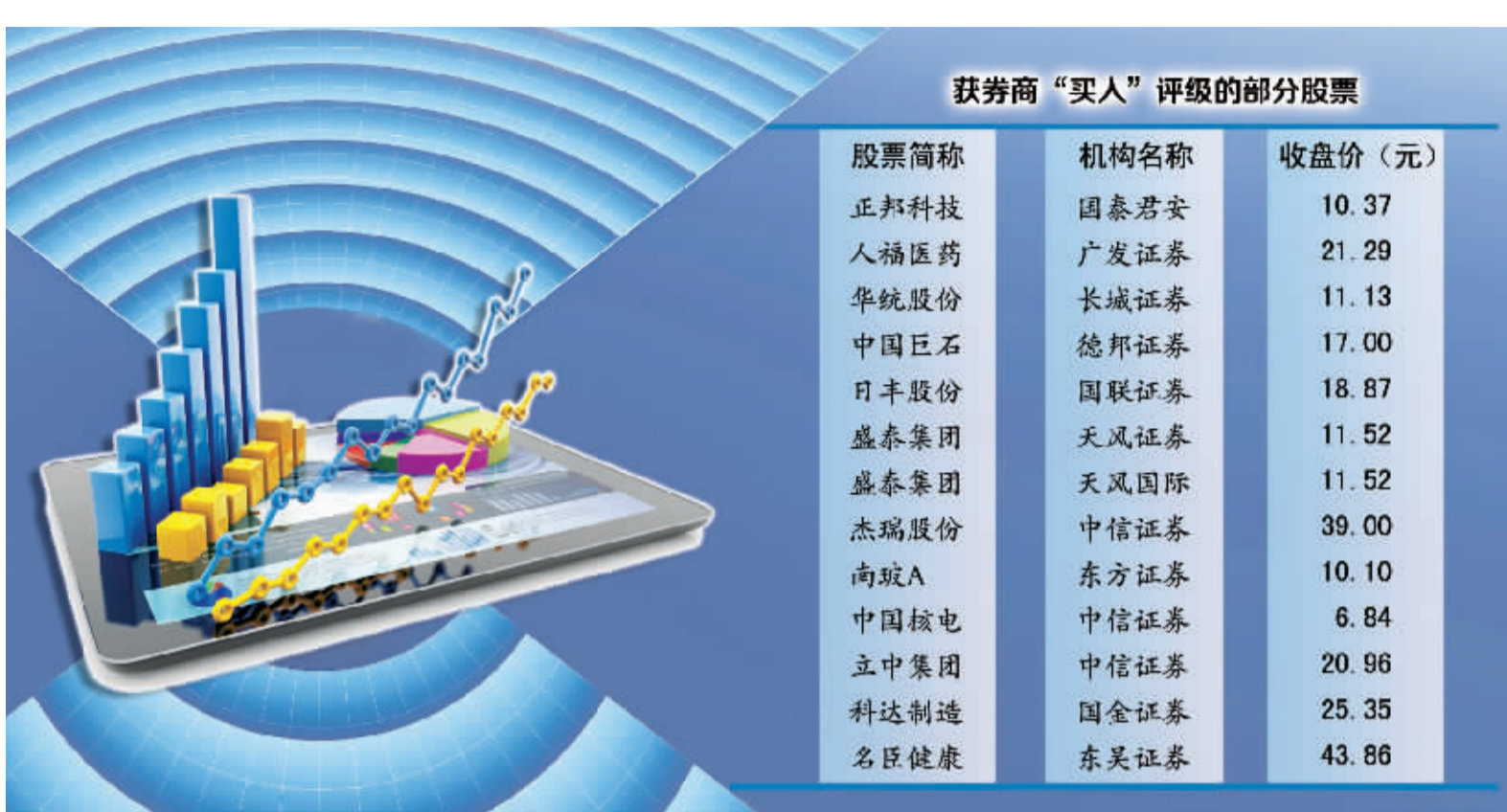


跨年行情展开 券商青睐赛道成色几何



视觉中国图片 数据来源/Wind 制图/王春燕

Wind数据显示，最近一周(11月16日至23日)A股市场共有185只股票获券商“买入”评级。从所属申万一级行业看，化工与机械设备行业个股获券商“买入”评级较多。

