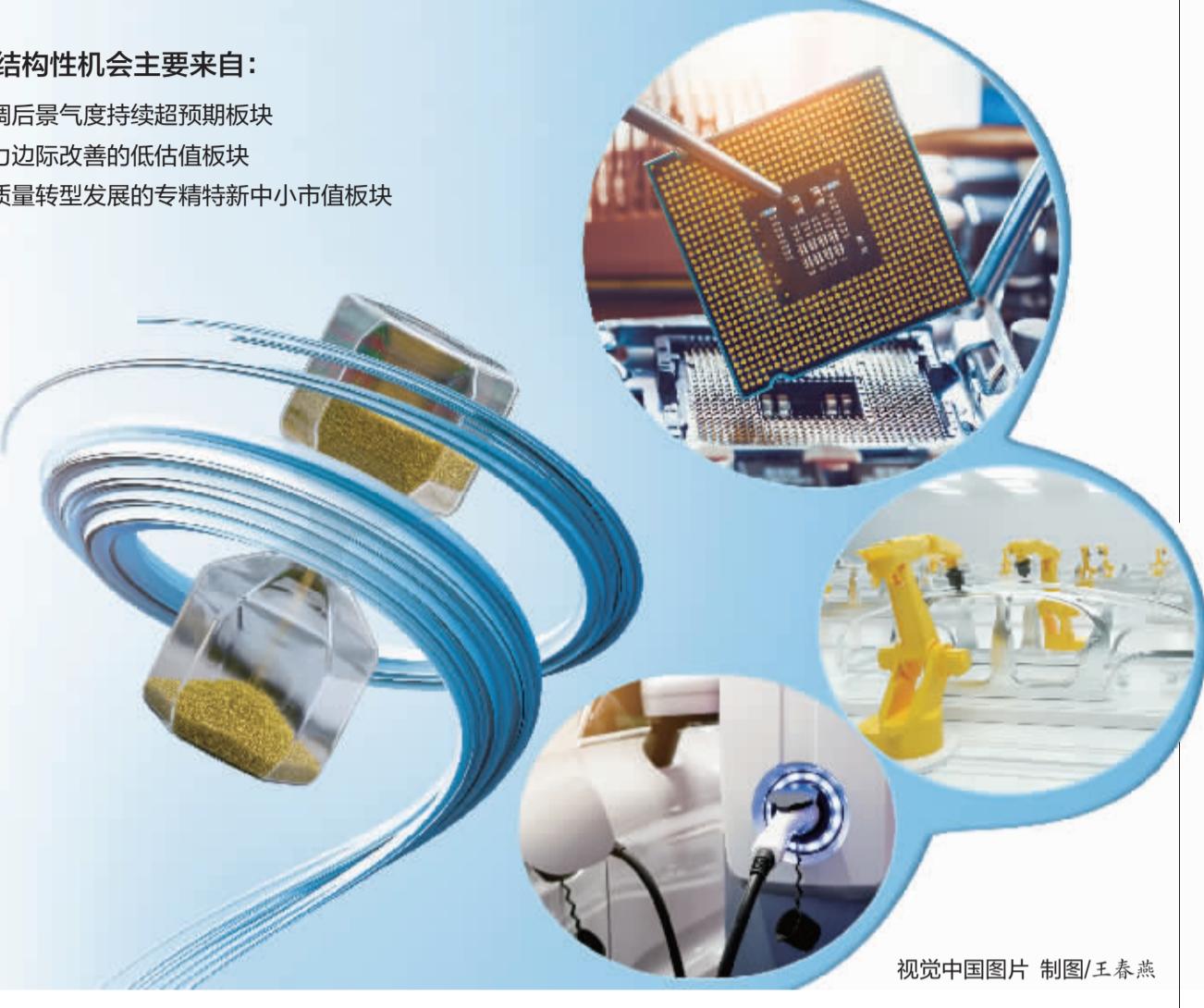


险资操作思路曝光:为春节后加仓备足“子弹”

险资观点

2022年结构性机会主要来自:

- ◇股价回调后景气度持续超预期板块
- ◇盈利能力边际改善的低估值板块
- ◇支持高质量转型发展的专精特新中小市值板块



视觉中国图片 制图/王春燕

中国证券报记者日前调研保险机构春节前夕操作动向。多位险资投资经理透露,节前持续跟踪投资标的,已为春节后加仓备足“子弹”。春节后是调仓或加仓的较好时间窗口,届时将根据市场波动呈现的新特征,抓紧布局。

