。

三是对于股东书面提议召开股东大会的,公司董事会应当在规定期限内书面反馈是否同意召开股东大会,不得无故拖延。股东依法自行召集股东大会的,公司董事会和董事会秘书应当予以配合,并及时履行信息披露义务。同时,上市公司应当依据法律法规、公司章程,发出股东大会通知,及时披露股东决策所需的其他资料。

6. 关于科创板上市公司的股东回报政策,是如何规定的?

《科创板股票上市规则》规定,上市公司应当积极回报股东,根据自身条件和发展阶段,制定并执行现金分红、股份回购等股东回报政策。

上市公司明显具备条件但未进行现金分红的,上交所可以要求董事会、控股股东及实际控制人通过投资者说明会、公告等形式向投资者说明原因。

7.关于科创板上市公司财务指标异常的情况,投资者是否可以从保荐机构出具的报告中了解相关信息?

首次公开发行股票并在科创板上市,保荐机构的持续督导期间为股票上市当年剩余时间以及其后3个完整会计年度。在持续督导期间,保荐机构应当在持续督导跟踪报告显著位置就上市公司是否存在重大风险发表结论性意见。投资者可以从保荐机构出具的报告中了解相关信息。

8.关于科创板上市公司股东质押股份的信息,投资者可以了解哪些内容?

《科创板股票上市规则》规定,科创板上市公司控股股东及其一致行动人质押股份出现如下情形的,应披露以下信息:

一是质押股份占其所持股份的比例达到50%以上,以及之后质押股份的,应当及时通知公司,并披露本次质押股份数量、累计质押

数量以及占其所持公司股份的比例、质押期限、质押融资款项的最终用途及资金偿还安排等信息。

二是质押股份占其所持股份的比例达到50%以上,且出现债务逾期或其他资信恶化情形的,应当披露债务逾期金额、是否存在平仓风险以及可能被平仓的股份数量和比例等信息。

此外,上市公司持股5%以上股东质押股份,应当在两个交易日内通知上市公司,并披露本次质押股份数量、累计质押股份数量及占公司总股本比例。

9.科创板上市公司控股股东出现质押平仓风险的,投资者如何了解相关信息?

科创板上市公司控股股东及其一致行动人出现质押平仓风险的,应当及时通知上市公司,披露是否可能导致公司控制权发生变更、拟采取的措施,并充分提示风险。对于控股股东及其一致行动人质押股份被强制平仓或平仓风险解除的,应当持续披露进展,保证投资者及时了解相关信息。

10. 上交所如何对科创板上市公司实施信息披露实施监管?

《科创板股票上市规则》规定,上交所通过审阅信息披露文件、提出问询等方式,进行信息披露事中事后监管,督促信息披露义务人履行信息披露义务,督促保荐机构、证券服务机构履行职责。信息披露涉及重大复杂、无先例事项的,上交所可以实施事前审核。投资者需要注意到,上交所对信息披露文件实施形式审核,对其内容的真实性不承担责任。上交所经审核认为信息披露文件存在重大问题,可以提出问询。科创板上市公司或者信息披露义务人未按照《科创板股票上市规则》规定或上交所要求进行公告的,或者上交所认为必要的,可以以交易所公告形式向市场说明有关情况。

免责声明

本信息不构成任何投资建议,投资者不应以该等信息取代其独立判断或仅根据该等信息作出决策。我们力求栏目信息准确可靠,但对这些信息的准确性或完整性不作保证,亦不对因使用该等信息而引发的损失承担责任。更多关于科创板投资知识,请关注上海证劵交易所科创板投教专栏(http://edu.sse.com.cn/tub/)和“上交所投教”微信公众号。

央行:3月末外汇占款为21.25万亿元

中国人民银行15日公布数据显示,我国3月末外汇占款为212536.65亿元,环比下降4.59亿元。

交通银行金融研究中心高级研究员刘健表示,3月以来,人民币汇率保持在6.7左右窄幅波动,市场预期基本平稳。但外汇占款与外汇储备均受到一定扰动因素影响,二者统计口径方法均有所区别,因此走势并不完全一致。但总体来看,资本流动形势保持稳中向好态势。展望二季度,刘健认为,外汇供求、汇率等因素将支持资本流动保持基本稳定或小幅改善。(欧阳剑环 彭扬)

