

A股或现风格拉锯 价值成长有望齐头并进

今年以来,受多重因素影响,A股市场波动加大,以银行为代表的低估值板块逆市走强,逐步演绎成为市场主线。

展望后市,机构人士表示,在市场风格转换过程中,低估值板块仍是当前最优选择,短期有望继续走强。与此同时,逐步调整到位的成长股也开始显现布局价值。后市风格拉锯的概率较大,市场或呈现价值与成长双主线并进的格局。

● 本报记者 牛仲逸



低估值板块仍是最佳选择

2月14日,低估值品种显著调整。在申万一级行业中,非银金融、建筑材料、房地产、银行等板块跌幅居前。与之对应的是,CRO、锂电等赛道股迎来反弹,药明康德、宁德时代、天齐锂业等龙头股显著上涨。

这是否预示低估值板块行情将告一段落?多家机构认为,低估值板块仍是当前最优选择,有望继续走强。

首先,“稳增长”投资逻辑不断强化。华安证券策略团队表示,新冠治疗药物获批相当于在国内疫情防控措施的基础上,增加了一份保险和保障。这无疑有利于国内经济增长。

其次,低估值品种的估值有修复空间。粤开证券首席策略分析师陈梦洁表示,以申万高市盈率指数与低市盈率指数的比值来观察,过去5年,可以分为两个阶段:2017年-2020年,低市盈率相对占优;2020年至今,高市盈率相对占优。从均值回归的角度上看,低估值品种的估值仍有修复空间。最后,历史经验显示,金融、地产

等低估值板块与信用环境更相关。在“宽信用”的环境下,这些板块估值将持续修复。兴业证券策略分析师张启尧表示,在历次“稳增长”过程中,社融数据都是影响市场预期的重要信号。1月社融放出“天量”,将进一步坚定市场信心。类似于2014年7月,在6月社融数据公布并超出预期后,金融、地产、有色等板块带动市场上涨。

成长板块调整接近尾声

近两个月A股持续震荡调整,在主要指数中,创业板指调整幅度最大,成长风格显著受挫。

“从调整的幅度和时间上来看,当前创业板指调整已较为充分。”陈梦洁表示,创业板大幅调整的主要诱因是,在全球资本流动加速的背景下,投资者对于海外资产的不确定性担忧持续上升。但随着我国资本市场改革不断深化,A股市场的独立性正在增强,海外市场波动仅是扰动因素,并非主导因素。近期创业板指的调整已充分消化了高估值因素,目前估值已回落至近5年的均值水平。

从历史上看,华泰证券策略分析师张馨元认为,当下市场风格拉锯的概率较大,或出现价值与成长双主线并进的格局。

“去年四季度以来,稳增长主线与成长板块股价走势的剪刀差持续扩大。以史为鉴,流动性变化并非是新风格确立的充分条件,业绩剪刀差显著反转是必要条件,但目前并不具备。”张馨元表示。

中银证券认为,长期看,在业绩趋势不变的前提下,对于投资者来说,科技成长股的左侧布局机会逐渐显现。

后市布局两条主线

针对当前市场走势,投资者该如何布局?不少机构认为,阶段表现占优的低估值品种和显著调整后的成长风格,当前都有配置价值。

张馨元建议关注两条主线:一是受益于国内宽信用但不受制于海外货币的非金融央企,包括电力电网与传统能源等行业;二是智能车与数据基建板块。

华安证券策略团队表示,后市可

关注四个方向。第一,信贷“开门红”背景下,“稳增长”预期进一步强化,重点关注建筑建材、城市管网改造、钢铁及地产产业链。第二,继续看好中期成长方向,成长风格经过显著调整,已具备布局的价值。第三,关注金融板块中的银行、券商,并关注受益于长端利率上行预期下的保险。第四,在消费方面,短期重点关注旅游、机场、餐饮、休闲服务等出行链条,中长期把握乳制品、调味品以及食品加工等必选消费品机会。在主题方面,继续关注数字经济、国企改革相关主题投资机会。

