

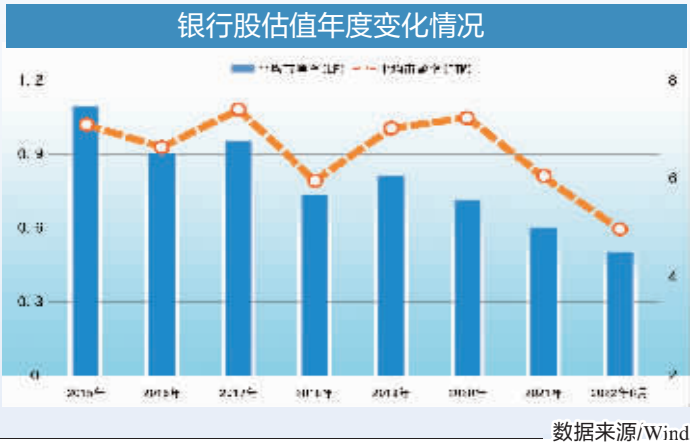
多重利好汇聚 银行股估值修复可期



今年以来,A股银行板块表现分化。截至8月9日,成都银行、江苏银行、江阴银行等累计涨幅超过20%,而招商银行、平安银行、宁波银行等累计跌幅均超过20%。估值方面,42只银行股中有36只市净率低于1,破净比例超过85%。

业内人士表示,市场表现分化与今年以来各银行信贷投放速度不同有关。整体来看,当前银行板块估值处于历史低位,随着上市银行半年报陆续披露,以及银行股有望迎来政策和交易结构改善双重利好,板块估值有望得到修复。

● 本报记者 王方圆



股价涨跌各异

Wind数据显示,今年以来,A股42只银行股中,成都银行、江苏银行、江阴银行、南京银行股价上涨超过20%。常熟银行、张家港行、杭州银行、交通银行、苏农银行等个股表现也不俗,今年以来涨幅超过5%。

不过,也有部分银行股跌幅明显。其中,瑞丰银行、招商银行、平安银行、宁波银行、郑州银行、青农商行今年以来跌幅均超过20%。值得一提的是,招商银行、宁波银行近年来一直是资本市场中备受市场关注的优质银行股,估值水平也在上市银行中名列前茅。

上半年业绩有望超预期

在银行股走势分化的同时,银行股估值水平也较往年出现下降。Wind数据显示,截至8月9日,A股42只银行股中,有36只市净率低于1,破净比例超过85%。市净率高于1的银行股分别为宁波银行、成都银行、招商银行、杭州银行、常熟银行、兰州银行。对此,上述券商分析师对记者表示,当前银行股估值处于历史低位,后续能否修复取决于有没有催化因素。

业内人士认为,目前银行股存在两方面催化因素:一是上市银行高管和股东的密集增持,二是陆续披露的上市银行半年报。Wind数据显示,2022年以来,已有近20家上市银行高管出手增持自家银行股份,合计增持金额超4000万元。其中,北京银行、南京银行、浙商银行、上海银行、苏州银行高管增持金额均超过300万元。业内人士认为,股东及高管增持体现了对自家银行经营发展的信心。此外,股东增持也有望为商业银行带来更多经营发展机会。

8月9日晚间,张家港行披露了上市银行首份半年报。今年1月至6月,张家港行实现营业收入23.53亿元,同比增长5.74%;归属于上市公司股东净利润7.62亿元,同比增长27.76%。业内人士预计,上市银行上半年营收、净利润有望超预期,优质城农商行有望迎来投资机会。展望下半年,浙商证券认为,银行股有望迎来政策和交易结构改善双重利好。

新规落地 石英转债将被提前赎回

● 本报记者 连润 张勤峰

8月9日,石英转债以“Z石英转债”的证券简称结束了最后一个交易日的交易。数日后,石英转债将被提前赎回,并将成为可转债新规落地实施后首只被提前赎回的可转债。业内人士介绍,优化赎回、回售实施期限是可转债新规的主要内容之一,这些变化有助于充分提示风险,切实保护投资者合法权益。

