

2月份LPR要“动”已是一致预期?

机构普遍认为5年期以上利率调降幅度更大,MLF下调仍有空间



平仍有望下行。

在市场层面,万得数据显示,本周(2月19日—23日)市场资金压力依然,共有超1万亿元的14天逆回购到期,此外2月23日为缴税截止日,预计涉及到1.3万亿元的税款。

东方金诚王青也认为,降准和银行存款利率下调带动的LPR报价下行幅度往往比较有限,或难以解决当前物价偏低、企业和居民实际贷款利率上升问题;考虑到美联储等主要海外央行即将转入降息周期,今年汇率因素对我国央行降息的掣肘实际上要小于去年。

因此,当前物价水平偏低推高企业和居民实际贷款利率,宏观经济景气度有待改善,下调MLF操作利率仍是重要政策选项之一。

金融数据与经济数据的临界点?

值得关注的是,与1月CPI/PPI数据疲弱相对的是,1月份金融数据已经先行出现超预期转变。

数据显示,2024年1月社会融资规模增量为6.5万亿元,比上年同期多5061亿元。1月人民币贷款增加4.92万亿元,同比多增162亿元,创下历史单月投放记录。

其中,主要反映住房按揭贷款的1月新增居民中长期贷款6272亿元,较2023年同期增加4041亿元,已经接近2023年1季度房地产短暂时单月最高的中长期贷款规模。

中金公司银行业分析师林英奇团队据此分析认为,从需求端来看,融资数据一改前两个月政府融资强、企业居民融资弱的情况,1月居民融资有明显改善,企业部门融资也不弱。虽然高频数据显示信贷高增持续性待观察,但企业部门融资较好反映政策落地提速。

广发证券倪军认为,考虑到1月金融数据显示信用需求可能好转,如果下一步财政政策发力跟上,有望带动市场预期改善。

来源:财联社 梁柯志/文

在2月18日,央行公布开展5000亿元MLF操作,MLF操作利率为2.50%与上期持平之后,市场关注明日LPR是否再次出现单独下调的情况。

截至2月19日11时30分,质押式回购成交行情显示,DR001\DR007,最新利率分别为1.6152%、1.7523%,为最近三个月低点,延续1月初以来的微跌趋势,显示市场资金面偏松。

广发证券固收首席刘郁认为,截至2月9日,10年国债2.43%及30年国债2.65%的收益率可能隐含了5—10bp的降息预期,且30年国债处于略微“失锚”的状态。2月18日央行公告2月MLF续作结果,利率持稳于2.5%,且续作规模大体不变,接下来需要关注,在MLF利率保持不变的背景下,LPR是否调降。

记者发现,市场机构主流观点判断2月LPR或独立于持平的MLF利率走势,出现下调的情况;光大证券固收首席张旭认为,自去年8月以来,LPR一直未曾出现变化。预计2月20日形成的LPR较有可能小幅下行,且5Y以上LPR较1Y LPR下行的空间更大;东方金诚宏观首席王青进一步认为,预计1年期和5年期以上LPR报价将分别下调5个基点。

之所以判断明日LPR可能下降,机构主要基于1月经济数据依然疲弱,以及前期存款利率和政策利率下调的带来的市场利率下降的基础。

机构普遍认为2月LPR要“动”

从定价角度来看,广发证券固收首席刘郁认为,截至2月9日,10年国债2.43%及30年国债2.65%的收益率可能隐含了5—10bp的降息预期,且30年国债处于略微“失锚”的状态。2月18日央行公告2月MLF续作结果,利率持稳于2.5%,且续作规模大体不变,接下来需要关注,在MLF利率保持不变的背景下,LPR是否调降。

国家统计局数据显示,2月公布的CPI同比为-0.8%,降幅较上月扩大0.5个百分点,连续四个

月同比负增长;当月PPI同比为-2.5%,工业品价格继续处于较为明显的通缩状态。

东方金诚王青认为,CPI数据意味着未来一段时间物价水平和价格预期目标相比仍有距离,考虑物价因素的企业和居民实际贷款利率面临上升压力。由此,当前通过下调政策利率引导名义贷款利率较快下行,缓解实际利率上升压力的迫切性较高。

