

外资持续流入 券商认为A股8月有望震荡向上

经历连续2个交易日冲高后,8月1日A股三大指数震荡回调,但北向资金仍然保持净流入态势。展望8月后市场行情,业内人士认为,政策利好有望带动增量资金进入市场,市场有望震荡向上。行业配置方面,半导体产业链、新能源车产业链、耐用消费品等值得关注。

● 本报记者 胡雨



视觉中国图片

政策发力有望推动市场向上

Wind数据显示,8月1日,A股三大指数经历前两个交易日的冲高后出现回落,但北向资金全天净流入超48亿元,连续6个交易日保持净流入态势。展望8月市场行情,多数券商持较为积极的态度。

“近期政策频发力我国经济保持平稳运行的良好态势,叠加宏观经济预期回暖提振投资者信心,实质性利好有望带动增量资金进入市场。在政策利好的驱动下,市场有望震荡向上。”中国银河证券策略分析师蔡芳媛表示。

招商证券首席策略分析师张夏认为,预计后续对消费、地产、数字经济等一系列

方向会出台更多政策,有利于市场预期企稳;经济企稳后,预计企业盈利增速将会进一步反弹,A股基本面进入上行周期。流动性方面,当前A股所面临的内外流动性环境均已出现积极变化,政策环境的明显好转有望带动市场风险偏好修复,进而吸引更多高风险偏好的资金入市。

从近期市场风格看,以大金融为代表的顺周期风格相较科技成长表现更为突出,国信证券策略首席分析师王开认为,周期内部小切换、价值成长风格均衡或是未来演绎路径。周期方面,当前受益企业主要是一线城市中,有城市更新布局的央国企以及部分建材类企业,后续或扩散至家电等后周期品类;成长方面,海外加息周期临近尾声,海内外风险资产尤其是成长风格

估值有支撑。

看好半导体等板块

不少券商机构陆续发布8月月度投资组合。Wind数据显示,截至8月1日中国证券报记者发稿时,安信证券、国金证券、开源证券等至少20家券商发布8月“金股”名单。从券商推荐次数居前个股看,消费股、TMT标的以及部分周期股获得券商看好。

就后市布局细分领域而言,张夏认为,8月布局围绕业绩边际改善明显的TMT(计算机设备及应用、半导体、消费电子、元器件)和耐用消费品(家电、家居用品、汽车及零部件)仍是市场主要思路;医药

板块业绩明显改善,关注度可相应提高,建议继续关注医疗服务和医疗器械。风格方面,随着市场情绪回暖,一旦融资资金流入,小盘成长风格可能会占优。

光大证券首席策略分析师张宇生认为,安全发展仍是确定性最高的中期主线,建议关注半导体产业链(半导体设备、面板、存储、封测等)、AI相关硬件方向(光模块、服务器)等,此外“中特估”或许也是资本市场安全发展的重要方向之一,建议关注国企改革相关方向。若市场情绪与经济基本面均有修复,市场风格可能会均衡,前期机构重仓方向表现可能会有所好转,新能源车产业链(零部件、充电基础设施)以及部分消费行业(白酒、白色家电等)值得重点关注。

保险资管产品前7月整体收益同比改善

● 本报记者 薛瑾 黄一灵

今年前7个月,有最新数据的组合类保险资管产品中,取得正收益产品的比例超八成,高于去年同期;年化收益率中位数超4%,较去年同期也有所提高。

业内人士表示,组合类保险资管产品主要投向股票、债券等公开市场品种,是保险资金参与资本市场投资的重要渠道之一,在大资管时代的重要性与日俱增。除了丰富投资策略,完善产品线,业内也在加大完善在产品运作、投研体系建设、风险管理等方面的机制,支撑组合类保险资管产品业务长远发展。

整体好于去年同期

今年以来,与资本市场密切挂钩的组合类保险资管产品业绩表现如何?

