

一季度演绎多空“四部曲” 4月A股料重拾升势

“咬咬牙再坚持下!”某公募基金经理日前表示,当前A股市场整体估值极具吸引力,但“磨底”阶段往往最考验投资者的耐心。分析人士表示,多重因素导致A股在一季度大幅调整,市场底部特征显著。自4月起,A股有望重新进入上升通道。

● 本报记者 牛仲逸

多空“四部曲”

A股一季度收官,上证指数累计下跌10.65%,深证成指累计下跌18.44%,创业板指累计下跌19.96%。

一季度A股运行可分四个阶段。第一阶段是1月—2月初,新能源、军工、CXO、半导体等赛道释放估值过高、交易拥挤等压力,以及投资者预期美联储3月加息,导致市场连续调整。期间,市场出现大市值个股价格急跌现象。

此后,市场展开超跌反弹。锂电、风电品种成为反弹主力,年报业绩预告也成为“催化剂”。第二阶段差不多贯穿了整个2月份,但股指上涨高度有限。有观点认为1—2月公募基金发行遇冷、增量资金匮乏是主要制约因素。

第三阶段,俄乌冲突“黑天鹅”袭来,全球资本市场波动,A股出现剧烈调整。期间,北向资金连续大幅净流出加剧了市场悲观情绪。Wind数据显示,3月2日—15日,北向资金共计净流出678.02亿元。在这一阶段,产业资本积极行动,回购潮涌现。恒瑞医药、顺丰控股等一批龙头上市公司纷纷抛出回购计划。

3月16日A股大涨,市场由此进入第四阶段——震荡“磨底”。历史经验显示,“磨底”期往往最考验投资者的耐心和信心。

信心逐渐恢复

“2018年年底时各项稳增长政策尚未发力,而这一次财政、基建已开始‘加码’,地产政策也更为积极,本轮市场低点大概率已经出现。”海通证券首席经济学家兼首席策略分析师荀玉根分析。

“之前市场表现弱势,主要还是担心外部冲击与内部增长偏弱。”东北证券首席策略分析师邓利军表示,外部因素方面,俄乌局势缓和、原油价格明显下跌,4月为美联储加息的“空窗期”;内部因素方面,近期稳增长政策不断出台,部分省会城市对地产限购松绑。

邓利军认为,3月基金发行份额环比大增、近几日北向资金大举净流入都表明市场信心在恢复。

广发基金高级董事总经理刘格崧表示,目前市场位置已反映大部分投资预期,其正处于非常坚实的底部区域。

主线有望明确

进入4月,上市公司年报及一季报密集披露,板块之间的业绩比较会验明全年主线。

目前,市场对新能源赛道关注度仍然较高。国金证券策略分析师艾熊峰表示,当前新能源等机构重仓板块的基本面没有明显变化,企稳回升或是大概率事件。从年报预告看,相关上市公司普遍实现了业绩高速增长。尽管部分投资者担心市场对新能源板块业绩增长预期过高,认为存在业绩低于预期的潜在风险,但目前来看,平稳通过业绩考验的概率较大。

此外,他认为TMT是预期差较大的板块,特别是TMT中偏向硬科技的板块,如通信、计算机和半导体等。首先,这些行业景气度保持稳定向上;其次,相关板块估值基本处在历史底部区域。

开源证券策略分析师张弛表示,当前A股存在阶段性上涨机会,持续期或受海外货币收紧预期影响,预计短则至4月底,长则有望延续至5月。建议关注三大配置方向:首先是新能源、半导体、军工,高端制造业等;其次是TMT、元宇宙等成长主线明确的细分行业;最后是券商与地产板块。

券商密集调研上市公司 多个行业受青睐

● 本报记者 胡雨

今年一季度,券商调研上市公司活跃。Wind数据显示,截至3月31日,今年一季度共有1116家A股上市公司获得券商调研,这些公司主要分布在工业机械、半导体产品、电气部件与设备、电子元件等领域。

尽管一季度不少行业板块及个股价格走低,但业内人士从供需紧张及产业政策提振中,嗅到了后市布局的良机。

逾千家公司获调研

Wind数据显示,今年一季度,汇川技术是最受券商关注的A股上市公司,其累计接待了95家券商前来调研。调研中,券商对汇川技术新能源汽车业务、工业机器人业务较为关注。