对于后市配置，不少券商机构表示，跨年行情有望成为一波大小共振的指数行情。围绕科创板等高景气赛道、业绩与估值存修复预期的低估值蓝筹以及消费品龙头公司等展开布局。

● 本报记者 胡雨

日前东吴证券发布研报，给予宝通科技“买入”评级。分析师基于宝通科技传统输送带智能化的不断推进等因素，看好公司未来两年业绩的快速增长。截至11月23日收盘，宝通科技股价报28.60元/股，就在不久之前的11月17日股价创出33元/股的阶段新高，较其8月20日盘中12.88元/股的阶段低位涨幅超156%。

中国券商报记者梳理发现，在券商最近一周给出“买入”评级的185只股票中，券商分析师对其中的90只股票给出了具体目标价位。结合获“买入”评级股票的最新收盘价，以单家券商给出的最高目标涨幅计算，前述90只个股中正邦科技目标涨幅最高，达117.74%。从二级市场表现看，自2020年下半年以来，正邦科技股价出现了大幅回调。此外，中国巨石、日丰股份等多只个股目标涨幅均在60%以上，给出目标价的券商包括德邦证券、国联

证券等。

从行业分布(申万一级行业)情况看，上述185只获券商“买入”评级的股票涵盖26个行业。其中，化工行业股票最多，合计26只；紧随其后的是机械设备行业，合计22只；银行、通信、房地产等行业的股票数量比较少，这些板块的表现也较为疲软。

此外，部分股票获得多家券商联合推荐。凯莱英11月23日涨逾3%，收报454.99元，最近一周公司被多达10家券商给出“买入”评级，包括天风证券、国盛证券、平安证券、华西证券、中信建投、华泰证券等。

关注科创与消费赛道

对于后市配置方向，在兴业证券首席策略分析师张启尧看来，当前市场风险因素在逐步消退，风险偏好进入加速抬升窗口期，跨年行情在徐徐展开，预计本轮跨年行情将是一波大小共振的指数行情。对投资者而言，可抓住三

条投资主线，分别是以券商、保险、地产基建为代表的低估值板块，受益于出口改善的机械设备、电气设备、纺织品、家具等板块，以及科技科创赛道。

山西证券策略分析师麻文宇预计，结构性行情仍将在短期内持续，但随着跨年行情临近、跨周期调控持续、配置型外资流入，A股有望在量能放大的带动下迎来新一轮趋势性行情机会。建议近期维持均衡配置以把握板块轮动中的个股机会，同时择机布局业绩及预期有望修复的低估值蓝筹标的，以及业绩确定性高、高景气有望延续的低估值赛道。

粤开证券首席策略分析师陈梦洁结合日前央行发布的三季度货币政策执行报告表示，未来在国内外货币政策存在差异的背景下，流动性环境有望转向边际宽松。对投资者而言，建议继续关注以新能源、半导体为代表的高景气、高端制造方向的投资机会，以及有望迎来估值与盈利“戴维斯双击”的消费品龙头公司。

首批养老理财试点产品有望近期发行

中国银保监会日前发布《关于开展养老理财产品试点的通知》，选择工银理财、建信理财、招银理财和光大理财四家机构开展养老理财产品试点以来，各家试点机构积极行动。中国银保监会此前从招银理财获悉，招银理财也将在深圳首发相关产品。

具体来看，首批产品兼顾开放式、封闭式形式，投资方式智能便捷，具有收益稳健等特征。业内人士表示，这较好地满足了居民的养老投资需求，建议未来养老理财产品的产品期限、申赎方式更加灵活便捷，提高居民投资意愿。

● 本报记者 王方圆

自银监会9月10日发布《关于开展养老理财产品试点的通知》，选择工银理财、建信理财、招银理财和光大理财四家机构开展养老理财产品试点以来，各家试点机构积极行动。中国银保监会此前从招银理财获悉，招银理财也将在深圳首发相关产品。

