

主力资金“撤火” A股呈现“非典型”下跌

2月24日,A股市场继续下跌,上证指数下跌1.99%,深证成指下跌2.44%,创业板指下跌3.37%。尽管股指出现大幅下挫,但盘面上个股涨跌多,呈现出“非典型”下跌的特征,这与前期股指上涨、个股普跌的情形正好相反。方正证券首席策略分析师胡国鹏表示,短期市场担忧的焦点在于海外流动性的变化,中期更需关注经济拐点的确认,市场短期属于良性调整,目前是边打边撤的阶段。

● 本报记者 吴玉华



呈现五大特点

24日的市场呈现五大特点。

一是个股涨跌多,大小盘股分化。大市值个股领跌,带动指数下跌,而中小盘个股表现活跃,中证1000指数下跌0.80%,跌幅远小于沪深股指。两市有2071只个股上涨,73只个股涨停;下跌个股数为1945只,21只个股跌停。上涨和涨停的个股多数为中小盘股,而跌停的个股中,不乏华友钴业、赣锋锂业、泸州老窖这样的机构重仓股。

二是机构重仓股重挫。通达信软件显示,对上证指数贡献点数居后的个股为贵州茅台、招商银行、中国中免;对深证成指贡献点数居后的个股为五粮液、宁德时代、泸州老窖;对创业板指贡献点数居后的个股为宁德时代、爱尔眼科、汇川技术。“茅”板块个股多数下跌,Wind茅指数下跌3.85%。

三是创业板指收盘点位创2021

年以来新低。2月24日,创业板指下跌3.37%,报3007.46点,盘中一度跌破3000点,最低触及2973.88点。在2月24日的下跌之后,创业板指2021年以来的累计涨幅仅剩1.39%。

四是成交额继续超过一万亿元。24日两市成交额为1.06万亿元,连续5个交易日成交额突破一万亿元。其中,沪市成交额为4844.30亿元,深市成交额为5794.71亿元。

五是主力资金出现大幅流出。Wind数据显示,24日两市主力资金净流出762.35亿元,创2月以来新高。出现主力资金净流出的个股数为2804只,出现主力资金净流入的个股数为1370只。

从主力资金情况来看,Wind数据显示,中小板主力资金净流出161.17亿元,创业板主力资金净流出119.12亿元,沪深300主力资金净流出432.79亿元,创逾7个月新高。

分行业来看,申万一级28个行业均出现主力资金净流出。有色金属、医药生物、电气设备行业主力资金净流出金额居前,分别净流出107.71亿元、102.24亿元、81.89亿元。主力资金净流出金额最少的房地产行业净流出0.81亿元。

从个股情况来看,比亚迪、五粮液、东方财富、宁德时代主力资金净流出金额居前,分别净流出21.34亿元、19.19亿元、15.54亿元、15.32亿元,均为权重股,同时也是机构重仓股。

回压力加大,资金正反馈效应逆转,加大了短期调整幅度。预计在顺周期板块出现调整时,此轮极致分化后的再平衡过程才会结束。一旦顺周期板块出现调整,预计市场会重回轮动慢涨的均衡状态。

私募排排网未来基金经理夏风光表示,节后几个交易日,市场的关注重点在于通胀预期的抬头。在当前的宏观形势下,货币政策和通胀暂时不会有太大的变化,目前市场博弈还是在情绪上,所以短期不用过分担心。但从中期来看,配置上则要注意进行防御,毕竟资金环境一旦有变,加上复苏节奏的不确定,后市的变数会比较多。

优利投资总经理贺金龙表示,昨日的下跌为很多板块提供了反弹机会,机构重仓股会出现分化行情。一方面,高估值行业和个股会估值回归,进行回调;另一方面,一些超跌、业绩确定性强的个股,在核心资产和大盘下跌中也会形成机会,会出现较好的买点。经过市场下跌,市场风险会有一定程度的释放,有利于未来企稳反弹。

