

多机构建议“持股过节” 四季度展望趋向乐观

9月25日,三大指数小幅收跌。长假在即,对于当前震荡市场,投资者持股过节还是持币过节?机构普遍认为,国庆节前后市场季节性效应显著,内外部因素也在持续改善,建议持股过节把握投资机遇。

值得注意的是,机构对于“持股过节”或“持币过节”的判断,多以宏观经济环境改善、基本面长期向好为依据。不少观点认为,在稳增长政策陆续落地发力之下,经济运行拐点有望逐步显现,奠定市场信心稳步修复的基础。



机构倾向“持股过节”

“只要持有的是优质股票或者基金,都可以持股过节。”前海开源基金首席经济学家杨德龙对记者表示,目前,市场正处于三重拐点,即经济的拐点、市场的拐点、市场风格切换的拐点叠加态势,政策出台密度也是史无前例,而市场风格也已经在切换,之前追捧的题材和概念现在都已下跌。在他看来,四季度预期各项利好政策会与消费复苏、基本面形成共振,带动市场回暖。而好企业亦会通过利润的增长带动股价的上涨,估值回升只是时间问题。

从近期券商机构发布的研究报告来看,不少机构在标题中直言建议“持股过节”。

例如,财通证券研报标题称“加仓,持股过节”。该机构表示,近期房地产和活跃市场政策力度超预期,预计三季度上市公司业绩相对二季度边际改善;同时海外加息路径明确,长期美债上行风险走低。“简言之,国内政策加速改善业绩,外部压力缓和催化行情,做多窗口已至。”

光大证券研报标题也提及了“持股过佳节”。据该机构统计,“十一”后市场多有不错表现,节后5个交易日上涨概率超过90%。“预计今年节后A股市场也将有不错表现,持股过节是优选。”光大证券首席策略分析师张宇生表示,“一方面,从历史来看,受流动性变化的影响,A股在节后大概率会出现上涨,值得投资者参与。另一方面,当前市场正处于相对低位,投资性价比高,而活跃资本市场及稳经济的政策也在陆续推进。”该券商表示。

西部证券同样认为,国庆节前后市场有显著的季节性效应。从历史经验来看,2010年以来国庆长假前A股市场往往出现流动性收紧、成交量萎缩的格局,带来市场调整风险增加;直到节后风险释放后市场情绪才出现明显回暖,A股短期有概率上演V型反转行情。

不过,从规避海外不确定性方面考虑,也有机构表示可适当持币。“上周,美联储宣布暂停加息。但这并不意味着停止加息,9月点阵图显示存在年内再加息一次的空间,再次释放鹰派的信号。同时降息

预期降温,美国高利率或持续更长时间。在此背景下,海外市场回落,对A股构成扰动。”川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳告诉记者,“整体来看,在“十一”长假前后,外围因素仍将影响市场走势,持币或可以有效回避海外不确定风险。”

宏观经济环境持续改善

值得注意的是,机构对于“持股过节”或“持币过节”的判断,多以宏观经济环境改善、基本面长期向好为依据。不少观点认为,在稳增长政策陆续落地发力之下,经济运行拐点有望逐步显现,奠定市场信心稳步修复的基础。

“近期宏观政策持续发力,8月经济数据得到改善,国民经济明显回暖,基本面长期向好的趋势没有改变。”陈雳表示。

中信证券也认为,一系列政策合力起效后,国内经济拐点逐渐明确,并将得到数据不断验证。据其预计,9月国内经济运行状况较8月进一步边际改善,三

今年以来发债规模突破万亿元 券商再融资“股冷债热”

今年以来,券商发债融资热情持续高涨,与低迷的股权再融资形成鲜明对照。

券商发债规模为何大增?业内人士表示,当前券商发债踊跃,主要有三方面因素影响:一是业务发展和自身融资现金流的需要;二是“宽货币”环境下市场利率水平总体较低,有利于降低发债融资成本;三是受权益市场表现影响,券商股权再融资放缓,券商通过债券融资补充净资本,增强资产流动性。