东北证券表示,行业配置上,关注预期转弱的大众消费、TMT、新旧基建,以及调整后性价比比较高的医药、新能源、半导体等。首先,从预期改善角度看,关注受益于防疫政策日趋科学精准的大众消费(旅游、酒店、航空、餐饮)、元宇宙催化的传媒、“十四五”数字经济规划落地利好的计算机;其次,从政策导向角度看,低估值的建筑建材、新基建等值得关注;最后,从估值性价比角度看,关注景气度较高且近期调整幅度较大的中药、新能源材料、半导体设备等。

券商板块长期配置价值逐渐显现

● 本报记者 吴玉华

名称	预警类型	业绩预告净利润下限(万元)	业绩预告净利润同比增幅下限(%)
中原证券	预增	48000	360.20
国盛金控	扭亏	6500	117.77
太平洋	扭亏	9000	111.83
东方财富	预增	503800	85.00
光大证券	预增	820000	71.62
方正证券	预增	350104	50.00
方正证券	预增	164500	50.00
国联证券	略增	88018	49.72
华创阳安	预增	91000	40.00
国信证券	预增	900000	36.00
浙商证券	略增	211532	30.00
中信证券	略增	1764514	18.41
财通证券	略增	240700	5.00
锦龙股份	首亏	-14206	-315.00

数据来源:Wind

2月14日,A股市场震荡调整,券商板块领跌。其中,东方财富跌逾13%,广发证券逼近跌停,长城证券、华泰证券等显著下跌。分析人士表示,综合目前已被披露业绩预告的情况,券商行业景气度相对较好,随着资本市场改革逐渐深化,券商板块或迎估值修复。

东方财富大幅下跌

2月14日,东方财富下跌13.36%,领跌券商板块。该股全天成交额达156.40亿元,换手率达6.39%,总市值为2850亿元,14日东方财富市值减少约440亿元。

自2021年12月13日股价创下历史高点——39.35元/股以来,近两个月东方财富持续下跌。2月14日其收盘价为27.49元/股,较历史高点已累计下跌30.14%。14日的跌幅也创下东方财富上市以来单日最大跌幅。

对于东方财富的大跌,中国证券报记者2月14日以投资者的身份致电东方财富董秘办公室,东方财富相关工作

人员表示,公司生产经营活动正常,无应披露而未披露的信息。

值得注意的是,东方财富为非金融板块机构第一大重仓股。Wind数据显示,截至2021年末,基金共计持有东方财富16.36亿股,相较2021年三季度末增加1.21亿股。如果2022年以来基金持股数量未发生变化,那么14日基金持仓部分单日合计浮亏达69.37亿元。

1月29日,东方财富发布2021年年报业绩预告,各项业务收入均有较大增长,预计2021年归母净利润82亿元至89亿元,同比增长71.62%-86.27%。

近期,东方财富多次发布可转债强制赎回公告。公司称,根据安排,截至2022年2月28日收市后仍未转股“东财转债”,东方财富信息股份有限公司将按照100.18元/张的价格强制赎回。

民生证券表示,14日东方财富股价大跌主要为可转债转股影响所致。短期调整不改互联网券商投资逻辑,东方财富富为互联网券商龙头,估值较低,回调后布局机会凸显。

估值有望进一步修复

在东方财富股价大跌逾13%的背景下,14日券商板块领跌。Wind券商指数下跌4.66%,板块内股票悉数下跌。其中,广发证券下跌9.66%,长城证券下跌6.30%,华泰证券、湘财股份跌逾5%,兴业证券、东方证券跌逾4%,国联证券、国泰君安、财达证券跌逾3%。

Wind数据显示,截至2月14日,券商板块已有14家公司公布2021年年报

业绩预告,除锦龙股份业绩预亏外,其他上市券商均业绩预增。其中,中原证券预计净利润增幅最大,同比增长360.20%-436.90%;中信证券预计净利润同比增长不低于18.41%;东方财富、方正证券等多家上市券商预计净利润同比增幅超50%。

对于券商板块后市走向,光大证券金融行业首席分析师王一帆表示,在成长板块调整的背景下,低估值的券商板块近期获得资金青睐。在资本市场改革预期强化等因素的影响下,券商板块的估值有望得到进一步修复。建议关注券商板块中综合实力突出、“护城河”优势明显的龙头券商和在财富管理细分赛道中具有差异化竞争力的券商。

东吴证券非银金融行业首席分析师胡翔宇表示,多层次资本市场建设加速,科创板和北交所带来新增量,同时注册制改革也带来存量业务制度红利。券商基本面和政策面与估值形成较大反差,券商盈利持续创新高,净资产收益率(ROE)已经接近上一轮牛市(2015年至2016年)水平,但其估值仍处于历史估值1/4分位,看好券商板块的长期配置价值。

油价尽显强势 哪类资产将受益

● 本报记者 马爽 张利静

2022年以来,国际油价尽显强势,累计涨幅超20%,目前距离100美元仅一步之遥。在油价大涨的背景下,哪些投资机会值得关注?