新规开始实施

7月29日,沪深交易所分别发布《可转换公司债券交易实施细则》和《自律监管指引》(统称“可转债新规”),前者于8月1日起施行,后者自发布之日起施行。石英转债将成为新规之下首只被提前赎回的可转债。Wind数据显示,该转债8月9日全天成交11.31万手,成交金额10.95亿元,最终上涨5.12%,收盘价定格在982.741元。8月9日是石英转债的最后交易日,而该转债的赎回登记日和最后转股日是8月12日。在石英转债赎回登记日收市前,持有人仍可按照每股14.69元的转股价,将石英转债转换为石英股份A股股票。8月12日收市后,未实施转股的石英转债将全部冻结,停止交易和转股,并按照每张100.957元全部强制赎回。

新规实施前,被强赎的可转债的最后交易日和最后转股日通常设在同一日。部分投资者未及时转股,遭受损失的情况时有发生。石英转债市价较高,其最后收盘价达982.741元,强制赎回价则为100.957元,两者相差较大。投资者若不及时转股,损失比例较高。业内人士指出,无论是增加“Z”标识,还是为投资者转股留出更多时间,均体现了可转债新规加强风险提示和投资者权益保护的意图。

多举措保护投资者利益

优化赎回、回售实施期限,是可转债新规的主要修订内容之一。在赎回方面,新规要求公司决定赎回后留出足够时间供投资者交易和转股,并在可转债停止交易后留出3个交易日供投资者继续转股,帮助投资者减少不必要的损失。在回售方面,规定可转债回售条件触发日与申报期首日的间隔期限应不超过15个交易日,督促公司及时实施回售,保障投资者的回售权利。

新规还强化可转债信息披露,规定公司在预计触发赎回或转股价格修正条件的5个交易日前进行预披露,并且在触发当日召开董事会,在次一交易日开市前对是否赎回或修正转股价格作出回应。未按规定履行审议程序和披露义务的,视为不行使赎回权或不修正转股价格,以明确投资者预期。业内人士介绍,《自律监管指引》坚持以信息披露为核心,进一步完善可转债上市与挂牌、转股、赎回、回售等业务和信息披露行为,对实践中出现的新情况、新问题进行针对性、系统性规范,多举措保护投资者利益。《可转换公司债券交易实施细则》则立足可转债特点,优化交易机制,强化交易监管,在给予可转债合理定价空间的基础上强化风险防控,有利于防止过度投机炒作、推动可转债市场健康长远发展。

多只可转债将被提前赎回

中国证券报记者注意到,近期市场上还

有多只可转债将被提前赎回。Wind数据显示,8月15日、18日、19日、23日、31日,同和转债、祥鑫转债、高澜转债、海兰转债、雷迪转债将分别迎来赎回登记日。9月1日、7日,中大转债、美力转债也将进行赎回登记。值得一提的是,同和转债、祥鑫转债、高澜转债、海兰转债已在新规落地前公布提前赎回实施安排,最后交易日和最后转股日是在同一天。雷迪转债、中大转债、美力转债则依据新规,在最后交易日与最后转股日之间留出了3天的时间差。“新规落地之后,发行人一方面将迎来不赎回的‘冷淡期’;另一方面,还需公布持有5%以上股份的股东、董监高在未来6个月内减持可转债的计划,可能对赎回倾向带来一定影响。”广发证券首席固收分析师刘郁此前表示。华泰证券首席固收分析师张继强进一步分析,发行人在决定是否提前赎回可转债时将更理性,选择实施赎回的比例或有所提高,这可能促使可转债估值回归合理水平;可转债再次触发赎回的时间分布将更分散,有助于降低系统性风险,投资者对于判断赎回风险、开展投资决策时也更从容。

