

赛道股境遇分化 市场调整渐近尾声



9月5日,A股市场窄幅震荡,上证指数、创业板指分别上涨0.42%、0.20%,深证成指下跌0.20%。资金面上,Wind数据显示,上周(8月29日至9月2日)北向资金累计净流入4.41亿元,两市融资余额减少175.05亿元,资金面分歧明显,5日北向资金净流出超76亿元。

分析人士表示,A股市场阶段性调整可能接近尾声,目前上证指数估值处于较低水平,权益资产性价比凸显。

能源板块领涨

9月5日,A股市场窄幅震荡,成交额不足7700亿元。从个股涨跌情况来看,5日A股共有2566只股票上涨,64只股票涨停,2218只股票下跌,11只股票跌停。

从行业情况来看,申万一级行业中,煤炭、石油石化、公用事业行业涨幅居前,分别上涨5.29%、3.28%、1.96%;食品饮料、传媒、医药生物行业跌幅居前,分别下跌2.08%、1.96%、1.18%。

能源板块领涨市场,煤炭行业中,兖矿能源和陕西煤业创下历史新高。石油石化行业中,茂化实华、准油股份、蓝焰控股、贝肯能源涨停,广汇能源涨逾9%。

从A股成交额来看,Wind数据显示,近3个交

易日,A股市场均不足8000亿元。

东北证券首席策略分析师邓利军表示,市场对盈利偏弱的预期消化已较充分,同时,高景气行业重新走强,阶段性调整可能接近尾声。

内外资存分歧

从资金面上来看,上周A股市场震荡调整,资金面分歧明显。

首先,从北向资金情况来看,Wind数据显示,上周北向资金累计净流入441亿元,其中沪股通资金净流出8.32亿元,深股通资金净流入1273亿元。

从行业来看,Wind数据显示,申万一级行业中,上周北向资金对电力设备、计算机、家用电器行

业加仓金额居前,分别为42亿元、14亿元、1098亿元;对食品饮料、有色金属、银行业减仓金额居前,分别为33.35亿元、30.98亿元、12.31亿元。个股方面,北向资金对格力电器、宁德时代、隆基绿能、TCL中环、比亚迪加仓金额居前,分别为2022亿元、12.87亿元、11.91亿元、5.71亿元、5.32亿元。对招商银行、中国中免、兴业银行、京东方A、山西汾酒减仓金额居前,分别为12.54亿元、10.18亿元、10.08亿元、9.33亿元、9.24亿元。

从融资余额情况来看,Wind数据显示,截至9月2日,两市融资余额为15034.43亿元,上周减少17505亿元。融资客对申万一级行业中的8个行业加仓,对食品饮料、纺织服饰、商贸零售行业融资净买入金额居前,分别增加258亿元、1.32亿元、1.31亿元;对电力设备、有色金属、汽车行业融资净卖

出金额居前,分别净卖出40.42亿元、20.73亿元、17.88亿元。

个股方面,融资客对伊利股份、中远海控、石英股份、五粮液、兴业银行加仓金额居前,分别为3.46亿元、2.12亿元、1.71亿元、1.58亿元、1.45亿元。对宁德时代、上汽集团、华友钴业、通威股份、格力电器减仓金额居前,分别为7.22亿元、5.90亿元、5.81亿元、5.60亿元、5.31亿元。

从资金面可以看到,上周内外资分歧明显,赛道股境遇分化,北向资金大幅加仓电力设备行业,融资客大幅减仓电力设备行业。

调整已至后期

A股市场5日窄幅震荡,对于当前市场如何看?中信证券联席首席策略分析师裘翔表示,预计市场在9月上半月依然处于寻找新平衡、延续高波动的过程中,“热转冷”的非典型切换持续,随着市场在波动中形成新平衡,预计9月下半月将逐步企稳。