权重股遭抛售

在主力资金净流出创2月以来新高的情况下,北向资金并未大幅流出。Wind数据显示,24日北向资金净流出6.73亿元,其中沪股通资金净流出1.44亿元,深股通资金净流出5.29亿元。

短期不必过于悲观

对于后市研判,中信证券联席首席策略师裘翔表示,节后机构投资者和散户的集中调仓导致了机构重仓股大幅调整,个股快速下跌导致产品跌

南向资金掉头出逃 港股牛市能否再续

● 本报记者 周璐璐

2月24日,港股市场遭遇重挫,恒生指数失守3万点关口,重磅蓝筹股几乎全线下跌。南向资金加速流出港股市场,当日净流出金额接近200亿港元,这是南向资金自2020年12月21日以来首次出现净流出。

消息面上,香港特区政府财政司司长陈茂波在2021至2022财年财政预算案中,决定提交法案调整股票印花税率,由现时买卖双方按交易金额各付百分之零点一提高至百分之零点一三。分析人士表示,上调印花税率的计划打压了市场情绪。不过,这只是暂时性的短期事件,影响有限。中长期看,市场走向更多取决于上市公司的盈利和估值,港股上涨行情还未结束。



净流出199.60亿港元。其中,沪市港股通净流出118.42亿港元,深市港股通净流出81.18亿港元。这是南向资金自2020年12月21日以来首次净流出。

印花税调整计划打击市场情绪

陈茂波在财政预算案中,充分考虑对证券市场和国际竞争力的影响后,决定提交法案调整股票印花税率,由现时买卖双方按交易金额各付百分之零点一提高至百分之零点一三。

提交上调股票印花税率法案一事为何会对市场造成如此大的影响?巨丰投资顾问总监郭一鸣接受中国证券报记者采访时表示,一般来说,上调印花税率,意味着股市交易的成本会提高,理论上是利空,短期市场很容易受到情绪的影响而下跌。另外,春节前后,南向资金大举流入,计划上调香港股票印花税率或将导致部分资金转入交易成本较低的其他市场,从而打击热钱的流入。

“当日港股受此消息影响出现跳水,实为情理之中。香港计划上调股票印花税率短期对市场情绪影响较大,或将导致指数短期下跌。”郭一鸣补充道。

在汇丰晋信海外投资部总监程或看来,短期来看,市场调整主要受香港计划上调印花税率的影响。但从核心因素看,24日的大跌可能是市场对于通胀和美债利率大幅攀升担忧的一次集中释放。由于近期大宗商品涨幅惊人,市场开始担忧2021年的通胀是否会超预期,并由此带动美债利率上行。上述情形如果成真,很可能对港股的估值体系形成压制。

短期回调无碍中长期向好

近两个月,港股市场表现强势,国盛证券策略团队曾高调喊出“港股市场2021年将迎来明明白白的牛市”。不过,恒生指数在2月18日创出31183.36点的阶段高点后便震荡下

行。港股还是估值洼地吗?川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳指出,恒生指数当前市盈率为17.08倍,估值近期上升较快。此次港股大跌更多地是受暂时性事件的影响,也是对前期迅速上涨的一个调整。从长期来看,此次大跌不影响港股长期向好的趋势,港股未来仍有一定上涨空间。

陈雳进一步表示:“一方面,当前海外大概率仍将延续较为宽松的货币政策,新冠肺炎疫苗推广后疫情将得到一定程度的控制,全球经济有望加快复苏。另一方面,当前最新发行的港股基金为南向资金重要来源,多只基金提高了港股配置额度,港股未来有望获得机构增持。”

在郭一鸣看来,中长期看,调整印花税率并不能影响市场主要趋势,市场更多取决于其基本面以及上市公司的盈利属性和估值属性。“中国经济加速复苏、流动性保持稳定,而美国财政刺激也板上钉钉,全球央行仍将保持宽松政策,这是支撑港股继续向好的核心因素,也是支撑牛市继续的主基调。”郭一鸣说。