分析人士表示,从大类资产联动角度看,股市、商品尤其是贵金属与油价常常出现联动行情,油价大涨将间接利好能化、煤炭乃至消费板块的表现。

逼近100美元

自去年12月本轮行情开启以来,布伦特及美国原油期货主力合约累计涨幅分别达35%、39%。从更长周期看,2020年5月以来,国际油价仅有5个月出现月线回落,总体呈现不断攀升的趋势。

文华财经数据显示,截至北京时间2月14日18时25分,布伦特及美国原油期货主力合约分别交投于94.5美元/桶、93.2美元/桶。国际油价再次逼近100美元关口,上一次国际油价在100美元之上还是在2014年8月初,距今已经有七年多。

国际油价近期连续上涨引发市场广泛关注。分析人士表示,作为工业品领域的重要原材料,原油价格对其他大宗商品品种乃至其他大类资产价格的影响较为明显。从历史数据看,近30年的交易数据带来的启发是,每次油价大幅上涨期间,在其他大类资产中,权益类资产(全球股市)、大宗商品尤其是贵金属表现较好。

“油价大涨和股市、大宗商品价格上涨是并行出现的,而不是因果关系。”方正中期期货研究院首席宏观分析师李彦森对中国证券报记者分析,从历史上看,原油价格大幅上涨的阶段,通常对应全球经济上行周期,或经济政策极端宽松时期,大宗商品、股市自然有较好表现。

“在上行周期后期,经济繁荣叠加刺激政策退出滞后,商品价格尤其是原油价格大幅上涨会导致通货膨胀明显抬升,利多贵金属表现。”李彦森表示。

“通常在原油价格大涨阶段,全球经济处于增速较快且货币流动性宽松时期,同期股市和大宗商品受这些利多因素影响表现较好。这一时期美元指数往往走势偏弱,贵金属与原油同涨。”一德期货原油分析师陈通对中国证券报记者说。

李彦森在研究中发现,在能化品种开启上涨行情之前,金属资产常常会启动一波行情。“从价格波动的时点上,金属价格上涨往往在早期,如2020年疫情之后的经济复苏过程中,有色金属和黑色金属价格上涨周期均比能化品种更早。这也与国内经济更早进入加库存周期有关。”他说。

李彦森分析,本轮油价上涨行情与历史情况基本一致,即遵循经济周期中先金属、后能化的涨价步伐。目前,全球经济逐渐修复,发达国家经济增速仍在高位,叠加疫情对经济尤其是交通领域的冲击持续下降的情况,能源需求仍将偏强,在供给端无明显变动情况下,油价可能继续上涨,并直接利好股市中的能化相关板块。同时,经济复苏叠加美国通胀高企,已经令美联储进入加息50个基点、6月宣布缩表的预期较高,通胀和紧缩对于美债而言是明显利空,并将在一定程度上利空股市。但从国内市场角度看,上述影响将会削弱。

“国际油价已经上涨至七年以来新高,后期对经济的负面影响开始显现,滞胀率在提升,海外股市和商品投资风险加大。”陈通表示。



新华社图片

股票代码:600449 股票简称:宁夏建材 公告编号:2022-004

宁夏建材集团股份有限公司关于委托理财到期收回的公告

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。

宁夏建材集团股份有限公司(以下简称“公司”)于2021年10月26日召开第八届董事会第四次会议,审议通过了《关于公司使用闲置自有资金购买保本型银行理财产品的议案》,同意公司使用最高额度不超过人民币100,000万元(含本数)的闲置自有资金购买保本型银行理财产品,在上述额度内资金可以滚动使用,决议有效期至自董事会审议通过之日起12个月内。董事会审议通过后,授权公司经营层行使该项投资决策权并签署相关合同文件,组织实施相关事宜。具体内容详见公司于2021年10月27日在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》及上海证券交易所网站披露的《宁夏建材集团股份有限公司关于使用部分闲置自有资金委托理财的公告》(公告编号:2021-053)。

