

多因素助力 A 股企稳 机构多维度掘金后市

尽管新年以来 A 股市场持续震荡调整,但各券商机构对后市行情并不悲观。在机构看来,稳增长预期强化、增量资金流入等因素将对 A 股市场企稳回升产生积极影响;当前 A 股底部渐近,备受关注的春季行情也不会缺席。在后市配置上,除了关注高景气细分领域外,年报业绩预告超预期的品种以及金融、基建、消费等方向也值得重视。

多数行业下跌

自 2021 年 12 月中旬至今,A 股整体处于回调状态,2022 年以来三大股指悉数收跌。就上周情况而言,Wind 数据显示,截至 1 月 14 日收盘,上证指数全周下跌 1.63%,深证成指全周跌 1.35%。在 31 个申万一级行业中,多达 25 个行业上周走低。其中,基建、白酒等板块上周跌幅居前。

为什么开年以来市场不仅没有上演“开门红”行情,反而转头向下? 对此,中金公司首席策略分析师王汉锋认为,“市场下跌或有三方面原因:一是国内经济基本面尚未出现明显起色,投资者密切关注政策落实的力度和节奏;二是近期全球疫情传播加快,国内主要城市疫情防控压力较大,投资者对消费恢复尤其是春节期间的消费预期偏于谨慎;三是全球主要市场 2022 年以来跌多涨少,美联储货币政策收紧,部分投资者担心会影响 A 股风险偏好。”

从市场板块表现看,2022 年以来,截至 1 月 14 日收盘,31 个申万一级行业中,仅有银行、石油石化等少数相对低估值板块上涨,国防军工、电力设备等高景气赛道回调幅度较大。

对此,中信证券首席策略分析师秦培景表示,高位抱团股瓦解是年初市场情绪大幅波动的主因。不过,当前市场已经度过了情绪最恐慌的时点,缺的只是主线方向上的共识。

国泰君安证券首席策略分析师陈显顺表示,尽管负向因素汇聚下市场仍将面临阶段性压力,但考虑到当前市场交易拥挤度相较 2021 年初明显偏低,市场大幅下跌的可能性较低,整体上看下行有底,与 2021 年 2 月的行情不具有可比性。“展望春节后的市场行情,以海外流动性风险为核心的负面因素将逐步落地与消化,同时稳增长政策将逐步推进与发力,市场有望逐步回稳。综合来看,市场底部已逐渐临近,春节前可逢低布局。”陈显顺表示。

利好因素多 部分科创板公司扩产热情高

2022 年以来,科创板公司通过投资者关系记录表、2021 年业绩预告、股价异常波动公告等形式披露将积极扩大产能。其中,锂电池、半导体、医疗医药等产业链相关公司扩产积极性较高。不少上市公司提到,随着产能瓶颈逐步突破,业绩将得到提振。

需求高速增长

专注于功能材料研发的高科技企业世华科技在近日披露的投资者关系记录表中透露,从目前客户拓展及新产品打样测试情况看,公司有信心继续保持稳定发展;从产能布局角度看,公司 2021 年逐步调试投产的四条新产线可满足 2022 年的产能需求。据世华科技介绍,公司前期规模较小,产能较为有限,后续产品品类逐渐丰富。2018 年,公司即开始以自有资金开展“功能性材料扩产及升级项目”的建设,为提高产能做好前置化准备;另外,公司在提供定制化服务的基础上布局了多品类产品。

从行业情况看,锂电池、半导体、医疗医药等产业链上市公司扩产积极性较高。

容百科技从事锂电池正极材料研发、生产和销售业务。公司在近期披露的投资者关系活动记录表中透露,公司积极进行产能建设。除了 2021 年已经建成的湖北基地,2022 年在贵州等地均有新产能陆续投放。预计到 2022 年底,产能规模会持续提升,可以满足现有订单的履行。

容百科技近日披露的 2021 年业绩预告显示,预计 2021 年年度归属于母公司所有者的净利润为 89 亿元至 92 亿元。报告期内,高镍技术路线产品在新能源汽车终端的渗透率进一步提升。在下游客户需求高速增长带动下,公司新建产能加速释放,年度销量同比实现翻倍,在国内三元正极材料市场的占有率持续保持领先优势。

