

银行股解禁压力有限 板块估值修复可期

●本报记者 黄一灵 薛瑾

数据显示,8月至12月多家A股上市银行限售股面临解禁,数量合计超700亿股,解禁股市值粗略计算超3200亿元(以8月2日收盘价计算),高于去年全年银行股解禁市值。

业内人士认为,下半年银行股解禁整体影响预计有限。在银行高管频频出手增持的背景下,投资者对银行股信心有望进一步恢复。此外,随着经济稳步复苏,银行业绩与资产质量将持续改善,板块估值修复可期。

苏州银行限售股解禁首日表现平稳

7月31日晚,苏州银行发布公告称,17.55亿股限售股将于8月2日起上市流通。据悉,本次上市流通的限售股为该行业首次公开发行前已发行股份,占该行总股本的47.87%,共涉及905名股东。

由于解禁比例较大,理论上会对该行股价造成一定压力。截至8月2日收盘,苏州银行股价仅微跌0.31%,在大盘出现调整的情况下,该股盘中还曾“飘红”。

在业内人士看来,苏州银行解禁首日股价表现平稳得益于其优秀的基本面。今年上半年,苏州银行不仅归母净利润同比增速超过20%,且资产质量持续提升,风险抵御能力进一步增强。苏州银行2022年半年度业绩快报显示,2022年1-6月,苏州银行实现营业收入59.54亿元,同比增长8.04%;实现归母净利润21.77亿元,同比增长25.11%。截至6月末,苏州银行不良贷款率0.90%,较上年末下降0.21个百分点;拨备覆盖率504.93%,较上年末上升82.02个百分点。

此前,苏州银行曾触发稳定股价措施启动条件。自6月下旬以来,苏州银行高管频繁出手增持,截至目前,该行高管已累计增持51.53万股。

实际影响有限

今年以来,已发生过16次A股上市银行限售股解禁事件,大部分为首发原股东限售股解禁。其中,解禁数量超过10亿股的包括青农商行、西安银行、苏州银行、紫金银行、青岛银行、齐鲁银行、兴业银行。



视觉中国图片

至2022年年末,面临限售股解禁的银行还有沪农商行、常熟银行、渝农商行、上海银行、浙商银行、邮储银行和齐鲁银行,解禁数量合计达727.26亿股,解禁股的市值粗略计算超3200亿元(以8月2日收盘价计算),高于去年全年银行股解禁市值。其中,解禁压力最大的是邮储银行,其在12月将迎来一轮解禁,解禁规模为558.48亿股,涉及股东为中国邮政集团有限公司,该行流通A股占比将由12.20%提升至72.66%。

虽然下半年银行股解禁压力不小,但业内人士普遍持乐观态度,认为实际减持影响有限。

一资深市场人士对中国证券报记者表示:“尽管解禁是减持的前提,但解禁与减持之间并不能直接划等号。一方面,不同股东的退出意愿有明显差别,像公司大股东并非单纯追求收益。另一方面,即使相关股东确需减持,其节奏也受到减持规则的限制。根据减持新规,持有首发前股份的股东、大股东以及董监高等主体的减持比例、减持时间都受到严格约束。”

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华强调,随着经济稳步复苏,银行业绩与资产质量持续改善,银行板块低估值、高股息的特征对于稳健价值型投资者吸引力较大。同时,从基本面、政策面及市场情绪来看,短期波动不会改变整体市场上升走势。

部分资金提前“埋伏”

在部分银行股解禁同时,多家上市银行管理层也在出手增持自家股票,以真金白银彰显信心。

刚刚过去的7月,苏农商行、南京银行、紫金银行、渝农商行、兴业银行、重庆银行等纷纷披露增持相关信息。从增持主体来看,涉及公司股东和管理层两类。

其中,管理层增持是增持“主力军”。Wind数据显示,今年以来,已有10余家上市银行管理层出手增持自家银行股份,合计增持金额超4000万元。具体来看,北京银行管理层增持金额最高,为1400万元左右。南京银行、浙