程或也表示,目前港股众多上市公司盈利受益于中国经济的持续复苏,个股基本面无需担忧。疫苗接种后对防疫带来的积极影响,也有利于2021年的港股走势。待通胀预期明确后,港股仍有望重拾升势。

谈及当前时点的投资策略,陈雳建议,未来仍然看好顺周期板块中金融、能源等行业的上涨机会。郭一鸣表示,港股聚集了国内诸多核心资产,投资者还是应该着手于基本面,在全球经济复苏以及资金面相对宽松之际,逢低关注能源、有色、金融、地产等传统经济板块以及高端制造、工业互联网等新兴经济板块。

农商行或掀起上市热潮

● 本报记者 黄一灵

日前,山东证监局网站披露,菏泽农商银行已接受上市辅导,这意味着菏泽农商银行正式向A股发起冲击。数据显示,截至目前,共有8家农商行在候场IPO,9家农商行审核状态为“辅导备案登记受理”。业内人士认为,今年有望成为银行IPO大年,其中农商行将成为主角。

有望成山东第二家上市农商行

近日,山东证监局网站披露《菏泽农村商业银行股份有限公司首次公开发行股票并上市接受辅导公告》,公告显示,民生证券已于2月7日与菏泽农商银行签订首次公开发行股票并上市辅导协议。

根据山东金融业联合会披露的资料,菏泽农商银行改制于2014年11月8日,前身为菏泽市牡丹区农信联社和原菏泽城市信用社。截至2019年12月末,该行资产总额374亿元,不良贷款占比1.9%,拨备前利润10.3亿元,同比增加2695万元;资本充足率13.6%;拨备覆盖率219%。2019年,菏泽农商银行实现各项收入20.8亿元。

截至目前,山东省已有两家A股上市银行,分别是青岛银行和青农商行,同时齐鲁银行已过会。如果菏泽农商银行顺利上市,其将成为山东第二家上市农商行。

农商行上市将成趋势

Wind数据显示,截至2月23日,

证券行业佣金率进一步下降

● 本报记者 赵中昊

中国证券业协会日前发布证券公司2020年度经营数据。2020年,证券行业实现代理买卖证券业务净收入(含交易单元席位租赁,下同)1161.10亿元。据此计算,2020年证券行业佣金率约为0.0263%,佣金率稳步下降,促使券商加快财富管理转型及金融科技投入。

佣金率稳步走低

据中国证券业协会2月23日晚间披露的数据,2020年,证券行业实现代理买卖证券业务净收入1161.10亿元。Wind数据显示,2020年全年沪深两市股票、基金交易额总计约为220.45万亿元(原始数据为2204491.15亿元),照此计算,2020年行业佣金率约为0.0263%(为缩小误差,按成交额原始数据计算,下同)。

数据显示,2020年前三季度,证券行业代理买卖证券业务净收入900.08亿元。Wind数据显示,同期沪深两市股票、基金交易额总计为168.38万亿元(原始数据为1683821.50亿元),据此计算,2020年前三季度行业佣金率约为0.0267%。

按照上述计算方式可以得出,2020年上半年行业佣金率约为0.0276%;2020年一季度行业佣金率约为0.0278%。

此外,中国证券业协会数据显示,2019年全年,证券行业代理买卖证券业务净收入为787.63亿元,同年沪深两市股票、基金交易额总计为136.62万亿元(原始数据为1366232.67亿元),据此计算,2019年全年行业佣金率约为0.0288%。

由此可见,纵观2020年全年,行业佣金率稳步下降。

我国农商行数量超1500家。而在A股上市的农商行却寥寥无几,仅有8家,分别为渝农商行、青农商行、紫金银行、常熟银行、无锡银行、苏农银行、江阴银行、张家港行。此外,上海农商银行和浙江瑞丰农商行已过会,距离成功上市只有一步之遥。

