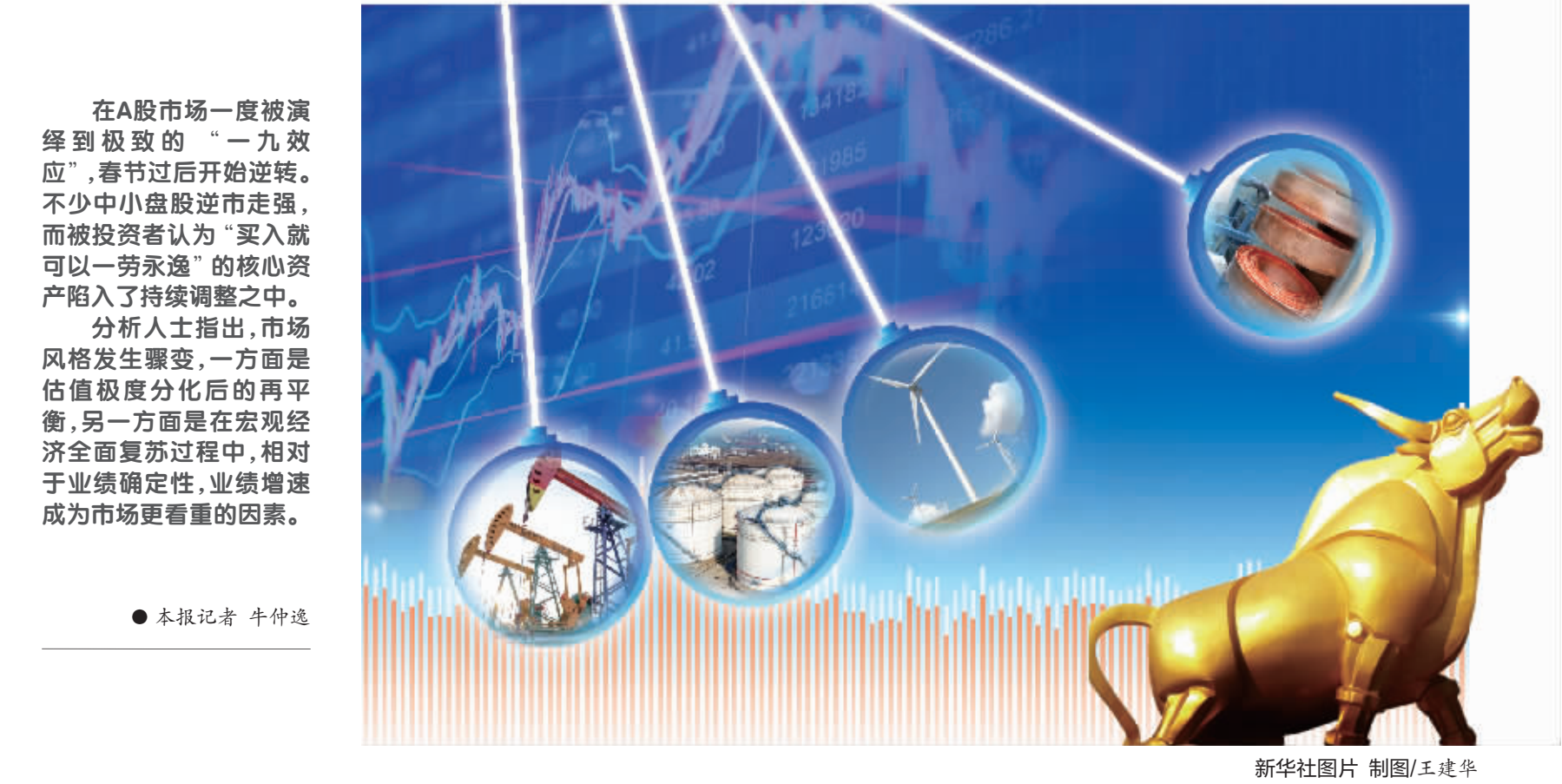


春节后近八成上涨股票市值不足百亿元

“小鬼当家” A股市场风格骤变



新华社图片 制图/王建华

三类顺周期股走强

“鲸落众生起”“风水轮流转”，有投资者这样形容春节之后的A股市场。Wind数据显示,2月18日(春节后首个交易日)以来,剔除今年上市的新股,两市共有3129只股票上涨。其中,有2478只股票最新总市值未超过100亿元,占比79.19%。

