

机构认为A股震荡接近尾声 两大掘金主线浮现

3月以来,A股市场持续震荡,中字头股票和数字经济板块持续走强,而创业板指受赛道股调整影响创年内新低。

分析人士认为,板块快速轮动的状况已在逐步收敛,市场主线逐渐浮现,建议继续关注数字经济和国企改革板块。

● 本报记者 李莉



视觉中国图片

数字经济和中字头股票走强

3月以来的每一周,都可以称得上“超级宏观周”。“全球市场波动与联动性大幅提升,几乎所有资产价格都表现出明显的事件和信息驱动的特征。”国盛证券策略分析师张峻崑表示。

Wind数据显示,截至3月20日,本月上证指数下跌1.36%,万得中字头央企指数和数字经济板块分别上涨4.24%和3.73%,逆市领涨A股市场。

从市场结构来看,广发证券首席策略分析师戴康表示:“海外部分银行风波带来全球风险偏好波动,‘政策路线切换’是阶段主导方向,因而近期中国特色的估值体系与数字经济相关行业涨幅显著。”

与此同时,3月以来万得新能源指数下跌7.86%,带动创业板指数下跌5.64%。中信建投证券电力设备及新能源首席分析师朱玥认为,新能源板块经历调整,核心因素是

市场对产量和单位盈利出现担忧。但从基本面上看,并非整个板块承压。“光伏组件(TOPCon)、逆变器、锂电池等盈利上行的板块和方向,较优的龙头公司或遭错杀,估值亟待修复。预计4月起产业链将复苏,内外扰动影响降低,当前是较好配置节点,建议把握业绩确定性带来的估值修复机会。”

主线逐渐清晰

展望后市,中金公司策略分析师李求索认为,在当下经济内生动能修复、政策环境有利的背景下,前期市场震荡整理行情

可能已接近尾声,有望逐步迎来布局阶段。

由于经济处于复苏初期且政策对产业的支持力度不同,东方证券策略分析师薛俊认为市场会有反复,但每次回调即为买入机会,继续多看A股中长期慢牛行情。

银河证券策略分析师王新月认为当前市场主线明晰。她建议投资者关注数字经济和央企估值重塑两条线索。“一方面,云计算、大数据、AIGC等数字中国主题建设相关板块,在技术变革带来商业进程加速、数据要素价值重估、算力需求快速爆发的背景下,叠加国家政策扶持,是目前市场最清晰的主线,且目前估值仍然不高,可逢低

补仓;另一方面,新一轮国企改革正在进行,而目前央企上市公司估值处于历史低位,国有资产的价值重估也将带来相关公司的估值提升,可关注建筑、通信、制造业等优质央企国企改革机会。”

薛俊也认为未来的投资方向以TMT和央企国企为主。同时,他表示在即将到来的季报期,基本面对投资的影响将逐步提升。随着市场逐步进入业绩密集披露期,粤开证券首席策略分析师陈梦洁认为,届时将更加看重基本面的验证,建议关注库存去化充分、产能利用率修复、率先进入复苏期的行业板块。

个人养老金保险产品购买难 渠道合作亟待加强

● 本报记者 陈露

“我最近想买个人养老金产品,在某大行的个人养老金专区竟然没有找到个人养老金保险产品,感觉挺意外的。”北京的李女士告诉中国证券报记者。

近日,个人养老金保险产品增至25款。但是,在个人养老金保险产品的购买上仍存在限制,部分银行上架产品较少;在部分险企自营平台投保时,需要使用合作银行的个人养老金资金账户方可投保成功。业内人士认为,银行、保险公司应进一步加强渠道等方面合作,提高客户投保体验。

银行上架产品较少

中国银保信网站发布的最新名单显示,截至3月13日,个人养老金保险产品已增至15家公司25款产品,类型涵盖专属商业养老保险、年金保险、两全保险、万能保险等。

从记者近期调研情况来看,不少银行APP上架的个人养老金保险产品相对较少。比如,截至3月20日,中国银行APP上架了4家公司的5款个人养老金保险产品;招商银行APP上架了3家公司共4款个人养老金保