建议提升产品申赎灵活性

已完成多项准备工作

建信理财表示，近期公司按照要求，稳妥有序开展试点，并已做好产品设计、风险管理、销售管理、信息披露和投资者保护等各项准备工作，确保养老理财产品稳健运行。

建信理财首批试点产品具有四大特色，一是产品丰富，首批试点产品包括封闭式和开放式，兼顾单笔购买和小额定投模式，补偿各类养老需求。二是智能便捷，嵌入定投、分红、申赎场景等人性化功能，提升养老体验。三是坚持普惠，在建行和招行双渠道公募发行，发挥银行服务优势，覆盖更广泛的养老客户。四是稳健收益，发挥银行理财子公司在大类资产配置、优质资产获取、信用风险把控、长期投资经验等方面的综合优势。

工银理财的养老理财产品设计有所不同。工银理财相关负责人介绍，首只养老理财产品将试点五年期限封闭运作产品，并采用公募的方式发行。在投资运作方面，通过对资产配置模型和情景分析的理解，把握大类资产及驱动因素，应用各子类金融工具投资属性，平衡好养老策略的安全性和收益性，进行跨周期投资。

业内人士表示，养老理财产品的推出有望推动我国第三支柱养老的健康快速发展，建议养老理财产品在产品设计、风险控制等规范化制度建设方面进一步改进，提升居民投资意愿。

清华大学国家金融研究院中国保险与养老金研究中心表示，养老理财产品在申赎上首先应遵循理财产品的监管规定，期限可以设置为相对更长的时间但是不能过度刚性。申赎方式应该更加灵活便捷，如设计预约赎回功能、开通电话赎回业务等。此外，在产品设计方面，如何避免产品同质化仍有待进一步加强。

“养老产品资产规模大，只有长期积累才能充分发挥复利效应，对于资产配置、长期投资、风险控制等既基础又重要的投资理念，需要资产管理行业在投教工作中长期宣导，树立科学投资理念。”清华大学国家金融研究院中国保险与养老金研究中心表示。

对于欲购买养老理财产品的投资者，中国理财网提示，需根据自身实际情况进行选择。一要考虑自身养老需求，判断是否需要长期养老投资。二要考虑自身的资金情况，选择适合自己的投资方式。三要结合自身风险偏好，关注养老理财产品的风险收益特征，选择与自身风险相匹配的养老理财产品进行投资。

棕榈油与豆油期价罕见倒挂

● 本报记者 张利静 马爽

对油脂产业影响有限

近期，油脂市场出现了罕见一幕——棕榈油期价在进入交割月之前比豆油期价高出逾200元/吨。分析人士表示，在进入交割月之前棕榈油期货价格就比豆油期价贵出这么多，还从未出现过。预计这一局面不会维持太久，当前的价格倒挂仅是短期供需失衡所导致的特殊情况。

多位分析人士表示，对油脂产业来说，棕榈油比豆油价格贵，并没有太大影响。对于食用调和油及食品加工等企业来说，当下豆棕价差转负令豆油部分替代了棕榈油。但棕榈油存在刚需支撑，比如对油脂抗氧化性要求高的相关企业以及部分棕榈油的工业生产，棕榈油无法被豆油完全替代。”边舒扬解释。

朱璐表示，由于国内棕榈油消费以刚需为主，主要消费领域在油炸、食品加工及某些化工品生产方面，国内食用油消费主要以豆油和菜油为主，棕榈油对豆油的消费替代较为有限。

“在棕榈油价格高于豆油的情况下，国内对棕榈油的消费量较为刚性，不会对豆油市场带来较大冲击。”朱璐说。

豆油价格承压

从历史上看，在绝大多数时间，豆油价格都会在棕榈油价格之上。然而，文华财经数据显示，截至11月23日收盘，棕榈油、豆油期货主力2201合约分别报9520元/吨、9368元/吨，棕榈油期价比豆油期价贵出152元/吨。