●本报记者 程竹
见习记者 石诗语

节前谨慎筛选标的

“春节后加仓是‘板上钉钉’的事。”一家大型保险资管公司权益投资部负责人告诉中国证券报记者,春节前这个时点处在业绩空窗期,主要工作是观察和思考市场,并对过去一年的工作进行复盘。

保险机构坐拥万亿元资产,其“一举一动”始终是市场关注的焦点。上述负责人表示,不少投资者期盼险资“加速进场”,但对于险资来讲,既要收益又要稳健。在节前要积极寻求有价值的投资标的,具体取舍格外谨慎。

“今年股票市场出现整体普涨行情的可能性不大,大概率维持2021年轮动式结构性行情。”上述投资经理称,结构性机会主要来自于回调后景气度持续超预期的板块、盈利能力边际改善的低估值板块以及支持中国高质量转型发展的“专精特新”中小市值板块。控制好仓位、做好平衡操作是2022年的主要策略。

大家资产权益投资部总经理张伟表示,通过内外部的投资策略会,分析哪些个股在全年会取得较好的收入和利润增长,哪些行业能有超预期的政策支持,哪些链条处于行业的爆发期,并进行持续跟踪。根据投资计划与调研结果,结合市场走势、基本面实际情况进行印证,为节后建仓埋好伏笔。

看好两条主线

大家资产股票投资经理、价值周期组组长姜锦铖认为,节后可沿两条思路进行布局:第一,在经济企稳前,稳增长政策将不断发力,沿政策发力方向寻找如地产链、基建链等被市场低估,同时具有中长期成长逻辑的公司;第二,碳中和是长期主题之一,会持续从新能源车电动化和智能化等具有长期成长性的方向寻找具有性价比的公司。2022年以来,市场运行主要受国内经济下行尚未见底、政策发力尚未见效、海外市场预期美联储加息、海外金融市场波动加大等因素

影响。在此环境下,A股市场风险偏好被抑制,主要体现在两个方面:成长股估值收缩明显,小盘股跌幅较大。

新能源方向超跌修复的机会和低估值蓝筹股的配置机会下一步将被锁定。

生命资产组合管理部投资经理表示,经过两年的整体上涨,新能源标的可能出现业绩分化,部分业绩不及预期和基本面未见兑现的标的业绩、估值会出现双杀,要重点围绕成长性和估值精选标的。对于TMT板块、电子、通信、计算机估值处于偏中低位置,自主可控是经济发展的必经之路,产业支持政策有望加码。

对于消费板块,重点关注与宏观经济周期相关性小、盈利能力强且稳定的回调标的。比如,提价带来2022年业绩弹性的调味品,以及航空、酒店相关标的。此外,周期股普遍弹性较大,建议以低吸为主,可关注基建、券商板块。

加仓时点即将到来

待春节后,险资预计外盘风险将

基本释放完毕,国内政策进一步加力稳增长,年初A股调整基本到位。在多重利好因素作用下,险资表示大概率会选择逢低加仓。

光大永明资产相关负责人表示,春节后将迎来较好加仓时点。2022年的投资主线会在一季度日渐明朗,对节后市场表现持乐观态度。“一季度是调仓或加仓的较好时间窗口。我们会根据市场波动呈现的新特征加紧研究。”这位负责人说。

“年报预告是我们追踪上市公司业绩的重要窗口。从年度业绩预增报告中我们可以发现众多优秀公司,它们会成为潜在的加仓对象。”姜锦铖说,春节开工后也是企业接收订单的高峰期,可从中窥探全年景气度。将通过积极调研上市公司及其所处产业链上下游,找出优质标的。

生命资产组合管理部投资经理表示,从已经公告的上市公司业绩预增报告情况看,上市公司2021年四季度业绩增速呈现分化态势,可聚焦四季度业绩表现优异的标的,择机配置。

在岸即期汇率单日贬值逾400基点

人民币“弹起来”更好发挥稳定器功能

●本报记者 张勤峰 连润

2022年开年以来,一路“小跑”向上的人民币对美元汇率在27日上演“急转弯”:在岸人民币对美元即期汇率收报6.3645元,较前收盘价贬值426个基点,出现10个月以来最大幅度回调。上一日,在岸人民币汇率刚刚在盘中创出6.32元的近4年新高。

