

壮大买方机构力量 价值投资正当时

A股投资者风险偏好改善 百亿元级私募关注成长性资产价值

本报记者 方凌晨

近日,一系列重磅政策频出,释放积极信号。受此影响,A股一连多日上涨,市场各方情绪高涨。记者从私募排排网获悉,国庆节即将到来,65.82%的私募机构建议重仓或满仓持股过节,同时,近七成私募机构看好节后行情。

作为资本市场的专业机构投资者,私募机构积极发挥市场参与者功能,不断更新迭代投资策略和产品,提升自身投研能力,在促进资源优化配置和丰富市场多样性方面发挥了重要作用,同时也为资本市场提供了重要的稳定资金来源。站在当下时点,多家百亿元级私募机构纷纷发声认为,从目前市场具备的特征来看,看好A股中长期投资价值。同时,受访机构风险偏好提升,成长股受到关注。

私募资金“埋伏”加仓

记者注意到,在此轮股市上涨行情开启之前,就有不少私募机构左侧布局。私募排排网最新数据显示,截至9月13日,股票私募仓位指数为79.24%,较前一周期上升0.65%。其中,57.12%的股票私募仓位在

80%以上,31.84%的股票私募仓位处于50%至80%(不含)仓位区间。

在高仓位的背后,不同规模的股票私募多数选择了加仓,管理规模在20亿元到50亿元以及5亿元以下的股票私募的仓位均创出今年以来新高,分别达82.76%、83.34%。

排排网财富研究员卜益力在接受《证券日报》记者采访时表示:“我们认为,一些私募机构能在此轮上涨行情启动前加仓,主要有两方面的原因。一方面,私募机构作为专业投资者,相对会更加理性和专业,通常会根据市场周期性特征和均值回归规律进行投资。同时,私募机构也会通过自身的专业能力对行情进行判断,前期市场持续波动,当前市场投资机会大于风险,因此私募机构倾向于选择逐步加仓。另一方面,有些私募基金遵循逆向投资理念,因此往往会在市场低迷时进行左侧布局。”

除了仓位调整,部分私募机构在市场低迷时积极加仓,也为迎接上涨行情埋下了资金伏笔。据记者梳理,截至9月29日,今年以来一共有9家私募机构发布过逾20次加仓公告,合计加仓金额4.87亿元。其中百亿元级私募机构为加仓主力,海南希瓦、进化论资产、幻方量

化3家百亿元级私募机构合计加仓金额达3.74亿元,在全部加仓总额中占比达76.80%。

股市向上动能强

站在当下,多家百亿元级私募机构也对A股市场走势发表了自己的看法,在受访机构看来,政策提振叠加市场估值向上修复的内生动能引发了此轮行情。目前A股具备较好的中长期投资价值。

星石投资副总经理、首席策略投资官方磊在接受《证券日报》记者采访时表示:“在政策公布前,A股整体处于偏低估状态,市场本身就存在估值向上修复的内生动能,此次政策则成为了明确的触发因素。本轮政策积极回应了市场关切,因此对市场政策预期、经济预期和股市情绪都形成了较大程度的提振。”

在中欧瑞博看来,近期一系列重磅会议专门针对地产和股市——居民财富沉淀最多的两个领域进行部署,在该领域发力具有事半功倍的效果。

对于A股市场未来走势,进化论资产创始人、首席投资官王一平日前发布月度策略观察称:“我们

此前多次强调了中国资产的高赔率,随着本次政策组合拳的出台,高赔率且有概率的时刻已经到来。无论是纵向对比历史,还是横向对比资产类别,当下都是中国股市可遇而不可求的买点。”

“目前国证A指的ERP(股权风险溢价)指数处于4%左右的偏高位置,显示A股仍有不错的中长期性价比,情绪端的修复可能继续带动股市表现。从季度层面上看,我们持续关注新增政策、政策落地效果以及国内经济动能变化,国内基本面的变化才是股市中长期走势的核心因素。”方磊表示。