南华期货农产品分析师边舒扬告诉记者，历史上曾经出现的豆棕价格倒挂都是在进入交割月之后，主要是由于马来西亚方面原因导致的减产问题，从未在当下合约阶段出现如此大的价差。这主要是当前豆油与棕榈油基本面出现背离造成的。

分析人士表示，向历史均值回归是大势所趋，此番棕榈油与豆油的价差也不会例外。远期来看，豆油价格仍将高于棕榈油价格，当前远期合约的价差状况已经反映了市场对未来的预期。

“棕榈油期货盘面价格超出豆油期货，仅体现在1月合约之上，当前价差不均仍是短期供需失衡所导致的特殊局面，但这并不会长期存在。”朱璐表示，预计短期棕榈油期货盘面价格对豆油期货的价差不会进一步扩大，主要因为二者现货价格已经极为接近。

不过，就短期来看，边舒扬认为，在1月合约上，豆棕价差很难回归到较合理的水平，主要因为当下阶段的棕榈油供应无法缓解，而豆油价格的上行受到美豆价格及美豆产量的压力。价差回归的预期将主要放在5月合约上，尤其在5月合约的大豆端，拉尼娜天气影响依旧存在。

仅是短期现象

上市公司“董责险”走红 费率料水涨船高

● 本报记者 黄一灵

“董责险确实已经火起来了。”上海市建纬律师事务所高级顾问王民表示。从上周末开始，王民收到了媒体、保险经纪公司、保险人、再保人、券商、律师等关于董责险的咨询。

近期A股上市公司频频独董辞职，董责险成为上市公司关注的险种。中国券商报记者了解到，已有险企收到上市公司关于董责险采购的咨询。在业内人士看来，未来上市公司董责险的投保率会快速上升，预计今年年底投保率能到20%，同时费率也有上涨趋势。

已超50家。

公开资料显示，董责险是以董事及高级管理人员对公司及第三人承担民事赔偿责任为保险标的的一种职业责任保险。该保险主要目的是为了降低董事及高级管理人员履行职责时的不当行为可能引致的责任风险，减少民事赔偿责任给公司经营造成的压力，确保董事及高级职员的人才供给，同时也为投资者提供赔偿保障。

该险种核心是公司职责履行者的“不当行为”，故意及恶意行为等均不在被保险的范围，不当行为和故意行为应区别对待。中国券商报记者从业界获取的一份董责险合同显示，保险公司对任何故意违法行为引起的损失不承担任何赔偿责任。

北京市天元律师事务所高级合伙人、投服中心公益律师朱振武认为：“我们需要逐步完善独立董事责任保险制度，建议独立董事责任保险费用应由上市公司和独董本人共同分担，并由上市公司承担主要部分。一方面可以促进独立董事积极履职；另一方面可以增强其责任感，实现权利与义务的对等。”

科创板公司参保热情高

2020年以前，董责险还是一个非常小众的保险产品。随着资本市场不断发展，自2020年的新证券法施行以来，已有大量上市公司公布其购买董责险的计划。

据不完全统计，2020年和2021年1-10月分别有逾170家和180家A股上市公司公告了其购买董责险的计划。截至2021年10月底，在全国4300家左右的A股上市公司中，已有超过650家投保董责险，投保率逾15%。

中国券商报记者在采访中发发现，科创板公司购买较为积极。某科创板上市公司董秘表示：“我们上市时就已经买了董监高责任险。”一位国企董秘也表示：“我们早就投保了董责险。”

民币或以下。从康美药业案来看，目前的保障额度严重不足。针对已购买保险的上市公司，应适当考虑加保；针对考虑首次投保的公司，则应在其可承担的对价中，选择与风险更加匹配的赔偿限额。”平安产险高端产品中心总经理沈乐行说。

对此，王民持有类似的观点。“由于我们诉讼的风险赔偿敞口在上升，大量的上市公司可能要加保、提高保额。但如果在没有再保险的情况下，这对于保险行业承保能力是否充足也是一个挑战。”王民表示。

王民预计，康美药业案件发生后，董责险费率将大幅上涨。他表示：“截至去年末，董责险的平均费率是千分之七，远低于国外费率水平。”