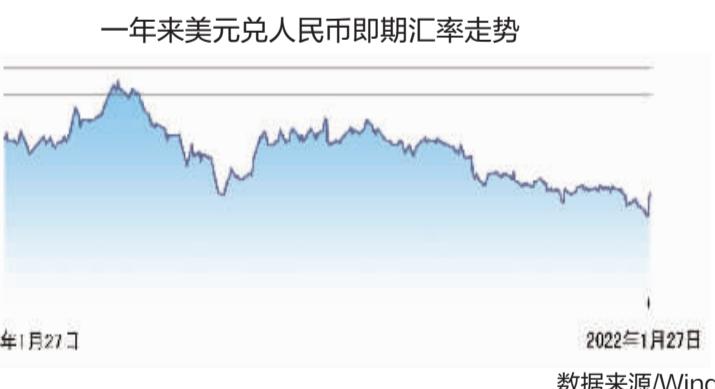
专家提示,内外经济金融形势加快变化,人民币汇率走势可能面临不确定性因素增多的局面,在前期升值较多后,出现一定幅度贬值是正常现象。增强人民币汇率弹性,可更好发挥汇率调节宏观经济和国际收支自动稳定器功能。不必担心人民币汇率出现大幅贬值。

开年以来与美元“共舞”

14日,在岸人民币对美元即期汇率盘中突破去年高点,此后迭创阶段新高。26日,收报6.3219元,盘中最高至6.32元,为2018年4月27日以来新高。近期,特别是1月中旬以来,美元指数也呈现连续上涨势头。人民币对美元汇率与美元指数再次携手上涨。

人民币汇率走势为何这么强?与美元汇率走势相关度缘何下降?业内人士分析,季节性的结汇需求集中释放可能起到了关键作用。

岁末年初是传统结汇旺季,企业结汇意愿增强,提升对人民币的需求,推动汇率升值。外汇局数据显示,



2021年12月,银行结售汇差额达到全年最高的459.75亿美元,其中代客结售汇顺差贡献516.65亿美元。另据兴业研究测算,当月衡量结汇意愿的结汇率上升3.7个百分点至63.4%,衡量购汇意愿的购汇率下降1.6个百分点至62.8%。“剪刀差”扩大,展现岁末年初集中结汇的情景。业内人士认为,2021年人民币汇率走出独立行情,很大程度上也是源于结汇需求旺盛,实质是出口持续较快增长发挥了作用。

“跷跷板”走势重现

27日,人民币汇率升值戛然而止,并上演“急转弯”。盘面显示,27日,在岸人民币汇率低开低走,16时30分收盘价报6.3645元,较前收盘价跌426个基点,创出近10个月以来最大单日贬值幅度。

响可能重新加大,而且可能更多是在贬值方向上的影响。

发挥自动稳定器功能

专家提示,鉴于中美经济增长差异缩小、货币政策取向不同,以及我国出口增长将回归常态等因素,人民币汇率走势可能面临不确定性因素增多的局面。

中信证券固收首席分析师明明称,下半年若出口增长放缓,人民币汇率将受到美联储货币政策实质性收紧、中美利差收窄和美元指数偏强的影响。

“人民币汇率与美元指数的相关性重新增强,而2022年美元指数将受到美国经济复苏和美联储加息的支持,从而给人民币汇率带来一定压力。”平安证券首席经济学家钟正生称。

但也不必担心人民币汇率出现大幅贬值。综合各方面分析,主要有三点理由:中国经济长期向好的基本面没有改变,稳增长系列举措将巩固经济恢复势头;实体经济外汇流动保持稳定,人民币资产吸引力强,资本流出风险可控;外汇市场成熟度不断提升,能够较好适应外部环境变化。

在民生银行首席研究员温彬看来,人民币汇率适度贬值有利于增强汇率弹性,对于稳定经济运行也有一定积极作用。钟正生表示,适当释放人民币汇率在贬值方向的弹性,有助于拓宽货币政策调控空间,更好稳定宏观经济大盘。

净值化时代选银行理财 这些指标须看清

●本报记者 王方圆

收益型产品相比,净值型产品收益波动更大,需投资者从多维度精挑细选。

资管新规实施已近一个月,不少投资者反映,近期银行理财产品净值波动加大,如何挑选表现稳健的产品成为一大难题。

业内人士表示,在理财产品全面净值化背景下,投资者应充分理解净值型产品特点,结合产品期限、风险等级、业绩比较基准等指标挑选产品。

净值型产品透明度更高

汇华理财相关人士介绍,净值型理财产品与以往的预期收益型产品在定义、收益表现形式、估值方法、信息披露等方面均存在差异。

对于预期收益型产品,无论产品到期能否达到收益预期,管理人通常将按预期收益率支付投资者本金和收益,是带有隐形“刚兑”性质的产品。净值型产品不存在预期收益概念,投资者根据实际情况自负盈亏。