其次,受房地产行业下滑、消费需求不振等因素影响,宏观经济需求依然需要政策继续提振。

根据中指数据,春节假期25个代表城市新房日均成交面积同比下降约27%。分线而言,一、二、三线城市新房成交面积环比分别下行98%、

96.1%、83.1%。具体看,一线城市中,北京/上海/广州/深圳新房成交面积分别环比下行61.1%、29.4%、53.5%、27.6%。

光大证券分析师张旭认为,近期如果出现LPR小幅下行具有宽信用、稳市场、强信心的作用,为包括资本市场在内的金融市场运行营造良好环境,巩固和增强经济回升向好的态势。

MLF下调仍是操作利率重要选项

2月18日,央行主管的《金融时报》刊文分析称,结合央行前期对外表态释放的信号,下一阶段,包括2月LPR在内的名义利率和实际利率水

五大维度筛选高股息资产

目前高股息资产估值仍处于历史低位,此类公司经营模式稳定,盈利持续能力强。展望甲辰龙年,高股息资产值得期待,尤其是市场认知度低的高股息“冷门股”,更有可能异军突起。

2024年以来,高股息资产走势强劲,煤炭、银行、家电指数逆市上涨,非银金融、石油化工、公用事业等高股息板块跑赢大盘。从更长的时间维度看,高股息资产长线走牛特征明显,红利指数已连续数年跑赢大盘,典型标的股—中国神华股价近期更是创出15年来新高。

红利策略胜率高达72%

作为高股息资产的代表性指数,中证红利指数(以下简称“红利指数”)以沪深A股中现金股息率高、分红比较稳定、具有一定规模及流动性的100只股票为成份股,采用股息率作为权重分配依据,以反映A股市场高红利股票的整体表现。

从行业分布来看,红利指数的三大权重行业,分别是银行、煤炭和交通运输,均是高股息资产的代表性行业。

需要说明的是,红利指数在编制过程中,没有考虑上市公司分红带来的影响。实际操作层面来看,中证红利全收益指数(以下简称“全收益指数”)的表现更符合实际投资中的收益,该指数将成份股公司派发的红利在除息日收盘后通过再投资的方式计入组合,从而得到相应的收益。

全收益指数已经连续3年跑赢沪深300指数,累计跑赢超过59个百分点。今年以来,A股市场持续调整,但全收益指数表现非常亮眼,1月以来逆市大涨5.6%,同期沪深300指数跌近2%。

往前看,红利策略(中证红利全收益指数)相比沪深300指数,自2005年到2023年合计18个年份,有13个年份表现跑赢沪深300指数,综合胜率高达72%,年平均回报率接近18%。

全收益指数不论是胜率还是长期回报率,表现都非常突出,尤其是在沪深300指数下跌的10个年份中,有9年红利策略都取得超额收益。另外,在沪深300指数年涨幅超过50%的4个年份中,红利策略也有三年跑赢。红利策略主要在结构性牛市特征比较明显的年份跑赢沪深300指数,比如2019年至2020年的核心资产牛市。

估值比较优势突出

数据显示,当前中证红利指数股息率仍高达5.69%,市盈率为6.39倍,市净率仅为0.71倍。与自身相比,红利指数最新市盈率处于历史百分位的21%以下,市净率为历史百分位的13%以下。

从相对估值来看,红利指数相对成长股的估值仍有较大的比较优势。数据显示,当前红利指数滚动市盈率为创业板指市盈率的25%左右。这一比值创出近年来高点,但主要原因并非红利板块估值提升,而是成长股估值回落。数据显示,创业板指近期市盈率创出了历史新低。

一般而言,市场震荡时,投资者情绪相对低迷,市场风险偏好回落,相对高估值的成长股遭

遇估值杀。与此同时,高股息、低估值、确定性更高的红利资产受到投资者青睐,容易走出抗跌行情。这也是沪深300指数下跌的10个年份中有9年红利策略都取得超额收益的根本原因。

站在全球范围来看,红利指数的低估值和高股息优势也非常明显。与全球主要股指相比,红利指数市盈率最为低估,股息率则高居第二。

增持回购力度强

稳定的盈利能力是确保持续高股息的根本。数据显示,红利指数净资产收益率已经连续13年在10%以上。相比成长股盈利能力的大幅波动,红利板块的表现要稳健得多,这从产业资本的认可度也能得到印证。