多家券商二季度重仓股曝光

● 本报记者 胡雨

伴随着上市公司半年报陆续披露,券商二季度重仓股及其调仓路径逐渐清晰。Wind数据显示,截至8月9日中国证券报记者发稿时,在目前已披露半年报的逾240家上市公司中,有35家披露的前十大流通股东名单中出现了券商身影,其中有19家公司的券商股东是在二季度新进入前十大流通股东名单中。

新进19只个股

8月9日,金石资源股价跳空高开,最终以涨停收。作为一家主营萤石矿投资开发以及萤石产品生产销售的上市公司,二季度金石资源股价呈先抑后扬态势。期间公

司前十大流通股东之一的湘财证券大举加仓,截至二季度末其持股数量合计321.11万股,较一季度末增长100万股。Wind数据显示,截至8月9日记者发稿时,在已披露半年报的上市公司中,有35家公司的前十大流通股东名单中出现了券商身影,涉及中信证券、中金公司、华泰证券、国信证券等12家券商。除了金石资源外,鼎捷软件、超图软件等6家上市公司二季度也获得其券商股东加仓。从行业分布看,这些个股涵盖了电子、通信等多个行业。进一步梳理发现,在前述35家上市公司中,有19家券商股东是在二季度新进入公司前十大流通股东名单中。江河集团披露的半年报显示,一季度尚未入围前十大流通股东的中信证券、中金公司,截至二季度末已分别成为公司第五大和第七大流通

股东,持股数量分别为2192.18万股和1170.88万股。另外,二季度中信证券还与华泰证券联袂新进亚康股份前十大流通股东,截至二季度末,两家券商分列公司第二大、第八大流通股东。从减仓情况看,二季度7只个股被其券商股东减仓。以大全能源为例,二季度被红塔证券减持超109万股,截至二季度末,红塔证券持股数量降至166.33万股。

关注高景气赛道

从行业分布看,在券商重仓的35家上市公司中,属于电子行业和基础化工行业的最多,分别有6家;属于计算机行业和机械设备行业的分别有3家。而在券商新进成为前十大流通股东的19家上市公司中,属于

电子行业的最多,达到5家。Wind数据显示,4月底至今,电子板块行情持续震荡走高。就后市布局机会而言,万联证券电子行业分析师夏清莹预计,随着疫情稳定、消费刺激政策出台,叠加新兴消费电子崛起、苹果新品发布,消费电子将进入行业拐点。同时受益于行业供需紧张,汽车电子、半导体相关产业景气度有望延续,实现量价齐升。另外,经历两个多月的上涨后,基础化工板块自7月以来呈现震荡回落态势,8月以来再现小幅反弹。展望后市行情,国盛证券化工行业分析师王席鑫认为,在国内稳增长持续发力的背景下,上游依然是盈利最确定的方向,同时估值方面还存在一定重估空间。在当前位置,重点看好新能源上游材料及化工板块中的优质成长股。

持续表现低迷 需求端主导国际油价走势

● 本报记者 马爽

近两个月,在需求预期转弱的背景下,国际原油价格累计跌幅超20%。分析人士表示,海外主要经济体宏观数据表现不佳,在经济衰退的预期下,原油需求承压,未来需求端变化将主导油价走势。短期在流动性收紧的情况下,市场需要注意油价高波动风险。

经济衰退引发需求担忧

文华财经数据显示,截至8月9日中国证券报记者发稿时,美国原油期货主力合约自6月9日高点123.68美元/桶已经回落至90美元/桶附近,累计跌幅约27%;同期布伦特原油期货主力合约跌幅约23%,目前交投于96美元/桶附近。“近期油价走势说明经济衰退引发的需求担忧压倒了供应担忧,可以说,俄乌冲突带来的溢价空间已经蒸发了。”石油经纪商PVM分析师斯蒂芬·布伦诺克说。“近期国际油价表现低迷的背后,市场都在消化美国通胀尚未见顶,导致美联储采取更为激进的加息路径。”紫金天风期货原油研究员黄婉喆对中国证券报记者表示。从宏观面看,美国GDP数据连续两个季度出现负增长,被机构认为经济已走向“技术性衰退”。此外,英国央行近日警告称,英国经济也将在2022年底进入衰退。“目前市场预期氛围偏弱,市场认为经济衰退将至,且对衰退幅度的预期较为悲观。”黄婉喆说。“市场在评估全球经济增速放缓对能源前景的实际影响,预计多国的通胀高企情况在今年内难以好转,央行收紧货币的动力也将会增强,直到对油价形成负反馈冲击。当前油价主要在宏观风险与基本面现实之间博弈。全球主要央行快速加息,高通胀压缩人们可支配收入,加上疫情影响服务业和旅游业,都给石油需求前景蒙上阴影。”美尔雅期货原油分析师张宗珺对中国证券报记者表示。

