

多重因素发酵 A股修复行情渐行渐近

4月18日,A股市场持续震荡,创业板指盘中创下2410.86点新低。截至收盘,上证指数下跌0.49%,深证成指、创业板指分别上涨0.37%、1.11%。沪深两市成交接近7800亿元,较前一交易日显著缩量。分析人士表示,本轮调整的政策底已经出现;3月中旬的低点是恐慌性下跌而形成的,可能已经是市场底;业绩底则需等到下半年逐步确认。预计稳增长政策将逐渐加码,A股修复行情有望展开,建议坚定持有稳增长主线。

●本报记者 吴玉华

赛道股领涨

多数个股18日出现上涨,沪深两市上涨股票数为2819只,其中90只股票涨停;下跌股票数为1738只,57只股票跌停。此外,北交所有36只股票上涨,涨幅最大的贝特瑞上涨16.24%,该股为北交所市值最大的股票。

申万一级行业中,农林牧渔、电子、电力设备行业涨幅居前,分别上涨3.43%、2.79%、2.24%。煤炭、房地产、银行行业跌幅居前,分别下跌3.49%、3.36%、2.97%。除农林牧渔行业外,涨幅居前的电子、电力设备、国防军工、汽车行业均为赛道板块,而跌幅居前的行业均为前期有较好表现的低估值板块。

农林牧渔行业中,晓鸣股份涨逾14%,金河生物、福成股份、仙坛股份、粤海饲料等多股涨停。

电子板块中,南极光涨逾14%,沪电股份、上海贝岭、士兰微涨停。

电力设备板块中,迈为股份涨逾11%,四方股份、微光股份涨停,晶澳科技、英杰电气涨逾9%。

汽车行业上演涨停潮,中捷精工、博俊科技、宁波方正均以20%的涨幅涨停,卡倍亿涨逾16%,纽泰格涨逾14%。

创业板技术性反弹

创业板指18日盘中创下本轮调整新低2410.86点。值得注意的是,上证指数、深证成指的本轮调整新低均在3月16日创下。

私募排排网基金经理胡泊表示,美联储加息、缩表导致当前整体利率开始上行,并且有很强的上行预期,这对成长股的估值产生了较大冲击。同时,宏观经济上的不确定性以及近期对产业链的担忧,都对创业板产生了较大影响。所以,创业板今年以来出现了较大幅度调整。而在18日低开之后,创业板指展开反弹,考虑到前期已经有较大幅度调整,因此不排除展开一轮技术性反弹的可能。

对于A股的政策底、市场底和业绩底,海通证券首席经济学家兼首席策略分析师荀玉根表示,去年12月中央经济工作会议后,稳增长政策进一步加码,3月16日国务院金融委会议极大地提振了市场信心,本轮调整的政策底已经出现。3月中旬的低点是恐慌性下跌而形成的,可能已经是市场底。业绩底需等到2022年下半年逐步确认。

从指数层面上来看,荀玉根认为,沪深300指数本轮调整时空已经比较明显,估值已接近2019年初水平。万得全A指数本轮调整时空不及前几轮调整,但估值已处较低水平。上证50指数本轮调整时空已经比较明显,估值创2019年以来新低。创业板指当前估值已处在历史较低水平。