扎堆发债融资

今年以来,证券行业股权再融资进程有所放缓,中原证券、华鑫股份先后终止定增,财达证券、南京证券、国联证券、中泰证券等4家券商纷纷调整定增方案。在此背景下,券商充分运用债券融资工具,通过发行普通公司债、次级债、短期融资券,已累计募资超万亿元。

从发行规模来看,多家券商获准公开发行超百亿元大面额公司债。中金公司分别在今年1月、4月、5月获批发行不超过200亿元永续次级公司债、不超过200亿元次级债、不超过100亿元公司债。中信建投获批发行两笔不超200亿元的公司债。海通证券、光大证券、华泰证券获批发债规模为不超过

200亿元。

从募资用途来看,各券商通过债券募资主要为补充流动资金、营运资金及偿还债务等。中金公司在债券募集说明书中表示,本次发行固定利率的公司债券,有利于发行人锁定公司的财务成本。同时,将使公司获得长期稳定的经营资金,减轻短期偿债压力。

国联证券表示,充足资金供应是公司进一步扩大业务规模、提升营运效率的必要条件,随着固定收益类、权益类、股权衍生品等交易业务和融资融券业务规模的扩大,公司对营运资金总体需求逐步增加。

“债券融资发行流程简单、耗时短。”平安证券非银金融行业首席分析师王维逸表示,除长期次级债可部分计入附属净资本外,普通公司债、短融券等均计入券商债务余额。因此,更适合净资产较为充裕但流动性较为紧张的券商补充中短期流动性。

次级债配置价值突出

从各券商发债类型来看,普通公司债是券商最主要的融资途径之一,其发行总额占比最高。Choice数据显示,截至9月24日,今年以来券商共发行301只普通债券,发行总额达到6319.5亿元;紧随

其后的是短期融资券,共发行207只,发行总额为3224.7亿元;次级债方面,券商共发行65只,发行总额达到1160.33亿元。

次级债券是券商向专业机构投资者发行、清偿顺序在普通债之后的有价证券。今年以来,多家头部券商申请发行次级债,华泰证券、招商证券获批发行不超过200亿元的次级公司债券。

首创证券认为,相比其他债券品种,券商发行的长期次级债可按一定比例计入净资本,增强券商资本实力。在次级债发行渠道放开的背景下,证券公司可通过公开发行次级债补充资本,进一步发展公司自营、两融等重资本业务,有助于增强券商服务实体经济能力,增加全社会流动性供给。

二级市场方面,机构认为券商次级债的配置价值相对突出。中信证券固收团队表示,目前券商次级债二级市场流动性增加,同时主体资质较优,不赎回风险与信用风险相较于银行次级债与保险次级债更低,长端利差处于较高水平。

对于配置盘而言,券商次级债兼具高资质和高票息优势,在各信用品类票面利率呈下降趋势的当下,仍具一定性价比。相较于银行二永债等品类,券商永续债估值波动更小,适宜作为低风险偏好机构配置的优质资产。

据《上海证券报》

A股公司密集披露增持回购计划

9月以来,已有上百家A股公司发布增持或回购相关公告,部分公司同时披露了增持和回购计划。

业内人士表示,上市公司实控人、董监高等基于对公司未来发展的坚定信心和长期价值高度认可,纷纷选择增持,增持和回购向市场传递出稳定发展的信心。

增持主体多样

据记者不完全统计,9月以来,A股市场超过40家公司发布增持相关公告(剔除按前期增持计划披露的增持进展),增持主体包括控股股东、董监高以及经销商等。

东来技术公告,基于对公司未来发展前景的信心,以及对公司投资价值的认可,公司部分经销商拟在二级市场增持公司股份股票,增持金额为1500万元-3000万元。

神马股份发布两份增持计划和一份回购方案。9月5日,公司公告称,公司控股股东中国平煤神马控股集团有限公司董事长李毛、常务副总经理张建国计划自9月4日起6个月内合计增持股份数量不低于5万股,不超过10万股。随后,公司部分董事、监事及高级管理人员共12人宣布计划自9月7日起6个月内,合计增持公司股份数量不低于26万股,不超过52万股。9月21日,公司发布回购报告书,计划以0.6亿元-1亿元回购公司股份,回购价格不超过10.56元/股(含)。

