

北交所步入指数投资时代

首批北证50成份指数基金获批

● 本报记者 杨毓玉 张舒琳

首批北交所指数基金火速获批。11月25日,证监会官网显示,易方达基金、华夏基金、广发基金、富国基金、汇添富基金、南方基金、嘉实基金、招商基金等头部基金公司申报的北证50成份指数型基金获批,这距离基金公司上报产品仅过去四天。

受访公募基金普遍认为,北证50成份指数型基金拓宽了北交所投资渠道,有望吸引长线增量资金,为北交所市场引入活水,完善北交所生态体系建设,并进一步助力金融服务实体经济。

指数投资价值显著

11月25日,证监会官网显示,华夏基金、易方达基金、南方基金、嘉实基金、富国基金、汇添富基金、广发基金、招商基金等八家头部

基金公司申报的北证50成份指数型基金已获批。11月21日,证监会接收并受理了上述八家基金公司提交的材料。

作为北交所市场的核心宽基指数,北证50成份指数样本股按照市值规模和流动性选取排名靠前的50只证券。富国基金量化投资总监王乐乐表示,北证50成份指数兼具科创、成长和高盈利、低估值等属性,投资价值显著。

汇添富基金基金经理晏阳认为,作为北交所首只宽基指数,北证50成份指数兼具较好的表征性。从数据来看,截至2022年11月14日,指数成份股总市值为1316亿元,占北交所总市值的71%,指数营业收入、净利润、研发投入占北交所全市场的比例均超65%,指数代表性充分。

嘉实基金也表示,北证50成份指数专精特新属性明显,该指数中共有19家企业为专精特新企业,权重合计34.08%,其中高端装备

制造、化工新材料、信息科技等行业占比较高。嘉实基金表示,北交所已成为专精特新企业的聚集地和主阵地。专精特新“小巨人”企业在产业链中处于技术与规模的领先地位,通过与产业链各方协同创新,是提升产业链供应链稳定性和竞争力关键主体。

为市场引入源头活水

近期,北交所打出一系列政策组合拳,包括推出北证50成份指数、推出融资融券、降低交易经手费等。作为服务创新型中小企业的阵地,在过去的一年,北交所规则制度不断完善。华夏基金数量投资部总监李俊认为,北证50成份指数上线及相关指数基金获批,标志着北交所进入快速发展阶段,对于更好发挥资本市场功能作用、促进科技与资本融合、支持中小企业创新发展具有重要意义。

晏阳表示,未来,更多挂钩北证50成份指数的基金产品和衍生品有望陆续推出,不断拓宽北交所投资渠道,降低投资门槛,为北交所市场引入更多活水,有效提高北交所市场的流动性和定价效率,发挥证券市场的价格发现功能,推动北交所市场更加成熟。

南方基金表示,可以预见,北证50成份指数化产品的推出既能给个人和机构投资者提供重要的北交所配置工具,也会给北交所的整体交易活跃度提升带来很大帮助。展望未来,随着北交所各项制度的日益完善,上市公司数量的不断提升、各类型投资者规模的不断扩大,北交所投融资吸引力有望进一步增强。投资者借道指数基金为板块引入源头活水,有助于推动创新型中小企业的高质量发展,对完善北交所生态体系建设、支持国家创新驱动发展战略、助力提升金融服务实体经济都具有重要意义。

降准提振市场信心 沪指收复3100点关口

市场对降准预期的进一步升温推动A股地产、银行板块11月25日走高,上证指数收复3100点关口。11月25日盘后,央行正式宣布于12月5日降低金融机构存款准备金率0.25个百分点,共计释放长期资金约5000亿元。

在业内人士看来,本次降准有望提振市场信心,提升市场交投热情;除房地产、银行等资金敏感型行业外,能够保持高分红比例的蓝筹股以及资金链紧张的行业也有望受益。

● 本报记者 胡雨



视觉中国图片

利好消息频出

11月25日,A股地产、银行板块再现强势上涨,带动上证指数收复3100点关口。Wind数据显示,截至收盘,上证指数上涨0.40%,报3101.69点;深证成指、创业板指再现震荡,沪深两市超过1500只个股收涨。

11月25日盘后,市场期待的降准“靴子”落地。央行宣布,将于12月5日降低金融机构存款准备金率0.25个百分点,此次降准为全面降准,共计释放长期资金约

5000亿元。“今年4月降准后,股市迎来一波反弹,上证指数一度涨至3400点上方,两市量能明显放大。预计本次降准也将提振市场信心,提升市场交投热情。”东莞证券策略分析师魏小平认为,降准在降低融资成本的同时,对股市也将带来间接提振作用,大盘有望逐步震荡修复。