成长股受关注

随着市场环境发生变化,投资者的风险偏好也在逐渐改善,投资风向、投资机会相应随之转移,成长股成为受访机构未来重点关注的投资领域。

中欧瑞博认为,因为近期重磅会议的利好叠加前期跌幅明显,导致股票普涨,但普涨可能短期维持,后续大概率会分化。由于目前面临三季报公布期,因此会围绕三季报的情况进行优化调仓。

“当下我们将仓位提升至了较

高区间,整体从过往的偏重价值转向偏重成长。”中欧瑞博表示,结构上除了继续看好互联网、高股息等价值类资产外,同时布局景气度上行的部分细分领域成长股。对于景气度处于极低位置并且估值极低的周期性行业也高度关注,并积极寻找优秀个股。

方磊表示:“整体来看,市场情绪修复推动权益类资产估值修复,市场价格正在向价值回归,我们对四季度市场保持较为乐观的态度,也会做出较为积极的投资应对。”

具体来看,随着国内逆周期政策进入新一轮发力期,实体经济、资本市场皆有相关托底政策出炉,市场预期和风险偏好均有望迎来修复,预计市场风格将逐渐从避险类资产向具备成长性的资产扩散。 “我们主要关注两方面投资机会:一是以大众消费为主体需求的价值成长股。作为重要的内需组成部分,消费行业需求有望得到进一步刺激,逆周期政策及其预期将成为消费板块短期的重要助力。二是以技术突破为发展动力的科技成长股。这些股票的估值表现受市场预期和情绪的影响可能较大,随着市场情绪修复,这类资产的估值也有望得到重估。”方磊告诉记者。

有银行酝酿回购增持贷款产品 设置具有“优先权”客户的标准

本报记者 熊悦

近日,中国人民银行(以下简称“央行”)行长潘功胜宣布,创设新的货币政策工具支持股票市场稳定发展。其中一项为创设股票回购、增持专项再贷款,引导银行向上市公司和主要股东提供贷款,支持回购和增持股票。根据政策,央行将向商业银行发放再贷款,提供的资金支持比例为100%,再贷款利率为1.75%;商业银行对客户发放的贷款利率在1.75%的基础上上浮0.5个百分点至2.25%左右。

记者从业内获悉,上述政策发布后,已有大中型银行率先行动,酝酿股票回购增持专项贷款产品及相关营销推动工作。记者就拿到某银行内部发行的《关于开展股票回购增持专项贷款业务营销推动工作的通知》(以下简称《通知》)向该行总行人士证实,确认《通知》属实。另有该行内部人士告诉记者:“总行已经部署了相关工作。”

《通知》显示出上述银行机构推动股票回购增持专项贷款的诸多细节,包括设定的贷款主体、贷款期限、贷款利率、目标客户、营销策略等。

根据《通知》,该行股票回购专项贷款的融资主体为上市公司;股票增持专项贷款的融资主体为5%以上大股东。贷款期限方面,该行将股票回购专项贷款和股票增持专项贷款的贷款期限设定为“原则上不超过3年”。贷款利率的定价上,该行遵循央行政策定为2.25%左右。

值得注意的是,在目标客户的筛选上,该行设置了具有“优先权”客户的条件范围,包括优先支持纳入该行上市公司白名单的客户;对于股票增持贷款业务,优先支持市值稳定、股票二级市场交易活跃、流动性较好,纳入沪深300、中证500、中证1000等指数的股票。

此外,《通知》对银行审慎介入及不得介入的客户也设置了相关条件。如审慎介入上市公司及其股东股份对外质押比例过高,受减持新规影响减持受限的股票。原则上不得介入暂停上市或终止上市,被列为风险警示股票或退市整理的股票;上市公司或其股东近半年被证监会调查,或者面临行政、刑事处罚等可能对其经营产生重大负面影响的股票等。