多家上市公司董监高积极增持。西安银行董事会秘书石小云、副行长赫勇在9月1日-9月4日分别增持公司股份7万股、6.53万股,职工监事马莉9

月5日增持了1.5万股。随后,公司副行长狄浩在9月15日至9月18日增持了公司21.65万股。另外,江苏银行的股东江苏广电、江苏交控、凤凰集团分别增持了公司股份9986.86万股、9812.31万股、6859.74万股。

扎堆发布回购计划

为彰显发展信心,A股公司各出奇招,在上市公司密集增持的同时,部分公司披露了股份回购计划。Choice金融终端数据显示,9月以来,超过50家公司发布了回购相关公告。部分上市公司增持和回购双管齐下。

中矿资源继高管增持后,9月7日发布回购报告书,计划使用3亿元-5亿元回购公司股份,回购价格不超过60元/股(含),回购股份将用于员工持股计划或股权激励。9月11日,公司就通过集中竞价交易方式回购了11289万股股份,使用资金4359.33万元。

长春高新生长激素系列药品在国内市场的占有率保持领先地位。上半年,公司实现营业收入61.68亿元,同比增长5.77%;实现归属于上市公司股东的净利润21.6亿元,同比增长1.91%。长春高新计划使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分股份,用于实施公司及子公司核心团队股权激励。回购资金总额为1.5亿元-2亿元,回购价格不超过200元/股。

科达制造是亚洲第一、全球第二大建筑陶瓷机械装备供应商。公司9月9日收到董事长边程《关于提议科达制造股份有限公司回购公司股份的函》,提

议公司通过集中竞价交易方式回购部分股票,并将回购股份用于公司员工持股计划及/或股权激励。随后,科达制造公告,拟以不超过15元/股(含)回购公司股份2000万股-3000万股。

增强投资者信心

对于增持和回购的原因,上市公司普遍表示,基于对公司未来发展前景的信心及对公司价值的认可,部分公司提到了股价原因。

9月19日,中核钛白公告称,根据目前国际国内钛白粉市场情况,公司价格委员会研究决定,自2023年9月19日起,全面上调公司各型号钛白粉销售价格。9月21日,中核钛白披露增持计划,公司董事长、副董事长计划通过集中竞价交易方式以自有资金或自筹资金增持公司股份,计划增持金额合计不低于200万元。对于增持的原因,中核钛白公告显示,公司股价受市场环境波动影响较大,基于对公司基本面、未来前景和长期投资价值的充分认可,相关方坚定与公司深度绑定、共同发展,支持公司稳定、可持续发展。

海联金汇9月20日公告称,计划使用3亿元-6亿元回购公司股份。对于回购目的,公司称,结合公司经营情况、财务状况及近期公司股票在二级市场表现等因素,充分展现公司资本市场价值,提振投资者对公司的信心等。

中国金融智库特邀研究员余丰慧在接受记者采访时表示,上市公司回购股份以及管理层增持,表明当前公司的价值被低估,增持和回购有利于增强投资者信心。

据《中国证券报》

季度GDP同比增速有望达到4.5%以上,高于当下市场预期,而四季度GDP同比增速大概率高于三季度。

粤开证券表示,近期内外部影响分化,外部资金面压力仍将持续,而内部政策及数据向好。超预期降准释放呵护市场流动性的积极信号,降低首付比例、“认房不认贷”等政策优化缓释房地产压力,同时八月国内主要经济数据超预期好转。

“中国宏观经济的库存周期正在从收缩阶段逐渐切换到扩张阶段。”诺德基金FOF投资总监郑源对记者表示,从最近3个月PMI来看,代表宏观经济需求端“量”的订单数据正在逐步恢复。从最新公布的各项价格数据来看,代表宏观经济需求端“价”的PP同比降幅也在持续收窄。“量”和“价”的同时改观,或表明宏观经济周期的拐点正在出现。

