

## 瞄准新能源医药公司

## 成长风格仍是券商调研热点

从二级市场表现来看,今年以来成长风格板块遭遇明显回调,但这并不妨碍券商对于相关上市公司的调研热情高涨。

Wind数据显示,截至4月28日收盘,今年以来已有1337家A股上市公司获得券商调研,新能源与医药板块的部分公司尤其被券商重点关注。尽管在海外流动性收紧的背景下,成长风格或持续承压,但在一些业内机构看来,成长风格中的部分超跌子板块已具备较高的估值性价比。

●本报记者 胡雨

## 部分公司屡获券商调研

截至4月28日收盘,智能平台技术提供商中科创达股价今年以来已累计回调近40%,不过同时期券商对公司的关注热情始终不减。Wind数据显示,今年以来已有超过100家(次)券商前来调研该公司。类似情形还发生在睿百科技、高测股份两家公司身上。Wind数据显示,截至4月28日收盘,两家公司股价年内均出现不同程度下跌,但同期双双获得超百家(次)券商前来调研。两家公司主营业务分别与锂电、光伏行业相关,风格上与中科创达均属于成长赛道。

Wind数据显示,截至4月28日记者发稿时,2022年以来共有1337家上市公司接待了券商的调研。券商关注度居前的上市公司还包括广联达、汇川技术、华阳集团、盛美上海、海泰新光、赣锋锂业等,这些公司相当一部分与新能源产业链相关,部分则属于半导体等细分领域。

除了新能源方向,医药板块个股今年以来也频获券商调研。Wind数据显示,迈瑞医疗累计接待96家(次)券商前来调研。君实生物、华东医药、普洛药业、长春高新接待调研券商数量也均在50家(次)以上。不过从二级市场表现看,这些个股多数出现了相当明显的回调。

中国证券报记者梳理发现,对新能源产业公司而言,券商调研关注点主要集中在产业链及项目布局、是否有产能扩张等方面。以高测股份为例,券商在调研中就目前公司光伏设备产品生产排产规划情况、2022年公司设备订单情况、金刚线产能情况等提问。对于医药生物板块个股,与疫情相关的话题仍是关注重点,以君实生物为例,公司抗COVID-19药物VV116进度如何、辉瑞新冠口服药获批对公司影响、公司抗感染领域最新工作进展等话题在调研中被券商问及较多。