星图金融研究院副院长薛洪言对《证券日报》记者表示,上市公司和主要股东回购和增持贷款,为银行创造了一个新的贷款需求环境,且业务容量足够大,对银行而言,意味着一个新的业务增长来源,相信银行会有较大的积极性推动业务落地。商业银行开展相关业务,不占用银行存款资金,且存在0.5个百分点的收益。这对银行而言也具备吸引力。

实际上,为落实政策,在股票回购增持专项贷款业务方面抢占先机,上述银行在《通知》中建议分行成立柔性敏捷小组;积极营销梳理辖内上市公司及主要股东,做到主流客户融资对接和融资需求营销“全覆盖”抢占业务先机。

但值得注意的是,银行在开展相关业务时同样要做好风控。“除了要做好常规的市场风险、信用风险等风险管理外,还需要对上市公司股票价格及其走势做好分析研判,在此基础上合理确定贷款金额,防止过度授信或者股票价格大幅下跌等引发风险。”中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏表示。

年内33家上市公司 认购信托理财产品规模超47亿元

本报记者 张安

使用闲置资金购买理财产品是上市公司提高资金使用效率、增加投资收益的重要方式之一。东方财富Choice数据显示,截至9月29日,年内累计有33家上市公司认购信托理财产品共计145笔,认购金额累计达到47.65亿元。

从投资期限来看,今年以来,上市公司更偏向认购赎回周期较短的信托理财产品。数据显示,上述145笔交易中,有52笔交易的投资期限在180天(包含)以下,另有40笔交易未明确标注投资期限。上述交易合计占全部交易总量的63.45%。

在未明确标注投资期限的产品中,存在多种赎回周期,其中包括每个交易日可赎回或每周固定日期可赎回等。从产品名称上看,相关产品多存在“日利宝”“天利宝”“周利宝”等字样。

对此,百瑞信托博士后科研工作站研究员郑腾豪对《证券日报》记者表示,当前阶段上市公司更加青睐开放、短期的信托理财产品,以便在市场环境发生变化时能够及时调整投资策略,降低潜在风险。而信托理财产品通常具有较高的收益率,尤其在是与银行理财、货币基金等传统低风险投资方式相比时,其收益优势更为明显。

明益信托研究员喻智对《证券日报》记者表示,上市公司购买理财产品是对闲置资金的管理和投资,多数会投向流动性较好的产品,既能获取一定的收益,又能保障上市公司资金使用的便利。

年内认购信托理财产品的上市公司中,有23家公司今年多次认购信托理财产品,其中正丹股份、迪阿股份、达瑞电子、沙钢股份等5家公司今年均出手超过10次,上述五家公司总计交易62笔,涉及金额达到17.45亿元。从购买理财额度上看,认购金额最高的是岩山科技,累计达9.6亿元;其次是迪阿股份,认购金额达6.66亿元。

梳理来看,外贸信托、百瑞信托、五矿信托、平安信托4家信托公司产品颇受青睐。年内涉及认购上述4家信托公司产品的交易笔数达到74笔,占年内上市公司购买信托理财产品交易总数的54.62%。

郑腾豪进一步表示,随着银行理财市场的持续扩容和市场参与者的增加,市场竞争加剧,信托公司需要不断提升自身竞争力和产品竞争力以应对市场挑战。同时,信托公司要持续提升证券投研能力,制定科学合理、公平有效的投研能力评价指标体系,更准确地把握市场机会,降低投资风险,提高投资收益,努力为投资者创造长期稳定收益。

金融深一度

乡村振兴金融创新示范区昂扬起势 绘就共富共美新画卷

本报记者 杨洁

三年前,一个全国首创落地“天府之国”。

2021年10月14日,由国家乡村振兴局、四川省人民政府与中国农业银行共建的乡村振兴金融创新示范区宣布启动。首批试点地区在眉山市及彭州市等14个县(市、区)。共建三方将发挥各自优势,通力合作共建乡村振兴金融创新示范区,探索出一条金融高质量服务乡村振兴的有效路径,将四川打造成为金融高质量服务乡村振兴的示范标杆。

