

A股仍处在可为期 机构看好成长主线



大盘的个股,对于强势股(具备成长潜力)中线持有,对于走势和大盘接近的个股则采取箱体操作策略。”

科技成长为配置主线

对于后市配置,新能源、军工等科技成长方向仍是机构推荐的重点。

兴业证券首席策略分析师张启尧建议,可沿着“确定性+高弹性”进行布局,其中确定性主线可重点关注光伏、风电、军工、5G、储能、特高压等,高弹性主线建议重点聚焦与新能源汽车相关的锂电池、整车、零部件等,以及与半导体相关的设计、制造、封测,与智能驾驶相关的智能座舱、决策执行等。

开源证券首席策略分析师张弛建议后市重点配置两大方向:一是流动性敏感度高、景气向上的新能源、半导体和军工,尤其重视“毛利率+营收”双升的行业,包括电池、电机电控、储能、光伏、风电、军工等;二是基本面高度依赖于流动性的券商。此外,为减少调整期间的组合波动,可适配景气度确定性较高的食品加工与白酒股。

经历持续调整后的医药板块近期也出现明显回暖。天风证券首席策略分析师刘晨明认为:“不管是从估值还是机构持仓的角度来看,投资者对医疗服务、创新药、医疗器械等板块预期已经降到极低的位置。以新能源为代表的板块估值提升较快,医药板块性价比逐步提升。”

王汉锋建议投资者关注基建(传统基础设施及部分新基建)、建材、汽车等“稳增长”或有政策支持领域,以及估值不高且与宏观波动关联度相对不高的领域,特别是部分股息领域,如基础设施、电力及公用事业、水电等,此外还可关注基本面见底、供应受限或景气程度在继续改善的领域,如农业、化工子行业、光伏与军工等。

据《中国证券报》

上周A股市场在震荡中延续上行趋势。Wind数据显示,截至上周五收盘,沪指、创业板指已分别收复3300点和2800点关口,三大股指周线再度上涨。

在看好A股后市行情的同时,业内人士提示投资者应关注市场当前存在的、可能诱发波动的因素。从后市配置方向看,看好新能源、军工等成长赛道仍是券商共识。

积极把握结构性行情

上周,电力设备、军工等成长板块整体表现明显好于煤炭、石油石化、银行等价值板块。在国泰君安证券首席策略分析师方奕看来,5月以来宏观经济与系统性风险预期趋于稳定,因此对业绩确定性的偏好下降,传统“稳增长”相关板块的预期回报降低。“边际资金决定风格,高风险偏好的投资人主导行情,投资风格重新回到具有长期可持续、盈利高增长的成长板块。”

结合日前ETF纳入互联互通等政策面利好消息,方奕认为A股估值处在偏低水平,基本面开始

向上逐步改善,经济预期好转叠加投资者对风险的认识和担忧下降,A股仍处在可为期。

与此前数周行情表现类似,上周A股市场的上涨也非一蹴而就:6月21日、6月22日,A股三大股指集体收跌,其中6月22日沪深两市日成交额跌破1万亿元关口。在中金公司首席策略分析师王汉锋看来,考虑到资金利率仍在相对低位、流动性宽松态势可能延续、市场情绪转好可能有一定惯性,短线A股市场有望在波动中继续修复,但同时也要注意,资金宽松驱动的市场往往短期趋势相对较强,波动也相对大,若后续出现赚钱效应减弱迹象,市场可能会转为波动加大而非单边上行的状态。

“市场趋势向上但仍可能出现阶段性休整,盈利下修是触发因素之一。今年7-10月中报披露后A股盈利预测可能还会再次下修,但幅度相对2020年会更小。”海通证券首席策略分析师荀玉根判断,今年盈利预测下修对市场的冲击或类似2020年7月。

安信证券首席策略分析师林荣雄认为,市场已经逐渐走出大跌思维,建议投资者积极把握结构性行情,在行情没有真正形成突破之前对于指数空间不要期望过高。“对于震荡市行情的把握就是轻指数、重结构,看个股,尽量避开走势弱于

新规后首次,70家险企将迎现场评估

偿二代二期规则于今年全面实施后,保险公司也将首次迎来监管现场评估,即偿付能力风险管理能力监管评估(SARMRA评估)。

自7月起,24个银保监局将对70家保险公司开展SARMRA评估工作,10月底前完成现场评估。这些被评估机构占有所有保险公司的近三分之一,按照以往经验,各险企每三年要接受一次现场评估。

现场评估70家险企

近日,银保监会向各银保监局及保险公司下发通知,将开展2022年度保险公司偿付能力风险管理能力监管评估工作。这也是偿二代二期规则于今年全面实施后,监管部门首次对保险公司开展的风险管理能力评估。

根据通知安排,此次评估工作分为几个阶段。其中,7-10月各评估组对保险公司开展现场评估;此后,各银保监局将报送评估报告,银保监会对评估工作进行总结,银保监会向保险公司反馈评估情况,时间将持续至12月。