险产品;广发银行APP的个人养老金专区仅有国寿鑫享宝专属商业养老保险一款产品;也有部分银行APP的个人养老金专区暂无保险产品上架。

对于保险产品上架较少的原因,某股份制银行北京某网点工作人员告诉记者,该行对产品的筛选标准较为严格,因此目前上架的产品较少,符合条件的产品后续会陆续上架。

此外,保险产品的销售成本较高或是原因之一。北京排排网保险代理有限公司总经理杨帆表示,相对于其它金融产品,保险产品的销售方式相对较为独特,需要经过专业的销售人员讲解和推销,销售成本和难度较大。记者调研了解到,和其它三类产品可直接在线上购买不同,部分银行上架的个人养老金保险产品需要到线下网点双录(录音录像)方可投保。

险企搭建自营平台

除了银行渠道,部分险企也在搭建个人养老金自营平台。据记者不完全统计,目前有人寿、人保寿险、新华保险、国寿养老、太平洋、太平养老等6家保险公司在APP、微信小程序、微信公众号等平台设立

个人养老金专区,部分开通了投保功能。

不过,在险企的自营平台投保仍存在限制。以中国人寿为例,该公司客服称,目前该公司个人养老金保险产品合作银行较少。“广发银行的资金账户可以进行投保,其他银行还在陆续对接。您可以尝试用其他银行的资金账户投保,如果无法投保,就是还未进行合作。”

此外,从调研情况来看,部分投资者对险企自营平台的认知度不高。有投资者向记者表示,自己会寻求保险业务员的讲解和求助来进行投保,对保险公司的线上自营平台不太了解。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新认为,投资者在投资时会考虑产品的收益率、个人对产品的熟悉程度等,但是保险产品相对较为复杂,理解起来具有一定难度,这可能导致部分投资者对个人养老金保险产品、险企自营平台了解不多。保险公司还需要在产品研发方面下功夫,也需要做好营销宣传工作。

进一步加强合作

业内人士认为,银行、保险公司等相关

机构可进一步加强合作对接,加强投资者教育,推广个人养老金保险产品,提高客户的投保体验。

杨帆认为,银行、保险公司可从拓展销售渠道、优化产品设计、提供专业服务、加强风险管理等各个方面加强合作。比如,银行可通过网点、APP等多种渠道推广个人养老金保险产品,提高产品的曝光率和销售量;保险公司可根据银行客户的需求和偏好,设计更加符合市场需求的产品,提高产品的吸引力和竞争力。

部分险企表示将进一步加强渠道建设。新华保险表示,该公司正在积极推进与具有个人养老金资金账户开立资格的银行合作,将及时公布合作银行名单。太平人寿表示,公司将充分发挥相关渠道的营销服务优势,为客户提供便捷、高效、优质的个人养老金产品服务。

此外,董登新认为,相关机构也需加强投资者教育。“个人养老金制度的实施仅三个多月,需要金融机构加强投资者教育,让投资者了解和熟悉不同个人养老金产品的特点,这样有助于投资者做出选择。”董登新说。

上市银行迎密集调研 资产质量受机构关注

● 本报记者 王方圆

数据显示,截至3月20日,今年以来共有14家A股上市银行迎来机构调研,合计被调研次数达98次,信贷投放、中间业务、净息差等问题受到机构关注。

在《商业银行金融资产风险分类办法》《商业银行资本管理办法(征求意见稿)》新规颁布背景下,上市银行的资本充足率、资产质量情况也被机构重点问及。对此,各家银行表示受新规影响不大。

信贷投放好于去年同期

Wind数据显示,1月1日至3月20日期间,共有常熟银行、瑞丰银行、苏农银行、齐鲁银行、成都银行、苏州银行等14家A股上市银行迎来机构调研,合计被调研次数达98次。

中国证券报记者统计发现,上述14家银行均为城农商行,其中常熟银行、瑞丰银行、苏农银行被调研次数最多,分别达25次、18次、10次。从调研纪要来看,机构关注的问题较为多元,信贷投放、中间业务、净息差等常规性问题依旧是机构关心的重点。

