

北向资金抢筹 机构乐观看待后市

□本报记者 胡雨

11月6日A股三大指数集体回落,就全周而言,三大指数均涨逾2%。此外,“聪明钱”北向资金近期保持净流入态势,本周累计净买入超过210亿元,加仓钢铁、石化、券商、银行等板块。

在券商看来,市场延续震荡的概率偏大,待外部扰动因素进一步明朗,市场情绪将回暖。行业配置方面,建议关注基建、金融、军工等主线。



加仓顺周期板块

累计上涨2.91%。

Wind数据显示,11月6日北向资金累计净买入39.81亿元,其中沪股通资金净买入36.57亿元、深股通资金净买入3.24亿元。本周北向资金合计净买入214.16亿元,创下近5个月来单周净买入规模新高。

本周哪些个股最吸引北向资金的

关注?据Wind统计,11月2日至5日,北向资金加仓最多的是宝钢股份,累计增持9628.37万股;京东方A以9002.54万股紧随其后;加仓较多的个股还包括中国石化、国海证券、铜陵有色、交通银行等。从行业看,加仓重点涵盖石化、石油、券商、银行等。从股价表现看,宝钢股份本周上涨15.92%;京东方A本周上

涨10.78%,国海证券、招商银行、铜陵有色本周涨幅均超过5%。

东北证券策略组报告指出,尽管近期市场情绪略有回落,但行情核心逻辑未改,注册制持续向存量板块推进、全球资产收益率下行等长逻辑持续,外资、国内机构及居民存款等长期资金入市都在推进过程中。

家电和汽车股比翼齐飞

涨32.98%,周涨幅超过20%的还有格力电器、美的集团、海尔智家、美的集团、老板电器周涨幅均超过15%,涨幅居前的还有格力电器、秀强股份、新宝股份等。

尽管周五下跌,但上证指数、深证成指全周分别上涨2.72%、4.55%,均创下8月以来最大周涨幅;创业板指全周

对于家用电器板块,天风证券家电行业首席分析师蔡雯娟指出,三季度行业整体复苏趋势明显,大概率孕育着新的行业性机会。展望四季度,竣工数据延后兑现带动相关个股行情、小家电行业供给创造需求、海外需求带来业绩惊喜三大核心趋势仍将延续。

配置方面,蔡雯娟建议,从增速绝对值角度来看,小家电板块依然是景气

度最高的子行业;本次“双十一”清洁电器类预售情况较好,海外需求扩张,扫地机器人行业景气度上行。

就汽车板块而言,华创证券汽车组组长张程航认为,2020年三季报披露完毕,诸多上市汽车公司实现超预期业绩增长,这体现了汽车行业超预期的销量恢复、超预期的利润率弹性,预计行业景气改善将持续至少一年。

关注四条主线

明朗,外部不确定性尘埃落定之前,市场延续震荡概率偏大,待外部扰动进一步明朗,市场情绪将回暖。后续需重点关注两方面因素对指数的影响:一是市场成交量是否能够持续放大;二是热点概念的走强是否具备持续性。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳建议聚焦四条主线:一是基建板块,预计四季度“新基建”有望继续保持高速增长,建议关注高铁、新能源、通讯设备等领域全产业链。二是金融板块。一方面因为整体估值低,业绩较稳

定;另一方面资本市场改革会推动行业整体发展。三是军工板块,板块整体估值有望提高。四是煤炭、钢铁等低估值、顺周期板块。这些板块业绩优良,临近年底资金风险偏好降低,低估值板块有望受益。

机构建议两大方向捕捉银行股机会

□本报记者 张玉洁

一般来说,高管增持被认为是利好消息。随着三季报披露结束,银行高管接连抛出大额增持计划。数据显示,本周北向资金整体呈现净流入状态,银行是重点加仓行业,部分明星股受到北向资金重点关注。

两家银行高管增持

近日,中信银行披露该行上市以来首次董监高大规模增持计划。

中信银行发布消息称,该行14名董事、监事、高级管理人员计划以自有资金共计不少于2020万元人民币或等值港元自愿从二级市场买入该行H股股份。

银行高管增持

上述计划的增持主体包括中信银行行长方合英、监事长刘成、副行长郭党怀、副行长胡罡、副行长谢斌、纪委书记肖欢、业务总监芦苇、业务总监陆金根、业务总监吕天贵、董监事会秘书张青、业务总监刘红华、职工代表监事李刚、职工代表监事陈潘武、职工代表监事曾玉芳。增持实施期限为2020年10月31日起4个月内,不设价格区间,并承诺买入起两年内不对外转让。