国家有要求,四川有动力,农行为经验。如今,三年过去了,乡村振兴金融创新示范区建设如何?金融如何发挥最大作用,激发乡村发展活力与内生动力?近日,《证券日报》记者跟随中国银行业协会组织的“助力经济高质量发展,做好金融五篇大文章”主题成果调研行来到四川,实探乡村振兴如何在金融创新下变得更加具象化。

小花椒撑起“大产业” 奏响乡村振兴“椒”响曲

走进四川广安和诚林业开发有限公司(以下简称“和诚林业”),随处可见一簇簇颗粒饱满、色泽鲜亮的青椒挂满枝条,空气中弥漫着浓郁的椒香。

在这里,人们日常餐桌上的调味品——青花椒,经过一道道生产线实现“华丽转身”,成为青花椒啤酒、洗护、工艺、食品、养生品等各类产品。从最初的单一种植,到当下集青花椒良种繁育、种植、加工、新产品研发、销售等于一体,青花椒产业链不断完善,小小花椒树撑起了大产业,持续为乡村振兴增“香”添“味”。

看似寻常最奇崛,成如容易却艰辛。和诚林业董事长黄志标对记者坦言:“现在农业企业如果要做到一二三产业融合,确实很难,甚至比工业企业还要难。”而这条融合之路,他走了17年。

2007年,黄志标放弃了在广州贸易企业的工作,举家西迁广安,以广安青花椒为拳头产品,成立了和诚林业,开启“龙头企业+合作社+农户”的模式,推广订单种植,保底价回收、产品深加工“一条龙”服务。

“如果不搞研发,没有新技术,企业失去造血功能就会变得很难。”黄志标说。

在企业“爬坡上坎”的过程中,离不开金融的助力。据黄志标介绍,其与农业银行的“缘分”始于2014年,彼时企业在发展中面临资金短缺、融资难的问题,农行四川广安分行在了解这一情况后,为企

业量身定制融资方案,采用厂房抵押的方式,通过“小企业简式贷”对企业进行授信与信贷支持。据农行四川广安分行行长陶磊介绍,该分行对和诚林业累计投放流动资金贷款5400万元,支持公司建立青花椒种植基地,扩大生产规模,进行产品创新和研发。

如今,和诚林业经营效益和市场竞争力持续提升,2023年被评为省级农业产业化龙头企业,实现产值1.03亿元,产品销量较2014年翻了3倍。同时,该公司引领前锋、岳池、邻水等地的171个村发展“广安青花椒产销合作基地”5.5万亩,为当地群众提供就业22000余次,促进群众人均增收5500元。

金融活水滋养彭州沃土 打造“天府粮仓”好“丰”景

彭州,素有“天帝会昌之国”“蜀中膏腴之地”“西蜀名区美隅”等美誉。丰富多样的生物资源,丰富富庶的物产,赋予了彭州发展农业的先天优势。

“北有寿光,南有彭州”,生动地体现出彭州蔬菜种植在全国的地位。该地也肩负着“冬春蔬菜”生产和“南菜北运”的重要使命,各式各样的蔬菜从彭州出发,走向全国乃至世界各地。

与北方的蔬菜大棚不同,彭州更多的是绿意盎然的大地蔬菜。为守护老百姓的“饭碗田”,四川省及彭州市一直致力于加快高标准农田建设。2023年年初,四川省委、省政府印发《建设新时代更高水平“天府粮仓”行动方案》,其中明确提出,到2025年建成30个国家和省级现代农业产业集群、1000个国家和省市级现代农业园区。