商银行、上海银行、苏州银行管理层增持金额均超过300万元。

“目前不少银行股价处于破净状态,部分银行大股东拿出真金白银增持,有力挺股价的意图,也释放出股东对银行发展前景的认可。股东认为目前股价被低估,并对股价走势持乐观预期,这向市场传递出了积极信号。”周茂华表示。

除管理层增持外,近期,银行板块也受到部分资金和投资者的青睐。嗅觉敏锐的杠杆资金正在大手笔建仓银行板块。7月31日,银行ETF(512800)融资余额升至12.21亿元,创出上市以来新高。8月1日,银行ETF融资余额也在12亿元以上。值得一提的是,7月下旬以来,该ETF的融资余额已经三次站上12亿元关口。市场人士分析称,这说明部分资金对银行股后市看好,加大力度“埋伏”银行板块。

东兴证券分析师林瑾璐、田馨宇指出,展望下半年,银行资产质量将进一步改善,全年业绩增速有望保持稳健。随着经济持续复苏,市场预期有望调整,并推动板块估值修复。

市场风格趋于均衡 基建等板块迎配置良机

●本报记者 胡雨

在8月首个交易日“开门红”后,8月2日A股市场迎来调整。值得注意的是,农林牧渔、银行等板块的调整幅度明显小于成长风格板块。在业内人士看来,近期市场风格从前期的成长风格一枝独秀转变为价值成长相对均衡,后市基建、银行等价值板块有望迎来布局良机,成长风格方面可把握互联网、医药等细分领域的投资机会。

聚焦部分非热门板块

8月2日,A股三大股指集体回调。从行业整体表现看,农林牧渔、银行等板块韧性显现。“我国作为用粮大国,当前保障粮食‘自给自足’是关键。”在日前发布的8月A股投资策略中,川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳明确表示,看好业绩存在改善预期、板块处于相对低位的农业等方向。

不仅仅是农业,中国证券报记者梳理发现,经历7月震荡调整后,券商近日对一些非热门板块的关注度升温,基建、银行等多个领域均有望在市场结构性行情中迎来布局良机。

对于基建产业链,券商看好的原因主要来自于政策面的支持和基本面的修复。华安证券首席策略分析师郑小霞认为,后续伴随着专项债、政策性银行信贷额度等措施密集落地,基建投资维持高增长可期,在地产基本面回暖期间,玻璃、钢铁相关标的通常可以取得一定的超额收益。

4月中旬以来,银行板块持续回调。在东方证券银行业分析师唐子佩看来,预计后续中小银行监管领域会出台更多措施,助力银行资产质量进一步改善。此外随着稳增长政策持续出炉,经济有望进一步复苏,市场对银行的原有预期可能出现调整,建议关注板块估值修复机会。

价值成长均衡配置

近期市场整体风格也呈现进一步均衡的特征。招商证券定量研究团队发布报告指出,整体来看,过去一周市场风格明显由前期的成长一枝独秀转变为价值成长相对均衡,板块的投资机会也出现了明显的扩散。展望未来,建议投资者短期在价值成长维度采取均衡配置,大小盘维度同样维持均衡配置。

对于新能源、半导体等成长风格而言,当前不少券商认为,相关板块经历了强劲反弹后,配置性价比有所减弱。对于成长风格的中期投资价值,券商普遍持积极态度,并认为8月可在部分细分领域积极配置。

“在行业景气再度超出市场预期或市场整体风险偏好出现大幅抬升之前,当前并非是配置光伏设备、风电设备等前期热门赛道的最佳时期。”在郑小霞看来,可积极把握估值处于低位的互联网板块配置机会。随着新能源发电行业高速发展,与其配套的消纳体系,包括新型电网设备、储能、特高压等新基建领域值得重点关注。

短视频大赛收官

投服中心:不断培育与注册制相适应的投资者队伍

●本报记者 黄一灵


近日,在中国证监会办公厅、投资者保护局指导下,由中证中小投资者服务中心(简称投服中心)与抖音平台共同举办的“你好,注册制!”短视频大赛评选结果出炉,至此大赛圆满收官。投服中心表示,下一步将深入贯彻“四个敬畏、一个合力”理念,进一步将投资者教育服务工作与注册制改革、市场发展和投资者需求有机结合,不断开拓创新,更好地培育和注册制相适应的投资者队伍,扎实服务资本市场高质量发展。

