

券商12月金股逐个瞧 地产股成大热门

证券时报记者 许盈

随着券商12月金股策略报告陆续出炉,主流机构的配置风向也浮出水面。

截至目前,已有10余家券商发布12月金股策略报告,从行业分布来看,信息技术、工业领域的金股数量最多,其次是材料、可选消费、医疗。值得一提的是,近期受“多箭”利好刺激而股价冲天的地产股,获得了机构的集体关照,金地集团、万科A、保利发展等均成为12月多家券商共同推荐的金股。

从券商月度策略观点来看,券商对于12月的股票市场颇为乐观,认为当前市场仍处于高性价比的底部区域,是较好的布局窗口。在配置上,短期内地产链、银行、估值体系重新调整的央企、医药等板块受到看好;中长期来看,多数券商仍看好“信军医”“新半军”“科创”等主线机会。

11月金股过半收涨

回顾11月券商金股的表现,根据Wind数据,截至11月29日收盘,11月券商推荐的343只金股中,共有192只个股当月录得一定涨幅,占比约56%。其中,有17只个股当月涨幅在30%以上,主要集中在房地产、材料、金融、医疗、工业等行业。

具体来看,由华鑫证券推荐的众生药业11月以来累计涨幅高达78%,成为11月金股王。华鑫证券认为,该公司研发布局口服小分子新冠病毒物具有战略意义,同时公司选择3CL蛋白酶抑制剂方向更具潜力,加之绿色通道审批加快,有望加速临床进展。

由招商证券推荐的金地集团,以及东亚前海证券和华鑫证券共同推荐的健之佳也分别录得50%、49%的月度涨幅,在11月的诸多金股中脱颖而出。此外,获华鑫证券、东莞证券、华泰证券、国金证券等4家券商同时推荐的以岭药业,11月涨幅也达到了47%。

除了个股,券商11月金股组合战绩如何?

Wind数据显示,截至11月30日收盘,选出众生药业、三孚新科、以岭药业的华鑫证券,11月以来金股组合涨幅达17%,摘得本月金股组合收益率的冠军,上述3只金股11月以来分别上涨约77%、49%、47%。国盛证券金股组合则以11%的月涨幅排名第二,在其推荐的金股中,宁波银行、华发股份11月均涨超30%。

12月金股地产成热门

12月开启,新一期券商金股也



相继出炉。截至目前,已有10余家券商发布12月金股策略报告。

从金股标的的行业分布来看,来自信息技术、工业领域的金股数量最多,其次是材料、可选消费、医疗。而热门金股方面,包括银行、地产、白酒等行业的股票均在12月被多家券商列为金股。

例如,宁波银行受到国信证券、中国银河证券、招商证券、华泰证券等4家券商的青睐。国信证券的推荐理由包括:宁波银行治理优势突出、管理水平优异,增长空间大;公司传统商业银行业务规模快速扩张,同时能够保持优异的资产质量,实现高质量增长;三季报营收与净利润增速、盈利能力均居同业前列,当前估值处于历史低位。

泸州老窖则被中国银河证券、招商证券、德邦证券共同看好。此外,房地产板块的金地集团、万科A、保利发展等个股也被2家以上的券商所看好。其中,招商证券看好金地集团现金流结构优秀标的的后续增长,认为公司5年来并表销售回款超全口径销售增长;另外,招商证券看好万科A的公司生态价值重估和经营起色。

中国银河证券认为,保利发展的驱动因素由三方面构成:一是行

业下行时期,公司具备拿地 and 融资优势,未来业绩确定性强;二是政策呵护力度不断加强,龙头房企将率先迎来改善;三是物业、商业两翼业务发展势头良好,全产业链平台型战略凸显优势。

底部区域性性价比高

在发布12月金股名单的同时,券商也纷纷发布12月月度策略观点。整体而言,券商对于12月的股票市场颇为乐观,认为当前市场仍处于高性价比的底部区域,是较好的布局窗口。在配置上,短期内地产链、银行、估值体系重新调整的央企、医药等板块受到看好;中长期来看,多数券商仍看好“信军医”“新半军”“科创”等主线机会。