## 可关注部分超跌子板块

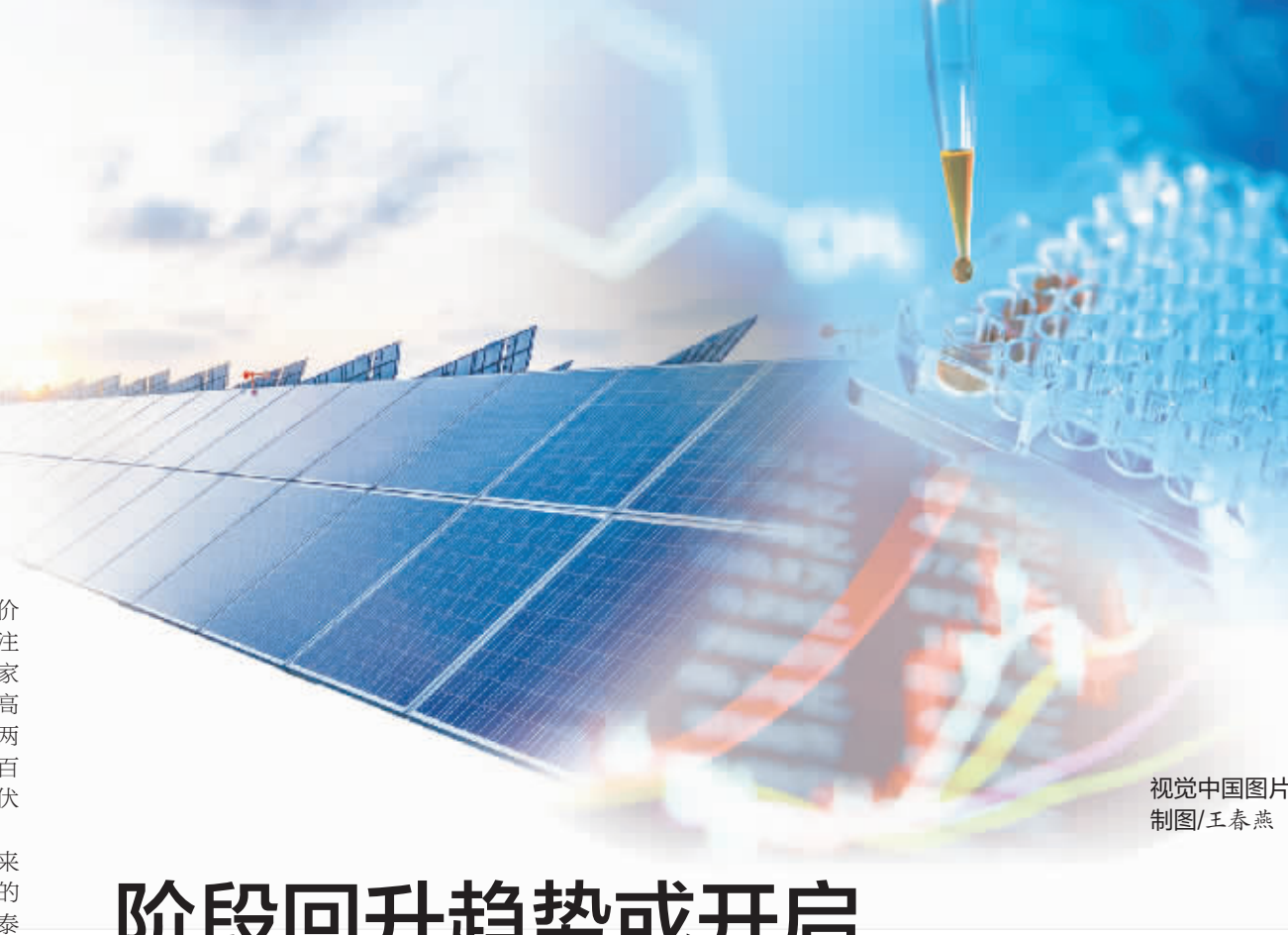
2021年底以来,A股成长风格整体回落。从2022年一季度主动偏股型公募基金持仓情况来看,东北证券首席策略分析师邓利军指出,大科技板块遭基金减持,在美联储紧缩预期以及地缘局势紧张的背景下,受益于稳增长政策的价值板块以及周期板块受到基金青睐。

邓利军认为,在海外流动性收紧情况下,成长风格依然承压,但部分超跌子板块已经具备较高的性价比,部分基金可能会选择性加仓电子、军工和新能源等成长板块。

对于成长风格年内整体表现,中泰证券策略分析师徐驰认为,或难以复制2020年单边上行格局,建议不要追高,而应逢低布局。“建议密切关注成长股中机构仓位较低、需求不受疫情影响的军工主机厂等细分领域;就供应链安全角度而言,建议关注半导体材料领域;对于绝对超额收益投资者而言,中小市值成长股或有轮动的机会。”

新能源领域方面,多家龙头企业一季报业绩向好,为行业基本面色增色不少。东亚前海证券认为,2022年新能源车板块仍存在结构性机会,短期调整或将提供买入良机,锂资源板块建议关注自给率高的龙头公司,锂电材料产业链建议关注龙头议价能力强、一体化布局及海外拓展新客户的企业。

在中国银河证券医药行业分析师孟令伟看来,医药板块在一季度主动非债基金的持仓占比环比提升,但仍处于低配状态,在稳增长的大背景下,可关注板块估值修复性机会。建议后续投资布局应围绕“价值+成长”展开,重点关注估值水平和业绩增长能够良好匹配的优质标的,尤其看好创新服务产业链、优质医疗器械、连锁药店等方向。