对于今年以来的信贷投放情况,成都银

行表示,该行今年1月份信贷新增规模好于去年同期。杭州银行表示,开年以来信贷增量高于去年同期,主要增长点对公贷款,目前经济处于复苏通道,预计2023年全年信贷增量将好于去年。

谈及2023年的整体信贷投放计划,苏农银行介绍,初步规划该行的资产增速及贷款增速仍在15%左右,整体信贷投放增量不低于去年。同时根据整体经济复苏情况,力争在投放速度上有所提升。

资本充足率受影响不大

今年2月,银保监会发布《商业银行金融资产风险分类办法》《商业银行资本管理办法(征求意见稿)》,对商业银行经营管理提出更高要求,这也引起调研机构的广泛关注。“目前,我行对于不良贷款的认定严格按照新规的要求执行,逾期90天以上贷款全部纳入不良贷款。同时按照审慎原则对信贷和非信贷资产都计提充足的拨备,预计新规实施后对我行不良率、拨备覆盖率及非信贷资产拨备计提均影响不大。”常熟银行表示。

苏农银行介绍,由于该行业行办法在制定时已基本涵盖当时《商业银行金融资产风

险分类办法(征求意见稿)》的要求,在有些方面甚至严于监管要求执行,因此新规落地对该行资产质量基本没有影响。

对于资本充足率的影响,常熟银行表示,根据《商业银行资本管理办法(征求意见稿)》,该行属于第二档银行,新规调整了部分业务的风险加权资产计量方法,主要涉及中小企业贷款、信用卡业务、同业投资、表外业务等。整体来看,新口径对该行资本充足率影响不大。

谈及《商业银行资本管理办法(征求意见稿)》对于商业银行的影响,平安证券银行业分析师袁志奇认为,新规对信用风险权重计量要求有较多调整和细化,整体来看,银行零售和对公客户整体资本占用在调整后会有所下降。总体而言,信用风险权重调整,有利于对零售客群和中小微企业经营能力更强的银行。

多措并举缓解息差压力

中国人民银行数据显示,1-2月新增人民币贷款合计6.71万亿元,在1月新增人民币贷款创单月历史新高后,2月继续创历史新高。有机构分析称,受贷款投向、贷款

重定价、资金利率维持高位等因素影响,银行体系资产负债两端同时受到定价挤压,预计2023年第一季度银行业息差出现明显收窄。

各家上市银行对自身息差问题也高度关注。杭州银行表示,营收增长压力始终存在。目前整个行业的净息差在收窄,但该行净息差水平大幅下行空间较小,下降幅度有限。总体来看,该行2023年的营收增幅中较2022年会略有回落,但未来仍能在行业内保持较高水平。

据了解,上市银行已从资产端、负债端缓解息差压力。紫金银行介绍,根据同业挂牌利率情况,该行已于今年1月13日下调活期、协定存款、通知存款、三个月储蓄存款、六个月储蓄存款及五年期对公存款等多个存款产品的挂牌利率,引导中长期存款向短期存款转化。

日前,央行决定于3月27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)。光大证券研报认为,这将有助于银行体系控制负债成本。不过,商业银行未来进一步强化负债成本管控仍迫在眉睫,在结构性存款、协定存款等方面仍需“压量控价”。

芝商所亚太区主管Russell Beattie: 深化沟通交流 助推国际期货市场发展

● 本报记者 李梦扬

“芝商所未来在亚太地区将保持稳健发展。”芝商所董事总经理兼亚太区主管Russell Beattie在接受中国证券报记者采访时表示,近期在中国开展为期三周的考察交流,希望与中国期货市场各方进行深入交流与探讨,调整其未来在中国市场的发展计划,从而实现芝商所在中国市场长期发展的承诺,更好地推动期货市场国际化进程。

加强与中国市场交流合作

“我们走访了北京、上海、深圳、广州、杭州等七大城市,主要拜访了包括永安期货、南华期货在内的18家AA级期货经纪公司、中期协等机构。我看好中国期货期权行业的发展。”Russell Beattie说。