Wind数据显示,截至3月31日,今年一季度共有1116家A股上市公司获得券商调研。除汇川技术外,接待调研券商家数居前

的上市公司还包括中科达创、容百科技、华阳集团、迈瑞医疗、温氏股份、奇安信—U、君实生物—U、迈为股份等。

今年一季度,券商对深市主板公司调研次数最多,对创业板及科创板公司调研热情也在迅速升温。一季度券商调研的上市公司主要分布在工业机械、半导体产品、电气部件与设备、电子元件等领域。尽管一季度煤炭、房地产等板块走势较好,但券商对相关公司调研次数却并不多。

记者梳理发现,适逢年报披露季,券商对于业绩增长及可持续性等问题较为关注,具体包括公司某项业务的收入增长情况及毛利率变动、对未来行业发展趋势的看法等;此外,考虑到不少行业面临上游原材料价格上涨压力,公司应对举措以及原材料价格上涨能否顺利往下游传导也成为不少券商关注的话题。

部分北交所公司也得到券商的关注。截至3月31日,四川长虹子公司、碱性电池企业长虹能源在一季度获得13家券商调研。从公司披露的调研纪要看,公司竞争优势、会有否转板计划、材料价格上涨对锂电毛利率的

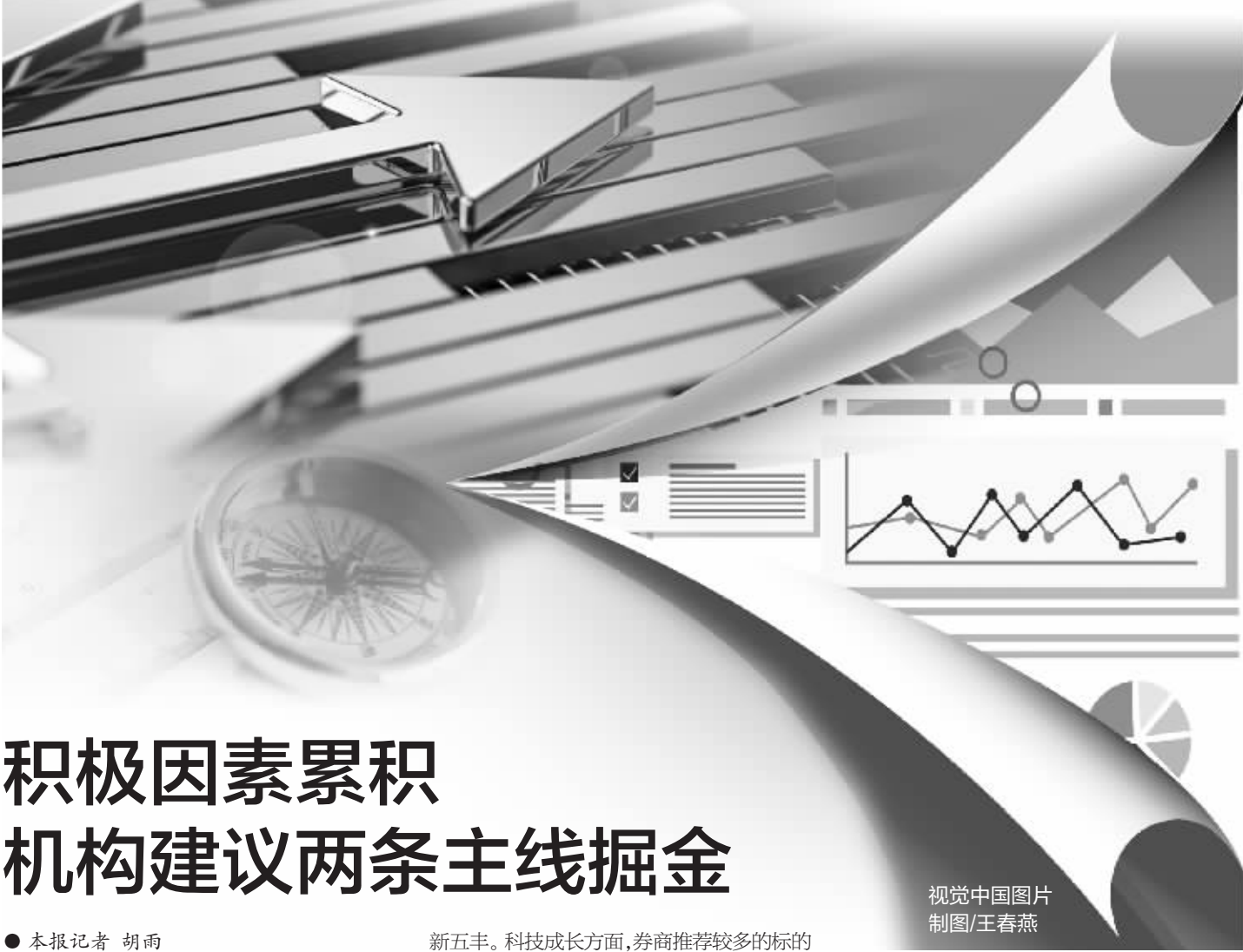
影响等均被问及。

布局机会显现

年初至今市场明显调整,但在业内人士看来,受益于供需紧张及行业利好性政策,不少板块后市仍然存在投资布局机会。

以半导体板块为例,万联证券计算机分析师夏清莹认为,自2020年下半年以来,受疫情、地缘政治等因素影响,全球半导体供应持续紧张,车规级和工业级MCU、功率产品验证周期较长,技术壁垒较高成为供给侧扩张的障碍。按照当前各大半导体企业产能建设计划推算,2022年半导体景气周期或延续。从估值角度看,申万电子板块市盈率显著低于4G建设周期中的峰值水平,行业估值逐渐进入较低区间。

日前,国家发改委、国家能源局联合印发《氢能产业发展中长期规划(2021—2035年)》,不仅为行业发展带来了政策支持,也为包括机械设备在内的多个行业带来投资机会。中国银河证券机械设备分析师鲁佩表示,目前我国氢能产业处于发展初期,看好政策驱动下氢能产业链发展前景。设备领域有望率先受益,建议关注相关标的。



视觉中国图片
制图/王春燕

积极因素累积 机构建议两条主线掘金

● 本报记者 胡雨