同期有68只股票累计涨幅超过50%,华银电力、开尔新材、台海核电涨幅位居前三位,分别为207.20%、151.98%、148.85%。

梳理发现,上述68只股票有两大特征。首先从大类品种看,主要集中在顺周期行业。其中,又可分为三类,一类是受益于行业涨价逻辑,比如化工板块;另一类是受益于“碳中和”主题驱动,比如电力板块、钢铁板块;还有一类是经济复苏逻辑驱动,比如旅游、有色金属等板块。

其次是一些“妖股”,比如仁东控股、济民制药等。

招商证券策略研究首席分析师张夏表示:“A股中小市值公司大部分都集中在制造业、传统的周期板块,很大程度上与全球经济关联度更高。中国作为全球制造业强国,全球需求改善将会直接或间接利好中小制造业公司。另外,全球需求改善往往会带来大宗商品价格上涨,从而带来周期性板块股价上涨。”

值得一提的是,在春节以来的跌幅榜上,阳光电源、通威股份、通策医疗等一些“茅系股”位居前列。

春节以来累计涨幅较大的股票				
证券简称	2月18日以来涨幅(%)	股价(元)	总市值(亿元)	市盈率(TTM)
华银电力	207.20	7.25	129.13	117.60
开尔新材	151.98	12.12	61.98	97.36
台海核电	148.85	5.40	46.82	-5.95
邦讯技术	125.09	6.10	19.52	-25.87
顺博合金	113.32	27.07	118.84	64.02
中材节能	112.27	11.76	71.79	68.54
森特股份	111.31	17.75	85.20	53.68
*ST众泰	109.38	4.02	81.51	-0.68
长源电力	105.93	6.94	76.91	21.71
欧科亿	105.53	48.30	48.30	44.94
南华仪器	102.14	19.85	27.20	22.57
仁东控股	100.43	14.13	79.12	-191.64
菲达环保	94.34	7.56	41.38	63.16
中环装备	92.34	8.54	36.49	-10.85

数据来源/Wind,剔除今年以来上市的新股。

机构眼中的“小而美”

如何掘金中小盘股,眼下市场正展开激烈讨论。

东北证券策略分析师邓利军表示,以中小市值为主的低估值成长板块仍将阶段占优。其一,近期披露的一季报业绩预告中,中小市值的周期制造业公司最多;其二,中游化工品涨价,上游大宗商品价格维持强势,周期制造业等行业短期维持高景气度,且这些行业的估值性价比仍有优势;其三,上半年经济修复和疫苗接种进展良好的预期持续,流动性边际收紧预期将继续压制核心资产估值。其四,3月以来陆股通在低估值顺周期板块上的仓位持续上行,偏股型基金可能已经部分调仓至低估值成长板块,中短期机构资金持续流入低估值成长板块的迹象明显。

开源证券中小盘团队看好“小而美”公司的投资机会。首先是成长型“小而美”公司。这类公司所处行业目前体量相对较小,但未来成长空间大。这类公司或已是行业的龙头,或正在快速崛起成长为行业的龙头。

其次是破圈型“小而美”公司。这类公司一般是大行业里面的小公司。虽然行业规模大,但十分分散,大部分公司都是其中细分子行业或者区域性的“小而美”龙头公司。

最后是低估值隐形冠军。这类“小而美”的公司一般是小行业里的小龙头,行业增速相对较慢,但龙头的市场占有率还有较大的提升空间,并且这类公司的估值目前都较低。

融资客积极调仓 机构建议防御为主

●本报记者 吴玉华

3月22日沪深两市震荡反弹,上证指数上涨1.14%,深证成指上涨1.14%,创业板指上涨1.00%。Wind数据显示,上周融资客积极调仓,两市融资余额累计减少2.97亿元。