2022年度现场评估工作将由银保监会委托24个银保监局开展,评估70家保险公司的风险管理能力。其中,在保险机构最多的北京和上海两个地区,当地银保监局负责评估的险企最多,不过主要负责评估的多为本辖区内保险机构。同时,也有异地交叉评估的安排,如中国人寿、中邮人寿由山西局负责,人保集团由山东局负责,中华联合保险集团和中华财险由广西局负责等。

从名单上看,这70家保险公司包括保险集团、财险、寿险、再保险等类型,70家保险机构占全部对应保险机构的近三分之一。

根据相关规定,银保监会每三年对保险公司偿付能力风险管理能力进行一次现场评估。当年未被评估的保险公司应当以最近一次现场评估结果为基础,来计算控制风险最低资本。除了监管的SARMRA评估外,保险公司还需每年开展一次自评。

重点机构另有“关照”

值得关注的是,近年出现重大风险事件问题的机构,均未出现在此次评估的70家险企名单中。

据记者了解,一些存在问题隐患的重点机构已迎来监管部门的其他专项或针对性进场检查。例如,今年银保监会组织开展保险资金运用关联交易专项检查,重点对象即是以资本运作为主业的金控或隐形金控平台,以及以多元发展激进扩张的以产业资本为股东的中小型保险机构。

“监管资源毕竟有限,这样有针对性地调配安排监管现场评估工作,监管力量配置的针对性提高,有效性也会较高。”一位保险人士分析。

业内预计“严监管”

此前保险公司已经历过SARMRA评估,对于评估内容有了一定经验感受,不过有保险公司人士表示,对这次监管评估工作仍要高度重视,认真对待。

一季度信托业资产结构继续优化

6月23日,中国信托业协会发布的《2022年一季度中国信托业发展评析》(简称“报告”)显示,截至2022年一季度末,信托资产规模余额为20.16万亿元,同比减少0.22万亿元,降幅为1.06%。同时,信托资产结构持续优化调整,投向证券市场的资金规模同比增长45.72%,投向房地产领域的资产则进一步压降。

经营业绩面临下行压力

报告显示,截至2022年一季度末,信托资产规模余额为20.16万亿元,同比减少0.22万亿元,降幅为1.06%;与2017年末的历史峰值相比,下降了23.18%。

值得注意的是,2022年一季度信托行业的经营业绩面临一定下行压力,营业收入、利润总额与人均利润同比均明显下滑。一季度,信托业共实现经营收入205.15亿元,同比下降28.25%;实现利润总额为123.84亿元,同比下降31.42%;实现人均净利润42.72万元,同比下降29.50%。

对此,中国信托业协会特约研究员和晋予分析称,信托固有业务收入与资本市场调整波动密切相关,由于固有资金投资规模占比超过80%,投资收益受资本市场影响较大,投资于证券公司、基金公司等金融机构的股权投资收益也受到一定影响,部分固有资产的公允价值变动损益明显下滑。此外,由于信托业务结构调整,信托报酬率相对更高的基础产业、工商企业、房地产信托规模有所下降,而信托报酬率相对较低的证券投资信托、资产服务信托规模持续提升,导致信托资产的年化平均报酬率水平整体下降。

投向证券市场资金规模大幅提升

尽管一季度信托资产规模承受了一定下降压力,但从信托资产来源、信托资产功能、资金信托投向等方面来看,信托资产结构处在持续优化调整的过程中。

从信托资产来源来看,截至一季度末,集合资金信托规模为10.57万亿元,同比增长5.74%,占比为52.42%。管理财产信托规模为5.41万亿元,同比增长22.64%,占比为26.81%。而单一资金信托规模为4.19万亿元,同比下降1.79万亿元,降幅29.92%,占比为20.77%。

对此,分析人士告诉记者,信托资产来源结构的变化,一方面体现了信托业不断提升主动管理能力、加快推进业务转型,另一方面也反映出监管持续压降通道业务规模取得了显著成效。

从资金信托投向来看,投向证券市场的规模和占比持续提高,而投向工商企业、基础产业、房地产领域进一步下降。

数据显示,截至一季度末,资金信托规模为14.75万亿元,同比下降7.60%。其中,投向证券市场的资金信托规模为3.54万亿元,同比增长45.72%,占比为24.00%。投向工商企业的资金信托规模同比下降18.46%;投向基础产业的资金信托规模同比下降29.00%;投向房地产的资金信托规模为1.57万亿元,同比下降27.71%,占比进一步下降至10.64%。此外,投向金融机构的资金信托规模同比下降5.59%;其他投向的信托资产规模为2.13万亿元。

和晋予认为,资金信托投向结构的变化与宏观经济和资本市场运行情况密切相关。首先,实体经济当前面临一定下行压力,投融资需求有所减弱,对投向工商企业、基础产业等领域的资金信