长江证券认为,短期市场盘整,但风险偏好好在10月未已现,无需悲观。年底稳增长预期强化,风格略偏价值。行业配置上,短期关注地产、家电、信创;对于明年布局,可左侧关注传统经济相关领域的核心资产,近期大市值股票明显好于小市值股票,特别是中证500表现优于小票,而目前国内较多量化机构还是更偏向于小市值股票,导致获取超额收益难度加大;再次,板块收益差别较大,且风格轮动频繁,对量化机构来说,抓取超额收益的难度也有所加大。

财通证券策略首席李美琴认为,当前经济、流动性、政策、市场环境 with 2014年有所重合,市场或迎来

“mini版2014”。后续受益地产和经济预期修复,且为外资主要加仓方向的上证50,可能成为年底最为重要的进攻方向,全年排名胜负手,年内具体关注上证50中受益于降准和地产利好的银行、政策利好下信心和业绩复苏的房地产、建筑、地产链,以及估值体系重新调整的央企。中期维度,财通证券推荐底部加速布局的“三新”机会,聚焦新材料(有色、化工)、新制造(半导体、军工、机械)、新软件(计算机)。

山西证券策略分析师张治等人认为,展望12月,市场情绪整体存在改善,外资配置意愿回升,但存在反复,叠加增量资金有限,导致板块轮动加快,主线不明。山西证券依然维持当前为布局窗口期的判断,虽然最终经济何时触底回升仍有待验证,但A股市场正在走出底部。风格上,在当前流动性环境与经济转型趋势之下,依然相对看好中小盘股。行业方面,看好底部反转景气回暖的地产链、银行、医药;盈利前景较优的机械;受季节性提振的煤炭,中长期配置则看好军工、电新。

兴业证券张启尧团队认为,不必过度担心市场出现系统性风险。从估值、股权风险溢价来看,当前市

场仍处于高性价比的底部区域。结构上,兴业证券建议顺势而为,短期内关注国企央企的低估值修复机会;中长期,则可持续关注“信军医”“新半军”“科创”三条主线。其中,综合景气、估值、拥挤度、资金和政策等多个维度来看,“信军医”有望持续受益于预期改善下的基金仓位回补和估值修复;“新半军”方面,拥挤度仍处在中等水平,且分析师预期修正强度仍处于上行趋势中,指向修复并未结束;而科创板,或类似2012年的创业板,成为A股新一轮周期的主线方向。

招商证券策略首席张夏认为,进入12月,临近年底政治局会议和中央经济工作会议,稳健货币政策开始更有力度,稳增长政策加码概率进一步提升。美债收益率和美元指数筑顶回落,外部因素环境改善,A股底部信号愈发明显,当前是较好的布局窗口。整体而言,A股风险溢价攀升至过去十年最高水平,见底信号不断增多。行业配置上,可关注稳地产、受益于流动性和景气度改善的医药医疗、计算机和盈利改善明显的装备制造方向,中长期可继续对“新时代五朵金花”(即高端制造、医疗医药、新能源、自主可控、军工装备)进行布局。

风格突变叠加期指升水 量化对冲产品获利变难了

证券时报记者 沈宁

近日,期指市场迎来久违的持续升水,多空格局正在发生微妙变化。全新市场环境下,量化产品获取超额收益变得越来越难,对中性策略的表现更是影响较大,这一现象引人关注。

相关数据显示,9月以来,量化对冲产品整体表现欠佳,收益为负,拉长周期看这类策略的收益也有下降趋势,这背后有多方面原因。一些机构人士提出,期指作为中性策略的对冲端成本,它的升水对新开仓策略形成利好,投资者可考虑认购。不过,这样的结论能否成立,很大程度上还取决于下一步的市场变化。

期指持续升水背后

截至11月30日下午收盘,沪深300期指主力合约报收3860.4点,沪深300指数报收3853.04点,期指较现货升水7.36点;中证500期指情况也类似,期指较现货升水7.65点。实际上,自9月初开始,股指期货市场就连续出现升水的情况。