“7月5日以来的调整,是由于市场担忧基本面出现变化,参考历史情况,目前调整已至后期。风格切换的必要条件已经具备,但充分条件不足,缺乏短期催化和长期逻辑,时间上也过早。成长风格有望延续,大盘成长占优的契机是盈利再次高增。行业层面,看好高景气成长行业,如新能源、数字经济。”海通证券首席经济学家兼首席策略分析师荀玉根认为。

中信建投证券首席策略官陈果表示,本轮调整行情接近尾声。复盘历次底部回升阶段后的调整行情,本轮从回撤比例和调整天数看已接近前几轮水平,此时不宜悲观。从估值层面看,目前上证指数估值处于较低水平。从中报业绩看,A股上市公司盈利具有韧性。

据《中国证券报》

商业银行年内永续债发行规模萎缩 同比减少逾千亿元

今年以来,商业银行永续债发行规模较去年同期出现较大萎缩。今年前8个月,只有20家银行发行2106亿元永续债,这较去年同期的3308亿元的发行额度降幅明显。

发行额度的下滑与发行永续债银行的急剧减少有着直接关系,尽管从发行永续债类型来看,今年国有大行、股份行、城商行及农商行等各类银行均有成功发债的案例,但发债银行数量却大幅萎缩。今年前8个月,只有20家银行成功发行永续债,去年同期的这一数量则高达31家。与去年同期相比,今年发行永续债的国有大行与股份行在数量上并没有明显变化,主要是中小地方银行发债数量大幅降低所致,前几年,中小银行一直是发行永续债的主力。

对此,中行研究院研究员杜阳在接受记者采访时表示,从供给端来看,当前永续债发行仍面临诸如成本较高、流动性较差等问题,银行可能会选择更加多元化的渠道进行外源性资本补充。与永续债发行额度下滑形成鲜明对比的是,二级资本债正快速成为商业银行补充资本的又一手段,仅今年上半年,该类债券的合计发行规

模超过3700亿元,同比增长约2.4倍。从需求端来看,多方因素影响投资者对于永续债的认可度。当前,永续债发行主体呈现下沉趋势,但相较于大型银行和股份行,中小银行风险水平处于相对高位,这也导致市场对于永续债的认可度有所降低。

尽管不同银行资本充足率水平各有高低,但今年以来,银行业金融机构持续加大信贷投放以助力实体经济,银行仍面临着资本充足率下滑所带来的压力。

2022年半年报显示,42家A股上市银行贷款余额(企业贷款和垫款)全部较年初出现不同程度增长,其中,工行、农行、建行的贷款余额均较年初增加逾万亿元。34家上市银行的资本充足率较年初有所下降,占全部上市银行的比例高达八成。

据银保监会最新披露的2022年商业银行主要监管指标情况,截至二季度末,商业银行资本充足率、一级资本充足率、核心一级资本充足率分别为14.87%、12.08%和10.52%,分别较一季度末下滑0.15、0.17和0.18个百分点。

尽管银行今年上半年业绩的整体稳定增长会

对内源性资本补充起到一定支撑作用,但各家银行对于通过发行包括永续债等工具进行外源性资本补充的需求仍会很大。

8月30日,央行发布消息称,为提高银行永续债的市场流动性,支持银行发行永续债补充资本,增强金融服务实体经济的能力,中国人民银行于2022年8月30日开展了央行票据互换(CBS)操作,操作量50亿元。

“由于资本补充需求依然强烈,未来商业银行永续债的发行节奏会重回正轨。”杜阳认为,一方面,央行持续加大对永续债的流动性支持,为其增加信用背书。央行定期开展票据互换操作,对于提高商业银行永续债的市场认可度具有重要意义。另一方面,为帮助实体经济快速走出疫情影响,商业银行在坚持减费让利的背景下,通过“以量补价”提升金融支持力度,并实现利润水平的增长,但同时也将对资本金形成负向压力。因此,尽管当前永续债发行处于低迷时期,但从长期来看,仍是商业银行进行资本补充的重要工具之一。