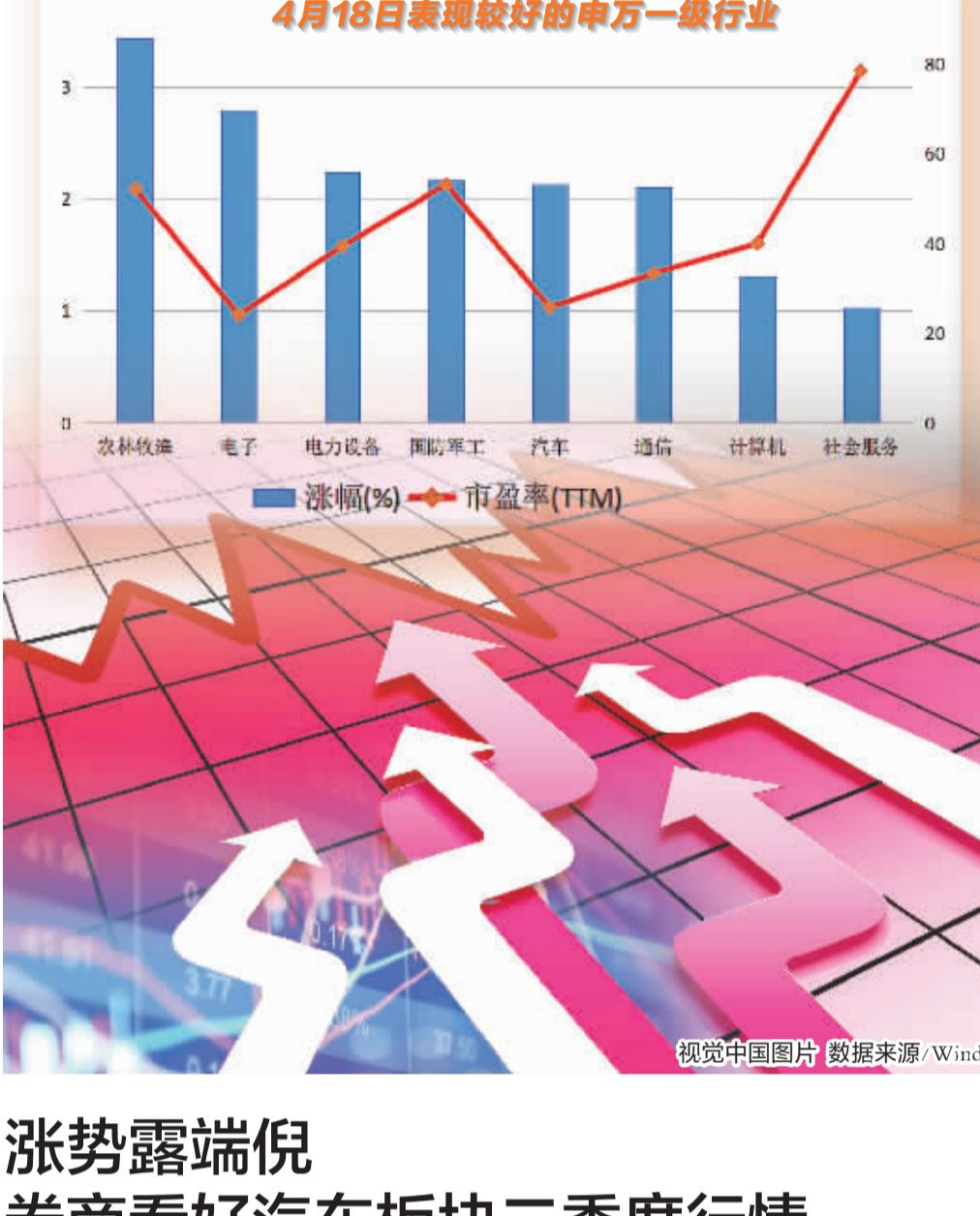
荀玉根表示,回顾历次A股大盘见底企稳阶段市场的结构特征,可以发现高股息类股票率先企稳,随后股指见底,而基金重仓股会在补跌后见底企稳。从当前微观结构特点来看,高股息个股在2021年8月见底,股指在今年3月中旬企稳,基金重仓股的补跌近期也已经出现,这符合历史上市场见底时的规律。

关注稳增长主线

在政策底和市场底已经出现的情况下,胡泊认为,当前整个市场的情绪较为低迷,这段时间是最消磨投资者做多热情的,短期市场还将保持相对谨慎的态度。

荀玉根表示,稳增长政策加码,疫情防控取得积极进展,对后市应心怀希望。今年以来市场风格类似2012年,全年价值股占优,成长股有望阶段性占优,目前继续关注稳增长主线,如金融、地产、新基建等板块。