针对期货经纪公司,“本次沟通的重点在于教育培训方面,大家的合作意愿特别强烈。”Russell Beattie称,这次教育培训的内容比较广泛,涵盖海外市场监管、交易系统、期货期权品种等多个方面,后续会根据不同期货经纪公司及其客户的实际需求安排课程。

永安期货党委书记、董事长葛国栋在芝商所拜访期间表示,近年来,随着中国期货市场快速上升、监管制度日趋完善、境内外品种关联性增强,客户对跨境交易的需求逐渐增加,期货行业的对外开放发展空间巨大。未来,公司将与芝商所加强交流合作,探索境内外期货发展新模式。

除了与多家期货经纪公司沟通外,Russell Beattie表示,目前芝商所已成立专项小组与中国期货市场、黄金市场各大交易所及中期协加强沟通,并提供教育培训课程,未来芝商所将加强彼此之间的交流与合作。

对外开放步伐稳步向前

近年来,全球期货与期权市场取得长足发展,成交量连续五年创历史新高,新兴市场发展成为关键驱动力。据美国期货业协会数据,2022年全球场内期货及期权成交量约为838.48亿手,同比增长34%。值得一提的是,分地区看,亚太地区场内期货及期权成交量同比增幅最高,为65.7%。

具体来看,对比期货和期权成交情况,2022年全球期货成交量微增0.1%至293.15亿手,期权成交量则增长63.7%至545.32亿手。

“全球期权交易量快速增长的主要原因在于,近年来,更多企业认识到了经济波动和不确定性,从而加强了风险管理。”Russell Beattie表示,2022年芝商所期权交易量同比增长约23%。

据Russell Beattie介绍,2022年芝商所平均日交易量创下历史新高,达到2330万份合约,同比增长19%。而亚太地区的日均交易量在2022年亦创下170万份合约的历史纪录,同比增长27%,主要是受股指和外汇产品增长的推动,两者同比增长分别为48%、31%。

“随着2022年8月期货和衍生品法的正式实施,中国期货市场对外开放步伐稳步向前。芝商所期待推出更多政策支持境内外业务开展,推动国际期货市场的发展。”Russell Beattie表示。

谈到未来规划,Russell Beattie说,芝商所将加强与国际期货经纪公司合作,并与监管部门保持密切沟通与交流,共同开拓中国市场,并携手合作推动中国期货行业稳健成长。

服务实体经济发展

实体经济发展不断催生期货期权市场产品需求。据中期协数据,2022年共上市了16个期货期权新品种,包括2个期货品种、14个期权品种。业内人士称,过去十年,我国新上市原油、铁矿石、生猪、国债等期货品种,帮助企业利用期货市场稳定货源、规避价格波动风险,切实服务实体经济发展。

“在中国期货市场上,期货产品的需求与实体经济的发展息息相关。”Russell Beattie从海外交易所的视角进一步介绍,以电动汽车为例,随着其全球渗透率提升,锂、钴等关键电池金属的需求持续提高。2020年12月,芝商所推出钴金属(Fastmarkets)期货。随后,在2021年5月推出氢氧化锂CIF CJK(Fastmarkets)期货。

“以锂电池为例,我们观察到许多汽车厂商在设计开发高容量电池时,需要大量地使用氢氧化锂。”Russell Beattie表示,芝商所推出的氢氧化锂CIF CJK(Fastmarkets)期货,是根据Fastmarkets公司发布的氢氧化锂评估进行结算,该评估反映了中国、日本和韩国的成本、保险费及运费现货价格,而目前电池产能主要集中在上述国家。新的锂期货为客户提供另一种工具,管理电动汽车制造相关的价格风险。

农产品期货方面,Russell Beattie指出,目前中国客户交易的前三大品种分别为大豆期货、玉米期货、大豆油期货。“值得一提的是,近年来,短期新作期权在中国市场接受程度有所提高。农产品短期新作期权,是为农产品的特殊播种、生长和收获周期而设计的期权产品,有助于客户对库存和期货头寸进行低成本风险管理和更精确低成本套期保值。”Russell Beattie说。

当谈及新品种的上市计划时,Russell Beattie表示,目前芝商所在中国市场开发新产品时,主要考虑实体经济的发展需求,当前比较关注的领域是农产品、金属等。