

多因素助力A股企稳 机构多维度掘金后市



视觉中国图片
数据来源/Wind 制图/苏振

多数行业下跌

自2021年12月中旬至今,A股整体处于回调状态,2022年以来三大股指尽数收跌。就上周情况而言,Wind数据显示,截至1月14日收盘,上证指数全周下跌1.63%,深证成指全周跌1.35%。在31个申万一级行业中,多达25个行业上周走低。其中,基建、白酒等板块上周跌幅居前。

为什么开年以来市场不仅没有上演“开门红”行情,反而转头向下?对此,中金公司首席策略分析师王汉锋认为,“市场下跌或有三方面原因:一是国内经济基本面尚未出现明显起色,投资者密切关注政策落实的力度和节奏;二是近期全球疫情传播加快,国内主要城市疫情防控压力较大,投资者对消费恢复尤其是春节期间的消费预期偏于谨慎;三是全球主要市场2022年以来跌多涨少,美联储货币政策收紧,部分投资者担心会影响A股风险偏好。”

从市场板块表现看,2022年以来,截至1月14日收盘,31个申万一级行业中,仅有银行、石油石化等少数相对低估值板块上涨,国防军工、电力设备等高景气赛道回调幅度较大。

对此,中信证券首席策略分析师秦培景表示,高位抱团股瓦解是年初市场情绪大幅波动的主因。不过,当前市场已经度过了情绪最恐慌的时点,缺的只是主线方向上的共识。

国泰君安证券首席策略分析师陈显顺表示,尽管负向因素汇聚下市场仍将面临阶段性压力,但考虑到当前市场

尽管新年以来A股市
场持续震荡调整,但各券
商机构对后市行情并不悲
观。在机构看来,稳增长预
期强化、增量资金流入等
因素将对A股市场企稳回
升产生积极影响;当前A股
底部渐近,备受关注的春
季行情也不会缺席。在后
市配置上,除了关注高景
气细分领域外,年报业绩
预告超预期的品种以及金
融、基建、消费等方向也值
得重视。

● 本报记者 胡雨

交易拥挤度相较2021年初明显偏低,市场大幅下跌的可能性较低,整体上看下行有底,与2021年2月的行情不具有可比性。“展望春节后的市场行情,以海外流动性风险为核心的负面因素将逐步落地与消化,同时稳增长政策将逐步推进与发力,市场有望逐步回暖。综合来看,市场底部已逐渐临近,春节前可逢低布局。”陈显顺表示。

稳增长主线成共识

中国证券报记者梳理发现,对于A股后市走势预判,各家券商几乎都提到了“稳增长”,并认为这将是后市行情

修复以及“春季行情”启动的关键因素之一。

王汉锋认为,目前稳增长的政策手段仍在逐步落实过程中,预计未来伴随稳增长政策细节陆续出台、国内经济数据逐步企稳,市场情绪有望修复。从盘面上看,稳增长相关板块上周虽有所回调,但后续可能还有表现空间。依然维持此前对于稳增长板块行情有望持续到一季度末的判断。

海通证券首席策略分析师荀玉根表示,从此前中央经济工作会议用25个“稳”字明确经济工作基调不难看出,稳增长政策正密集落地。2021年12月20日,一年期LPR利率调整已预示着稳增长政策在逐渐增强。借鉴历次政策宽松周期,随着政策不断加码,市场均会有不错表现,年初调整不改春季行情趋势。

另一个有利于市场行情修复的因素来自于流动性层面。秦培景表示,随着后续稳增长主线共识逐步形成,增量资金的流入将明显改善市场情绪。“开年以来,不乏口碑良好的公募、私募产品快速达到募集额度目标,存量公募产品的申购率、赎回率也保持相对稳定;外资净流入环比增速有所放缓但绝对规模不低,对于低估值、顺周期的金融板块有明显增持;资本市场制度改革有希望推动海外指数公司启动下一步提高A股纳入因子计划,带来显著的增量资金。”秦培景表示。

当下市场关注的一个扰动因素来自于海外,即美联储加息的节奏及时间点。对此中信建投证券首席策略官陈果认为,在市场预期的美联储3月宣布加息之前,投资者对流动性紧缩的恐慌情

绪或处于较为平稳的状态。

看好高景气赛道

对于后市配置,中国证券报记者梳理发现,高景气赛道的投资机会依旧获券商看好,大金融、基建等方向也成共识。

陈果认为,后市超额收益的来源或在于景气延续甚至进一步上行的细分领域,以及产业趋势演化带来的增量投资机遇。建议重点关注军工、光伏(中下游)、新能源运营、新能源车(动力电池和智能化零配件)、半导体等行业。

荀玉根建议投资者在一季度均衡配置大金融和新老基建。随着稳增长政策逐步发力,经济下行压力缓解,房地产债务担忧消退,银行、地产板块有望迎来修复。此外,稳增长政策发力有望直接带动新老基建投资的增长,看好新能源相关板块。

陈显顺认为,短期市场风格将加速向低估值风格切换,而在中期视角下,亦应把握基本面改善下的估值修复方向。“建议把握消费与基建的投资机遇。其中,消费看好生猪、家电、家具、社服、旅游、白酒等方向;基建看好建材、建筑、电力运营等方向。”陈显顺表示。

安信证券首席策略分析师林荣雄维持在低估值中寻找弹性板块的研判思路。考虑到当下A股上市公司2021年业绩预告持续披露,林荣雄建议短期关注年报业绩预告超预期的品种,包括化工、有色、交运(含快递)、建材、电子、券商等行业。