据悉,短视频大赛发挥《股东来了》的组织优势,形成了四大片区广泛联动,投资者、金融机构、上市公司积极响应,地方政府、高等院校等多方通力合作的局面。其中,联合地方高级人民法院,组织法院系统积极参与,聚焦资本市场热点问题,在普及注册制过程中汇聚法院智慧,凸显了短视频大赛新特色,在全社会范围推动形成投教新高潮。

短视频大赛吸引了广大投资者踊跃参与互动,抖音平台播放量近7亿人次。作品方面,此次短视频大赛突出了注册制改革主题主线,部分作品通过微电影的形式,表现了“双创”背景下,优质企业借助注册制顺利上市,收获创新成果的励志故事。作品从个体故事看中国精神,以企业发展见经济潜力,通过大力普及注册制知识,筑牢注册制改革基础,切实助力服务实体经济。投资者视角上,部分作品教投资者读上市公司年报,提升其价值研究能力,普及长期投资、价值投资、理性投资理念;同时通过讲述投资中的真实案例,提醒投资者加强学习,提升分析研判能力。

深圳片区《你好注册制之大话三国》、重庆片区《投资山海经》、山西片区《出发吧,奇妙旅行》和贵州片区《宝典的试炼》4件作品从近3800件作品中脱颖而出,荣获金奖,同时深圳片区荣获“短视频大赛最佳伯乐奖”。

值得一提的是,本次大赛同期开展了关于注册制主题知识普及方面的专题调查,结果显示,大赛加深了投资者自身对于注册制相关知识的理解与认识,在培育与注册制相适应的投资者队伍方面发挥了积极作用。



郑州商品交易所

Zhengzhou Commodity Exchange

郑州商品交易所重点领域引才启事

郑州商品交易所(以下简称郑商所)成立于1990年10月12日,系国务院批准的国家级期货市场试点单位,是全国五家期货交易所之一,也是中国西部地区唯一的期货交易所,中国证监会管理。郑商所位于中国八大古都之一、蓬勃发展的国家中心城市、中原经济区核心城市、国家主要综合交通枢纽、河南省省会郑州。

郑商所始终坚持“守正、创新、专业、担当”的核心价值观,以“让实体经济看见方向,助经济稳健运行”为使命,正在努力建设成为“领先行业的风险管理平台、享誉世界的商品定价中心”。为适应市场创新发展需要,现诚挚欢迎各位优秀人才加盟郑商所。

一、基本条件

- 拥护和遵守中华人民共和国宪法及法律法规,拥护中国共产党的领导和社会主义制度。
- 具有境内外知名院校博士研究生学历。
- 年龄不超过40周岁,特别优秀的可适当放宽。
- 在经济金融或信息科技领域工作年限超过7年,其中在海外知名国际组织、企业、机构工作超过3年,或在中级管理或专业技术职务超过3年。
- 热爱证券期货监管事业,事业心、责任感强,具备良好的合作意识和团队精神。
- 热爱并认同郑商所文化和价值观。无中国证监会及郑商所规定的回避情形。
- 入职后,当年全职工作不少于3年。

二、专业条件

1.经济金融人才

经济学、金融学、金融工程、金融数学、投资学、工商管理等相关专业;具有扎实的学术功底,研究能力突出;在经济研究领域拥有知名度和影响力,在顶级核心期刊发表过相关文章或资本市场研究经验丰富者优先。

2.信息科技人才

计算机相关专业,具有技术团队管理经验;具有企业级信息系统技术架构、应用架构、数据架构的规划设计和开发经验;熟练掌握企业级产品应用解决方案以及系统平台集成方案;具有高并发、高可用的分布式系统设计、应用及调优经验;能够把握金融科技发展趋势和业务发展动向,对关键技术有自己独到见解;具有证券期货行业职业实施经验者优先。

