

稳增长政策持续发力 A股市场情绪料修复

1月21日,A股市场弱势震荡,上证指数、深证成指、创业板指分别下跌0.91%、1.19%、1.02%,创业板指创近8个月新低。1月份以来,A股市场持续调整,上证指数、深证成指、创业板指分别累计下跌3.22%、5.57%、8.67%,银行等蓝筹板块逆市上涨,而国防军工、电力设备等赛道板块出现调整。

分析人士表示,春节前后,A股下跌空间有限,更多是宽幅震荡行情,存在部分事件驱动的交易性机会。随着更多稳增长政策逐渐明朗,届时市场情绪将会有所修复。

●本报记者 吴玉华

市场持续震荡

1月21日,创业板指打破箱体震荡格局,创近8个月新低。从个股表现来看,沪深两市股票跌多涨少,上涨股票数为1375只,60只股票涨停,下跌股票数为3106只,49只股票跌停。其中,赛道股领跌,申万一级行业中,农林牧渔、医药生物、国防军工行业跌幅居前,分别下跌3.14%、3.03%、2.66%。

Wind数据显示,截至1月21日,A股总市值为93.92万亿元,相较年初减少2.61万亿元。1月份以来,A股共有1352只股票上涨,3321只股票下跌,A股股票1月份涨跌幅中位数为-4.35%,平均下跌3.55%。

私募排排网基金经理胡泊表示,当前市场整体情绪比较悲观,一些负面因素被市场过度解读。包括疫情反复对消费形成冲击,美联储加息和缩表动作市场预期会显著加速等,这些悲观情绪被放大之后,导致当前市场整体不景气。

华辉创富投资总经理袁华明表



视觉中国图片 数据来源/Wind 制图/王春燕

示,近期市场受到国内经济增长压力加大、海外市场波动和疫情不确定性加大等利空因素冲击。虽然稳增长政策基调确立,但产生效果需要时间,春节长假还会放大投资者的谨慎情绪,所以市场整体走势偏弱。

国内稳增长政策频出

近期稳增长政策频出,货币政策方面,1月17日下调MLF和公开市场逆回购中标利率10个BP,1月20日LPR“降息”。财政政策方面,财政部已向各地提前下达2022年新增专项债务限额1.46万亿元,其他部委也推出相关稳增长政策。

值得注意的是,北向资金持续加仓A股,1月20日净流入125.76亿元,1月21日净流入87.58亿元,1月份以来累计净流入428.46亿元。

同时,近期美联储释放加息和缩表信号,这在一定程度上影响了市场情绪。浙商证券首席策略分析师王杨表示,通胀或经济过热是美联储加息的主要原因,从加息对中国权益市场

的传导和影响来看,2000年以后美联储两轮加息更有参考意义。2004年至2005年,A股走势偏弱,上证指数整体回调,但2006年之后,受益于重工业腾飞,A股开启一轮牛市,即便在美联储加息周期内,上证指数也涨幅显著。回顾2015年12月至2019年7月A股表现,无论整体走势还是结构性分化,主要驱动因素更多为国内经济和货币政策因素,美联储加息的影响以阶段性为主。

中金公司首席策略分析师王汉峰表示,中期无需过度悲观。目前国内政策“稳增长”的手段仍在逐步落实过程中,预计未来伴随“稳增长”政策细节持续出台、国内增长逐步企稳,市场情绪有望修复。

春节前后有望企稳走高

对于当前市场,胡泊认为,稳增长政策需要一定时间才能显效,在此过程中可能市场仍会保持震荡寻底的态势。但在当前环境下也不宜过度悲观,国内的流动性环境相对来说不太可能

收紧,因此系统性风险没有基础。在这种情况下,A股指数回调往往是布局时机,充分调整之后,市场可能会有更好表现。

袁华明表示,市场持续大跌的可能性不大,春节前后市场就有企稳走好机会,这是因为近期市场调整已较充分反映主要利空因素冲击。投资者对于今年市场行情没有必要过分悲观,随着政策成效逐步显现,市场在春节前后触底反弹的机会是存在的。近期一些赛道股的调整比较大,从调整时间和调整幅度两个维度都存在企稳条件,市场高低风格切换是否会持续需要观察。一些高估值但业绩不达预期的个股需要谨慎。

