

调研“问答”传递积极信号 上市公司基本面支持机构提高持股比例

■本报记者 吕校宇

进入3月份以来,机构对上市公司关注度提升,为长期投资蓄力。《证券日报》记者以“调研”为关键词,使用同花顺iFinD数据统计发现,以公告日计算,仅3月16日(截至18:00)就有21家A股上市公司披露机构调研公告。

中航证券首席经济学家董忠云对《证券日报》记者表示,一方面,机构调研“问答”传递出积极信号;另一方面,上市公司基本面持续向好,业绩稳健增长,预计短期估值调整之后更具投资价值,乐观前景促使机构提高持股比例。

业绩“考评”成“必答题”

从“问答”情况来看,多数上市公司整体业绩稳步增长,未来依旧向好;部分上市公司则主动澄清市场误解,希望抚平投资者焦虑情绪。

记者梳理前述21家公司披露的公告发现,“2021年业绩说明”“2022年业绩前瞻”,几乎成公司回复调研机构的“必答题”。

洛阳钼业3月15日披露业绩快报显示,2021年公司实现营业收入1738.63亿元,同比增长53.89%;实现归母净利润51.06亿元,同比增长119.26%;扣非归母净利润达41.03亿元,同比增长276.24%。对于总营收、净利润均创历史新高的原因,公司介绍称,“收入增长主要得益于铜、钴市场价格上涨以及基本金属贸易业务规模增长的影响。各项利润指标增长主要受益于公司主要产品价格上涨、产量增长和降本增效的措施。”

针对市场较关心的2022年收入增长目标,东鹏饮料回复称,公司预计2022年营业收入同比增长不低于15.00%;万泰生物则预计,2022年的收入增长率在20%至30%左右。

董忠云对《证券日报》记者表示,部分上市公司已发布2022年1月份至2月份的经营数据,大多公司业绩好于预期,机构调研的反馈也印证了这一点。在国际环境、疫情影响大背景下,全球经济萎缩,中国经济进入国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的发展格局,“双循环”驱动下,中国经济更具韧性。

“疫情题”也是机构投资者追问的共性热点问题,多数上市公司的“答案”传递出积极信号。

对于公司生产经营是否受到疫情影响,盛屯矿业予以重点澄清,目前,公司生产经营一切正常,境内外建设项目正在有序开展,国际国内疫情对公司的生产经营未造成实质影响。公司的各项战略目标正按既定计划逐一落实。晨光文具则表示,公司新业务预计将继续保持高速增长。传统核心业务维持中期10%至15%的增长目标。之所以有



信心维持目标,晨光文具解释称,“主要是国内消费升级的趋势依然成立,以及公司在产品、渠道和团队具备很强的竞争优势。”

2022年能否保持增长持续状态也在调研中被广泛提及。英杰电气介绍,“进入2022年,公司已经有了多晶订单(预中标),从目前情况看,下游行业仍保持着较高的投产热情。”还有部分公司被问及有无资金压力等问题,四川路桥回复称,在未来几年,公司预计主营发展趋势较好,施工利润呈稳步上升趋势,在投资项目上可提供足够的资金支持。

“我国实体企业的业绩预期正从疫情影响的‘泥潭’中逐步恢复。”中泰研究所策略行业负责人徐驰告诉《证券日报》记者,当前,3月份的市场已逐步反映企业一季报的业绩预期,4月中下旬市场将进入2021年年报及2022年一季报业绩的密集披露期,其后预计市场会普遍调整对上市公司的盈利预测。

外资机构看好A股公司

记者梳理前述21家公司披露的公告发现,机构对上市公司调研热情高涨。例如,3月15日,南侨食品发布2021年年报。当天,120余家机构投资者展开调研,南侨食品通过4场电话会议调研解答机构投资者疑问。

董忠云认为,机构调研上市公司的目的是为了了解行业发展情况及上

市公司经营状况,从而建立自身权益投资框架,夯实投资能力。

“目前,受国内外因素影响,A股表现乏力,但当前更多的是流动性方面影响,A股上市公司基本面并无显著变化。”董忠云建议,市场低迷更需练好“内功”,机构通过密集调研上市公司寻找有价值、被市场“错杀”的投资标的,为未来投资蓄力,待A股市场磨底接近尾声,便可进行多元化布局。