视觉中国图片  
制图/王春燕

阶段回升趋势或开启  
疫后复苏主线有望率先走强

●本报记者 周璐璐

4月28日,A股上证指数震荡走高,收盘上涨0.58%,连续两个交易日上涨。

“市场正在迎来2022年第一次有效反弹,之所以称之为‘有效’,是因为这一次反弹中孕育着反转的可能性。”在接受中国证券报记者采访的分析人士看来,A股走势反转的曙光已现,考虑到5月份美联储加息、缩表预期以及上市公司业绩真空期,市场磨底阶段或会延续,投资者需耐心等待政策发力、市场信心修复,以疫后复苏主线为代表的部分板块或已进入布局时点。

## 沪指向上冲击3000点

4月28日,A股三大指数走势分化。上证指数震荡走高,盘中一度逼近3000点关口,收盘时上涨0.58%,连续两个交易日上涨。不过,深证成指、创业板指当日出现调整走势,收盘分别跌0.23%、1.83%。

从概念板块表现看,4月28日,煤炭开采、锂矿概念板块表现强势,分别上涨5.14%、17%;大基建央企、房地产概念板块当日午后探底回升,收盘分别涨3.07%、2.77%,助力上证指数收红。新冠肺炎检测、体外诊断等板块纷纷走低,拖累创业板指回调明显。

4月28日,沪深两市成交额合计为8405.79亿元,相比于上一交易日的9179.62亿元有所减少。

“27日出现的大幅反弹走势可以理解左侧资金进场抄底,28日

市场震荡主要因为‘五一’小长假临近,部分资金习惯性在假期前兑现浮盈,给市场造成一定短期压力。”巨丰投顾资深投资顾问郑楠分析称。

## 反转曙光出现

自3月初以来,上证指数已累计下跌超14%。近两日的连续上涨是否意味此波下跌行情接近尾声?

申万宏源研究A股策略首席分析师傅静涛直言,在这一次反弹中孕育着反转的可能性。在他看来,有关A股市场的一些重要边际改善迹象陆续显现。首先,部分地区疫情出现改善,复工复产预期增强;其次,利好政策持续出台,基建集中发力的可能性提升;第三,决策层近期特别强调有问题及时纠偏,引导市场预期,稳定市场信心;第四,5月份美联储议息会议临近,投资者的紧缩心理预期有望迎来阶段性高点。

中国银河证券策略分析师蔡芳媛认为,5月份美联储第二次加息和缩表计划大概率落地,投资者的负面情绪已基本体现在近期市场调整中。外围的风险扰动因素仍在,但应该将关注点切换至国内的稳增长方面。“反弹曙光已现,需耐心等待政策发力、投资者预期和信心修复。”蔡芳媛说。

巨丰投顾投资顾问总监郭一鸣判断,近日上涨后的市场情绪回升,阶段回升趋势或已开启;市场认为“政策底”已现,提振了投资者情绪;部分地区的疫情缓解,复工复产有望。“这些因素对于市场出现拐点

有很大的支撑作用,考虑到5月份美联储政策的不确定性以及A股市场将处于业绩真空期,预期市场磨底还会延续。”

## 布局疫后复苏主线

若市场如期企稳反弹,投资者该如何布局?

傅静涛建议,先把握好眼前的“改善”主线。一方面,关注美联储紧缩预期兑现交易,对应的是超跌科技制造板块的修复。电力设备、国防军工、电子和计算机板块的短期性价比比较高,“美联储紧缩预期兑现交易引发的市场反弹中,科技成长是弹性更高的方向”。另一方面,重点关注消费品,包括白酒、医美领域;在稳增长政策下,更具确定性的是基建板块,中期仍看好煤炭板块。蔡芳媛则认为,未来“价值股回归+政策发力”主线将主导市场行情,建议在稳增长和高景气两条主线下寻找攻守兼备的标的。

“可从复工复产和线下消费两个方面关注疫情后的复苏机会”,银河证券策略分析师王新月表示。从此前疫情反复来看,若后续疫情改善,则投资主线会沿着物流(快递、运输)、人流(复工复产、线下消费、商旅娱乐)的途径展开。因此,可以沿着这一思路进行布局,观察疫情改善的相关情况。先关注速冻食品、调味品、白酒等消费板块;若疫情改善迹象显现,可关注率先复工复产且业绩能够兑现的个股;若疫情改善迹象进一步明显,航空、机场、酒店等板块有望走强。