中金公司表示,预计市场将延续盘整格局,成交量可能进一步萎缩,明显上行或下行可能需要新的催化因素或事件出现,对市场中期前景不必过于悲观。

公用事业板块获青睐

上周沪深两市震荡下跌,上证指数、深证成指、创业板指分别累计下跌1.40%、2.09%、3.09%。在这样的市场环境,融资客积极调仓。Wind数据显示,截至3月19日,两市融资余额报15075.23亿元,上周融资余额累计减少2.97亿元,上周融资买入额占A股成交额的8.18%。

具体来看,3月15日融资余额增加37.91亿元,3月16日减少17.55亿元,3月17日增加9.76亿元,3月18日减少15.15亿元,3月19日减少17.94亿元。在融资余额增加和减少的过程中,融资客调仓积极。从融资客的调仓方向来看,Wind数据显示,从行业情况来看,上周申万一级28个行业板块有15个行业板块获得融资客的加仓。其中,公用事业、休闲服务、化工行业融资净买入金额居前,净买入金额分别为8.06亿元、6.94亿元、6.06亿元。而在融资余额减少的行业中,电子、计算机、家用电器行业融资净卖出金额居前,分别净卖出24.62亿元、4.61亿元、4.54亿元。

从昨日市场表现情况来看,公用事业、建筑装饰、计算机行业涨幅居前,分别上涨4.89%、2.43%、2.39%,仅有食品饮料行业下跌0.12%。上周融资客加仓居前的公用事业行业昨日上涨明显,显示了融资客对近期市场热点的追逐较明显。

保持区间震荡格局

从个股情况来看,Wind数据显示,上周融资客加仓居前的5只股票为中国平安、中国中免、贵州茅台、阳光电源、中环股份,分别净买入9.15亿元、6.80亿元、6.18亿元、4.23亿元、4.06亿元。

上周融资客减仓居前的股票为隆基股份、TCL科技、比亚迪、北方稀土、格力



电器,分别净卖出7.19亿元、6.13亿元、3.35亿元、3.20亿元、2.75亿元。

可以看到,融资客对于核心资产的看法出现分歧,在买入一部分核心资产的同时,也卖出一部分核心资产。

私募排排网未来星基金经理胡泊表示,从近期盘面走势来看,上涨缩量,下跌放量,显示出机构整体还是较谨慎。后市或仍然会持有谨慎态度,尤其是以茅台为代表的核心资产目前还没有明显的企稳迹象,仍然在一个窄区间整理,不排除有继续下探的可能。而以“碳中和”为代表的近期热点板块,与之前的顺周期板块有比较大的重合度,在疫情好转的激励作用下,可能会有比较好的表现。但是,这一类股票可能更多呈现的是配置价值,对于未来上涨空间不宜抱有过高的预期。

对于当前市场,富荣基金研究部总监郎聘成表示,维持市场中期进入区间震荡格局的判断,短期不宜过分悲观,但对反弹应降低预期。当前处于年报、一季报业绩预告的密集披露期,建议从业绩出发,寻找业绩与估值相匹配的标的。中期建议以防守为主,关注银行以及周期板块;优化结构,估值与业绩相匹配的龙头仍将是关注重点。

安信证券表示,A股在完成估值修正以前,战略上仍需以防御为主。过去两周的市场以交易性机会为主,操作难度较高。短期如果市场再出现显著调整,可以更为积极地去把握阶段性反弹。除了关注前期超跌反弹的品种外,整体配置结构要倾向于估值与盈利增长速度及空间匹配度高的品种,对于股票估值的容忍度需要比去年更加苛刻。当前关注的重点行业包括银行、房地产、化工、有色、家电家居、医药、食品饮料、军工等。

招商银行:

打造“大财富管理”体系

●本报记者 齐金钊

尽管2020年受到疫情的影响,招商银行还是向市场交出了一份可圈可点的年度成绩单。

3月22日,在招行业绩发布会上,行长田惠宇直言:“今天的招商银行可能是离大财富管理最近的幸运儿。”他表示,一直以来,银行是个周期、重资本的行业,招行梦寐以求把自己变得相对弱周期、轻资本一些。而大财富管理是招行穿过未来的迷雾所能看到的,离3.0模式最贴近的方向。