业内人士向中国券商报记者透露：“A股上市公司董责险的费率水平进一步上涨可期。从2020年实际情况看，除少数未能掌握市场数据的保险公司之外，上市公司董责险的一般报价费率已较过往有大幅上涨，部分个案涨幅甚至超过1倍。”

费率存在上涨趋势

“尽管已有逾650家上市公司投保，但根据公开披露的信息，有过半上市公司的最高保额在5000万元人

董责险备受关注

近期，A股市场频频出现独董辞职现象。Wind数据显示，11月12日以来，截至11月22日晚，已有22家上市公司发布独董辞职公告。

董责险这一小众品种引发关注热潮。中国券商报记者了解到，已有险企收到上市公司关于董责险采购的咨询，短短几个工作日数量

“董责险确实已经火起来了。”上海市建纬律师事务所高级顾问王民表示。从上周末开始，王民收到了媒体、保险经纪公司、保险人、再保人、券商、律师等关于董责险的咨询。

近期A股上市公司频频独董辞职，董责险成为上市公司关注的险种。中国券商报记者了解到，已有险企收到上市公司关于董责险采购的咨询。在业内人士看来，未来上市公司董责险的投保率会快速上升，预计今年年底投保率能到20%，同时费率也有上涨趋势。

费率存在上涨趋势

“尽管已有逾650家上市公司投保，但根据公开披露的信息，有过半上市公司的最高保额在5000万元人

费率存在上涨趋势

“尽管已有逾650家上市公司投保，但根据公开披露的信息，有过半上市公司的最高保额在5000万元人

证券代码:600999 证券简称:招商证券 公告编号:2021-066

招商证券股份有限公司 关于参加2021深圳辖区“沟通传递价值,交流创造良好生态”上市公司投资者网上集体接待日活动的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

一、董事会会议召开情况
招商证券股份有限公司(以下简称“公司”)第七届董事会第十次会议通知于2021年11月19日以电子邮件方式发出,会议于2021年11月23日以通讯表决方式召开。本次会议由董事长霍达先生召集,应出席董事14人,实际出席14人。本次会议的召集、召开及表决程序符合有关法律、行政法规、部门规章、规范性文件及《招商证券股份有限公司章程》的规定。

二、董事会会议审议情况
会议审议并通过了以下议案:
关于延长公司部分高级管理人员任期的议案
同意延长公司高级管理人员李宗军、吴慧峰、赵斌、胡宇、吴光怡的任期至董事会作出新的聘任决定之日止。
议案表决情况:同意14票,反对0票,弃权0票。
特此公告。

招商证券股份有限公司董事会
2021年11月23日

证券代码:600879 证券简称:航天电子 公告编号:临2021-053

航天时代电子技术股份有限公司关于 2021年度第一期超短期融资券兑付完成的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

航天时代电子技术股份有限公司(以下简称“公司”)于2021年2月23日发行了2021年度第一期超短期融资券,发行总额为人民币5亿元,发行利率为3.35%,发行期限为270天(详见2021年2月27日登载于中国证券报、上海证券报、证券时报及上海证券交易所网站(http://www.sse.com.cn)的公司相关公告)。

近日,公司已按照约定时限全部完成了2021年度第一期超短期融资券的兑付工作。特此公告。

航天时代电子技术股份有限公司
董事会
2021年11月24日

证券代码:000776 证券简称:广发证券 公告编号:2021-087

广发证券股份有限公司 关于非公开发行公司债券发行结果的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

2021年11月23日,公司完成2021年非公开发行公司债券(第三期)的发行。本期债券名称为“广发证券股份有限公司2021年非公开发行公司债券(第三期)”,其中品种一债券简称为“21广发22”,债券代码为“133127”,票面利率为2.85%,期限为368天,发行规模为人民币37亿元;品种二债券简称为“21广发23”,债券代码为“133133”,期限为2年,根据簿记结果,品种二无实际发行规模。

公司将依据相关法律法规履行相关报备及信息披露义务。
特此公告。

广发证券股份有限公司董事会
二〇二一年十一月二十四日