公司于2021年11月15日购买了中信银行股份有限公司银川分行(以下简称“中信银行银川分行”)共赢智信汇率挂钩人民币结构性存款(07A23期)(C21NC0112),购买金额5亿元(具体内容详见公司于2021年11月13日在《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)披露的《宁夏建材集团股份有限公司关于购买委托理财产品的公告》,公告编号:2021-054),2022年2月14日上述理财产品到期收回,具体情况如下:

受托方名称	产品名称	收益类型	金额(万元)	起息日	到期日	收益率(年化)	实际收回本金(万元)	实际收益(万元)
中信银行银川分行	共赢智信汇率挂钩人民币结构性存款(07A23期)(C21NC0112)	保本浮动收益	50,000	2021年11月15日	2022年2月14日	3.25%	50,000	405.14

二、截至本公告日,公司最近十二个月使用自有资金委托理财的情况如下:

序号	理财产品类型	实际投入金额	实际收回本金	实际收益	尚未收回本金金额
1		20,000.00	20,000.00	55.23	-
2		10,000.00	10,000.00	31.64	-
3		30,000.00	30,000.00	72.74	-
4		30,000.00	30,000.00	81.37	-
5		20,000.00	20,000.00	162.06	-
6		20,000.00	20,000.00	174.52	-
7	银行理财产品	20,000.00	20,000.00	165.62	-
8		10,000.00	10,000.00	30.58	-
9		10,000.00	10,000.00	82.22	-
10		50,000.00	50,000.00	405.14	-
11		30,000.00	-	-	30,000.00
12		10,000.00	-	-	10,000.00
13		10,000.00	-	-	10,000.00
合计		270,000.00	220,000.00	1267.11	50,000.00

最近12个月内单日最高投入金额 50,000.00
最近12个月内单日最高投入金额/最近一年净资产(%) 7.50
最近12个月委托理财累计收益/最近一年净利润(%) 1.21
最近12个月委托理财累计收益/最近一年净利润(%) 1.21
目前未使用的理财额度 50,000.00
尚未使用的理财额度 50,000.00
总理财额度 100,000.00

截止本公告日,公司最近十二个月使用自有资金委托理财尚未到期的金额为人民币50,000.00万元,未超过公司董事会授权使用闲置自有资金进行委托理财的授权额度。特此公告。

宁夏建材集团股份有限公司董事会
2022年2月14日

股票代码:600449 股票简称:宁夏建材 公告编号:2022-003

宁夏建材集团股份有限公司关于公司董事长辞职暨选举新任董事长的公告

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。

宁夏建材集团股份有限公司(以下简称“公司”)董事会于近日收到公司董事长尹自波先生递交的书面辞职报告。由于工作调动原因,尹自波先生申请辞去公司董事、董事长(法定代表人)及董事会战略委员会主任委员、委员等职务。尹自波先生辞职后不再担任公司任何职务。

根据《公司法》、《公司章程》等有关规定,尹自波先生的辞职未导致公司董事会成员低于法定最低人数,其递交的辞职报告自送达公司董事会之日起生效。

尹自波先生2003年至2012年担任公司总经理,2013年起担任公司董事长。任职期间,尹自波先生在把握公司战略发展方向、完善企业治理结构、促进公司规范运作、推动企业快速健康发展等方面发挥了重要作用。多年来,他坚持公司战略引领发展,做优做强主业;致力于体制机制改革,不断为公司发展注入新动能;坚持做“三精管理的践行者、智能制造的示范者、三链融合的践行者”,坚持创新引领发展,持续推进“智能化、数字化、绿色化、高端化”工厂建设,稳固提升企业核心竞争力,推动企业迈向高质量发展。公司及董事会就尹自波先生在任职期间为公司发展所作的努力和突出贡献表示衷心感谢。

公司于2022年2月14日召开第八届董事会第一次临时会议,审议通过了《关于公司董事长辞职暨选举新任董事长的议案》,同意选举王玉林先生为公司新任董事长,任期至本届董事会届满止。