中信银行H股今年股价表现不佳,从年初的4.4港元/股左右曾一度下跌至最低2.93港元/股,市净率不到0.3倍。从股价走势来看,中信银行H股最新收于3.33港元/股,较公告当日收盘价上涨6%。

南京银行紧随其后,上任不足一年的行长林静然掷出“百万增持”计划。南京银行近日发布公告称,收到行长林静然增持公司股份的告知函,其于2020年11月4日增持公司股份13.80万股,价格为7.66元/股,增持金额约106万元人民币。

北向资金集中加仓

本周,北向资金呈现连续净买入状态,银行成为加仓重点行业。

个股方面,招商银行本周获得18.48亿元北向资金净流入,规模位居第二;宁波银行和平安银行的净流入规模也居于板块前列。

低估值和经营状况逐步企稳是银行股被看好的重要原因。中银证券指出,36家上市银行前三季度归母净

利润同比下降7.7%,降幅较上半年明显收敛。从主营业务表现来看,利息和手续费净收入同比增速表现向好,受其他非息收入影响,前三季度营收增速较上半年下行1.1个百分点至5.2%。在不良认定严格背景下,三季度上市银行不良率环比上升3个百分点,考虑到新冠肺炎疫情影响存在滞后性,上市银行不良生成压力犹存,仍需关注银行资产质量动态变化。经过前期调整,目前银行股大多呈现低估值、低持仓状态,短期看好银行板块的相对收益。

择股方面,券商机构认为有两大方向值得关注:一是零售业务较强、三季报资产质量和业绩改善明显的银行股;二是基本面改善的低估值银行股。

彭博推出中国高流动性信用债指数

境外机构连续7个月净增持中国债券

□本报记者 罗晗

截至目前,以人民币计价的中国国债和政策性银行债券纳入彭博巴克莱全球综合指数的工作顺利完成。彭博公司表示,这成为反映中国作为全球第二大债券市场可投资性提升的又一重要里程碑。此外,彭博公司于11月5日推出全球首只追踪国际评级中国发行人信用债指数。业内人士认为,这具有“破冰”意义。

持债规模达3万亿元

彭博公司证实,11月初,中国国债和政策性银行债纳入彭博巴克莱全球综合指数的进程已完成。目前,中国债券在该

指数中权重约6%,人民币在该指数中成为继美元、欧元和日元之后的第四大计价货币。

这一主流国际债券指数完成纳入中国债券进程,正值境外机构持有中国债券规模历史性地“叩响”3万亿元大关之际。债券通公司数据显示,截至2020年10月末,境外机构累计持有银行间市场债券约3万亿元人民币,较9月末增加545亿元人民币。

今年4月以来,境外机构连续7个月净增持中国债券,三季度单月净增持规模均超千亿元。分析人士指出,外资加快增持中国债券,反映出中国债券吸引力不断增强。由于中国新冠肺炎疫情防控领先,经济更早复苏,货币政策率先回归正常状态,因此中外利差进一步走高。同

时,人民币对美元汇率在一二季度经历较大波动后,自6月以来调头向上,打破单边贬值预期。

信用债市场开放提速

5日,彭博公司还宣布推出全球首只追踪国际评级中国发行人信用债指数——彭博巴克莱中国高流动性信用债(Liquid China Credit, LCC)指数,追踪中国银行间信用债市场中以人民币计价、具有较高流动性和可交易的债券。

近年来,外资加仓中国债券步伐明显加快,但更偏好利率债。截至10月末,外资持有的3万亿元中国债券中,利率债达2.6万亿元,占比约为87%,其中又以国债

为主,占总余额的比例达58%。信用债持仓占比不到4%。

纳入LCC指数的债券须符合彭博巴克莱中国综合指数标准,且须同时满足:全球三大评级机构中至少一家给予发行人的评级达到投资级;非次级债;纳入时距到期日超过1年。此外,被纳入的债券将保留在指数中直至到期,且发行人权重上限为10%。

“推出LCC指数是中国境内信用债市场开放的重要一步,该指数涵盖了投资境内信用债市场的诸多重要元素,包括国际评级、流动性和多元化等。”易方达基金固定收益投资总监胡剑认为,LCC指数的推出具有“破冰”意义,被动投资者会率先跟踪,有人“试水”就会发展起来。