据中国证券报记者不完全统计,截至3月31日,安信证券、粤开证券、国联证券等14家券商发布了最新月度投资组合,部分医药股、银行股、农业股获得多家券商青睐。

机构认为,市场积极因素正逐渐累积,本轮趋势性反弹行情有望延续。配置方面,稳增长和高景气度方向是较为明确的共识。

医药及银行股受关注

从券商推荐次数看,通策医疗、智飞生物、中国核电受青睐,均获得了3家券商推荐,涉及西部证券、粤开证券、平安证券、德邦证券、国联证券、华安证券、国信证券、安信证券。值得注意的是,通策医疗、智飞生物均属于生物医药板块。

还有两大行业获得了多家券商的推荐:一是银行,涉及标的包括南京银行、邮储银行、宁波银行;二是农业,涉及标的包括牧原股份、

新五丰。科技成长方面,券商推荐较多的标的包括斯达半导、移远通信、隆基股份等。

此外,还有3只港股也获得券商推荐,分别是中国海洋石油、金科服务、中粮家佳康。资料显示,这3家公司主营业务分别是油气勘探、物业服务、生猪养殖和肉制品生产。

经历年初回调后,3月市场波动幅度加大,近两周主要股指出现企稳反弹迹象。在光大证券策略分析师张宇生看来,俄乌冲突等一系列风险因素发酵是3月市场波动加剧的主要原因。当前各类风险因素的影响趋弱,市场积极因素正逐渐累积,反弹行情有望延续。

开源证券首席策略分析师张弛说:“坚定看好A股市场流动性转向带来的‘分母端’估值修复甚至扩张的阶段性上涨机会。反弹持续时间或受海外货币收紧预期影响,短则至4月底,长则有望延续至5月。”

看好稳增长及高景气方向

对于4月行业配置,张宇生推荐两条主

发行规模攀升

可转债一季度成绩单出炉

● 本报记者 连润

随着胜蓝转债在3月最后一天“登场”,2022年一季度可转债发行收官,发行规模超过800亿元,为最近三年一季度新高。与此同时,当季可转债二级市场行情波动加大。

业内人士分析,金融类可转债接连发行是推高融资规模的主要因素。权益市场行情走弱,预计后续可转债估值仍存在一定的压缩空间。

800亿元

2022年一季度可转债发行收官,发行规模超过800亿元,为最近三年一季度新高。

“吸金”情况揭晓

随着胜蓝转债启动网上发行,一季度可转债“吸金”情况揭晓。今年一季度,沪深市场共发行可转债807亿元,高于2021年一季度的759亿元和2020年一季度的419亿元。不过,发行数量方面,今年一季度共发行32只可转债,略少于2021年一季度的35只,更少于2020年同期的43只。