三、应聘须知

- 报名**
请登录郑州商品交易所官网www.czce.com.cn(我是求职者/人才招聘),根据要求填写并投递简历;简历投递截止日期为2022年8月21日。
- 招聘流程**
本次招聘流程包括简历筛选、在线测评、面试、签订协议、背景调查及体检等环节。
- 注意事项**
应聘者应认真填写信息,并对信息的真实性、准确性负责。如发现信息与事实不符,由此造成的一切后果应由应聘者本人承担。

四、联系方式

咨询电话: 0371-65610993 0371-65610603
 咨询传真: 0371-65610523
 简历投递邮箱: zce.job@czce.com.cn

7月反弹或昙花一现 机构警示美股风险

●本报记者 张枕河

今年7月,美股三大指数集体反弹。然而进入8月以来,随着美国通胀水平居高不下,美联储继续加息,经济下行压力未见缓解,业内机构开始密集警示美股市场风险。更有专家直言,美股7月反弹可能仅是昙花一现,后市还将反复下探。

美股尚未触底

8月以来,多家权威机构警告称,美股可能尚未触底。美国银行在最新研究报告中表示,美股目前并未达到底部,投资者不能放松警惕。美股可能在长期下跌后,短时间内迅速反弹,然后继续下跌。

摩根士丹利首席投资官迈克·威尔逊表示,在美联储最近一次政策会议后,美国股市一度出现飙升,但投资者应该知道,美国经济陷入衰退的几率较大,美股后市将面临更多不确定性,因此反弹是一个尽快抛售的时间窗口。他强调,美股今年以来的弱势行情可能接近尾声,但问题是美股还没有最终触底,也不认为6月的股指低点就是阶段性底部。

安联首席经济顾问埃里安表示,即使美股市场反弹,投资者也应谨慎对待。目前美股走势与美国经济数据出现背离,市场尚未见底。埃里安表示,上周美股上涨主要是由于美联储主席鲍威尔在7月货币会议后措辞的影响,其声称目前美国通胀已经达到中性水平,市场将此解读为,美联储认为美国物价涨幅可能已经见顶。这促使投资者押注美联储将很快重新放宽松货币政策刺激经济,从而使市场重回超宽松状态。然而埃里安认为,近期美股反弹并没有经济数据支撑,美国6月CPI持续走高;GDP数据则反映美国经济已经陷入“技术性衰退”。未来市场走势将在很大程度上取决于通胀水平以及美国经济潜在衰退的影响程度。目前,高涨且具有“黏性”的核心通胀率将极大限制美联储货币政策在短期内重返宽松。

风险持续上升

专家认为,目前美国经济和美股市场的风险正在双双走高。瑞银发布最新报告指出,在部分美国最新经济数据公布后,瑞银全球宏观策略团队所使用的三个模型显示美国经济陷入衰退的平均概率已经从5月底的12%大幅上升至目前的40%。考虑到美国第二季度实际GDP年化环比收缩0.9%,经济硬着陆的风险明显上升,瑞银全球宏观策略团队复盘了过去100年间美国的17次经济衰退并依照GDP的降幅是否超过3个百分点将其分为10次“浅衰退”和7次“深衰退”。美股一般在“浅衰退”发生之前8个月开始下跌,且下跌持续至衰退发生后4个月,期间市场平均下跌11%。如果发生“深衰退”,美股一般在衰退发生之前3个月才出现下跌,下跌会维持9个月左右,期间市场平均跌幅达34%。

瑞银认为,下半年美股明显走低的可能性较大,在“景气低迷”及“滞胀”背景下,标普500指数在年末或下行至3300点、3100点。

美银美国股票策略主管苏博拉曼尼安表示,已经公布的美企财报总体好于预期,但美企财报季仍处于经济低迷和企业业绩预期下调的最初阶段,市场可能需要进一步下调企业业绩预期。苏博拉曼尼安解释称,在此前五次经济衰退中,标普500指数成分股企业业绩预期均反复下调。如今,下调预期的进程才刚刚开始。