中信证券联席首席策略分析师裘国成表示,预计上海疫情拐点将至,社会面清零将逐步实现;此轮疫情在一定程度上拖累经济增长,预计二季度扩大投资相关政策有望提速,供应链疏导和消费刺激并举。受疫情影响,中期修复行情有所延后,但稳增长行情将更加明确和持久。当前投资者仍在等待疫情拐点的出现和企业复工复产,但悲观预期已经充分释放,修复行情有望一触即发,建议坚定持有稳增长主线,布局估值低位和预期低位的品种。



涨势露端倪 券商看好汽车板块二季度行情

●本报记者 李莉

4月18日,A股汽车零部件板块领涨,带动汽车芯片、半导体及元件、汽车电子、新能源汽车等汽车相关板块全线走高。接受中国证券报记者采访的券商机构认为,二季度是重新布局汽车产业链的时间窗口,下半年业绩高增速预期不变。

汽车板块强劲反弹

今年以来,汽车板块一直处于单边下行态势,汽车产业链的景气度对汽车零部件行业影响较大。Wind数据显示,今年以来,截至4月14日,汽车零部件指数累计跌幅达到28.55%。近两个交易日该指数显著反弹,4月18日涨幅达到3.22%,板块内多只个股涨停。其中,中捷精工、博俊科技、宁波方正涨幅达20%。

消息面上,上汽集团18日启动复工复产压力测试。业内人士介绍,一辆汽车大约有两三万个零件,涉及数量庞大的供应链企业。上汽集团透露,目前上汽集团仅在上海地区就有一千多家零部件供应商和服务商。

根据国家统计局数据,2021年上海汽车产量283.32万辆,占全国产量的10.68%,位列全国第二。2021年上海汽车销量为73万辆,占全国市场份额的3.46%。另外,国内很多零部件企业都分布在长三角地区,长三角地区在全国汽车产量占比约为21.6%,汽车行业增加值占比高达31.2%。

“此前,因零部件供应商停产进而加剧供应链紧张,国内部分整车厂也减产停产,市场情绪较低,汽车产业链各板块标的均出现不同程度的回调。伴随工信部、上海经信委多措并举助力企业复工复产,此前停产的车企有望逐步实现复工复产,有效提振了市场信心。”中泰证券张帆表示。

中金公司汽车研究员邓学认为,长春、上海推动复工复产,利好汽车产业链估值修复。上海的汽车供应链有望近期陆续开启生产,优秀的公司或通过优秀的管控和优异的品控,在疫情结束后进行订单回补,从而实现业绩和估值修复。

配置机会逐步显现

汽车板块上涨一定程度上说明市场预期开

始发生变化,华创证券分析师张程航认为,股价对前期负面因素已基本消化,板块迎来重新布局机会。“在估值层面,多数汽车零部件标的股价已跌至去年四季度上涨之前的水平,板块指数回落近30%,当前平均市盈率(TTM)为22倍,位于历史中枢。预计下半年行业高增长预期不变,短期原材料价格上涨、疫情冲击后,迎来配置机会。”张程航表示。

“由于疫情因素,市场对乘用车的需求有望在二季度释放,这将加速投资时钟的切换。预计2022年行业开启新一轮朱格拉周期,汽车零部件的重构升级为主要驱动力。目前汽车零部件板块持续低配,在乐观及中性假设下,二季度该板块有望开启牛市。”民生证券汽车行业首席分析师邵将表示,当前汽车板块市场情绪或已见底,意味着板块底部位置明确,对于优质标的而言,是较好的参与机会。

券商机构对汽车产业链的看好与政策面也不无关系。华西证券预计,5月或6月起,汽车销量有望环比改善,且将通过加班赶工等方式补上前期供应缺口,汽车板块具备较大的弹性。

华创证券分析师张程航认为,股价对前期负面因素已基本消化,板块迎来重新布局机会。“在估值层面,多数汽车零部件标的股价已跌至去年四季度上涨之前的水平,板块指数回落近30%,当前平均市盈率(TTM)为22倍,位于历史中枢。预计下半年行业高增长预期不变,短期原材料价格上涨、疫情冲击后,迎来配置机会。”张程航表示。