经历前半个月的强势冲高后,近期A股三大指数再现横盘或调整,但从市场资金流

向看,“聪明钱”北向资金表现相当活跃。Wind数据显示,11月25日,北向资金再度净流入74.52亿元,11月至今北向资金单月净流入规模已达到491.32亿元。

近期诸多行业层面的利好消息落地也为市场情绪修复带来积极作用。11月25日,人力资源社会保障部宣布个人养老金制度启动实施,北京、上海、广州、西安、成都等36个先行城市或地区可建立个人养老金账户。在国信证券金融行业分析师戴

四类标的有望明显受益

为,11月融资端政策利好对房企边际支持力度提升最大的是混合所有制房企。从中长期来看,优质房企获得利好更多,行业基本面企稳后资产负债表修复和扩张机会更多。

除了房地产、银行等资金敏感型行业

外,费小平认为,有两类标的也有望受益于降准:“一是始终能够保持高分红比例的蓝筹股,其持有价值将会凸显,如食品饮料、家电、医药等行业的龙头企业;二是降准还利好资金链紧张的行业,例如新能源产业、电力设备、TMT行业等。”

部分投资者也拿出真金白银“力挺”。公告显示,11月22日,太平人寿通过沪港通从港股二级市场买入工商银行8300万H股,涉及资金约3.1亿港元。10月20日至11月18日期间,江苏交控全资子公司云杉资本增持南京银行A股股份,江苏交控及其全资子公司云杉资本合计持有该股份比例从13.05%增加至14.10%。

利好因素积聚

上市银行估值修复通道开启

● 本报记者 王方圆

11月25日,A股银行板块个股全线收涨。业内人士认为,近期房地产政策出现更积极变化,有望对商业银行基本面形成利好,加之降准预期、前期部分银行股股价和基本面背离过大等因素,共同推动股价上涨。

展望年末,业内人士表示,银行板块估值修复概率较大,人民银行11月25日宣布12月5日降低金融机构存款准备金率0.25个百分点,对银行基本面形成利好。

多重因素推动

11月25日,A股银行板块涨幅较大。截至收盘,青岛银行、浙商银行、宁波银行分别大涨9.91%、5.48%、5.20%。厦门银行、平安银行、郑州银行、邮储银行、南京银行、青农商行涨幅超过3%。

在港上市的内资银行股亦集体大涨,青岛银行盘中涨幅一度达58.54%;浙商银行、哈尔滨银行盘中最高涨幅达42.91%、37.29%。

谈及原因,一位公募基金研究员对中国证券报记者表示,这与当前宏观经济和房地产业边际向好等多重因素有关。当前银行板块估值已经达到历史低位,与各家银行的净资产收益率(ROE)不相匹配,也积蓄了股价上涨的动力。

消息面上,11月25日收盘后,人民银行公布,决定于12月5日降低金融机构存款准备金率0.25个百分点(不含已执行5%存款准备金率的金融机构),此次降准共计释放长期资金约5000亿元。

根据中金公司测算,降低存款准备金率0.25个百分点,上市银行2023年净息差有望增长0.4个百分点,净利润同比增长0.3%。叠加普惠小微贷款利率下降等因素,综合来看,预计2023年净息差收窄幅度与2022年类似。

11.49%

11月以来,A股银行板块已经进入上升通道,截至25日,申万银行指数累计上涨11.49%。

机构调研升温

拉长时间来看,11月以来,A股银行板块已经进入上升通道,截至25日,申万银行指数累计上涨11.49%。其中,宁波银行、招商银行累计涨幅均超20%,平安银行、中信银行、邮储银行、青岛银行累计涨幅均超15%。

与此同时,机构投资者对上市银行的关注度也有所升温。Wind数据显示,11月1日至25日,共有常熟银行、张家港行、苏州银行等12家上市银行迎来56次机构投资者调研,共涉及机构462家次。

具体来看,常熟银行、张家港行被调研次数最多,分别为21次、11次。江阴银行、苏州银行也分别迎来5次调研。参与调研的机构投资者中,不乏国际知名机构身影。11月16日,贝莱德集团参与宁波银行调研。11月15日,摩根大通参与常熟银行调研。

部分投资者也拿出真金白银“力挺”。公告显示,11月22日,太平人寿通过沪港通从港股二级市场买入工商银行8300万H股,涉及资金约3.1亿港元。10月20日至11月18日期间,江苏交控全资子公司云杉资本增持南京银行A股股份,江苏交控及其全资子公司云杉资本合计持有该股份比例从13.05%增加至14.10%。

年末行情可期

每年年末及次年年初,叠加机构调仓换股等因素,银行板块上涨的确定性较强。今年年末行情将如何演绎?