业绩改善+政策红利 头部券商估值溢价将凸显

40.25%

□本报记者 林倩

11月6日,A股三大指数集体收跌,但券商板块逆市上扬,全天上涨0.52%,成分股中金公司、国金证券双双涨停。

业内人士表示,全面注册制即将实施,伴随市场活跃度提升,券商板块业绩增长可期,龙头券商估值溢价料将凸显。

国金、中金携手涨停

截至6日收盘,国金证券、中金公司涨停,国联证券涨超4%,浙商证券、方正证券、中银证券等涨超1%。

虽然国金证券与国联证券的重组计划终止,但两只股票仍受市场关注。国金证券在前一天一度触及涨停,本周涨幅超过20%。国金证券前三季度实现营业收入47.28亿元,同比增长62.82%;归属于上市公司股东净利润15.65亿元,同比增长78.41%。

业绩表现方面,国联证券并不突出,前三季度实现营业收入13.65亿元,同比增13.01%;归属于上市公司股东的净利润4.59亿元,同比下降3.92%。

中金公司11月6日表现抢眼,股价在上午突破50元/股,尾盘涨停,当日交易总额为40.84亿元。自11月2日上市以来,中金公司已经连涨5个交易日。

深交所创业板改革解读专栏(19)

表决权差异安排ABC(二)

问:特别表决权股份什么情况下会转化为普通股份?

答:出现下列情形之一的,特别表决权股份应当按照1:1的比例转换为普通股份:持有特别表决权股份的股东不再符合特别表决权股份的股东失去对相关持股主体的实际控制;持有特别表决权股份的股东向他人转让所持有的特别表决权股份,或者将特别表决权股份的表决权委托他人行使,但转让或者委托给受该特别投票权股东实际控制的主体除外;公司的控制权发生变更。需要注意的是,发生此种情形的,上市公司已发行的全部特别表决权股份应当转换为普通股份。

问:特别表决权股份可以在二级市场交易吗?

答:特别表决权股份不得在二级市场进行交易,但可以按照深交所有关规定进行转让。

问:持有特别表决权股份的股东应如何行使特别表决权?

答:持有特别表决权股份的股东应当按照所适用的法律法规以及公司章程行使权利,不得滥用特别表决权,不得利用特别表决权损害投资者的合法权益。出现上述情形,损害投资者合法权益的,深交所可以要求公司或者持有特别表决权股份的股东予以改正。

问:投资者如何了解上市公司表决权差异安排情况?

答:上市公司具有表决权差异安排的,监事会应当在年度报告中,就下列事项出具专项意见:

持有特别表决权股份的股东是否持续符合《创业板股票上市规则(2020年修订)》(简称《上市规则》)第4.4.3条规定的主体资格要求;特别表决权股份是否出现《上市规则》第4.4.8条规定的特殊股权转换为普通股权的情形并及时转换为普通股份;特别表决权比例是否持续符合《上市规则》的规定;持有特别表决权股份的股东是否持续符合《上市规则》的规范性要求。

问:持有特别表决权股份的股东是否持续符合《创业板股票上市规则(2020年修订)》(简称《上市规则》)第4.4.3条规定的主体资格要求;特别表决权股份是否出现《上市规则》第4.4.8条规定的特殊股权转换为普通股权的情形并及时转换为普通股份;特别表决权比例是否持续符合《上市规则》的规定;持有特别表决权股份的股东是否持续符合《上市规则》的规范性要求。

问:投资者如何了解上市公司表决权差异安排情况?

答:上市公司具有表决权差异安排的,应当在定期报告中披露该等安排在报告期内的实施、股份变动、表决权恢复及行使情况等,特别是风险、公司治理等信息,以及该等安排下保护投资者合法权益有关措施的实施情况。

问:投资者如何了解上市公司表决权差异安排情况?

答:上市公司具有表决权差异安排的,应当在定期报告中披露该等安排在报告期内的实施、股份变动、表决权恢复及行使情况等,特别是风险、公司治理等信息,以及该等安排下保护投资者合法权益有关措施的实施情况。

(免责声明:本文仅为投资者教育之目的而发布,不构成投资建议。投资者据此操作,风险自担。深圳证券交易所力求本文所涉信息准确可靠,但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证,对因使用本文引发的损失不承担责任。)