业内人士指出,今年一季度可转债融资规模较大,主要得益于新发银行转债的“贡献”。今年一季度,成都银行、重庆银行先后发行可转债,规模总计为210亿元,其中,发行规模达到130亿元的重银转债,是今年一季度单只规模最大的可转债。

一季度还有多家行业龙头企业发行业可转债,例如,通威股份发行120亿元,华友钴业发行76亿元,隆基股份发行70亿元,中信特钢发行50亿元,友发集团发行20亿元。

“可转债是多层次资本市场的重要补充,在2022年仍将保持较快发行节奏。”华泰证券研究团队预计,2022年可转债供给将超过2000亿元,市场存量大概率将迈向万亿级。

估值仍有压缩空间

今年春节过后,火热数月的可转债二级市场迅速转弱。3月9日,中证转债指数一度跌至389.24点,为2021年8月以来最低。一季度中证转债指数累计下跌8.36%,为2015年第四季度以来最大季度跌幅。

对于近期可转债市场明显调整,分析人士认为,近期权益市场行情走弱,促使可转债市场积累的高估值压力快速释放。

广发证券固收首席分析师刘郁分析,随着权益市场行情走弱,转债市场得到的正股支撑难以继续与转债高估值相匹配,后续估值或继续压缩。

信达证券首席固收分析师李一爽指出,当前权益市场仍在筑底阶段,短期缺乏明显的主线;转债市场仍受高估值所困。

中信证券联席首席经济学家明明认为,可转债市场风险并未完全释放,若权益市场继续调整,可转债估值大概率继续压缩,考虑到资金潜在的赎回冲击,估值向下压缩的空间依旧不小。

“近期估值压缩剧烈,但当前可转债估值和价格都处于中位数水平以上。”招商证券固收首席分析师尹睿哲指出。

不过,刘郁称,在偿债机会挖掘难度不小的情况下,可转债仍受到机构青睐,有一些机构选择策略性买入。尹睿哲则表示,在市场震荡阶段可适当布局反弹,但需注意节奏。

证券代码:600561 证券简称:江西长运 公告编号:临2022-012

江西长运股份有限公司关于子公司鄱阳县长途汽车运输有限公司公开挂牌转让鄱阳县瑞峰酒店有限公司100%股权的进展公告

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。

经公司第九届董事会第二十二次会议审议通过,江西长运股份有限公司(以下简称“公司”或“本公司”)的全资子公司鄱阳县长途汽车运输有限公司(以下简称“鄱阳长运”)将持有的鄱阳县瑞峰酒店有限公司(以下简称“瑞峰酒店”)100%股权,参照评估价值,以570.65万元为底价通过挂牌方式公开转让(详情请见刊载于2021年6月3日《中国证券报》、《上海证券报》和上海证券交易所网站的《江西长运股份有限公司关于子公司鄱阳县长途汽车运输有限公司公开挂牌转让鄱阳县瑞峰酒店有限公司100%股权的公告》)。

鄱阳长运通过江西产权交易所网站公开披露了转让鄱阳县瑞峰酒店有限公司100%股权的交易信息,鄱阳县新阳置业有限公司最终确定为瑞峰酒店100%股权的受让方。2022年3月29日,鄱阳长运与鄱阳县新阳置业有限公司签署《产权交易合同》。现将本次公开挂牌转让的相关进展情况公告如下:

一、交易对方基本情况

公司名称:鄱阳县新阳置业有限公司

统一社会信用代码:91361125MA35PUK40E

法定代表人:付文波

注册资本:4200万元人民币

公司类型:有限责任公司(自然人独资)

住所:江西省上饶市鄱阳县鄱阳镇大芝路128号

成立日期:2015年12月14日

营业期限:自2015年12月14日至2036年12月13日

经营范围:房地产开发经营;酒店管理;商务信息咨询;会展、礼仪服务;广告设计、制作、户外广告发布;普通货物及技术进出口贸易;装饰材料、建材(化学危险品除外)、汽车配件、电子产品、机电设备(特种设备除外)、服装服饰、五金交电、通讯器材、日用百货销售(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)

经公司第九届董事会第十六次会议决议,鄱阳长运将持有的鄱阳县新阳置业有限公司35%股权,通过挂牌方式公开转让,付文波最终确定为鄱阳县新阳置业有限公司35%股权的受让方。2020年11月9日,鄱阳长运与付文波签署关于鄱阳县新阳置业有限公司35%股权转让的《产权交易合同》。2021年1月8日,鄱阳县新阳置业有限公司35%股权过户至付文波。