对于净值型理财产品,监管部门鼓励采用市值法计量估值,这种方法可真实、透明地反映投资组合的变现价值。预期收益率产品多以摊余成本法估值,将持有到期的利息平摊到每个计息日中,无法及时反映市场波动,潜在风险较大。

相比传统理财产品相对固定的收益率,净值型产品或有更大收益空间,信息披露更加透明,投资者不仅可根据净值了解底层资产的风险和收益情况,还可通过季报、年报定期掌握产品动态,及时调整投资组合。

“闭眼入”不可取

业内人士表示,与收益固定的预期

三是业绩比较基准。中邮理财相关人士称,业绩比较基准是产品经理人基于过往的投资经验等因素计算得出的投资者可能获得的预估收益。不同类型理财产品所关注的收益率指标各不相同。

对于现金理财,投资者应参考“七日年化收益率”“万份收益”指标,其他净值型产品则主要参考“业绩比较基准”。

此外,投资者还应关注理财产品底层资产特性、管理机构实力等。不少风

险等级较低的银行理财产品以追求绝

对收益为主,底层资产安全系数相对较高,产品运作比较稳健,适合谨慎型和稳健型投资者。

银行理财市场规模(万亿元)



信用卡告别跑马圈地 多家银行清理“一人多卡”

●本报记者 欧阳剑环

邮储银行日前发布公告称,拟对信用卡的持有数量做出调整:同一客户在该行持有的信用卡有效卡片数量上限为5张(含5张)。专家认为,“一人多卡”会消耗银行系统资源,未来银行信用卡业务发展重心将从“跑马圈地”转向精细化经营。

部分银行调整持卡量上限

邮储银行在公告中表示,自2月16日起对信用卡的持有数量做出调整:同一客户在该行持有的信用卡有效卡片数量达到上限,将无法成功申请新卡。客户可通过销卡方式,将名下有效卡片数量降至5张以下(不含5张),再次尝试申请。

这并非首家限制同一客户信用卡持卡数量的银行。兴业银行在2021年7月发布公告称,开展个人开立多个信用卡账户的清理及新开立信用卡账户的数量限制工作,同一客户在兴业银行新开立信用卡账户时,持有该行当前状态正常的信用卡账户总数量不能超过8个。

业内人士认为,“一人多卡”会消耗银行系统资源。银保监会2021年12月发布《关于进一步促进信用卡业务规范健康发展的通知(征求意见稿)》明确,银行不得以发卡量、客户数量等作为单一或主要考核指标,长期“睡眠”信用卡比率不得超过20%,整改后仍超出该比例的银行不得新增发卡量。

“过去一段时间,银行大力发展信

用卡业务,把发卡量作为重要考核指标。”国家金融与发展实验室副主任曾

刚表示,这一方面导致产生大量无效

卡,是资源的浪费;另一方面存在无效

卡被不法分子利用等潜在风险。此外,

大量发卡可能导致客户准入门槛下

降、过度授信等问题,会加大银行信用

风险。

业务重心转向精细化经营

业内人士认为,作为银行零售转型的重要抓手,信用卡业务经历过去几年的迅速发展,现已进入存量竞争时代。

易观分析发布的报告显示,截至2021年6月末,信用卡在用发卡量为7.9亿张,同比增速为4.5%;主要13家银行同比均呈正增长。全国性大行在卡量方面占据绝对优势,但整体增速放缓,越来越多的银行将业务重心从发卡获客转向用卡消费、用户经营等方面。

某股份行信用卡中心负责人对中

国证券报记者表示,现在各行都在进

行存量结构调整,有些客户会自然流失,

也会引进新客户,通过持续优化结构实

现信用卡业务发展。

光大证券金融业首席分析师王一

峰表示,信用卡是为银行引入年轻优

质客群的重要途径,这类客群在财富管

理、消费贷等综合零售业务方面具有较

大挖掘空间,未来银行将继续加大信

用卡业务投入力度。从中长期看,居民消

费信贷领域的市场竞争格局将从“蓝

海”走向“红海”,未来客户获取、客群

经营和风险控制将是金融机构建立竞

争力的关键所在。信用卡业务发展重心

将从“跑马圈地”转向精细化经营,金

融科技在拓展获客渠道、实现大数据风

控等方面的重要性会更为突出。