四季度关注基本面改善领域

从投资机构四季度市场布局策略来看,基本面改善成为机构下一阶段布局的重点。

“近期高股息风格表现较好,反映在业绩真空期及政策变化阶段,投资者更重视当期回报。当前政策环境较为积极且仍在发力过程中,地产产业链等政策重点支持领域近期虽有所调整但仍有望有相对表现,受益于产业催化的部分科技成长细分领域建议结合景气度预期做自下而上布局。”中金公司表示,建议以政策引领为主线,兼顾科技成长细分领域。

“从经济逻辑和过往历史数据来看,库存周期的扩张阶段,权益市场的中游行业大概率能为投资者贡献绝对收益,包括建材、化工和机械等行业。”郑源表示,“今年上半年受益于AI主题的TMT板块,下半年可能受益于国产芯片工艺突破所带来的消费电子赛道复苏。同时,三季度被市场较为一致的预期为新一轮全球半导体周期的扩张起点。而考虑到AI赛道在今年下半年仍可能有一系列的催化事件发生,TMT板块仍然值得高度关注。”

陈雳建议,四季度可关注以下几方面:一是银行板块,稳地产政策频出,随着地产政策面得到改善,地产对银行体系的风险传递得到缓解,市场情绪回升,银行板块有望实现超额收益;二是数字经济相关板块,发展数字经济是把握新一轮科技革命和产业变革新机遇的战略选择,行业具备较大的发展空间;三是电子行业,当前电子行业整体估值已经处于历史低位,行业有望逐步回暖。

据《经济参考报》

改革效应良好 投资者积极入市北交所

记者获悉,北京证券交易所近日在行业内下发《北交所深改投资者入市工作简报》。北交所表示,改革效应良好,投资者积极入市。

数据显示,北交所投资者适当性改革落地以来,累计新增开通北交所权限账户数为254471户(截至9月15日,下同);超一半科创板投资者账户已开通北交所权限。9月11日至15日一周,新增开通北交所权限账户数前五名券商分别为长江证券、招商证券、海通证券、平安证券、东方财富证券。

总结投资者动员经验

据悉,9月11日至15日,北交所公司领导带队赴广发证券、中金财富证券、华泰证券、长江证券、华西证券、国金证券等证券公司开展调研座谈,重点解读北交所本次改革的背景、意义和主要举措,详细了解券商是否严格落实投资者适当性改革工作要求、投资者开户情况以及宣传改革内容的有益经验做法等。

北交所总结了券商方面的三点投资者动员经验。一是利用自身优势开展特色宣传。如广发证券积极响应北交所改革,在公司大厦外墙进行标语“全力推进北交所高质量发展 北交所适当性新规实施”灯光展示,向过往路人、周边住宅居民、商业楼宇办公人群等宣传北交所改革内容。

二是优化北交所权限办理时间,便利投资者开通权限。如长江证券将北交所权限线上办理时间升级为7×24小时,申请开通北交所权限投资者数量明显增加。

三是建立推动北交所权限开通的激励机制。如中金财富证券开展北交所权限开通竞赛活动,给予个人按照北交所权限开通户数进行奖励,以及团队总体开通北交所权限的客户规模排名给予奖励。

多家券商在此次“开户竞赛”中表现突出。北交所数据显示,9月11日至15日,新增开通北交所权限账户数排名前五名的券商分别为长江证券、招商证券、海通证券、平安证券、东方财富证券。

已吸引超五成科创板投资者

根据北交所此次披露的数据,截至9月15日,开通北交所权限账户数为587.9938万户,9月11日至9月15日新增开通北交所权限账户数为76085户,北交所投资者适当性改革落地以来,累计新增开通北交所权限账户数为254471户。

需要注意的是,已有逾一半的科创板账户开通了北交所权限。数据显示,累计开通科创板权限账户数(剔除与北交所市场风险不适配的账户数)为1017.8877万户,其中,开通科创板权限未开通北交所权限账户数为490.4926万户,占科创板限账户数48.19%。由此可见,已有51.81%的科创板账户开通了北交所权限。

国元证券研报认为,此次改革重拳出击,在助推北交所打造具有高度市场影响力的良性生态的同时,更为其蓬勃发展注入了强劲力量,北交所的发展未来可期。

综合