市场静待美联储“大动作”  
中国资产或成避风港

●本报记者 张枕河

“美国现在的物价真是太高了,未来我们进超市可能都要买不起日用品了。”在旧金山一家科技企业工作的张女士对中国证券报记者感叹说。

美国今年以来持续走高的通胀水平,不仅给本地消费者带来巨大压力,更是让长期“鸽派”的美联储忧心忡忡。下周美联储将召开新一轮议息会议,会后美联储主席鲍威尔将召开新冠肺炎疫情以来的首次线下媒体会,因而备受各界关注。

近期有观点预测,美联储或单次加息50基点并加快缩表节奏,美股市场将面临压力。部分机构强调,在部分市场风险升温的背景下,中国资产前景被看好,不排除更多资金涌入中国资产避险的可能性。

## 紧缩节奏或加快

美联储将在当地时间5月3日至4日举行为期两天的议息会议,在此次会议结束后,鲍威尔将举行“面对面”的媒体会,上一次的“面对面”媒体会举行时间是2020年3月。

芝商所(CME)旗下的“美联储观察”最新发布的调查结果显示,业内预计美联储此次加息25基点的概率为5.7%,加息50基点的概率为94.3%。稍早前还有专家预计,如果出现极端情况,甚至不排除美联储单次加息75基点的可能。

除加息外,市场还关注美联储缩表节奏。花旗集团最新研究报告预计,美联储可能将于5月10日开启缩表,并将于5月至9月连续四次加息,每次加息50基点。美国经济将于明年出现衰退的可能性为20%,高于该机构2月底时预测的9%。

美联储将加速紧缩并不令市场意外。根本原因正是前述张女士所描述的物价水平持续走高。根据美国劳工部公布的数据,美国3月消费者价格指数(CPI)环比上涨1.2%,同比增长8.5%,同比涨幅创1981年12月以来最高水平。这也是美国CPI连续6个月同比增长超过6%。

美联储决策层也在不断释放加快紧缩的信号。圣路易斯联储主席布拉德表示,美联储应更快速加息以应对通胀和恢复信誉,到今年年底之前应将联邦基金目标利率调高至3%以上。波士顿联储前主席罗森格伦指出,当前美国通胀率远高于2%的目标水平,失业率已降至4%以下,美联储还有很大加息空间。

## 美股前路难料

张女士的丈夫在科技巨头脸书工作,并持有脸书母公司Meta股票,张女士自己则主要投资苹果股票。“今年这两只非常有代表性的科技股表现不佳。目前美联储不会再大幅放水,似乎这些明星科技股的上涨动力也消失了。”张女士感叹说。

美股投资者今年并不顺利。今年以来,苹果股价累计下跌近12%;Meta股价累计下跌近50%。代表科技股整体表现的纳斯达克指数累计下跌逾20%,已步入技术性熊市。

从最新情况看,机构和投资者也对美股后市感到担忧。道富环球市场28日公布了4月份的投资者信心指数。该指数由3月份经修订后的99.5点下降至92.9点。值得关注的是,北美地区投资者信心指数领跌,下降至95.2点。形成对比的是,亚洲地区投资者信心指数小幅上涨至92.0点。编制该指数的道富投资者行为研究部指出,投资者风险偏好仍在4月份继续收缩。面对通胀飙升,美联储的立场日益强硬,再加上全球经济增长预期受到抑制,总体风险情绪可能继续走软。

也有专家认为,美联储紧缩因素对市场的负面影响可能被过度放大。景顺首席全球市场策略师侯普指出,美联储的“鹰派”言论给市场带来惊吓,但市场不应害怕这些激进的言论,而应表示欢迎。“鹰派”言论可以帮助美联储承担压力,并且可以引导投资者心理。美联储以及其他央行可以借此安排软着陆措施并避免经济衰退。

## 中国资产被广泛看好

在外围市场风险升温的背景下,不少外资机构人士看好中国资产前景。近期不排除更多资金涌入中国资产避险。

侯普指出,近期的一些市场波动并没有改变其对中国市场2022年下半年更为积极的看法。预计将有更多政策出台,为今年下半年的中国经济带来强劲增长动能。2023年中国经济有望出现更强劲的增长。

