

“捉牛”必看！ 五大券商春季策略“点金”

证监会启动不动产 私募投资基金试点

据证监会网站2月20日消息,为进一步发挥私募基金多元化资产配置、专业投资运作优势,满足不动产领域合理融资需求,近日,证监会启动了不动产私募投资基金试点工作。

证监会表示,此次试点工作是证监会落实党中央和国务院有关“促进房地产业良性循环和健康发展的决策部署,健全资本市场功能,促进房地产市场盘活存量,支持私募基金行业发挥服务实体经济功能的重要举措。

由于不动产私募投资基金的投资范围、投资方式、资产收益特征等与传统股权投资存在较大差异,证监会指导基金业协会在私募股权投资基金框架下,新设“不动产私募投资基金”类别,并采取差异化的监管政策。此次试点工作按照试点先行、稳妥推进的原则,符合一定条件的私募股权投资基金管理人可以按照试点要求募集设立不动产私募投资基金,进行不动产投资试点。

据了解,参与试点工作的私募股权投资基金管理人须股权结构稳定、公司治理健全,实缴资本符合要求,主要出资人及实际控制人不得为房地产开发企业及其关联方,具有不动产投资管理经验和不动产投资专业人员,最近三年未发生重大违法违规行为等。不动产私募投资基金的投资范围包括特定居住用房(包括存量商品住宅、保障性住房、市场化租赁住房)、商业经营用房、基础设施项目等。

在投资者方面,考虑到不动产私募投资基金的规模较大、期限较长等特点,投资者需要有更高的风险识别能力和风险承担能力,试点基金产品的投资者首轮实缴出资不低于1000万元人民币,且以机构投资者为主。有自然人投资者的,自然人投资者合计出资金额不得超过基金实缴金额的20%,基金投资方式也将有一定限制。

在基金规模方面,不动产私募投资基金首轮实缴募集资金规模不得低于3000万元人民币,在符合一定要求前提下可以扩募。鼓励境外投资者以QFLP方式投资不动产私募投资基金。

为适应不动产私募投资基金投资策略,不动产私募投资基金按照试点要求为被投企业提供借款或者担保的,在涉及《关于加强私募投资基金监管的若干规定》第八条关于股债比的限制方面进行差异化安排,但不产私募投资基金须持有被投资企业75%以上股权,或者持有被投资企业51%以上股权且被投企业提供担保,可实现资产控制和隔离。试点备案产品及其底层资产应实现与原始权益人的主体信用风险隔离。

证监会将指导基金业协会发布具体工作指引,细化工作要求。符合试点要求的私募股权投资基金管理人可在开展基金募集、管理等业务活动前,向基金业协会报送相关材料,开展不动产私募投资基金试点,并依照规定进行产品备案。同时,不参与试点的私募股权投资基金管理人,可按照协会有关自律规则,继续开展保障性住房、商业地产、基础设施等股权投资业务。

证监会表示,下一步,将根据试点工作实践情况及时总结评估,完善试点政策和规则,支持私募基金不断丰富产品类型,发挥服务实体经济的积极作用。

据证券日报之声

本版内容及观点仅供参考,不构成对所述证券的投资建议,投资者不应以本版稿件作为投资决策的唯一标准,市场有风险,投资需谨慎。

中金财富

2022年11月中旬到2023年一季度是本轮行情的第一阶段;2023年2月至4、5月期间将是第二阶段,随着市场出现一定程度的边际变化,整体波动会加大,呈现出震荡调整的态势;此后的第三阶段,如果国内经济会出现更为明显的实质性企稳,那么A股市场也将重迎升势。

东北证券

考虑到2023年没有处于盈利和信用双杀的时间段,因此今年大多数时候都是成长风格;春季行情中,计算机和传媒等TMT行业的估值修复已较为明显,后续成长中的低位行业可能补涨,如新能源、军工行业等。

德邦证券

重点建议关注六大方向:一是电子中的半导体、消费电子、光学光电子;二是电力设备中的电机、风电设备、电池;三是机械设备中的通用设备、自动化设备;四是计算机中的软件开发、IT服务、计算机设备;五是国防军工中的航空装备、航海装备;六是传媒中的游戏、数字媒体。

国泰君安证券

从全年维度看,市场将呈现“N”型走势,整体上是一个“中牛市”;而就在未来两三个月,整个A股市场的风险偏好有望急剧抬升。

民生证券

伴随以美元为代表的信用走弱,有供给约束和战略意义的大宗商品生产商将会迎来机遇,包括油、金、铜和部分小金属;此外,看好煤炭、电信运营等领域机会。主题投资方面,看好数字经济、人工智能、元宇宙。