对此,蒙玺投资向证券时报记者表示,升水的背后,可能是由于当前市场获取超额收益的难度比较高,套利空间不大,如果期货贴水较多,为了避免期货基差收缩的风险,会有较多基金选择平仓,使得贴水收缩,最终造成升水。

思懿投资相关负责人在分析期指升水现象时指出,期指基差变动主要受多空力量影响,期指升水一方面是场内空头和套保力量抛压减轻;另一方面,多头资金加大布局,做多热情升温,导致空头力量长期以来的优势地位被打破,多空力量逐步达到均衡,甚至出现多头占优的情况。

量化对冲策略承压

“虽然今年量化的业绩比主观股票策略好很多,但相比往年的表现还是有些波动。尤其最近这段时间,量化策略的超额收益下滑得很厉害,各家机构的业绩有所分化,在主观股票策略回暖的情况下,整个量化赛道也面临一定的压力。”有渠道人士表示。

据蒙玺投资介绍,今年9月以

来,市场环境相对弱势,使得量化指增策略获取超额收益受到一定影响。具体表现在多个方面:首先,近期市场成交量有所降低,导致量价因子表现不佳,对量价类量化指增策略获取超额收益有一定影响;其次,近期大市值股票明显好于小市值股票,特别是中证500表现优于小票,而目前国内较多量化机构还是更偏向于小市值股票,导致获取超额收益难度加大;再次,板块收益差别较大,且风格轮动频繁,对量化机构来说,抓取超额收益的难度也有所加大。

量化对冲类策略同样受到了来自市场变化的压力。私募排排网数据显示,近三个月有业绩记录的907只市场中性产品,整体收益为-1.35%,仅257只实现正收益。从长期看,这类策略的收益也有下降趋势。近一年有业绩记录的789只市场中性产品,整体收益为0.35%,其中463只实现正收益;近两年有业绩记录的600只市场中性产品,整体收益为10.41%,其中494只实现正收益。

华南某量化私募人士称,从9月份开始,整个股票市场情绪都非

常低迷且脆弱,三季度财报发布后,有的大市值股票业绩爆雷,中小票也不乐观,难得反弹一波又迎来掉头大跌,这种延续性不强的行情加大了量化做出超额难度;9月市场成交活跃度有所下降,两市成交额全月平均在7000亿元左右,较上月下降约30%,对高换手策略并不友好。股票中性方面,受到对冲成本的扩大,股指期货对冲端基差收敛甚至翻正,产生了一部分浮亏,9月以来造成中性产品2%~3%的亏损。

中性产品迎买入良机?

股票中性策略是相较于股票多头、指数增强策略更稳健的绝对收益产品,通过使用对冲工具对冲掉自身的市场波动风险,让投资组合有效抵御市场的波动。这类产品素以收益稳健著称,因此近期的波动也格外引人关注。

一位长期跟踪量化策略的分析人士称,国内股指期货上市后,中性策略快速发展,但最近几年这类产品逐渐稳定甚至萎缩,整体收益明显下滑,各家管理人间的竞争也越

来越“卷”,份额向头部机构集中。长期来看,在量化超额收益下降的大趋势下,中性策略的规模可能还会进一步下降。事实上,现在多数量化机构已经不再单纯追求阿尔法,而是向贝塔要收益,比如发行指数增强产品,或者在选股上增加风格暴露。

有机机构人士提出,当前或是买入中性产品的较好时机。蒙玺投资认为,股指期货贴水是中性的对冲成本,股指期货长期贴水,中性策略一直成本较高。近期股指期货持续收敛,甚至升水,对冲成本为负,在超额不发生变化的情况下,会直接增厚对冲产品的收益率,因此利好中性策略。

“仅从对冲端看,期指升水的情况下买入中性产品确实有助于增厚收益。但这里有一个前提,就是基差结构会保持稳定,甚至回归以往贴水状态,假如像2014年底那样,市场风格剧变升水持续扩大,那么买得早的投资者可能还会面临很大的浮亏压力。此外,如果股市继续回暖,那么股票产品的吸引力显然比中性产品要大得多。”上述分析人士称。