数据显示,红利指数成份股2014年以来获得重要股东净增持超1061亿元。其中,浦发银行、万科A、中国建筑、民生银行等获得股东净增持均超百亿元,南京银行、川投能源、江苏银行、北京银行等个股净增持超50亿元。

红利指数成份股的回购力度也非常大,2014年以来累计回购金额超773亿元。其中,格力电器、中国建筑累计回购金额均超百亿元,包钢股份、中联重科、雅戈尔、中国石化、陕西煤业等个股回购金额均超20亿元。

五大维度筛选高股息资产

回溯历史,A股红利策略的表现不论是强度还是持续性,都非常优异。站在当前看未来,红利策略的有效性依然值得期待。从交易层面来看,红利指数2023年年均换手率不足0.24%,低于2022年和2021年,反映出红利板块交易“拥挤度”依然处于低位。

不过,本轮红利指数的强势表现,更多源于煤炭板块的贡献。回溯发现,以2023年8月为起点,中证红利全收益指数跌幅为0.21%,同期煤炭指数大涨近25.52%。由此可见,本轮红利指数的强势表现,主要依靠煤炭板块引领。

随着高股息资产行情的进一步扩散,非煤炭成份股的表现值得期待,尤其是市场认知度不高的高股息个股,可谓是高股息资产的“遗珠”,有望成为甲辰龙年潜力龙头。数据宝从五大维度筛选市场低关注度的高股息资产,条件如下:

第一,2021年、2022年扣非净资产收益率(ROE)均超10%;第二,2021年、2022年年底股息率均超3%;第三,最新滚动市盈率低于25倍;第四,机构关注度15家以下;第五,行业前景稳定,资本需求相对较低。

结合行业平均配置,数据宝合计筛选出25只个股。从行业分布来看,上榜个股多为类公用事业股票,包括出版、纺织服饰、环保、交通运输、公用事业等行业。从公司属性来看,近半数上榜个股为央企上市公司。

不论是行业分布,抑或是公司属性,都决定了上榜个股在盈利能力上的稳健性,尤其是在国务院国资委全面推行上市公司市值管理考核的大背景下,这类公司的未来行情表现值得期待。

从具体个股而言,苏美达业绩快报显示,2023年加权平均ROE超过15%,国泰君安认为公司是低估值高分红央企标杆。国企方面,粤高速A业绩快报显示,2023年加权平均ROE达到17.3%,相比2022年提升3.01个百分点。

上榜的非央企国企实力同样不俗,外资属性的中国国贸坐拥北京CBD优质核心资产,去年三季报营收净利增速双双超13%。民企方面,梅花生物作为全球领先的氨基酸营养健康解决方案提供商,近期公司大举回购股份,且披露员工持股计划,彰显对未来的信心。

分红潜力突出

上榜个股未来业绩有望越来越好,将进一步支撑低估值高股息特性。根据机构一致预测,上榜公司2023年、2024年以及2025年净利润增速平均值分别达到5.61%、12.22%和12.24%。其中,羚锐制药、永新股份、梅花生物、郑煤机等个股机构一致预测今明两年净利润增速均超15%。

高股息背后是较高的分红率。数据显示,榜单中有14股2021年和2022年现金分红比例超过50%,即净利润的50%以上用于分红。其中,富安娜、莱克电气、富森美、元祖股份等两年现金分红比例平均值超80%,浙江美大、羚锐制药、永新股份、丽珠集团、粤高速A等两年现金分红比例平均值超70%。

结合未来的成长性以及过去的分红意愿来看,上榜个股未来持续高分红仍可期。以2023年三季报每股未分配利润来看,丽珠集团、安宁股份两只个股均超过10元,雅戈尔、郑煤机、中原传媒、中国国贸、新华文轩等个股均超5元。

基金持股相对较弱

上榜公司普遍机构关注度不高,18股评级机构数在10家以下,中原传媒、雅戈尔、新华文轩等个股评级机构数均在3家以下。

除了机构关注度较低,基金配置情况也相对不够理想,15只个股2023年四季度基金持仓市值不足亿元。基金持仓最多的是梅花生物,期末持股市值为21.87亿元。另外,雅戈尔、羚锐制药、洪城环境等个股基金持仓市值均超4亿元。