“由于疫情因素,市场对乘用车的需求有望在二季度释放,这将加速投资时钟的切换。预计2022年行业开启新一轮朱格拉周期,汽车零部件的重构升级为主要驱动力。目前汽车零部件板块持续低配,在乐观及中性假设下,二季度该板块有望开启牛市。”民生证券汽车行业首席分析师邵将表示,当前汽车板块市场情绪或已见底,意味着板块底部位置明确,对于优质标的而言,是较好的参与机会。

“由于疫情因素,市场对乘用车的需求有望在二季度释放,这将加速投资时钟的切换。预计2022年行业开启新一轮朱格拉周期,汽车零部件的重构升级为主要驱动力。目前汽车零部件板块持续低配,在乐观及中性假设下,二季度该板块有望开启牛市。”民生证券汽车行业首席分析师邵将表示,当前汽车板块市场情绪或已见底,意味着板块底部位置明确,对于优质标的而言,是较好的参与机会。

作为金融持牌机构,期货行业由于其业务以风险管理为主,属于小众金融,其体量一直排在银行、证券、信托、保险、基金之后。期货行业取得快速发展,与其近年来加速向其他资本领域融合有着密切关系。

“随着期货市场品种体系的不断完善和服务功能的不断深化,商品期货相关业务已经成为银行、证券、保险和基金公司服务客户的必要选择,越来越得到相关金融机构的重视,而其终端客户的参与也从早期的单一经纪业务,发展成为包含企业风险管理、大类资产配置、指数化和结构化投资、供应链融资的综合金融。”物产中大期货副总

新赛道料开启 瑞达期货谋求收购券商

●本报记者 张利静 马爽

经理景川在接受中国证券报记者采

访时表示。“有些券商系期货公司已开始贯彻集团层面的协同和互补,在风险管理、财富管理、产品销售、金融科技方面高度融合。”东吴期货总经理助理兼研究所所长姜春兴告诉记者,在券商母公司服务企业和上市公司时,期货风险管理业务可以提供避险工具,拓展了证券业务服

务的内容和方式。

业内人士表示,从实力看,目前国内期货公司控股证券公司的难度较大,但若实现零的突破,或开启证券行业发展新赛道。

瑞达期货布局证券业务

瑞达期货放弃通过参与网信证券破产重整获得券商牌照一事,至今已过去大半年时间。近日瑞达期货相关负责人表示,公司未来主要还是考虑通过参股或收购证券公司的方式来布局证券业务。今年2月,该公司旗下全资孙公司瑞达国际证券曾获得香港证券及期货事务监察委员会颁发的第一类证券交易牌照。

瑞达期货相关负责人表示:“券商牌照极为稀缺,并不是自己注册成立公司就能取得,公司未来布局证券业务主要是考虑通过参股或收购证券公司的方式。”

据了解,此前业内金融系背景的期货公司以券商控股为主,比如业绩排名靠前的中信期货、国泰君安期货、银河期货、中信建投期货等,股东方面均有券商背景。瑞达期货反向收购券商布局证券业务,在业内实属首例。

瑞达期货于2019年在A股上市,年报数据显示,2021年公司实现营收21.28亿元,同比增长58.56%;实现归母净利润5.04亿元,同比增长102.51%。这一业绩与头部公司如银河期货、中信期货、国泰君安期货、浙商期货等尚有差距。

期货行业快速发展

近年来,期货业高速发展是不争的事实。2021年我国期货行业营业收入与净利润均创出历史新高。中国期货业协会数据显示,以母公司口径计算,2021年,全国150家期货公司共实现营业收入494.64亿元,同比增长40.34%;净利润137.05亿元,同比增长59.30%。