供需矛盾缓解

美国能源信息署(EIA)统计数据显示,美国出行旺季原油去库存速度表现不佳,是近期油价加速下跌的另一个推手。数据显示,截至7月29日当周,EIA原油库存增加216.5万桶,预期为减少46.7万桶;汽油库存减少20.4万桶,预期为减少163.3万桶。“从EIA的能源展望来看,累库将主要出现在下半年。随着供应端欧佩克(OPEC)、美国等产量持续增长,石油供应的减少量大幅小于预期;而在经济下行压力下,原油需求增量弱于预期。需求与供给的此消彼长导致原油市场供需缺口对油价的推涨作用大幅减弱。”华金期货认为。从近期汽柴油裂解价差走势看,汽油裂解价差已回落至30美元/桶附近,接近去年同期水平,在需求趋弱预期下,汽油价格持续下跌,美湾炼厂综合加工利润已回吐上半年涨幅。“目前伴随现货市场下游采购放缓,盘面已经开始交易秋季检修季需求减弱的预期。且前期全球开工量快速提升,油市供应增加,大幅缓解了此前的油市供需矛盾。油市基本面出现了明显的边际弱化信号。”黄婉喆说。“当前原油的主线逻辑仍在于需求端变化。”黄婉喆分析,从供应端来看,美国页岩油产量温和增产,欧佩克维持共同增产框架不变,俄罗斯产量在石油禁运豁免期内保持稳定,主要的供应来源暂时没有较大变数。从长期周期的逻辑来看,常年投资不足导致的供应弹性偏低,以及个别国家的地缘问题仍是不断扰动原油市场的因素。

呈现内强外弱格局

值得一提的是,在原油价格持续下跌的过程中,美国原油期货(WTI)、布伦特原油期货(Brent)与上海原油期货(SC)走势开始出现强弱分化,WTI表现最弱,SC表现最强。“短期内布伦特原油期货表现强于美国原油期货,内盘油价强于外盘。”张宗珺分析,后续需关注美国CPI数据对美联储货币政策的影响,以及原油库存等数据对油价走势带来的进一步指引。投资者可考虑Brent与WTI价差的短期套利机会,价差收窄时做多Brent、做空WTI。同时,可关注国内化工品利润修复的套利机会。在国际原油价格持续下跌之际,国际投行纷纷发声,对油价进行预测。高盛认为,油价上涨的理由仍很充分,即使假设所有负面冲击都发生了,原油市场仍处于较明显的短缺状态。“即使经济衰退担忧开始拖累油价走低,但燃料替代可能仍会对价格带来上行支撑。”美国银行分析师表示。展望后市,黄婉喆提示:“欧洲天然气紧缺问题若持续,叠加冷冬预期,那么冬季油气替代以及能源价格共振,都有可能成为油价新的向上驱动因素。短期在流动性偏低的情况下,市场需要注意价格高波动风险。”“三季度,在欧美货币政策紧缩周期推进下,原油需求增幅逐渐放缓,油价重心将进一步下移。”张宗珺认为,美国主要页岩油产量保持稳定,欧佩克剩余产能有限,原油市场整体的资本性投资不足,且投资开发周期长,短期内增产能力有限,预计油价在重心下移后会在75美元/桶-80美元/桶获得支撑。