徐驰认为,作为资本市场的发行主体,上市公司频繁受到机构调研是发挥市场“价值发现”功能的重要渠道和方式之一。A股市场磨底过程中,往往是机构密集调研期,这主要因面对经济增长压力、资金博弈的不确定性,机构投资者会用“显微镜”的视角去审视、发现优质企业的低估价值;同时,上市公司也会出于融资发展诉求,合理地面向市场投资者释放公司稳健发展的信心。

“从宏观维度来看,我国经济增长持续向好的动能仍在,根据国家统计局发布的2022年前两个月的经济运行数据显示,中国经济恢复好于预期。因此,从中长期来看,稳增长政策的定力或将引导政策面加大实体经济的支持力度,我国财政、货币政策发力仍具有较大发力空间。”徐驰称。

徐驰进一步分析表示,短期的颠簸之后,A股市场修复仍待时日,这时投资者更要聚集于优质公司的价值初

性,寻找市场向上的动力与方向。

记者梳理前述21家公司披露的公告注意到,参与调研机构类型多元,除中资机构外,外资机构、合资机构也积极参与其中。

例如,公告显示,3月1日至3月15日,东鹏饮料吸引包括38家海外机构在内的120家机构调研,调研人数合计151人;安徽合力于3月11日接待的6家机构调研中,2家为海外机构。

“中外专业机构参与调研,说明当前A股市场虽表现低迷,但投资者仍对A股上市公司乃至中国经济保持乐观态度。”董忠云分析称,特别是外资机构,他们具备国际化视野和价值投资的格局,具备基本筛选和价值发现能力,频繁参与调研表明他们认为A股上市公司具备良好的发展前景和配置价值。

徐驰认为,伴随我国资本市场改革的力度不断深化,A股市场生态逐步走向成熟。一方面,A股市场的机构投资者规模逐步扩大;另一方面,资本市场对外开放的力度逐步放开,股指期货、期权等少数衍生品逐渐丰富,加大对国际资金的吸引力,外资机构逐步参与进来享受我国资本市场发展红利。

“中长期来看,开放的中国市场一直以来在全球都有着巨大吸引力,外资机构会在其中寻找最有价值和成长性的领域进行配置。”川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时如是说。



记者观察

AMC进场 为房地产纾困释放多大利好?

■王丽新

一场座谈会后,五大全国性资产管理公司(AMC)中三家已有动作。继中国信达两位高层入驻恒大风险化解委员会、中国东方发债100亿元后,3月16日,中国长城发行100亿元金融债券再度引发热议,后两者募资皆用于房地产行业风险化解。

同日,市场层面释放新信号:不计入“三道红线”的各渠道地产并购类融资额度已超过1500亿元。过去,盲目并购给房地产开发商埋下的隐患犹在,行业基本面尚未恢复,高信用房企扩规模已偏向理性且谨慎。

缺乏厘清复杂债务关系经验、难以协商债权人和解、公开市场拍地价格不高等多重因素下,高信用国资地产商亦不会轻易收并购。6天前越秀地产董事长林昭远一语道破关键:“钱不是问题,重点看并购标的质量”。

由此不难看出,目前,看似引活水入池,“并购潮”已蓄势待发,而实则持币机构中观望者居多,需“前线部队”进场精准拆弹。如此格局下,AMC进场参与房企偿债,必要性不容置疑。但与此前承接不良资产再处置不同,此次AMC进场,关注的是项目并购及相关金融中介服务,这意味着将风险资产处置关口前移,实现如下作用:

一是AMC进场后,可以注入新资金。从操作路径和过往不良资产处置经验来看,AMC以财务顾问角色处置风险资产,偿债进程慢;若作为投资方,因其本身地产经营经验少,直接收购房企概率较小,从金融机构手中收购房企债务和风险资产的可能性更高。