制图 丁锐

农历新年后,券商新一年度春季策略成为市场“吸睛”的话题之一。经历2月持续震荡后A股能否重拾升势,科技主线之外还有哪些布局机遇,成为了本年度投资者关切的内容。这些问题,在券商陆续召开的春季策略会或发布的相关报告中或许可以得到答案。

上述对A股市场整体走势的分析与中金财富的预判十分一致。中金财富认为,2022年11月中旬到2023年一季度是本轮行情的第一阶段;2023年2月至4、5月期间将是第二阶段,随着市场出现一定程度的边际变化,整体波动会加大,呈现出震荡调整的态势;此后的第三阶段,如果国内经济会出现更为明显的实质性企稳,那么A股市场也将重迎升势,且较此前第一阶段的反弹出现更加明显的反转走势。

对于今年春季行情的后续演绎,东北证券认为,市场预期的“弱货币”不一定会成立,考虑到国内基本层面复苏的相对确定性,外资今年应当回归正常的流入水平,节奏上虽然短期流入放缓但长期不必悲观;对于房地产政策,其在一线城市有可能会进一步的空间,但整体上仍然以托底为导向,销售方面可能会有回升但力度相对有限。

后市更看好 小盘成长风格

2023年以来以TMT为代表的成长风格成为市场主线,但就在近期随着市场延续震荡,煤炭、钢铁等价值板块表现明显走强。展望后市,是否会再现此前的“风格切换”?

尽管面临波动,但中金财富当前却建议应增加对小盘成长的配置,其还对不少成长性领域评级做了阶段性的上调;比起市场此前热门的“新半军”(新能源、半导体、军工),中金财富更看好科技成长方向中的互联网,和消费成长中的医药两类行业机会,认为其后续仍有进一步上行的空间。对于消费和大周期,中金财富建议,可到4、5月后经济果真出现实质性企稳后再进行配置。

在东北证券看来,只有在盈利和信用均下行时,整体的风格才会偏向价值;考虑到2023年没有处于盈利和信用双杀的时间段,因此今年大多数时候都是成长风格;从节奏上看,春季行情中,计算机和传媒等TMT行业的估值修复已较为明显,后续成长中的低位行业可能补涨,

如新能源、军工行业等。

国泰君安证券认为,从现在开始到未来两三个月,整个A股市场将迎来很重要的切换时间,从消费价值的回调过程中逐步切换到科技板块。科技板块的行情往往伴随着风险偏好的提升,投资重点将先在科技应用,具体行业层面有三个重点值得关注:一是计算机,包括人工智能、信创等;二是互联网平台;三是新能源,重点是在新领域,如钠电、其他的新应用等。

聚焦低估值 高景气方向

在整体看好A股上涨趋势和成长风格的同时,后市有哪些具体的行业板块更值得关注?

德邦证券明确表示,看好大科技超跌、估值低位同时是政策受益核心方向,重点建议关注六大方向:一是电子中的半导体、消费电子、光学光电子;二是电力设备中的电机、风电设备、电池;三是机械设备中的通用设备、自动化设备;四是计算机中的软件开发、IT服务、计算机设备;五是国防军工中的航空装备、航海装备;六是传媒中的游戏、数字媒体。

未来3-6个月,中金财富建议投资者可关注三条主线:一是高景气、有政策支持、中国有竞争力的制造成长赛道,包括科技软硬件(计算机、半导体)、新能源、军工等;二是股价调整相对充分、中长期前景有待明朗的领域,如医药、互联网等,配置时机需要等待政策预期变化;三是预期不高、政策出现边际变化受影响大的领域,如地产链条、受疫情影响的消费,具体包括食品饮料、家电、轻工家居等。

近期资源股行情有所走强,在民生证券看来,伴随以美元为代表的信用走弱,有供给约束和战略意义的大宗商品生产商将会迎来机遇,包括油、金、铜和部分小金属,以及资源运输(油运和部分中国优势产业运输);此外,价值成长策略将在传统行业中逐步被挖掘,看好煤炭、电信运营等领域机会。主题投资方面,看好数字经济、人工智能、元宇宙。

据中国证券报

震荡后有望出现 更加明显反转

2023年以来A股强劲冲高态势在2月明显放缓,截至目前全月处于较为明显的区间震荡态势。2023年“春季行情”后市还能否延续?市场上涨节奏还会出现哪些变化?

对于短期回调,国泰君安证券认为,其反而为未来孕育着新的希望。考虑到疫情、政策和经济的不确定性正在逐渐消失,风险评价下行和风险偏好上升将成为今年A股市场的主要动力。从全年维度看,市场将呈现“N”型走势,整体上是一个“中牛市”;而就在未来两三个月,整个A股市场的风险偏好有望急剧抬升。