海通证券首席经济学家兼首席策略分析师荀玉根表示,借鉴历史,稳增长宽松政策下市场终会上涨。2022年一季度股市的微观资金面仍充裕,有望支持春季行情展开。随着稳增长政策不断发力,A股市场一季度行情依旧可期,在行业配置上可以适当均衡配置。具体行业选择上可以重点关注受益于政策的大金融和新老基建。

■深交所“财务视角看行业”投教专栏

走近汽车行业(下)

●兴业证券经济与金融研究院
董晓彬

上篇文章介绍了汽车行业的现状和发展趋势。本篇将结合行业特点,从增长类指标、盈利类指标和收益质量指标三大角度分析汽车行业财务状况。

了解经营结果

增长类指标主要包括营业收入增速和归属于母公司净利润(简称“归母净利润”)增速,是当期经营成果最直接的反映。营收增长率表示与上年相比,主营业务收入的增减变动情况,是评价企业成长状况和发展能力的重要指标。该指标若大于0,表示企业的营业收入有所增长,指标值越高,表明增长速度越快,企业市场前景越好;若该指标小于0,则说明企业可能存在市场份额萎缩、客户结构改变或其他外部扰动因素。

归母净利润反映了归属上市公司股东的那部分净利润。归母净利润增长率是指企业当期归母净利润比上期的增长幅度,指标值越大代表企业盈利能力越强。对于整车厂而言,规模效应较为明显,在费用投入占比保持稳定的情况下,销量增速较高时,利润增速一般高于收入增速。

分析竞争力

盈利类指标主要包括毛利率、净利率、销售、管理、财务、研发费用率等。先来看毛利率。毛利率=(营业收入-营业成本)/营业收入×100%。通常来说毛利率越高,代表公司产品竞争力越强,表明消费者愿意支付比同类产品更高的价格来购买该公司产品。在行业不景气或发生价格战时,高毛利率的车企相比于低毛利率车企,有更大的空间来降价促销,从而保证产品销量。因此,相同产品结构的公司,毛利率高的汽车企业相对来说更有竞争力。对于整车厂而言,不同车型的毛利率高低也有所不同。车型级别越高、售价越高,毛利率水平一般也越高。

净利率=归母净利润/营业收入×100%。一般来说,公司净利率越高,代表公司盈利能力越强,长期稳定的高净利率公司质地最好。

相同行业、相同产品的两家公司,如果毛利率相同,则净利润高的一家企业更优秀,同时也反映出公司管理能力也更强。净利率逐年提高,说明公司为股东节省利润的能力和管理能力逐步增强。此外,汽车企业获得的政府补贴较多,还需考虑补贴等非经常性损益对归母净利润的影响。

通常情况下,公司毛利率与净利率的变化,主要和销售、管理、研发费用率有关。三项费用率越低,表明公司成本控制能力越好。以销售费用率为为例,销售费用是指企业销售商品和材料、提供劳务的过程中发生的各种费用,一般可以通过销售费用率判断公司产品的销售竞争压力。如果销售费用显著增加,一般则代表车企销售压力较大。

研发费用是指研究与开发某项

目所支付的费用,可以通过研发费用率了解车企用于产品研究开发的投入程度。相同行业、相同产品的公司,研发费用率越高,一般表明车企未来产品越先进,技术含量越高。

判断业绩真实度

收益质量指标主要包括单车营收、单车归母净利润、盈利现金比率和分红。从单车营收、单车归母净利润可以分析出公司当期经营与收益质量。单车营收=当年营业收入/当年总销量,反映车企的产品力(产品对目标消费者的吸引力)。同一公司单车营收逐年提高,表明公司产品销售结构改善,以及产品平均售价的提升。相同行业、相同产品的公司,单车营收越高,表明该公司产品更偏向高端。单车归母净利润=当年归母净利润/当年总销量,反映车企的单车盈利能力变化。由于主机厂属于重资产行业,规模效应较为明显,同一公司销量扩张的同时,单车净利润也有所提高,表明公司盈利能力在提升。