特此公告。

宁夏建材集团股份有限公司
董事会
2022年2月14日

股票代码:600449 股票简称:宁夏建材 公告编号:2022-002

宁夏建材集团股份有限公司第八届董事会第一次临时会议决议公告

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。

宁夏建材集团股份有限公司第八届董事会第一次临时会议通知相关材料于2022年2月11日以电话和邮件等通讯方式发出。公司于2022年2月14日上午9:00以通讯方式召开第八届董事会第一次临时会议,会议应参加董事6人,实际参加董事6人,符合《公司法》及《公司章程》的规定。会议经审议,通过以下决议:

一、审议通过《关于公司董事长辞职暨选举新任董事长的议案》。(有效表决票数6票,6票赞成,0票反对,0票弃权)

由于工作调动原因,尹自波先生辞去公司董事、董事长(法定代表人)以及董事会战略委员会主任委员、委员等职务,同意选举王玉林先生为公司新任董事长,任期至本届董事会届满止。

附件:个人简历
特此公告。

宁夏建材集团股份有限公司
董事会
2022年2月14日

股票代码:600449 股票简称:宁夏建材 公告编号:2022-001

宁夏建材集团股份有限公司关于委托理财到期收回的公告

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。

宁夏建材集团股份有限公司(以下简称“公司”)于2021年10月26日召开第八届董事会第四次会议,审议通过了《关于公司使用闲置自有资金购买保本型银行理财产品的议案》,同意公司使用最高额度不超过人民币100,000万元(含本数)的闲置自有资金购买保本型银行理财产品,在上述额度内资金可以滚动使用,决议有效期至自董事会审议通过之日起12个月内。董事会审议通过后,授权公司经营层行使该项投资决策权并签署相关合同文件,组织实施相关事宜。具体内容详见公司于2021年10月27日在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》及上海证券交易所网站披露的《宁夏建材集团股份有限公司关于使用部分闲置自有资金委托理财的公告》(公告编号:2021-053)。

公司于2021年11月15日购买了中信银行股份有限公司银川分行(以下简称“中信银行银川分行”)共赢智信汇率挂钩人民币结构性存款(07A23期)(C21NC0112),购买金额5亿元(具体内容详见公司于2021年11月13日在《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)披露的《宁夏建材集团股份有限公司关于购买委托理财产品的公告》,公告编号:2021-054),2022年2月14日上述理财产品到期收回,具体情况如下:

受托方名称	产品名称	收益类型	金额(万元)	起息日	到期日	收益率(年化)	实际收回本金(万元)	实际收益(万元)
中信银行银川分行	共赢智信汇率挂钩人民币结构性存款(07A23期)(C21NC0112)	保本浮动收益	50,000	2021年11月15日	2022年2月14日	3.25%	50,000	405.14

二、截至本公告日,公司最近十二个月使用自有资金委托理财的情况如下:

序号	理财产品类型	实际投入金额	实际收回本金	实际收益	尚未收回本金金额
1		20,000.00	20,000.00	55.23	-
2		10,000.00	10,000.00	31.64	-
3		30,000.00	30,000.00	72.74	-
4		30,000.00	30,000.00	81.37	-
5		20,000.00	20,000.00	162.06	-
6		20,000.00	20,000.00	174.52	-
7	银行理财产品	20,000.00	20,000.00	165.62	-
8		10,000.00	10,000.00	30.58	-
9		10,000.00	10,000.00	82.22	-
10		50,000.00	50,000.00	405.14	-
11		30,000.00	-	-	30,000.00
12		10,000.00	-	-	10,000.00
13		10,000.00	-	-	10,000.00
合计		270,000.00	220,000.00	1267.11	50,000.00

最近12个月内单日最高投入金额 50,000.00
最近12个月内单日最高投入金额/最近一年净资产(%) 7.50
最近12个月委托理财累计收益/最近一年净利润(%) 1.21
最近12个月委托理财累计收益/最近一年净利润(%) 1.21
目前未使用的理财额度 50,000.00
尚未使用的理财额度 50,000.00
总理财额度 100,000.00

截止本公告日,公司最近十二个月使用自有资金委托理财尚未到期的金额为人民币50,000.00万元,未超过公司董事会授权使用闲置自有资金进行委托理财的授权额度。特此公告。

宁夏建材集团股份有限公司董事会
2022年2月14日