朝“轻资本、弱周期”目标迈进

在2020年报中,招商银行首次提出了要打造“大财富管理价值循环链”的概念。

对此,田惠宇解释称,提出大财富管理概念,不是一时兴起,它实际上是招商银行三年前提出的3.0模式探索的阶段性总结。

田惠宇表示,这是基于当前的市场机遇和行业变化趋势做出的判断。对银行而言,利率的市场化,特别是低利率的市场环境一定会到来。在这种环境下,银行要早做准备,因为这是一个慢变系统,需要长时间准备。

田惠宇认为,在数字化时代,招行最大的竞争优势在于零售业务之上的财富管理。依托财富管理构建生态,可能是招行谋求未来竞争制高点的一条出路。

“我们的目标就是轻资本、弱周期。”田惠宇表示,从招行本身的战略转型路径来看,在轻资本方面已经做得不错了,连续七年、八年没有做普通股融资,完全是依托自身的快速营业收入和利润的增长。但是弱周期方面还是差了一点儿,财富管理特别是大财富管理相较于银行其他业务而言有弱周期的特征。如果把这块业务做好,“轻资本、弱周期”这六个字的目标就能实现,基本上可以宣告招商银行“轻型银行”战略性任务圆满完成。

对于招行战略目标的实现路径,招商局董事长兼招商银行董事长缪建民也提出了新的要求。缪建民指出,招商银行未来要坚持战略不动摇,但也需要在推进战略落地的过程中不断强化各个环节的能力建设。

缪建民对招商银行提出了三个方面的建设要求:一是财富管理;二是金融科技;三是风险管理。他认为,首先,财富管理能力决定招行能走多高。招行的市值在国内上市银行领先,跟招行财富管理的能力比较强有关系,当然另外一个因素是招行有非常强劲的资产负债能力。其次,金融科技决定招行能走多快。要有更高的目标,要对标金融科技的头部企业,把金融科技打造成招商银行除了负债成本以外的另外一个护城河。最后,风险管理决定招行能走多远。招行一直强调稳健的风险管理文化,但是在新的发展阶段,要适应新的外部环境变化,风险管理能力需要不断提升。

回应高估值

自2020年以来,招商银行股价累计上涨接近50%,在一众银行股中大幅领先。截至3月22日,招商银行A股收盘价为53.78元,总市值超过1.3万亿元。同时,在银行板块中,招商银行A股和H股市净率也是比较高的。Wind数据显示,目前招行A股市净率为2.12倍。

对于招商银行估值领先于同业的原因,缪建民回应称:首先,银行股股价的表现和大市有关系。今年以来,欧美主要经济体为了应对新冠肺炎疫情以后出现的深度经济衰退,而采取非常激进的财政和货币政策。有些市场投资者认为刺激政策可能过头了,引发了对通胀的担忧。资金从成长板块转向价值板块、通胀敏感板块和周期板块。在资产再配置中,银行股、能源股是相对受益的,所以不仅A股银行股表现好,在欧美市场中也是这样。

其次,从招行本身来看,估值之所以比较高,是因为招行有很强劲的资产负债表。从市盈率来看,招行有很好的盈利增长。从市净率来看,国内不少上市银行市净率还不到一倍,招行目前超过两倍,应该属于比较高的水平。从财富管理角度看,市净率可能并不是很好的衡量指标,因为财富管理是不消耗资本的。目前,招行正在打造大财富管理银行,若是从财富管理的角度看,招行的估值应该对标国际上的财富管理机构。

“从更大的角度来讲,市场估值比较高、市值也比较高,还是因为广大投资者对招商银行长期以来的关心和支持,对招行很偏爱。”缪建民表示,招商银行成立33年以来,几代招行人辛勤奉献,坚持走市场化、专业化的道路,坚持按商业银行的规律来办银行,也得到了市场的认可。相信招商银行的股价是能够持续有好的表现。