业内人士指出,前期多重利好因素推动下,银行板块上涨是大概率事件。房地产依然是银行股投资中需要关注的重点之一。若明年房地产业得到修复,股份行有望迎来更大投资机会。此外,区域性银行、尤其是长三角地区的城农商行,也具有较好的投资价值。

11月23日至24日,六家国有大型银行密集与房地产企业签署战略合作协议,提供包括信贷资金在内的多种金融支持。在业内人士看来,这起到了很好的示范作用,后续还将有更多银行跟进,更多房地产企业也将得到更加多元化的资金支持。

中国证监会主席易会满日前表示,探索建立具有中国特色的估值体系。在海通国际分析师林加力看来,目前上市银行处于近10年估值低位并拥有较高的股息率,未来银行板块估值抬升可期。

展望明年经营情况,江阴银行表示,明年息差收窄可能仍是行业趋势。对此,该行将继续积极推进零售转型战略,尽力提高收益率相对高的贷款占比,压降低收益率资产占比,通过优化结构提升资产整体收益率水平。此外,更加注重存款结构的逐步优化,促进存款付息率降低,着力保持明年净息差走势稳定。

外盘金属期货大幅震荡 企业风险管理需求凸显

● 本报记者 马爽

近期,外盘有色金属期货波动加大,尤其是伦镍、伦锡期货出现大幅震荡,引发市场关注,甚至引发市场人士担忧上半年伦锡期货逼仓事件重演。相比之下,国内有色金属期货波动较为平缓。

分析人士表示,宏观、基本面及制度因素等导致内外盘有色金属期货走势迥异,在外盘震荡加剧背景下,相关企业风险管理需求凸显,建议企业积极参与国内期货市场做好套期保值。

多因素导致价格波动

近期,外盘有色金属期货市场波动加大,上周(11月14日至11月18日)尤为明显,伦镍期货周初一度触及涨停板,随后遭遇重挫,周中(16日、17日)两日累计跌幅近20%;本周二则迎来显著反弹,日内涨超3%。

本轮外盘有色金属市场波动率高的品种以伦镍和伦锡期货为典型。美尔雅期货高级分析师张杰夫对中国证券报记者分析,今年以来外盘金属价格波动较明显,主要有两方面原因。一方面,库存处于偏低水平,而供给端的资源国有一定的垄断特权,如果供给端出现扰动或需求端出现改善,供需可能出现更紧张的局面;另一方面,国际金属市场吸纳资金能力较强,尽管伦敦金属交易所(LME)经常通过上调保证金方式来抑制投机,但资本强大的一些企业仍会进行博弈。

“在宏观经济预期出现改善的背景下,低库存格局使有色金属价格波动加大。一方面,美联储加息节奏出现变化。另一方面,国内需求预期改善,防疫政策优化等对需求预期存改善空间。”张杰夫表示。

中信建投期货有色金属分析师王彦青表示,在今年3月份发生“逼仓”事件后,伦锡期货持仓量明显下降,叠加产业链下游结构发

生转变,盘面的流动性开始收紧,加大了镍价波动幅度。

国内期货市场相对平稳

与外盘动辄百分之十几的剧烈波动相比,国内有色金属期货市场相对平稳。文华财经数据显示,今年9月以来,沪镍期货主力合约出现的最大日涨幅为9月9日的7.13%。

对于内外盘金属市场迥异表现,张杰夫表示,这主要是因为内外宏观环境有差异。美联储等海外央行为控制通胀大幅加息,收紧流动性,国内流动性环境则相对宽松。此外,内外金属市场库存、基本面等也有所不同。

“中国是不锈钢的主要消费国,也是新能源产业发展大国,国内镍交易频繁,在这样的背景下,沪镍期货更能充分定价基本面情况,减少资金面扰动。同时,国内交易所及监管部门在市场监管等方面的制度更

为完善,市场对‘逼仓’的担忧较少。”王彦青分析。

从市场影响看,市场人士指出,外盘有色金属价格的大幅波动容易导致国内现货市场报价跟随出现大幅波动,不利于上下游企业安排生产或进出口。

“建议企业根据上下游实际供给、需求情况,做好行情前瞻研判。此外,可积极参与国内期货市场做好套期保值。相较海外市场,国内期货市场风险控制机制更为完善,更能应对突发极端行情。”张杰夫表示。

“从现货市场看,近期海外镍价波动带动沪镍期货价格进一步上行,虽然现货升贴水持续下调,但下游采购依旧疲软。另一方面,目前伦镍价格仍处于近期高点,使得纯镍进口亏损加剧,供应端扰动也开始显现。”王彦青建议,对现货企业而言,在价格波动加剧之时,参与期货市场更应严守套期保值原则,以对冲价格波动风险为主,达到减少企业经营风险的目的。