景顺亚太区(日本除外)全球市场策略师赵耀庭表示,中国国内的投资者情绪可能已接近筑底,这意味着中国股票持续调整的可能性相对较低。从目前估值来看,A股开始显得具有吸引力。股票投资者可能会考虑建仓获得政策支持的部分行业,如替代能源、电动汽车和高科技制造业。对于固定收益投资者而言,中国可能会加大财政刺激力度,这意味着财务稳健的地方政府融资平台发行的债券可能很快迎来投资机会。

安本中国区固定收益负责人吴子宇表示,中国债券市场可能会受益于全球投资者的多元化配置选择,特别是中国人民银行偏向宽松政策的迹象明显,而美联储开始收紧政策。此外,外资持有中国债券的规模仍然较低,只有约4万亿元人民币,这一规模还有相当大的增长空间。

## 大豆及豆油期权推出在即 满足精细化风险管理需求

●本报记者 李莉

# 3799万手

2021年,大商所豆粕期权成交3799万手,成交规模连续两年位列全球农产品期权市场第1位。

望拟参与期货套保金额达8亿元,海大集团拟参与期货套保金额达15亿元。“令人担忧的是,在价格向不利方向波动的时候,需要向交易所追加不少保证金。要是临时发生大的波动,融资不是马上能融到的。选择一开始保证金超量准备的话,财务成本就会增加。单一的期货工具已经不能满足我们的避险需求”,上述企业负责人说。

4月21日,大商所发布公告,就黄大豆1号、黄大豆2号和豆粕期货期权合约向市场公开征求意见,这一程序截止日为4月28日,意味着这三个品种期权的上市已为期不远。

“近两年,大宗商品价格大幅上涨,豆类产品价格波动剧烈,市场形势变化莫测,经营

风险加剧,企业出现新的需求。”南华期货董事总经理、产业委员会执行委员唐启军认为,大豆、豆油期权的上市将进一步满足市场精细化风险管理需求。

“大豆及豆油期权的出现,为企业生产经营引入了新的避险工具。”宝城期货金融研究所所长程小勇表示,从服务实体经济的角度来看,“推出大豆和豆油期权有利于国内粮油企业对冲价格极端波动,完善国内衍生品市场。”

## 推出时机成熟 发展空间广阔

“豆粕期权上市交易已有五年,市场规模稳步增长,功能逐步发挥。对于未来大豆、豆油期货期权的推出有非常重要的借鉴作用。”唐启军介绍,期权和期货市场量价联动,在市场风险急剧增加的情况下,通过期权工具管理市场风险,能有效缓释大豆、豆油期货市场的压力。

以豆粕为例,2018年11月,豆粕期权市场交投活跃,主力系列隐含波动率一度跃升至44%,而豆粕期货价格并未产生大幅波动;在相关扰动因素消散之后,豆粕期权主力系列隐含波动

率迅速回落至19%,与标的豆粕期货处于同一水平。在市场不确定性增大过程中,豆粕期权使市场情绪得到释放,提高了期货价格的稳定性。

程小勇认为,推出大豆和豆油期货期权的时机已经成熟,且具备很高的可行性:“一是国内豆类产业使用期货和期权工具进行风险对冲的数量越来越多,这意味着大豆、豆油和豆粕期货价格发现和风险对冲功能越来越得到实体企业的认可;二是国内大豆和豆油期货合约流动性较好,且在交割等方面制度非常成熟,且豆粕期权等经验可以提供借鉴;三是目前期货风险管理子公司场外期权成交活跃,大豆和豆油场内期权可以与场外豆类期权进行互补。”

“期权在国际上的应用和发展已非常充分,也是成熟交易者必不可少的风险管理工具。目前我国期权交易还处于起步阶段,豆类期权的上市将会有广阔的市场和发展空间”,唐启军表示。

2021年,大商所豆粕期权成交3799万手,成交规模连续两年位列全球农产品期权市场第1位。豆粕期权期货成交比从2017年的3.2%提高到2021年的10.7%,豆粕期权期货持仓比从2017年的8.7%提高到2021年的23.0%。