而收购债务所需资金除了自有资金外,可能还需要政策支持,即当下所见的AMC发行金融债券,或者

LME 镍期货再被暂停交易 专家称问题或出在集合竞价时段

■本报记者 王 宁

时隔一周,伦敦金属交易所(LME)原计划于北京时间3月16日16时恢复镍期货交易。然而LME却于复盘当日对外称,“暂停镍电子交易,以调查跌幅上限可能存在的技术问题,并将尽快更新”。

从盘面来看,此次紧急叫停是由于实际开盘价远低于当日中间价,实际跌幅也超过5%的涨跌停板。多位分析人士对《证券日报》记者表示,“导致出现该情况的主要原因,可能是在集合竞价时段未设置涨跌停板,从而出现开盘价与中间价相差甚远的局面。”

实际跌幅高达8%以上

自上周暂停镍期货交易后,LME对多空头持仓客户进行协商工作的同时,也对相关交易采取了制度调整。3月15日,LME公告显示,镍的交易涨跌幅上限设定在5%。

多位业内人士对于涨跌幅上限的设定给予肯定,此举可以控制交易风险,防止再现此前日内高达80%涨幅的情况。华泰期货有色金属研究员付志文对记者表示,对比来看,国内期货市场涨跌停板制度的设置更好地防控了市场风险,降低逼仓或恶意操纵价格的可能性。

然而随着复牌进入倒计时,LMET3个月期镍合约却未能如期预期般迎来平稳交易,最终偏离设立的价格,在运行短短十几分钟后,LME被迫再度暂停镍电子交易。

从盘面来看,按照当日设定的5%涨跌上限计算,45590美元/吨应当是日内跌停板价格,然而LME3个月期镍合约开盘便跌穿该价格至43995美元/吨,实际跌幅高达8%。

分析人士表示,问题可能出在集合竞价时段。“LME只设置了交易时段的涨跌幅上限,而忽略了集合竞价时段的涨跌幅上限设置,从而出现了开盘价远低于中间价的情况,导致实际跌幅远超跌停板价格。”

国信期货研究咨询部主管顾冯达表示,对于这种戏剧性事件,应是

按照市场化原则联合产业资本共同参与,这都为地产行业扩大了资金渠道。有“新粮”在手,可加快风险资产的处置速度。

二是引入AMC后,有利于稳定资产价格。当下地产“并购潮”未起的背后或有两类原因:一是房企之间交易,买方话语权高,出险房企四折叫卖资产已现,使得资产价格偏离公允价值,其后果可能是资不抵债;二是过去部分地产商利用明股实债等手段粉饰报表,导致风险资产债权债务关系复杂,多方债权人争议大,要求不统一,买方难以协调处理。

AMC入场后,可以成为单一友好债权人,“处置为主、微利为辅”思路下,可稳住资产价格,协商债权人打折,打破并购僵局之余,起到稳定器的作用。

三是AMC参与后,有助于加快风险项目流动性,保交楼稳销售。AMC处置不良资产经验丰富,收购债务及风险资产后,可以凭借自身金融牌照优势整合各种金融资源注入资金。然后,再寻找高信用房企或者代建企业合作,让出险房企的未完工项目完成后续开发,甚至可将多种业态纳入收购资产包,切断与出险房企关联。

简而言之,AMC可更好地协调上下游、买卖家和政府资源,加快项目释放流动性,保障交付,稳住居民购房信心。

化解房地产行业风险是一个系统性工程,接下来AMC参与程度或更深,银行和信托资产保全部也有处置能力,高信用房企发行并购贷亦可盘活风险资产。但更重要的是,要让供给侧调整和需求侧调整保持适配度,引导房地产资金进入良性循环状态,为整个行业纾困赢得时间和空间,让房地产为稳定宏观经济大盘发挥积极作用。

LME的现货交易习惯和系统短板所致。对于市场参与者来说,应该认识到LME在应对市场异动和突发规则调整方面正自顾不暇,对企业自身风险敞口套期保值和资金管理不用过度干预。

国内制度优势显现

多位业内人士认为,对比国内期货市场交易制度,场内交易规则和交割等限制优势较为明显。

中衍期货市场部客户经理宋思雨告诉本报记者,相比LME恢复场内交易首日涨跌幅上限设置在5%而言,国内期货市场涨停板制度更有利于保障期货市场正常运转,更能稳定期货市场的秩序,更能发挥期货市场的功能。