国联证券70亿定增 申请获证监会受理

证券时报记者 王蕊

11月30日,国联证券发布公告称,此前推出的A股定增事项申请已获证监会受理。

根据公告,国联证券近日收到证监会出具的行政许可申请受理单,经审查,证监会认为该公司非公开发行A股股票的申请材料齐全,决定予以受理。

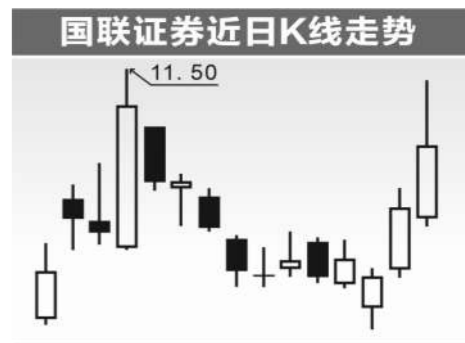
此前在9月28日,国联证券公告披露了非公开发行A股股票预案,拟非公开发行不超过6亿股A股股票,募集资金总额不超过70亿元。随后在10月12日,国联证券收到控股股东无锡市国联发展(集团)有限公司批复,同意了上述定增方案。

定增预案显示,国联证券本次募资用途主要分为三个方面:一是拟利用不超过40亿元扩大固定收益类、权益类、股权衍生品等交易业务,增强市场竞争力;二是拟利用不超过20亿元扩大包括融资融券在内的信用交易业务规模,进一步增强服务实体经济能力;三是拟利用不超过10亿元偿还债务,优化资本结构。

国联证券重点提到,计划从70亿元拟募资金中,拨出不超过40亿元用于扩大固定收益类、权益类、股权衍生品等交易业务。证券时报记者了解到,得益于国联证券在2019年新设了固定收益和股权衍生品业务部门,公司的证券投资业务收入行业排名由第55位跃升至第30位,在优化整体收入结构、降低经营业绩波动方面发挥了重要作用。

同时,国联证券拟利用不超过20亿元募集资金用于扩大包括融资融券在内的信用交易业务规模。国联证券认为,在行业佣金率普遍下调的大背景下,大力发展信用交易业务将进一步提升其盈利能力及市场竞争力,可进一步增强服务实体经济的能力。

2022年,A股市场整体行情欠佳,券商板块的再融资项目也稍显清淡。Wind数据显示,2021年共有浙商证券、天风证券、湘财股份、国联证券、东兴证券等实现了增发融资,实际募资金额超过220亿元。而2022年即将走完,却仅有国金证券、长城证券和华创阳安完成了增发,实际募资金额加起来也只有165亿元左右。



阳光保险启动H股发售 估值700亿港元上下

证券时报记者 刘敬元

11月30日,阳光保险集团股份有限公司(下称“阳光保险”)发布全球发售公告显示,公司拟发售11.5亿股H股,每股发售价格预计在5.83~6.45港元之间,对应募资金额大约在67亿~74亿港元。

若不行使超额配股权,按5.83港元的发售价计算,阳光保险的市值为670.54亿港元;若按6.45港元发售,则市值为741.85亿港元。阳光保险H股的股份代号将为6963。根据预期时间表,阳光保险11月30日开始在香港公开发售,预期定价日为12月5日,12月8日将公布发售价,12月9日(星期五)预计H股开始在港交所买卖。届时,该公司将成为我国第十家上市险企。

10月14日,中国证监会核准阳光保险发行不超过39.68亿股境外上市外资股,完成本次发行后可到港交所主板上市。10月25日,阳光保险向港交所二次递表,11月21日,港交所显示其已通过聆讯。

阳光保险是国内13家保险集团(控股公司)之一,2021年总保费收入为1017.59亿元,实现归母净利润为58.83亿元。截至2022年6月30日,阳光保险资产总额为4736.37亿元。阳光保险上市后招股资料显示,募集资金将用于强化公司的资本基础,以支持公司业务的持续增长。由于国内上市险企较少,加之已有多年未新增上市险企,此番阳光保险上市也备受关注。



券商中国 (ID:quanshangcn)