彭州市委市政府计划集中力量建设集中连片、早涝保收、宜机作业、稳产高产、生态友好的高标准农田。到2025年,新建7.93万亩、改造1.56万亩,累计建成高标准农田37.51万亩,到2030年累计建成高标准农田42.14万亩。

彭州瀚投集团是彭州市国有资产监督管理局和金融工作局下属一级国资集团公司,彭州市最大的国资集团,集文化旅游、医药健康、现代农业、城市开发管理、资产经营管理等板块于一体的综合性国有集团。集团有关工作人员对《证券日报》记者表示:“围绕建设新时代更高水平‘天府粮仓’建设,集团进行了一系列工作,重点打造两个项目。在此期间,我们积极对接金融机构,主动谋划项目的资金保障。”

据集团工作人员介绍,农行彭州支行工作人员在了解到公司两个园区项目后,第一时间向其提出了服务方案,并创新推出“天



图1 广安青花椒良种繁育基地 图2 彭州市高标准菜轮作示范区 摄影/杨洁

府粮仓贷”信贷产品,“银行效率非常高,在一个月就完成了对我们两个园区项目的贷款审批,贷款期限20年,贷款利率执行最优。据我们了解,该笔贷款也是四川省首笔‘天府粮仓贷’。”

所谓“天府粮仓贷”是农行四川分行紧贴省委省政府政策,创新推出的专属信贷产品,可“一站式”解决高标准农田建设、农业科技提升、农业装备购买、农业园区打造等全产业链的资金需求。

为何会推出这样一个产品?农行四川支行行长曾望对《证券日报》记者表示,在“天府粮仓贷”推出前,银行仅能支持纳入地方财政当年建设规划的高标准农田项目,并且对于业主在农田改造中产生的农机购置、粮食加工仓储销售、农业产业园区打造等其

他的融资需求,需要通过不同的贷款产品来满足,对客户而言,办理业务流程长,耗时多。“天府粮仓贷”进一步扩大支持范围,将政府未来规划建设的项目纳入支持范围,同时,实现了精准对接粮食产业链资金需求。

目前,农行四川分行“天府粮仓贷”累计审批贷款62.8亿元,支持173万亩高标准农田建设,贷款余额31.7亿元。

据悉,待彭州瀚投集团项目建成后,项目区农业生产基础设施将显著提升,农业综合生产能力将明显增强,预计新增粮食作物总产量3538吨,新增农业总产值509.55万元。

记者对农行四川分行获悉,下一步,该分行将聚焦创新重点任务,加强协作联动,高效推进示

“一处示范”引领乡村“处处振兴”

杨洁

一半峰峦叠嶂,一半沃土广布,这是四川留给记者的最初印象。深入采访后,更了解到在这“天府之国”不仅有美丽的自然风光,更有强劲发展的经济,以及完备的产业体系。

当前,全力推进全国首个乡村振兴金融创新示范区建设的四川,正以其独特的方式,书写着乡村振兴的璀璨篇章。

“乡村振兴这项工作,如果金融机构没有温度、没有情怀,只按照市场的方法去开展‘三农’业务,是做不好的。”农行四川分行副行长马文灵坦言。

在金融力量的加持下,四川省乡村振兴的步伐更加坚定有力。从一粒花椒种子,到一桶啤酒,再到一种保健品,这是机械化、现代化和特色产业相结合的一类典范;从昔日简单的耕作之地,到如今基

础配套设施完备、高产高效的高标准示范农田,这是四川彭州在政策和金融支持下实现的一次跨越;从典型穷山村,到“山清水秀,村强民富,村民住别墅,家家文明户”的“西部第一村”,这是金融机构服务乡村振兴的生动写照。

三年,既是一个里程碑,也是一个新起点。经过三年的探索与实践,全国首个乡村振兴金融创新示范区已取得了显著成效,也为全国乡村振兴工作提供了可复制、可推广的成功经验。期待未来在“示范区”的引领带动下,乡村振兴工作结出更多累累硕果。

记者手记