顾冯达表示,LME宣布实施的涨跌停板制度是向中国期货市场学习借鉴的重要举措,作为新增举措尚未公布更多细节,LME对于涨跌停板制度是暂时性还是长期沿用,可能需要等到市场异动缓和后才能最终确定。但从目前情况来看,LME全部金属合约价格波动剧烈,期货价格在单日内涨跌幅超过40%显然需要更多监管措施和交易限制来规范,后期不排除持续沿用该制度。

南华期货金属分析师夏莹莹告诉记者,从稳定市场角度来看,涨跌停板制度无疑是利大于弊的。一是可以防止利用资金优势、技术优势、信息偏差等因素,对产品价格进行控制,给中小投资者一定时间调整仓位;二是有色金属价格的联动,单一金属价格的上涨或下跌容易引发其他金属的连带效应,这种结果往往是非理性的,而涨跌停板制度能够保证有色金属整体价格尽量免受影响。

夏莹莹进一步表示,目前LME镍期价在5万美元/吨附近震荡,按照无套利价格折换成国内沪镍价格约35万元/吨,且由于LME镍期货价格异动暂时丧失了市场流动性,未来LME镍期货将大概率以沪镍价格作为锚定价格,但沪镍价格在23万元/吨附近,内外盘存在巨大价差。

积极信号连续释放国债期货集体转涨 美联储决议前夕国内“宽货币”预期再起

■本报记者 吴 珊

3月16日,国债期货午后集体转涨,收复此前部分失地。截至收盘,10年期主力合约涨幅为0.14%,5年期主力合约涨幅为0.05%,2年期主力合约涨幅为0.01%。

近日,在多空因素交织下,市场预期出现摇摆,导致国债期货在最近4个交易日出现宽幅震荡。

对此,受访专家表示,当前影响债市的核心因素是“宽货币”与“宽信用”的博弈,未来一段时间内债券市场存在新一轮发力机会。

预期摇摆影响债市表现

近日,债市的明显异动主要受“宽货币”预期摇摆影响。

东吴证券固定收益首席分析师李勇在接受《证券日报》记者采访时表示,当前影响债券市场情绪的因素主要有宏观经济、信贷投放和货币政策

等三方面。

首先,2022年1月份至2月份,宏观数据超预期走强。其次,“宽信用”进程一波三折:1月份实现“开门红”,人民币贷款增加3.98万亿元,社会融资规模增量为6.17万亿元,在超预期信贷数据和地方房地产政策放松背景下,债券收益率出现上行;随后,2月份公布的金融数据却出现转弱,让“宽信用”进程受阻,降准降息预期提升。最后,在金融数据不及预期后,恰逢3月15日MLF续作临近,降准降息预期骤起。受前述因素影响,3月11日下午,债券收益率迅速下行。

但需要注意的是,3月15日,MLF操作利率未变。

东方金诚研究发展部高级分析师冯琳在接受《证券日报》记者采访时表示,整体上看,自2月份金融数据出炉后,“宽信用”担忧得到缓解,而“宽货币”预期再度升温,这意味着此前债市面临的最大逆风减弱,未来一段时间内,债市存在新一轮

发力的机会。

积极信号连续释放

今年以来,尽管各类风险事件持续扰动全球市场,但基于近期积极信号连续释放,业内普遍认为,美国联邦公开市场委员会(FOMC)将在北京时间3月17日凌晨2点公布的货币政策对债券市场的影响预期可控。

东方金诚研究发展部分析师白雪对记者表示,3月份议息会议上美联储大概率加息25个基点,开启加息周期。从美债来看,今年以来,美债总体走势动荡,但开启加息后,短期交易主线回归到政策收紧逻辑上。在地缘政治因素推高通胀压力下,美联储今年加息节奏将明显前置,全年加息或达4次左右,且不排除5月份、6月份加息幅度超过25bp的可能性。考虑到政策利率上行,今年市场大概率还会继续交易通胀,以及年内美联储可能会开启缩表,均将助推美债长端利率上行。预计10