除上述事项外,鄱阳县新阳置业有限公司与本公司不存在产权、业务、资产、债权债务、人员等方面的关联关系。

二、产权交易合同主要内容

(一)签署方名称:

转让方:鄱阳县长途汽车运输有限公司

受让方:鄱阳县新阳置业有限公司

(二)产权转让标的:鄱阳县瑞峰酒店有限公司100%股权

(三)产权转让方式:合同项下产权转让已通过江西省产权交易所网站公开披露信息,并确定鄱阳县新阳置业有限公司为受让方,依法受让合同项下转让标的

(四)产权转让价格:合同项下产权转让价格为:100%股权转让价格为574万元,债权转让价格为626万元。

(五)转让价款的支付时间、方式:受让方采用一次性付款方式,于交易合同生效之日起10个工作日内一次性将成交价款支付至转让方指定账户

受让方已支付的交易保证金200万元转为转让价款。受让方交纳价款时,其交纳的保证金转为等额交易价款。全部价款未支付完毕前,保证金性质不变,保证金利息按照相关规定退还原提

交账户。保证金在指定结算账户期间产生的利息按同期人民银行活期存款利率计算。

在所有价款付清之后,江西省产权交易所收到转让方提交的书面转款申请及标的完成变更登记所需文件之日起5个工作日内,将交易保证金转付给转让方。

(六)交割事项:自省产权交易所出具交易凭证后20个工作日内,合同各方应督促、配合、协助标的企业及时完成企业内部程序及相应的变更登记。

(七)产权转让涉及税费的承担:本次产权转让变更过户相关费用,由受让方承担。涉及税收的,按国家规定承担,本次转让产生的交易费用,协议交易服务费26,100元与经纪公司的佣金58,400元,由受让方承担;宣传推介服务费2,000元由转让方承担。

(八)其他约定:

1.标的企业所有重大事项揭示及资产瑕疵详见中铭国际资产评估(北京)有限责任公司出具的《中铭评报字[2020]第2105号》资产评估报告。

2.标的企业注册资本:人民币100万元。鄱阳县长途汽车运输有限公司实缴额100万元,占标的企业注册资本的100%。

3.自评估基准日(2020年8月31日)至工商变更登记完成日,标的企业因经营活动产生的盈利或亏损而导致净资产的增加或减少及相关权益按持股比例由受让方按比例享有或承担,标的企业的借款利息受让方不承担。

4.本项目挂牌价格共计1,200万元,其中100%股权挂牌转让价格为574万元,债权挂牌转让价格为626万元,股权和债权捆绑转让;若产生溢价,增值部分为股权增值。截至评估基准日2020年8月31日,标的企业欠转让方债权626万元,本次股权转让完成且受让方依约偿还此笔债务后,转让方与标的企业债权债务归于消灭。

5.评估基准日(2020年8月31日)至工商变更登记完成日期间,标的企业向转让方新增每季约3,000元土地增值税的借款,受让方须在办理标的公司股权工商变更登记前向转让方一次

性支付,具体金额与支付方式受让方自行向转让方咨询与核实。

(九)违约责任:

合同生效后,任何一方无正当理由终止合同的,均应向对方一次性支付违约金,违约金计算标准:本合同转让价款的3%。违约金不足以弥补对方损失的,还应当承担赔偿责任。

受让方未按合同约定定期限支付转让价款的,应向转让方支付逾期付款违约金。违约金计算标准:本合同转让价款的3%。违约金不足弥补损失的,转让方有权要求受让方赔偿转让方及标的企业因此遭受的损失。逾期付款超过30日,转让方有权解除本合同,并向受让方主张前述违约金及损失赔偿。

转让方未按本合同约定履行报批、变更登记相关义务的,受让方有权解除本合同,有权要求转让方支付违约金,违约金计算标准:本合同转让价款的3%。违约金不足以弥补对方损失的,还应当承担赔偿责任。

(十)争议解决方式:有关合同的解释或履行,当事人之间发生争议的,应由双方协商解决;协商解决不成的,依法向标的企业所在地人民法院起诉。

(十一)合同生效:合同自双方法定代表人或授权代表签字并盖单位公章或合同专用章后生效

鄱阳长运本次股权转让预计产生的投资收益约为585.22万元。该事项具体会计处理和对相关财务数据最终影响金额,须经会计师事务所审计后确认结果为准。公司将根据上述《产权交易合同》的执行情况,及时履行信息披露义务,请投资者注意投资风险。

特此公告。

江西长运股份有限公司
董事会
2022年3月31日