打造全产品线、全能型资管机构

作为财富管理领域的佼佼者,招商银行于2019年底开业的理财子公司过去一年的发展情况备受投资者关注。

招商银行公布的年报显示,截至2020年年底,招银理财总资产80.61亿元,净资产74.74亿元。报告期内实现营业收入37.72亿元,其中受招商银行委托管理产品而获得的管理费收入34.64亿元,占比91.83%;实现净利润2453亿元。

在业绩发布会上,关于理财子公司今年的产品布局,招商银行行长助理刘辉回应称,招银理财定位是全产品线、全能型的资管机构,目前公司在产品线布局上做了比较多的战略考量。

刘辉介绍,从招银理财现有的客群结构和招行的零售渠道的特质来看,公司以现金管理类的产品作为重要的主打产品,这是存续客户和帮助客户管理流动性重要的方面。在创新方面,会学习和借鉴互联网机构提供的产品特性,比如消费场景、支付便捷性等方面进行创新。第二个大的品类是有银行传统优势的“固收+”和多资产产品,包括含有非标特点的产品以及全产品线上其他各方面对接整个市场资管能力的产品,以满足不同客群的多样化需求。还有一个正在探索的是和招行零售渠道合作的定制化产品。结合招行零售客户的画像,按照客群分类打造,例如今年很重要的目标布局就是养老客群的养老产品。

此外,刘辉补充称,招银理财还有另类产品、跨境产品、对冲FOF、被动投资、权益产品等,这些都将在未来作为战略性布局安排,目前全产品线推进的情况较好。

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(3月22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	1067.89	1076.85	1066.72	1072.58	-3.33	1071.16
易盛农基指数	1406.69	1418.5	1405.15	1412.87	-4.39	1411

●本报记者 王方圆

3月22日银行股再现普涨行情。在38只银行股中,36只上涨,1只收平,仅有1只下跌。消息面上,多家上市银行的2020年营业收入和净利润预喜。

展望后市,分析人士表示,银行业的顺周期属性仍在强化,看好银行板块的投资机会,但也应注意到银行业的负债成本上升压力。

今年以来表现强势

Wind数据显示,3月22日,除成都银行、常熟银行之外,银行板块其他股票均

出现上涨,申万银行指数涨幅达2.19%,在28个申万一级行业中排名第四。

具体来看,平安银行、南京银行、招商银行、宁波银行领涨,涨幅分别达5.28%、4.30%、3.90%、2.66%。此外,长沙银行、兴业银行、民生银行、建设银行的涨幅也均超过了1.5%。

今年以来,银行股表现较强势。截至3月22日收盘,申万银行指数累计涨幅达11.36%,在28个申万一级行业中排名第4。其中,有11只银行股今年以来累计涨幅超过10%,南京银行、邮储银行、招商银行的涨幅均超过了20%。

不过,银行股内部分化也较明显。Wind数据显示,截至3月22日收盘,在

38只银行股中,有7只个股今年以来的跌幅超过5%,更有4只个股跌幅超过了10%,分别为厦门银行、郑州银行、青岛银行、青农商行。

机构看好大型银行股

业内人士表示,较好的业绩预期是当前银行板块上涨的重要催化剂之一,看好银行股的后续投资价值。

3月19日晚间,招商银行发布的2020年年报显示,该行2020年实现营业收入2904.82亿元,同比增长7.70%;实现归属于股东的净利润973.42亿元,同比增长4.82%。在已披露2020年业绩快

报的23家上市银行中,有19家银行的营业收入和归属于股东的净利润均实现正增长。

展望后市,平安证券称,当前银行板块估值水平处于历史低位,具备安全边际。随着国内复工复产的稳步推进,经济改善预期逐步强化,对于行业的悲观预期修复会推动板块估值的抬升。

不过,在银行业经营稳步向好的同时,也应注意到银行业的负债成本上升压力。光大证券表示,受到货币供给“总闸门”趋紧、春节效应消退等因素影响,银行业低成本核心负债能否保持良好增长需高度关注。基于此,更看好负债端具有比较优势的大型银行股。