部分上市公司透露目前现金流比较充裕,未来将进一步扩大产能。

对于机构提出的“公司目前的现金流比较充裕,在使用方向上会重点考虑哪些方面”的问题,圣湘生物指出,一是产能提升。加快推进长沙总部园区的开发及改造,位于上海的精准智能分子诊断系统生产基地也在稳步建设中,有助于进一步扩大生产经营规模,满足战略拓展的需求。二是国际化布局,深耕重点区域市场,



稳增长主线成共识

记者梳理发现,对于 A 股后市走势预判,各家券商几乎都提到了“稳增长”,并认为这将是后市行情修复以及“春季行情”启动的关键因素之一。

王汉锋认为,目前稳增长的政策手段仍在逐步落实过程当中,预计未来伴随稳增长政策细节陆续出台、国内经济数据逐步企稳,市场情绪有望修复。从盘面上看,稳增长相关板块上周虽有所回调,但后续可能还有表现空间。依然维持此前对于稳增长板块行情有望持续到一季度末的判断。

海通证券首席策略分析师荀玉根表示,从此前中央经济工作会议用 25 个“稳”字明确经济工作基调不难看出,稳增长政策正密集落地。2021 年 12 月 20 日,一年期 LPR 利率调整已预示着稳增长政策在逐渐增强。借鉴历次政策宽松周期,随着政策不断加码,市场均会有不错表现,年初调整不改春季行情趋势。

另一个有利于市场行情修复的因素来自于流动性层面。秦培景表示,随着后续稳增长主线共识逐步形成,增量资金的流入将明显改善市场情绪。“开年以来,不乏口碑良好的公募、私募产品快速达到募集额度目标,存量公募产品的申购率、赎回率也保持相对稳定;外资净流入环比增速有所放缓但绝对规模不低,对于低估值、顺周期的金融板块有明显增持;资本市场制度改革有望推动海外指数公司启动下一步提高 A 股纳入因子计划,带来显著的增量资金。”秦培景表示。

当下市场关注的一个扰动因素来自于海外,即美联储加息的节奏及时点。对此中信建

投证券首席策略官陈果认为,在市场预期的美联储 3 月宣布加息之前,投资者对流动性紧缩的恐慌情绪或处于较为平稳的状态。

看好高景气赛道

对于后市配置,记者梳理发现,高景气赛道的投资机会依旧获券商看好,大金融、基建等方向也成共识。

陈果认为,后市超额收益的来源或在于景气延续甚至进一步上行的细分领域,以及产业趋势演化带来的增量投资机遇。建议重点关注军工、光伏(中下游)、新能源运营、新能源车(动力电池和智能化零配件)、半导体等行业。

荀玉根建议投资者在一季度均衡配置大金融和新老基建。随着稳增长政策逐步发力,经济下行压力缓解,房地产债务担忧消退,银行、地产板块有望迎来修复。此外,稳增长政策发力有望直接带动新老基建投资的增长,看好新能源相关板块。

陈显顺认为,短期市场风格将加速向低估值风格切换,而在中期视角下,亦应把握基本面改善下的估值修复方向。“建议把握消费与基建的投资机遇。其中,消费看好生猪、家电、家具、社服、旅游、白酒等方向;基建看好建材、建筑、电力运营等方向。”陈显顺表示。

安信证券首席策略分析师林荣雄维持在低估值中寻找弹性板块的研判思路。考虑到当下 A 股上市公司 2021 年业绩预告持续披露,林荣雄建议短期关注年报业绩预告超预期的品种,包括化工、有色、交运(含快递)、建材、电子、券商等行业。

财经动态

三大指数集体高开 计算机等板块领涨

2022 年 1 月 17 日,A 股三大指数集体高开。据 Wind 数据,上证指数高开 0.02%,报 3522.09 点;深证成指高开 0.09%,报 14163.00 点;创业板指高开 0.17%,报 31246.3 点。申万一级行业板块中,计算机、通信、综合等板块涨幅居前;商贸零售、有色金属、钢铁等板块跌幅居前。

概念板块中,连板、打板、数字货币等概念板块涨幅居前;业绩爆雷、无线充电、体外诊断等概念板块跌幅居前。

中信建投证券认为当前热门赛道景气由行业周期而非经济环境驱动,渗透率提升尚有较大空间,且部分产业逐步具备全球化逻辑。本轮调整后,板块高估值忧虑已得到较大程度缓解,依然看好整体产业发展及相对收益表现。展望后期,超额收益的来源或在于景气延续甚至进一步上行的细分环节,以及产业趋势演化带来的增量投资机遇。