盈利现金比率=经营净现金流/净利润,一般情况下,该比率越大,企业盈利能力就越强。当比率小于1时,说明企业本期净利润中存在没有实现的现金收入,在这种情况下,即使企业盈利,也可能发生现金短缺,严重时会导致破产。

在分红方面,股息率=公司一年内累计分红金额/公司目前总市值,是挑选收益型股票的重要参考标准。如果连续多年年度股息率超过1年期银行存款利率,则这只股票基本可以视为收益型股票,股息率越高,分红率/每股净利润,主要体现公司的回报能力。对于发展稳健、营收利润规模体量较大的车企,分红率越高,代表企业发展越成熟,经营压力较小。

总体来说,上述三大类财务指标,能帮助投资者快速了解车企增长情况、盈利情况、竞争能力等,更好地评估衡量车企盈利质量,从而做出更理性的投资决策。

(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。)



新华社图片

中小银行申请设立理财子公司热情高

●本报记者 王方圆

湖北省日前发布《湖北省金融业发展“十四五”规划》提出,支持地方法人金融机构引入合格战略投资者,加快推进湖北银行、汉口银行等重点法人金融机构上市融资。支持地方法人银行设立理财子公司。

事实上,地方中小银行已掀起申设理财子公司的热潮。2021年12月,贵阳银行发布公告称,该行董事会同意公司设立全资子公司贵银理财,注册资本10亿元。2021年10月,西安银行发布公告称,拟出资不超过10亿元设立西银理财。

“从未来看,设立理财子公司可能是中小银行继续开展理财业务,自主研发理财产品必要的条件。中小银行通过设立理财子公司,对其发展理财业务将产生正向影响。”中信建投证券银行业首席分析师杨荣表示,目前已有广东顺德农商行、重庆银行、长沙银行、威海市商业银行、朝阳银行等20家中小银行提交申请设立理财子公司。

杨荣表示,对于资产规模和理财规模相对较小的中小银行来说,独立法人运营理财产品具有较高成本。

“理财公司作为资管行业新兴事物,目前牌照发放的进度与监管规则的完善程度相匹配。展望未来,不排除中小银行以个体或者联合方式获得理财产品牌照的可能性。”上海金融与发展实验室主任曾刚认为。

“从未来发展看,设立理财子公司

或以联合方式获得牌照

虽然中小银行纷纷申设理财公司,但理财公司并未明显扩容。据中国证券报记者统计,2021年以来,仅有渤海银行、恒丰银行、上海银行等获批筹建理财公司。

易观高级分析师苏筱芮称,目前监管部门设立理财子公司的原则是“成熟一家、批准一家”,在监管评级、总资产规模、理财业务规模等监管指标之下,诸多中小银行尚不具备设立理财公司的成熟条件。

杨荣表示,对于资产规模和理财规模相对较小的中小银行来说,独立法人运营理财产品具有较高成本。

“理财公司作为资管行业新兴事物,目前牌照发放的进度与监管规则的完善程度相匹配。展望未来,不排除中小银行以个体或者联合方式获得理财产品牌照的可能性。”上海金融与发展实验室主任曾刚认为。

“从未来发展看,设立理财子公司

代销业务大有可为

业内人士表示,除设立理财子公司外,代销业务也是中小银行发展理财业务的重要路径。

这得益于中小银行的监管优势和区域优势。目前,理财产品代销业务尚未对互联网代销平台、券商、基金公司开放,中小银行正处于政策窗口期,可提前布局赛道,快速适应市场。此外,中小银行在地方影响力较大,客户信任度较高,且受到当地政府照顾和扶持,有利于其建立稳定的代销合作关系。

值得一提的是,银行理财基础设施趋于完善,为发展代销业务提供了重要机遇。1月18日,理财产品中央数据交换平台上线,该平台可支持市场机构批量拓展销售渠道,有效解决发行机构与代销机构数据交换标准不统一、接口不规范的问题,消除机构之间需要逐一对接的行业痛点,降低信息传输成本,提高市场运行效率。

净利润=归母净利润/营业收入×100%。一般来说,公司净利润越高,代表公司盈利能力越强,长期稳定的高净利率公司质地最好。相同行业、相同产品的两家公司,如果毛利率相同,则净利润高的一家企业更优秀,同时也反映出公司管理能力也更强。净利润逐年提高,说明公司为股东节省利润的能力和管理能力逐步增强。此外,汽车企业获得的政府补贴较多,还需考虑补贴等非经常性损益对归母净利润的影响。