零售金融成发展关键

中小银行争相布局消费金融

● 本报记者 王方圆

消费金融牌照已成为中小银行的“心头好”。1月16日晚间,南京银行发布公告称,拟收购苏宁消费金融控股权。就在2021年末,宁波银行以10.01亿元收购华融消费金融70%股权,拿到消费金融牌照。

目前零售金融成为各家银行的发展关键,发展消费金融业务具有重要意义。不过,在行业参与者不断增加、监管趋严的大背景下,消费金融行业也面临一定的发展压力。

牌照价值凸显

南京银行公告显示,该行拟收购苏宁消费金融控股权,但收购交易对手方及交易比例尚未确定,且该行尚未与苏宁消金的任何股东签订股权转让协议,且该收购行为后续需经监管机构审批。据了解,目

前南京银行持有苏宁消金15%股份。中小银行近期在消费金融领域动作频频。2021年12月27日,中国华融发布公告称,拟向宁波银行转让华融消费金融70%股权。公告显示,本次转让的华融消费金融股权评估价格为7.27亿元,最终受让价格为10.91亿元。此外,湖州银行披露的招股说明书也显示,该行拟申请发起设立以绿色金融为特色的消费金融公司。

据不完全统计,目前已成立的消费金融公司达30家,其中银行系(银行为第一大股东)消金公司近20家,区域性中小银行又占绝大多数,涉及北京银行、上海银行、江苏银行、中原银行、盛京银行、晋商银行、蒙商银行、杭州银行、哈尔滨银行等。

这与消费金融公司的牌照价值有关。

招联金融首席研究员董希淼表示,互联网贷款新规等政策实施后,中小银行过去借助互联网平台跨区域经营的方式如今受

到严格限制,而消费金融公司是全国性牌照,可以跨区域经营,牌照价值凸显。

银行系消费金融公司还具有资金优势。中金公司称,股东结构以银行为主导的消费金融公司可在市场资金供给承压时获得股东的必要支持,融资成本相对较低。例如,招联消费金融与兴业消费金融背靠招商银行和兴业银行,计息负债成本(主要为同业负债)远低于同业。

应提升金融科技能力

目前零售业务已成为商业银行发展的关键,消费金融成为其中重要一环。但在监管整体趋严、利率下行的大背景下,消费金融公司也将面临较大发展压力。

联合资信表示,随着行业参与者不断增加,未来消费金融市场扩容的趋势或更加明显。同时在利率上限的限制下,消费金融行业与银行、小贷公司等行业的分层或被打破,对于优质客户的抢夺将进一步

加剧行业竞争程度。据了解,2021年8月,多家消费金融公司收到监管部门口头指导,个人贷款利率应全面控制在24%内,对部分公司盈利具有一定影响。

随着消费金融行业由增量市场变为存量市场,消费金融公司发展增速较前期已有所放缓。中国银行业协会发布的《中国消费金融公司发展报告(2021)》显示,截至2020年末,消费金融公司资产规模首次突破5000亿元,达5246.49亿元,同比增长5.18%;贷款余额4927.8亿元,同比增长4.34%。

展望未来,消费金融公司如何运用科技能力对优质客户进行挖掘成为发展关键。联合资信表示,未来科技应用和对于细分场景的把握能力,或决定未来行业整体的竞争格局。

中金公司表示,具备自主广告投放能力、有能力在用户注册后及时结合营销活动提升用户申请的机构有望在获客端保持竞争优势。

2021年11月,百信银行推出“AI虚拟品牌官”的二次元形象,塑造了富有科技感和时尚感的虚拟IP,该藏品也是银行业首个NFT数字藏品。

百信银行首席战略官陈龙强表示,发行数字藏品是百信银行迎接元宇宙的一次尝试,随着下一代互联网技术的不断发展,未来银行与客户的交互方式、产品服务方式乃至银行形态都可能发生变化。

招联金融首席研究员董希淼表示,商业银行对元宇宙给予关注具有一定必要性,但当前元宇宙尚未有明确定义,相关技术进展和商业模式也并不成熟,银行业如何参与其中还在探索之中。当前银行业更应关注前沿技术的研发,从理念、组织、业务、技术、数据、合作六大层面深化数字化能力,结合客户需求推出针对性产品和服务。

刘阳建议,相关部门应加强对元宇宙的研究,出台元宇宙金融业务发展标准和安全规范,为银行机构在元宇宙领域开展业务提供监管依据和指引。

一位银行业人士对中国证券报记者表示,目前元宇宙还处于概念阶段,未来商业银行业务如何和元宇宙有机结合,真正做到智能,使用户得到“沉浸式体验”,还需要较长时间的探索。

至于当前业内流行的智能机器人,自家银行此前也有探索,但已被叫停。

招联金融首席研究员董希淼表示,商业银行对元宇宙给予关注具有一定必要性,但当前元宇宙尚未有明确定义,相关技术进展和商业模式也并不成熟,银行业如何参与其中还在探索之中。当前银行业更应

北京华峰测控技术股份有限公司2021年度业绩预增公告

证券代码:688200 证券简称:华峰测控 公告编号:2022-002

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

或

对

其

内

容

不

存

在

任

何

虚

假

记

载

或

误

导

性

陈

述

或

者

重

大

遗

漏

或

对

其

内

容

不

存

在

任

何

虚

假

记

载

或

误

导

性

陈

述

或

者

重

大

遗

漏

或

对

其

内

容

不

存

在

任

何

虚

假

记

载

或

误

导

性

陈

述

或

者

重

<p