证券行业发展或现新模式

从国外发展经验看,程小勇介

绍,国外券商和期货中介机构发展并非类似于国内券商控股期货公司模式,部分期货中介机构控股从事证券业务的情况并不鲜见。他认为,从目前情况来看,国内期货公司控股券商成功的可能性很小,主要还是期货公司实力偏弱。

“国内期货公司整体上实力不强,尤其是资本金方面,控股证券公司的难度较大,且券商业务范围远超期货公司,收入来源也较为多元化,期货公司需要进一步发展壮大,才有可能实现控股券商或者布局证券业务的可能性。”程小勇说。

程小勇表示,一旦期货公司实现控股券商的突破,这将有利于实现证券业务和期货业务协同,将证券实体投融资业务和期货的风险管理结合,相当于增加了一个新的赛道,证券行业发展可能出现新模式。”程小勇说。

“期货公司参与证券业务是对其业务服务模式的补充,期货公司从事证券业务相当于反IB业务,可能将证券、期货之间通道打开得更大。”姜春兴表示,若期货公司成功控股证券公司,可带来“鲶鱼效应”,促进证券公司走向服务专业化、经营定位差异化、品牌效应聚

焦化。光大期货研究所所长助理钟美燕对中国证券报记者表示:“如果期货公司反向控股券商,则是创纪录的举动。而且未来还可以在很多业务方面进行探索,比如在业务模式上实现进一步打通,在财富管理方面进一步扩大规模,在服务实体经济方面进行全方位服务。”

四川蓝光发展股份有限公司 关于股东集中竞价被动减持股份进展公告

本公司董事会、全体董事及相关股东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。

●控股股东减持的基本情况

自2022年4月16日起,公司控股股东蓝光发展控股集团有限公司(以下简称“蓝光集团”)持有公司股份1,491,274,581股,占公司总股本的49.14%。

公司控股股东蓝光集团及其持有公司股份为担保品的股票质押式回购交易(含融资融券业务)担保余额为60,696,008,608股股份(占公司总股本2%),截至2022年4月16日,蓝光集团通过集中竞价方式被动减持30,123,368股股份,占公司总股本的0.9%。

●集中竞价减持主体减持前基本情况

截至2022年4月16日,公司控股股东蓝光发展控股集团有限公司(以下简称“蓝光集团”)持有公司股份1,491,274,581股,占公司总股本的49.14%。

●集中竞价减持主体减持计划的主要内容

公司控股股东蓝光集团及其持有公司股份为担保品的股票质押式回购交易(含融资融券业务)

担保余额为60,696,008,608股股份(占公司总股本2%),截至2022年4月16日,蓝光集团通过集中竞价方式被动减持30,123,368股股份,占公司总股本的0.9%。

●集中竞价减持主体减持计划实施进展情况

(一)减持计划实施进展情况

截至目前,公司控股股东蓝光集团及其持有公司股份为担保品的股票质押式回购交易(含融资融券业务)

担保余额为60,696,008,608股股份(占公司总股本2%),截至2022年4月16日,蓝光集团通过集中竞价方式被动减持30,123,368股股份,占公司总股本的0.9%。

●减持计划实施结果暨临时公告

公司控股股东蓝光集团及其持有公司股份为担保品的股票质押式回购交易(含融资融券业务)

担保余额为60,696,008,608股股份(占公司总股本2%),截至2022年4月16日,蓝光集团通过集中竞价方式被动减持30,123,368股股份,占公司总股本的0.9%。

●减持计划实施结果

公司控股股东蓝光集团及其持有公司股份为担保品的股票质押式回购交易(含融资融券业务)

担保余额为60,696,008,608股股份(占公司总股本2%),截至2022年4月16日,蓝光集团通过集中竞价方式被动减持30,123,368股股份,占公司总股本的0.9%。

●减持计划实施结果暨临时公告

公司控股股东蓝光集团及其持有公司股份为担保品的股票质押式回购交易(含融资融券业务)</p