通常情况下,公司毛利率与净利润率的变化,主要和销售、管理、研发费用率有关。三项费用率越低,表明公司成本控制能力越好。以销售费用率为为例,销售费用是指企业销售商品和材料、提供劳务的过程中发生的各种费用,一般可以通过销售费用率判断公司产品的销售竞争压力。如果销售费用显著增加,一般则代表车企销售压力较大。

研发费用是指研究与开发某项

目所支付的费用,可以通过研发费用率了解车企用于产品研究开发的投入程度。相同行业、相同产品的公司,研发费用率越高,一般表明车企未来产品越先进,技术含量越高。

财务费用率有关。三项费用率越低,表明公司成本控制能力越好。以销售费用率为为例,销售费用是指企业销售商品和材料、提供劳务的过程中发生的各种费用,一般可以通过销售费用率判断公司产品的销售竞争压力。如果销售费用显著增加,一般则代表车企销售压力较大。

研发费用是指研究与开发某项

项目的审核函的回复》及《安集微电子科技(上海)股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券申请文件的审核函的公告》。

本公司董事会及全体董事保证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、准确性和完整性依法承担法律责任。

安集微电子科技(上海)股份有限公司(以下简称“公司”)于2021年12月21日收到上海证券交易所_{以下简称为“交易所”}《关于安集微电子科技(上海)股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券申请文件的审核函的公告》(上证函字[2021]1116号)(以下简称“审核函”)。

公司于2021年12月22日在交易所网站(www.sse.com.cn)的“上交所上市公司信息披露”栏目披露了《关于安集微电子科技(上海)股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券申请文件的审核函的公告》(公告编号:2021-050)。

公司按照要求会同相关中介机构就问询函提出的问题进行了认真研究和逐项落实,并对申请文件进行了相应更新,现根据相关要求对问询函回复及相关申请文件进行公告披露,具体内容详见公司同日披露的《关于安集微电子科技(上海)股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券申

请文件的审核函的回复》及《安集微电子科技(上海)股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券申请文件的审核函的公告》。

本公司董事会及全体董事保证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、准确性和完整性依法承担法律责任。

安集微电子科技(上海)股份有限公司(以下简称“公司”)于2021年1月21日收到公司

副董事长、董监高减持股份若干规定》、《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第1号——主板上市公司规范运作》、《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第10号——创业板上市公司规范运作》、《上市公司股东及董事、监事、高级管理人员减持股份实施细则》及中国证监会《上市公司股权激励管理办法》和公司《2021年限制性股票激励计划》等相关规定进行管理与处理。金国庭先生将继续履行其在上市公司公告书中所做的承诺,该承诺事项的具体内容详见公司于法定信息披露媒体披露的《首次公开发行股票上市公告书》。

金国庭先生是公司副总经理之一,所负责的相关工作已进行交接,其辞职不会影响公司的正常生产经营。

公司董事会对金国庭先生在任职期间为公司发展做出的贡献表示衷心的感谢!

特此公告。

安集微电子科技(上海)股份有限公司
董事会
二〇二二年一月二十二日

证券代码:688019 证券简称:安集科技 公告编号:2022-001

本公司董事会及全体董事保证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、准确性和完整性依法承担法律责任。

重要内容提示:

1. 预计2021年度公司实现归属于上市公司股东的净利润为22,000万元到24,000万元,与上年同期相比增加10,668.67万元到12,668.68万元,同比增长94.15%到111.80%。

2. 预计2021年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为21,300万元到23,300万元,与上年同期相比增加10,460.56万元到12,460.56万元,同比增长96.67%到115.13%。

3. 本次业绩预告系公司根据自身经营情况及市场环境初步测算,未经审计机构审计。

(一)业绩预告情况

2021年01月01日至2021年12月31日。

(二)业绩预告情况

1.经财务部门初步测算,预计2021年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比,将增加10,668.67万元到12,668.68万元,同比增94.15%到111.80%。

2.预计2021年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比,将增加10,469.56万元到12,469.56万元,同比增长96.67%到115.13%。