从2023年三季度十大流通股股东情况来看,还有部分上榜公司是社保、险资等机构重仓股。数据显示,粤高速A、中国外运、羚锐制药等个股为险资重仓股,中国国贸、富安娜、羚锐制药等个股为社保重仓股,丽珠集团、永新股份、中原传媒等个股为QFII重仓股。

去年以来A股市场整体调整较大,沪深300指数跌幅超11%,今年以来跌幅近2%。上榜个股整体表现较为抢眼,2023年涨幅平均值接近19%,山东出版、中国外运、新华文轩、洪城环境等11股涨幅超20%。今年以来上榜个股继续亮眼表现,平均涨幅超过2.21%,青岛港、雅戈尔、富安娜、粤高速A、梅花生物等个股市值超100%。也有部分个股出现较大调整,航民股份、元祖股份等个股年内跌幅均超10%。

来源:证券时报网 陈见南/文

1月新增社融创新高 实体经济资金支持稳固

近日,央行发布的1月金融统计数据显示,1月人民币贷款增加4.92万亿元,同比多增162亿元。1月社会融资规模增量为6.5万亿元,是历史同期的最高水平,比上年同期多5061亿元。1月末,我国社会融资规模存量384.29万亿元,同比增长9.5%,增速与上月持平。

另外,数据显示,1月末,M2(广义货币)同比增长8.7%,增速较上月末有所回落。M1(狭义货币)同比增长5.9%,比上月末高4.6个百分点。

有业内专家表示,1月新增贷款4.92万亿元,比上年同期高162亿元,在上年同期高基数的基础上,保持了同比多增,说明银行表内对实体经济的资金支持力度比较稳固。社融在上年同期高基数的基础上,继续保持同比多增,说明金融体系为实体经济提供资金支持力度保持较高水平。

从货币供应量上看,1月末,M2余额297.63万亿元,同比增长8.7%,增速比上月末低1个百分点。M1余额69.42万亿元,同比增长5.9%,增速比上月末高4.6个百分点。M0余额12.14万亿元,同比增长5.9%。当月净投放现金7954亿元。

分析M2增速下滑的原因,有专家表示:“合理看待1月M2增速波动。当月M2增速出现回落,受多种因素综合影响,总体来看,阶段性扰动的特点较为明显。”

他进一步指出,一是短期扰动因素,财政一般在春节前会出现支出高峰,财政支出增加会导致M2增长加快。去年春节在1月,今年春节在2月,财政支出从1月错位到2月,会造成M2增速1月下行、2月回升。2021年也出现过类似的春节错位情况,2021年1月M2增速下行0.7个百分点至9.4%,而2021年2月又回升到10.1%。大体估算,财政因素对今年1月M2下拉影响也在0.7个百分点左右。

二是长期趋势,疫情以来货币政策加大逆周期调节力度,金融数据总体领先于经济数据,M2增速也在去年2月达到近13%的高点,明显高于名义GDP增速,随着经济持续恢复向好,M2增速稳中有降,经济与金融增速间的缺口也将逐步收敛。

三是金融支持经济高质量发展角度,金融体系资金空转和套利减少,企业和居民购买债券增加促进直接融资发展,也都会对贷款产生一些良性替代,相应降低M2增速。

记者注意到,日前,央行发布2023年第四季度货币政策执行报告指出:“要减少对月度货币信贷高频数据的过度关注。短期来看,高频数据往往会受到各种季节性扰动因素的影响,春节就是最大的扰动因素。从往年历史来看,受春节错位因素影响,1~2月M2增速、贷款增量会出现一些波动。现在很多统计因春节因素将1~2月数据合并发布,对金融数据总体也应1~2月合并观察。”

数据显示,1月人民币贷款增加4.92万亿元,同比多增162亿元。分部门看,住户贷款增加9801亿元,其中,短期贷款增加3528亿元,中长期贷款增加6272亿元;企(事)业单位贷款增加3.86万亿元,其中,短期贷款增加1.46万亿元,中长期贷款增加3.31万亿元,票据融资减少9733亿元;非银行业金融机构贷款增加249亿元。

供稿:《每日经济新闻》肖世清/文