托规模产生了一定影响。其次,房地产行业面临深度调整,一季度房地产开发投资增速回落,商品房销售同比下滑,在监管部门的严格管控下,房地产信托业务规模与占比持续收缩。

托规模产生了一定影响。其次,房地产行业面临深度调整,一季度房地产开发投资增速回落,商品房销售同比下滑,在监管部门的严格管控下,房地产信托业务规模与占比持续收缩。

托规模产生了一定影响。其次,房地产行业面临深度调整,一季度房地产开发投资增速回落,商品房销售同比下滑,在监管部门的严格管控下,房地产信托业务规模与占比持续收缩。

托规模产生了一定影响。其次,房地产行业面临深度调整,一季度房地产开发投资增速回落,商品房销售同比下滑,在监管部门的严格管控下,房地产信托业务规模与占比持续收缩。

据《证券时报》

投资业务将是转型主要方向

展望未来,业内人士表示,信托行业应积极把握稳定经济增长带来的发展机遇。信托业可以充分发挥自身优势,加大对基础设施建设和重大项目的支持力度,以资产证券化等方式参与盘活存量资产,积极为中小微企业提供金融支持,在为稳定经济增长作出贡献的同时,努力开辟并拓展新的业务空间。

和晋予表示,尽管一季度资本市场出现了一定调整,但随着流动性水平的合理充裕以及一系列积极政策的实施,预计会对资本市场产生一定积极影响。未来,与资本市场相关的投资业务将是信托业务转型的主要方向,信托公司应把握资本市场发展的阶段性机会,大力发展资产管理信托业务,着力提升投资研究、运营管理和金融科技能力,打造具有信托特色、信托优势的资产管理信托产品。

此外,信托业应把握防控金融风险带来的发展机遇。业内人士指出,信托公司作为受托人,可以接受面临债务危机、处于重组或破产过程中的企业委托,提高风险处置效率。目前已有部分信托公司在破产重整信托领域进行了有效探索,未来可以进一步扩大信托在该领域的应用。例如,当前已出台了一系列支持房地产行业良性循环和健康发展的政策,信托公司可以把握阶段性机遇,探索特殊资产处置等业务机会,助力房地产行业化解风险。

综合



继续狂欢! 看空分析师被集体打脸

■本报首席财经评论员 李冬明

昨天的走势很有意思,上证综指涨幅0.88%、深成指涨幅1.10%、创业板指涨幅0.22%,市场神秘力量操盘之精确叹为观止。央广经济之声节目更有意思,主持人略带调侃地说:上周分析师一致看空,结果又被打脸了。

业内有句流行已久的话——分析师生来就是要被打脸的。因为宏观问题几乎是测不准的,分析往往只是对已经发生的事情进行解读,而真正重要的是未来即将发生什么。

分析师们可能没有想到,中国经济复苏势头如此之强。国家统计局最新数据显示,1-5月份,全国规模以上工业企业实现利润总额3441.0亿元,同比增长1.0%。5月末,规模以上工业企业每百元资产实现的营业收入为88.0元,同比减少1.1元;人均营业收入为170.4万元,同比增加14.3万元;产成品存货周转天数为19.0天,同比增加1.3天;应收账款平均回收期为54.4天,同比增加2.0天。

受益于5月国内经济生产经营秩序逐渐修复、政策减税降费等,规模以上企业营业收入等关键指标相比于4月全面好转。大盘基本稳住了,但后续仍有压力,比如海外财政货币政策双收紧影响全球经济增速,国内需求可能不及预期导致经济复苏传导不畅。积极因素在于全球大宗商品价格,特别是工业金属价格近期连续暴跌,上游成本压力缓解有助于提高中游盈利能力。

此前受俄乌危机影响,全球工业金属价格一度全线飙升,但近期铜、锡等品种全线重挫,彭博工业金属现货分类指数本季度迄今已下跌了26%,有望创下2008年金融危机以来最大的季度跌幅。

昨天中游的食品加工业、下游免税业的龙头个股出现放量上涨,消费主题已经许久没有动静,昨天的异动上涨与上游的史诗级暴跌形成鲜明对比。投资就是这样一个个动态博弈的过程,政策面、宏观面的关键变化,一定会传导到微观个体层面。几乎一口气涨到3300点后,A股将逐步告别前期的无脑买入博反弹模式,博弈越来越复杂了。

(文中观点仅供参考,不构成投资建议,投资有风险,入市需谨慎。)

市场动态

两市红盘震荡 煤炭板块领涨

6月27日,A股三大指数集体收涨。据Wind数据,截至收盘,上证指数涨0.88%,报3379.19点;深证成指涨1.10%,报12825.57点;创业板指涨0.22%,报2830.60点。

申万一级行业板块中,煤炭、有色金属、商贸零售等板块领涨;仅有电力设备、钢铁、综合3个板块下跌。概念板块中,煤炭开采精选、纯碱、连板等概念板块涨幅居前;猴痘、水泥制造精选、西部水泥等概念板块跌幅居前。

粤开证券认为,目前A股几大主要指数均站上半年均线,对市场形成新的支撑,后市有望挑战年线,当前上行阻力有所增加,建议从业绩增长的确定性和高景气角度进行布局。

综合