据《证券日报》

A股公司发行GDR节奏加快

两公司发行GDR赴瑞交所上市获批,12家公司正筹备发行

近日,A股上市公司发行全球存托凭证(GDR)的节奏再度加快。9月2日,乐普医疗、健康元两家上市公司同日公告称,公司发行GDR并赴瑞士交易所上市已经获得证监会批复。据记者统计,今年以来,除了明阳智能、科达制造、杉杉股份、格林美、国轩高科5家已成功发行GDR的企业外,目前还有12家上市公司正在筹备发行GDR,这一数量远超往年同期水平。

对于中介机构而言,在项目储备快速增加、发行人类型越发多元的情况下,GDR也成为其国际业务中不可忽视的板块。业内人士指出,如何在国际背景下助力中国企业讲好中国故事,引入国际长期投资者是中介机构要面对的重要课题。

境外发行GDR企业不断扩容

今年以来,多家上市公司宣布筹划发行GDR并在境外上市。7月28日,杉杉股份、科达制造、国轩高科、格林美4家A股上市公司发行的GDR同日在瑞士交易所上市,募资总额超过15亿美元。记者梳理公告发现,有12家A股上市公司正在推进GDR发行上市,其中有9家将GDR上市地定在瑞交所,占比达75%,另外3家尚未明确上市地。

金杜律师事务所广州办公室合伙人王建党认为,瑞交所是欧洲最大、流动性最强的交易所之一,总市值约为2万亿瑞士法郎,且与其他欧洲上市地点相比,其平均估值相对更高。经过多年的发展,瑞交所形成了兼顾上市要求和市场化导向的监管体系,以及快速高效的上市流程。同时,目前瑞交所相关监管规定在股东权利和投资者保护方面暂无额外要求。A股上市公司在瑞交所发行GDR并上市后,GDR投资者亦不会被视为与A股股东不同类别,GDR发行对公司治理成本影响较小。

从企业类型来看,民营企业成为发行GDR赴

境外上市的主力。华泰联合相关人士表示,一方面GDR有市值发行门槛,即要求发行人于上交所或深交所上市且市值200亿元以上的公司,大多数大型民营企业都能满足这一要求。另一方面,民营企业具有海外业务布局或投资并购的需求,GDR贴合企业战略布局和融资需要。

“这是‘沪伦通’规则拓展的一个非常重要的初衷,就是让更多有资金需求和海外业务需求的各行业民营企业通过GDR来支持业务的战略发展。相信未来将拓展至更多行业,如一些具有创新性或具有先进性的企业。中国发行人发行GDR的行业分布也将更加多元化。”瑞银证券全球投资银行部联席主管孙利军说。

GDR发行和融资效率优势凸显

受访专家表示,中国企业掀起GDR发行热潮,主要原因在于GDR具有发行条件较为宽松、审核流程快、发行和融资效率较高等优势。以首批4家成功在瑞交所发行GDR的A股上市公司为例,在履行相关内外部程序所用时间上,从议案获董事会审议通过到7月28日正式上市,慢者用时3个多月,快者仅2个多月。

“GDR发行所需的审核周期一般较短,能够为发行人更快募集到境外资金。GDR在通过中国证监会与境外相应监管机构的审核后,即可找寻适合的市场窗口择机发行。”孙利军表示,GDR发行可以看作A股传统定增的一个补充融资方式,能够为A股上市公司拓宽外币募集资金渠道,并不会代替传统定增方式。

华泰联合相关业务人士表示,GDR与定增各有所长,均为企业重要的融资方式。GDR丰富了当下A股上市公司可使用的融资手段,降低了单一市场风险。GDR募集到的资金一般为美元,对有境外业务拓展需求的企业来说,募集资金可用于境外业务拓展,包括收购、并购境外标的等。

德恒北京办公室合伙人李华表示,首批A股上市公司发行GDR在瑞交所、伦交所成功上市,给市场带来了积极的示范效应。希望更多中国上市公司在政策和市场的助力下,迈出国门、走向世界,提升海外融资能力,推动国际化发展。