整体来看,与2022年同期相比,今年前7个月总体成绩更稳健。截至7月末,有最新数据的组合类保险资管产品中,前7个月取得正收益产品的比例超八成;去年同期,取得正收益产品的比例近五成。Wind数据显

示,有统计数据的770余款组合类保险资管产品今年前7个月的年化收益率中位数超4%,较去年同期也有所提高。

分类别来看,目前组合类保险资管产品一般分为固收类、权益类、混合类三大类。今年前七个月,超490款固收类产品年化收益率最高为20.85%,最低为-2.59%,中位数为4.52%;150余款权益类产品年化收益率最高为28.01%,最低为-73.65%,中位数为2.76%;126款混合类产品年化收益率最高为63.97%,最低为-33.87%,中位数为0.80%。

最高年化收益率近64%

中国证券报记者统计发现,今年以来年化收益率高于20%的组合类保险资管产品仅有9款。今年前7个月表现最好的组合类保险资管产品为英大资产旗下的一款混合类产品,期间年化收益率达63.97%,也是唯一一款年化收益率超50%的组合类保险资管产品。

今年前7个月,年化收益率超过20%的组合类保险资管产品分别出自英大资产、光

大永明资产、太平资产、平安资管、中再资产、太保资产、中信保诚资产、华安资产、中意资产等。

整体数量占比最大的固收类产品收益率也相对稳健。Wind数据显示,490余款固收类产品中,有25款产品前7个月的年化收益率高于10%。

完善组合类产品线

组合类保险资管产品属于私募产品,发售对象大多为机构投资者。除了系统内保险资金,此类产品还吸引了越来越多第三方资金的汇入,如银行理财、信托、券商等的资金。按照监管规定,组合类保险资管产品目前可面向个人合格投资者发行,但由于保险资管公司在这一领域经验相对缺乏等因素限制,面向合格个人投资者的保险资管产品还处于小步慢行的起步阶段。

不过,组合类保险资管产品在大资管时代的重要性与日俱增,影响力和口碑也显著提升。业内人士表示,组合类保险资管产品主要投向股票、债券等公开市场品种,是保

险资金参与资本市场投资的重要渠道之一,也是保险资管机构与其他类型资管机构“同台竞技”的抓手之一。

业内人士透露,在投资策略方面,保险资管公司近年来在充分发挥大类资产配置能力的基础上,立足自身条件和禀赋,积极拓展新型大类资产轮动交易策略,使用打新、股指期货对冲等多种方式创设“固收+”策略组合类产品,并结合市场热点,开发定增策略、FOF/MOM策略等组合类产品,不断打造组合类产品的行业特色,完善多品类、多策略的组合类产品线。同时,业内也在加大完善在产品运作、投研体系建设、风险管理等方面的机制,支撑组合类保险资管产品业务长远发展。

合众资产总经理俞岱曦近日表示,在投资者管理经验和能力方面,全面净值化时代对保险资产管理公司在组合类产品方面的人才结构、团队管理水平、资源整合能力、客户服务能力、风险防控能力和职业道德水准等方面都提出很高要求,组合类净值化产品还需要时间建立客户认知,并获得市场认可。

二季度券商四类典型案例被上交所通报

● 本报记者 赵中昊

中国证券报记者从券商人士处获悉,上海证券交易所近日在业内通报2023年二季度会员管理情况。数据显示,2023年二季度,上交所对会员及其从业人员采取各类自律管理措施共计60次,并通报四类典型案例。

涉及保荐承销等业务

总的来看,2023年二季度,上交所采取的监管工作函、谈话提醒等日常监管工作措施44次,口头警示9次,书面警示7次。

其中,上市保荐业务方面,因保荐代表人对发行人收入确认政策、经销收入、内部控制、资金流水等核查不到位,以及保荐人内部控制存在薄弱环节等情形,上交所采取发送监管工作函工作措施5次,口头警示1次,书面警示2次。