截至目前,还有13家银行在候场A股IPO,其中农商行数量为8家。若是加上“辅导备案登记受理”的银行,农商行IPO队伍更加庞大。Wind数据显示,目前审核状态为“辅导备案登记受理”的共有25家银行,其中农商行为9家,包括菏泽农商银行、北京农商银行、安庆农村商业银行、芜湖扬子农村商业银行、江苏江南农村商业银行等。

不难看出,未来农商行登陆资本市场将成为趋势。一直以来,资本不足始终是制约中小银行发展的瓶颈,农商行谋求上市也是为了“补血”。

中国银河证券认为,监管多措并举引导银行加大服务实体经济力度,叠加风险防控需要,银行需多渠道补充资本实力,上市融资依然是中小银行缓解资本压力的有效手段。

零壹研究院院长于百程亦指出,农商行是支持“三农”、小微和县域经济的主力军,部分农商行业务发展稳健,在资本市场上理应获得相应的支持。

不过,辅导备案登记受理只是银行上市的第一步。业内人士建议,中小银行尤其是农商行,在上市过程中更应该扬长避短,打造差异化的竞争优势,形成自身的“护城河”。

财富管理转型初见成效

中国证券业协会数据显示,2020年券商代理买卖证券业务净收入同比大增47.42%。此外,代理销售金融产品净收入同比大增148.76%,投资咨询业务净收入同比大增26.93%。证券行业服务居民财富管理能力进一步提升,财富管理转型初见成效。

从40家上市券商2020年前三季度业绩看,经纪业务与投行业务收入同比大幅提升带动券商业绩,营收与净利润分别同比增长28.86%、40.25%,环比增长42.4%、67.16%。不过,从营收结构上看,经纪业务已不再是券商营收的主要来源。

“从过去几年大趋势看,券商经纪业务对营收贡献弹性减弱,一方面有佣金率下滑影响,另一方面券商过去几年重资本转型日益明显,信用和自营业务贡献显著增多。”华南某大型券商首席非银分析师对中国证券报记者表示。

行业佣金率持续保持低位,促使券商加快财富管理转型及金融科技投入。某业内人士表示,近几年券商都在持续推进财富管理业务,有些券商依靠中高净值客户转型财富管理,取得了不错的成果,但展望未来,仍任重而道远。

“近几年互联网理财产品凭借其强大的流量优势,一定程度上抢占了传统金融机构的市场份额。而券商整体投资能力和市场认知度又落后于公募基金。总体而言,财富管理业务空间巨大,不过相较于公募基金以及银行理财等竞争对手,券商还是应结合自身业务特点和目标客户去推动自身发展和转型。”该业内人士表示。

中国期货市场监控中心商品指数(2月24日)							
指数名称	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数	98.82	98.82			98.85	-0.03	-0.03
农产品期货指数	1429.71	1437.11	1440.41	1419.67	1433.2	3.91	0.27
油脂期货指数	1088	1090.65	1092.68	1083.21	1087.43	3.21	0.3
贵金属期货指数	742.59	751.68	753.33	738.12	739.54	12.14	1.64
粮食期货指数	1724.9	1735.13	1737.2	1714.04	1722.13	13	0.75
软商品期货指数	746.25	741.3	747.29	739.6	746.96	-5.66	-0.76
工业品期货指数	1519.39	1529.09	1534.7	1508.86	1524.55	4.54	0.3
能化期货指数	660.29	666.26	668.49	655.73	662.12	4.14	0.63
钢铁期货指数	2314.19	2346.41	2347.58	2294.36	2316.23	30.18	1.3
建材期货指数	1570.01	1583.87	1584.15	1560.84	1571.78	12.09	0.77

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(2月24日)						
指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	1114.28	1117.45	1108.5	1116.48	1.69	1114.18
易盛农基指数	1460.44	1464.4	1457.08	1463.19	4.86	1460.11