对中介机构提出更高要求

“近期确实有许多企业有发行意向并与我们就GDR发行作了交流,GDR凭借其优势获得了越来越多有境外融资需求的企业的青睐。”华泰联合相关人士表示,GDR为中介机构带来丰富的业务机会,来自潜在发行企业的相关咨询显著增多。

不过,GDR发行及上市对专业化中介机构服务能力的要求也不断提高。孙利军表示,在定价上,由于GDR底层是企业增发的A股,且GDR的定价在监管要求下不得低于基准日A股前二十个交易日的均价,投资者会考虑发行价格与A股的价差,这对于选取窗口、进行簿记安排与营销策略有着较高的技术性要求。

孙利军进一步表示,在登记与结算上,由于增发的A股底层资产需经由存托行进行GDR的转换与生成,这就需要作为结算行的投行与存托行与托管行之间对于A股、GDR与募集资金流向之间操作上有秩序的衔接与配合,也需要妥善安排好境内中国结算与交易所方面进行的登记、结算与上市的相关操作,才能保证在T+4结算周期内顺利完成上市。

华泰联合相关人士表示,基于以往发行经验,GDR投资者主要分为战略投资者、中外资长线基金和对冲基金等,中介机构应当对不同类别的投资者全面覆盖并能够高效成功转化。中介机构只有始终坚持伴随企业国际化发展,不断拓展国际业务布局,通过持续深化跨境一体化联动,才能更好服务中国企业的境外拓展和国际投资者的境内投资。

据《上海证券报》

市场动态

沪指收涨1.36% 行业板块多数上涨

9月6日,A股三大指数集体收涨。据Wind数据,截至收盘,上证指数涨1.36%,报3243.45点;深证成指涨1.04%,报11799.81点;创业板指涨0.10%,报25406.4点。

申万一级行业板块多数上涨,有色金属、基础化工、房地产等板块涨幅居前;仅美容护理、银行板块下跌。

概念板块中,连板、钙钛矿电池、维生素等板块涨幅居前;饲料精选、疫苗、医疗器械精选等板块跌幅居前。

中原证券认为,国内市场在短期波动后或在四季度迎来稳定期,考虑9月中秋、国庆双节临近,建议均衡配置兼顾消费板块,可以关注食品饮料、农林牧渔和通信等行业的投资机会。

综合

百页财经

痛击空头！股市汇市联手反击

■本报首席财经评论员 李冬明

市场弥漫悲观预期时,需要政策强力出手。

9月5日盘后,人民银行决定,自2022年9月15日起,下调金融机构外汇存款准备金率2个百分点,外汇存款准备金率由现行的8%下调至6%。

此举相当于增加美元供给,有利于减轻人民币贬值压力,也缓解了外资抛售人民币资产的资本外流压力。

股市昨天应声而起。沪指重返3200点,沪综指、深成指涨幅均超过1%,早盘一度暴跌1.5%的创业板指数也顽强拉红。两市超3600只个股上涨,成交额8691亿元,较上个交易日放量994亿元。

市场已经在7000亿元成交水平低迷许久,昨天对外汇存款准备金率下调政策给予了积极回应,成交明显放大,投资信心得到修复。

汇率对资产价格具有明显的指引作用。今年4月25日,面对人民币贬值压力,央行宣布5月15日起下调外汇存款准备金率1个百分点,4月27日A股见底展开一波强反弹。本次下调外汇存款准备金率与4月份的行动,具有相似的宏观背景——人民币贬值,国内经济下行压力,同时政策力度不断增强。昨天股市的积极反应,一定程度上表明金融市场对于中国经济重返复苏的预期。

而在外汇市场,人民币的反击稍显焦灼。昨天美元继续升值,日元/美元汇率跌破141:1,创下1998年8月以来的新低。受到这一消息的影响,离岸市场美元/人民币向“7”关口逼近。但政策已经表明态度,相信人民币贬值不会成为趋势,中国资产仍然具备全球吸引力。

(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。)