发行承销业务方面,因主承销商业务操作错误、相关公告披露不规范,以及行使超额配售选择权相关违规问题等情形,上交所

采取发送监管工作函、约见问询等工作措施6次,口头警示1次。

债券业务方面,因会员对其他中介机构的意见核查不充分、未提前报备发行人无法按时披露年报等情形,上交所采取发送监管工作函、谈话提醒工作措施25次,书面警示3次。

交易行为管理方面,因会员股票期权做市商账户报价不规范、重点监控账户投资者在监控期内再次发生异常交易行为等情形,上交所采取发送监管工作函、谈话提醒工作措施6次。

持续督导方面,因会员相关责任人员未督促发行人规范使用募集资金、未对募集资金进行现场核查、核查意见与持续督导跟踪报告披露不准确、对关联方及关联交易现场核查不到位等情形,上交所采取口头警示5次,书面警示1次。

其他方面,因会员证券交易系统登录异常、两融数据报送不及时、无资质分析师发布研究报告等情形,上交所采取发送监管工作函、谈话提醒工作措施2次,口头警示2次,书面警示1次。

部分案例被通报

上交所此次通报四类典型案例。一是保荐核查工作履职尽责不到位、内部控制存在薄弱环节。上海某头部券商在科创板IPO项目的保荐工作中,对重要审核问询问题选择性漏答,对发行人的收入确认、存货、采购成本、资金流水和研发费用等核查不到位,项目风险识别及质控、内核意见落实不到位,项目底稿验收与档案管理不到位,质控部门现场核查有效性不足。此外,其推荐的三个IPO项目在收到上交所的《保荐业务现场督导通知书》后均撤销保荐,一定程度上反映出对发行人经营状况及其面临风险和问题的相关尽职调查工作不够充分,项目申报准备工作不够扎实。

二是保荐代表人未勤勉履行持续督导职责。某行业龙头券商在持续督导工作中,对关联方及关联交易现场检查不到位,未保持应有的职业审慎并开展审慎核查,未能督导发行人有效防止关联方违规占用发行人资金;对销售收入及主要客户

异常变化核查不充分,未采取充分的核查程序。

三是债券承销及受托管理履职尽责不到位。某中型券商在从事债券承销及受托管理业务过程中,存在以下问题:首先,债券承销尽职调查方面,在个别债券项目中对其他中介机构提供的专业意见核查不充分,对审计报告中内容遗漏、数据错误等情况未要求审计机构补充或更正;个别债券项目尽职调查工作底稿内容不准确,部分尽职调查材料引述的财务数据有误。其次,债券受托管理方面,个别债券项目未及时就发行人的严重失信行为向市场公告临时受托管理事务报告。

四是会员交易系统登录异常。某券商系统升级变更未经充分论证和测试,导致交易系统两个时间段出现登录异常,两次异常时间段合计为76分钟,且达到《证券期货业网络安全事件报告与调查处理办法》规定的服务能力中度异常情形。上述情况反映其在交易及相关系统管理方面存在内部管理漏洞,安全运行管理制度执行不到位等问题。

券商7月调研深耕三大领域

● 本报记者 胡雨

券商2023年7月调研上市公司路径揭晓。数据显示,在7月获得券商调研的570家上市公司中,电子、计算机、医药生物等行业公司继续受到券商青睐。从细分领域看,半导体、消费电子、软件开发、计算机设备、中药等公司获券商密切关注,相关领域后市布局机遇也被业内人士看好。

科技成长板块受关注

Wind数据显示,2023年7月,券商机构累计调研上市公司570家,从调研偏好看,电子、计算机等科技成长板块仍是券商关注重点。以申万一级行业划分,7月电子行业共有55家上市公司获得券商调研,数量仅次于机械设备行业(77家);计算机行业有51家上市公司获得券商调研,数量在各行中居第四位。

从单家公司看,主营业务涵盖半导体、产品集成和光学模组的闻泰科技,7月累计接待47家券商调研。调研纪要显示,公司未来发展关注方向、新产品IGBT情况、子公司IT/EC业务等话题被提及。闻泰科技表示,IT/EC现在主要做转移设备与检查设备,致力于提供半导体、RFID和Mini LED制造设备和系统,该公司封测设备已开始对外销售。