2022 年资本市场改革路线图明晰

今年资本市场改革“路线图”在 2022 年证监会系统工作会议上进一步明确。接受采访的专家表示,坚持“稳字当头”和“改革攻坚”,以全市场注册制改革为牵引,全面深化资本市场改革开放,为资本设置“红绿灯”,坚持“零容忍”将成为 2022 年资本市场监管的主题和主线。2022 年,有关部门将加快构建更加成熟更加定型的资本市场基础制度体系,资本市场吸引力将不断提升。

进一步完善资本市场制度规则

业界人士认为,目前,市场已基本具备全市场注册制改革的基础。

“2022 年全面推进注册制将成为较大概率事件。”申万宏源近期发布的研报指出,注册制全面推进,有助于证券市场更好服务实体经济,促进发行定价更加市场化,也有利于实现资源有效配置,是供给侧结构性改革的重要体现,也将推动我国经济实现高质量发展。

近期监管部门频频释放“以全市场注册制改革为牵引,全面深化资本市场改革开放”信号。证监会党委日前在传达学习贯彻中央经济工作会议精神时指出,将以注册制改革为牵引,统筹推进提高上市公司质量、健全退市机制、多层次市场建设、强化中介机构责任、投资端改革、完善证券执法司法体制机制等重点改革,持续完善资本市场基础制度。统筹好发展和安全,稳步推进资本市场高水平对外开放,加快完善企业境外上市监管理制度。

全市场注册制改革将重塑资本市场生态,加快构建更加成熟更加定型的资本市场基础制度体系。中国人民大学学术委员会副主席、中国资本市场研究院院长吴晓求认为,应深入研究资本市场发展规律和现代资本市场基本特征。围绕注册制改革,进一步完善资本市场制度规则,包括发行制度、并购重组、信息披露、监管体系、退市机制以及对违法违规行为的处罚等。

为资本设置“红绿灯”

中央经济工作会议指出,要为资本设置“红绿灯”,依法加强对资本的有效监管,防止资本野蛮生长。专家表示,在全市场注册制改革背景下,完善相关制度机制,加强对资本的规范引导,将是 2022 年资本市场监管的一项重要内容。“红绿灯”意味着该前行的前行,该停车的停车,发挥资本作为生产要素的积极作用,同时有效控制其消极作用。“加强规范,是为了更加健康、更可持续更为长远的发展,这对资本市场来说同样也是如此。”中央财办分管日常工作的副主任韩文秀曾表示。

增量研究院院长张奥平说:“在中国资本市场迎来全面注册制改革后,有必要进一步加强对资本的规范引导,对特定事项的监管可能会更严格,从而使中国资本市场向着更为市场化、法治化、国际化的方向发展。”

同时,专家们也认为,为资本设置“红绿灯”,监管部门要确保资本有序监管。中国人民大学法学院教授刘俊海建议,真正实现市场的无形之手和政府的有形之手之间的无缝对接、有机衔接、同频共振与良性互动。探索建立统一的监管体制和机制,促进监管尺度、规则和理念的协调统一。

“零容忍”动真格

“零容忍”在 2021 年得到深入落实。业内人士预计,这一态势将在 2022 年进一步强化,资本市场监管效能有望全面提升。

全面贯彻“零容忍”理念,资本市场基础性制度将得到体系化完善与升级。证监会首席律师唐津洪日前表示,行政处罚、民事赔偿、刑事惩戒相互衔接立体化的法律责任体系更加成熟、更加定型。下一步,证监会将坚持“建制度、不干预、零容忍”九字方针,持续加强资本市场法治建设,为加快建设一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场提供更加坚实的法治保障。

全面贯彻“零容忍”理念,投资者保护方面将迎来更多新举措。证监会投资者保护局一级巡视员黄明近日表示,将健全有机立体的投资者保护体系,助力共同富裕,进一步完善投资者保护相关制度。继续提升投资者教育精准性和有效性。健全各类投资者维权机制。

证监会主席易会满日前表示,证监会将会同有关方面继续推动完善金融法治。适应金融业态综合化、平台化、集团化、线上线下一体化等新变化,加强制度建设,消除监管真空,发挥监管合力,提升监管效能。同时,着力提升监管的数字化智能化水平,提高监管干部综合素质和专业能力。

据新华社北京 1 月 17 日电

综合