银保监会要求北京银保监局 调查奔驰汽车金融

中国银保监会15日晚间针对媒体热议奔驰女车主被收取“金融服务费”问题对媒体回应称,中国银保监会高度重视,已要求北京银保监局对梅赛德斯-奔驰汽车金融有限公司是否存在通过经销商违规收取金融服务费等问题开展调查。银保监会表示,将根据调查情况依法采取必要的监管措施,切实维护金融消费者的合法权益。(陈莹莹 彭扬)

江苏“小微创业贷”额度 新增100亿元

记者15日从江苏省财政厅获悉,该省“小微创业贷”在原有两期200亿元规模的基础上,将通过“增量”“扩面”“降本”“保质”新增100亿元规模,以惠及更多的小微企业。

“小微创业贷”是江苏省财政厅联合工商银行江苏省分行对财政金融政策创新的成果。政银双方在原有“两期200亿元、两无四有”基础上,对“小微创业贷”进行提档升级。首先是“增量”,在财政出资不增加的基础上,新增100亿元“小微创业贷”额度,将“小微创业贷”规模做大至300亿元;其次是“扩面”,在立足“小微”“双创”主战场的同时,稳步推进“三农”“扶贫”领域贷款服务,不断延伸“小微创业贷”的服务半径;再次是“降本”,在原有综合融资成本不超过6%的基础上,工商银行投放贷款利息下降1个百分点,将小微企业融资成本控制在年息5%以内,每年大约可减轻小微企业3亿元利息支出;最后是“保质”,将依托江苏综合金融服务平台等相关部门的信息支撑,实现系统对接、数据联通及信息共享,将“小微创业贷”打造成为政银合作的小微企业金融服务“精品”,共同助力民营和小微企业高质量发展。(据新华社电)

年报密集披露

“披星戴帽”警报拉响

(上接A01版)*ST皇台业绩快报显示,2018年度亏损8675.28万元。按照有关规定,公司2018年度报告披露后,深交所决定暂停公司股票上市交易。

*ST众和业绩快报显示,公司股票因2015-2017年度连续三年亏损已被暂停上市。公司预计2018年年度经营业绩亏损,公司期末净资产为负值,公司最近三十六个月内累计受到深交所二次公开谴责,可能出现被深交所终止股票上市交易的情形。

*ST云网、*ST东电、*ST双环等10多家公司已披露年报显示,2018年度归属于上市公司股东的净利润为正值。其中部分公司已申请或准备申请撤销公司股票退市风险警示。

*ST因美、*ST凡谷、*ST宜化、*ST天化、*ST新能已递交撤销退市风险警示的申请。*ST天化提交的撤销退市风险警示的申请获得深交所审核通过,公司股票4月15日开市起撤销退市风险警示。证券简称由“*ST天化”变更为“泸天化”。

*ST东电、*ST南风、*ST安煤等公司将提交撤销退市风险警示的申请。*ST安煤表示,2018年,公司实现归属于上市公司股东的净利润6427万元,归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润10984.66万元,公司已实现扭亏为盈。公司董事会同意公司向上交所提交撤销公司股票退市风险警示的申请。

多家问题公司突遭“ST”

4月14日晚间,新大洲A公告,公司因被第一大股东的关联企业恒阳牛业占用资金,预计在一个月不能解决上述资金占用情形,经向深交所申请,公司股票将于4月16日实行其他风险警示,股票简称由“新大洲A”变为“ST大洲”。而与新大洲A类似,今年以来,有多家公司突然遭遇了其他风险警示。

3月28日,银河生物公告称,股票因被实行其他风险警示,自3月28日开市起停牌一天。公司股票简称变更为“ST银河”,公司股票交易日涨跌幅限制为5%。而突遭ST的原因是,公司未履行内部审计及相关审议程序对外担保金额约为6.36亿元(不含利息),目前上述担保事项全部涉诉。控股股东以上市公司名义对外借款并用于导致上市公司涉诉,截至3月28日涉诉金额为6900万元(不含利息),目前上述事项所涉案件仍在审理中。

在银河生物之前,ST天润、ST高升也遭遇了其他风险警示,原因均是存在控股股东占用资金、违规对外担保等问题。

东北证券研究总监付立春认为,今年多家公司突遭ST,说明监管层对上市公司监管要求有加强的趋势,对存在重大问题的公司,监管层给予了重点关注。过去A股有喜欢炒作垃圾股的行为,随着多层次资本市场的建立和注册制的推进,*ST公司价值分化会是一个趋势,投资者应该警惕风险。