计算机行业7月被调研公司中,科大讯飞近期股价有所回调,但今年以来累计涨幅仍超过85%。调研纪要显示,星火大模型被券商密集发问,公司2023年全年预期也被问及。科大讯飞表示,二季度公司已实现收入、毛利、现金流正向增长,并实现归母净利润、扣非净利润、现金流均为正,星火大模型的投入可能影响短期的利润和现金流,但同时也为公司未来保持高质量增长提供了坚实保障。

55家

以申万一级行业划分,7月电子行业共有55家上市公司获得券商调研。

医药生物行业也是券商7月调研关注重点。Wind数据显示,7月共有53家医药生物行业上市公司接待券商调研。从单家公司看,7月最受青睐的医药生物行业公司为珍宝岛,累计接待34家券商调研。作为一家生产、销售和研发高端中药制剂产品的药企,近期中药材涨价等话题在调研中被问及,公司中药材贸易毛利率较低也被券商关注。

把握细分领域布局机遇

从细分领域看,前述55家电子行业被调研上市公司中,相当一部分为半导体、消费电子等方向;计算机和医药生物行业中,软件开发、计算机设备、化学制药、中药等方向上市公司也获得券商密集调研。后市布局上,这些细分领域的配置机会也获得券商重视。

万和证券消费电子行业分析师朱琳认为,受宏观经济和行业因素影响,目前终端消费电子复苏比较缓慢,但边际消费倾向正在改善,说明消费电子行业的周期底部拐点或已不远。此前国家发展改革委等部门印发的《关于促进电子产品消费的若干措施》向市场传递了积极的信心,当前时点可以更加乐观一些,积极布局尚处在底部区域的消费电子板块。

对于计算机板块,浙商证券计算机首席分析师刘雯蜀表示:“下半年AI应用领域或迎来政策与需求共振。一方面,大模型监管政策不断完善,全面商用化的时点渐行渐近;另一方面,国内软件的大模型应用产品将在下半年密集发布。展望未来,海外大厂均表示在人工智能基础设施领域将持续加大投资,‘AI+行业’应用生态有望迎来爆发式成长阶段,看好‘AI+办公’‘AI+教育’以及‘AI+政务’的落地速度,同时,建议关注‘AI+金融’和‘AI+医疗应用’。”

中药板块今年以来持续受到投资机构的关注和推荐。浙商证券医药行业首席分析师孙建认为,市场自7月起投资风格逐渐切换,中药板块出现明显调整,估值性价比及安全边际对资金的吸引力正在显现;从持仓角度看,医药也处于估值及持仓的双重底部,三季度有望迎来稳步回升。看好运营改善、机制改革下,成长性、盈利能力及收入结构持续改善的中药板块。

中证商品指数公司指数行情

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	涨跌幅(%)
中证商品期货指数	1846.79	1856.90	1846.57	1854.93	1851.54	15.85	0.86
中证商品期货价格指数	1389.75	1397.35	1389.58	1395.87	1393.32	11.93	0.86
中国国债期货收益指数10年期	121.289	121.432	121.230	121.266	121.301	0.065	0.05
中国国债期货收益指数5年期	112.224	112.323	112.219	112.230	112.257	0.049	0.04
中国国债期货收益指数2年期	105.629	105.692	105.629	105.645	105.660	0.026	0.02
中证中金商品指数	—	—	—	3263.87	—	13.04	0.40

注1:中证商品期货指数系列、中国国债期货收益指数系列涨跌幅=(今收盘-昨结算)/昨结算*100%
注2:中证中金商品指数涨跌幅=(今收盘-昨收盘)/昨收盘*100%

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	1332.27	1340.14	1331.94	1339.14	6.16	1336.87
易盛农基指数	1599.61	1608.01	1598.42	1607.18	1.16	1603.91