

伦镍“四连跌”致内外盘价差缩至3500美元 专家认为套利空间仍存

■本报记者 王 宁

北京时间3月21日16时,伦敦金属交易所(LME)镍期货开盘即现一字跌停板,这已是该品种连续第4个跌停。多位分析人士告诉《证券日报》记者,由于此前伦镍期价严重偏离基本面,当前表现属意料之中,是对前期偏离的修复。目前内外盘价差仍有3500美元/吨左右,投资者尚有一定套利空间。考虑到现货市场供不应求的预期,后期镍价仍将维持偏强震荡势头。

伦镍期价仍处修复中

北京时间3月21日16时,LME三个月期镍合约现第4个跌停板(4次跌幅分别为5%、8%、12%和15%),报收于31380美元/吨,下跌5535美元。与之相呼应的是,同日,沪镍主力合约也同

步大幅下跌。截至收盘,沪镍主力合约2204报收于205670元/吨,下跌14230元,跌幅为6.47%,成交12万手,持仓5.4万手。

徽商期货研究所工业品部研究员陈晓波告诉《证券日报》记者,虽然伦镍期价再现跌停,但价格仍在30000美元/吨上方,与内盘沪镍期价走势相比仍存价差。因此,未来其大概率继续下行,内外盘价差进一步收窄。

长江期货有色金属产业研究员吴灏德向《证券日报》记者表示,按照3月7日伦镍“多空大战”前的内外盘比例及彼时沪镍收盘价205700元/吨折算,伦镍期价应在27795美元/吨左右才可达到内外盘平衡。目前内外盘还有3500美元/吨左右的套利空间,这是其连续跌停的主要原因。

国泰君安期货高级研究员邵婉嫒接受《证券日报》记者采访时表示,认可

镍价内外盘存在价差。同时,伦镍期价四度跌停的主要原因在于,其定价正由“交易面的博弈”回归至“基本面的定价”,趋势上仍有回调空间。

镍价外强内弱格局将持续

在伦镍期价持续创出历史新高后,内外盘镍价出现了明显的外强内弱特征。虽然当前价差正在逐步缩小,但分析人士认为后期此种格局还将持续。

“由于前期伦镍挤仓风险造成期价暴涨远超合理区间,严重脱离了实际供需逻辑。”陈晓波表示,3月9日伦镍停盘至3月16日重新开盘期间,沪镍仅部分合约暂停交易1天,因此沪镍期价回归基本面更快,这也是导致内外盘价差扩大的主因;伦镍重启交易后至今,连续四个交易日跌停,内外盘价差正在逐步缩小。但就后期基本面逻辑来看,在

国际市场供不应求、国内市场供需平衡预期下,外强内弱格局或将持续。

针对如何把握短期投资机会,吴灏德认为,镍期价目前处在非理性波动阶段,多空博弈尚未结束,参与交易仍将面临较大不确定性。从基本面的来看,镍期价仍现近强远弱格局,在新增产能大幅兑现前,较难看到全球镍表现库存出现拐点。在此背景下,预计二季度镍现货价格或在18万元至20万元区间波动,但未来随着新产能达产,库存拐点出现,镍期价或存回调可能。

邵婉嫒也认为,随着LME镍期价回落,内外盘差价会逐步收敛,但从价格重心来看,全球镍资源紧缺,海外镍价现货升水高企,低库存、低供给对镍价的支撑还将持续,预计后期镍期价仍将偏强运行。具体来看,沪镍期价将继续维持在20万元/吨上方,伦镍期价将在3万美元/吨附近运行。

聚焦·机构调研

年内1193家公司被机构调研 机械设备行业最受宠

■本报记者 谢 岚 见习记者 李雯珊

机构投资者作为市场风向标,其动向一直是市场各方关注的焦点。据同花顺数据统计,截至3月21日,年内共有1193家上市公司被机构调研,较去年同期增长60%。

与此同时,上市公司通过投资者关系活动记录表积极披露调研时机构所关心的问题。

一大型公募基金研究员对《证券日报》记者介绍,“今年以来,被调研的上市公司数量出现较大幅度上涨,主要是受市场环境影响所致,有很多质地不错的公司,其估值均没有被市场真实反映。因此,机构开始加快调研速度,以期找到更多、更好标的。”

据同花顺数据统计,上述1193家公司主要集中在机械设备、电子、医药生物、计算机、电气设备、轻工制造、公用事业等行业。其中,机械设备行业的被调研次数最多,其次是电子行业、医药生物。

前海开源基金首席经济学家杨德龙对记者表示,“被调研集中的行业,说明其市场关注度较高。以机械设备与电子类为例,此类领域涵盖了新能源、半导体等类别,所以人气较高;对医药生物行业,机构看法存在一定分歧,比如集采对相关公司的影响程度需要认真了解清楚。”

“国家相关政策多次提及稳增长,而重点在制造业的固定资产投资上,叠加机械设备的部分绩优股市盈率已跌至较高安全边际区间,因而成为机构调研青睐有加的对象。电子和生物医药具有市场空间大、政策鼓励等



特点,所以也成为机构频繁调研的行业。”锦华基金总经理秦若涵表示。

从参与调研的机构家数来看,上述1193家公司中,期间被300家以上机构扎堆调研的上市公司共有27家;被100家至300家机构调研的上市公司有131家;接受50家至100家机构调研的上市公司有178家。

其中,医药生物行业的迈瑞医疗成为机构“团宠”,从年初至今,已被1025家机构调研,平均一个星期接受93家机构调研。计算机行业的中科创

达紧随其后,年内共接受811家机构调研;排名第三的是属于电气设备行业的汇川技术,共接受710家机构调研。

“受机构调研的公司往往在基本面上具有增长潜力或过往业绩表现较好,但这并不能作为衡量公司未来业绩表现和市值的绝对指标。”秦若涵认为。

值得一提的是,上述1193家上市公司中,截至目前,有503家公司最新动态市盈率在30倍以下,占比逾四成。其中,约有74家公司最新动态市

盈率低于10倍,这些公司主要集中在钢铁、房地产、化工等行业。

对此,分析人士普遍认为,今年以来,虽然调研机构数量与公司股价涨跌之间不存在太高的正相关性,但是机构调研的动向确实是一个值得关注的风向标。杨德龙表示,机构调研比较集中的行业和公司说明其获机构相对看好,值得关注。同时,应结合基本面和股价等因素综合再考虑是否投资。此外,需要注意的是,不能简单“抄作业”,跟风买入机构关注的公司。

北交所上市公司成“新宠” 年内19家公司接待机构调研22次

■本报记者 孟 珂

今年以来,北交所上市公司的吸引力逐步提升。数据显示,今年以来,截至目前,北交所19家上市公司共接待机构投资者调研22次。

值得注意的是,机构调研密集集中在北交所上市公司公布业绩快报后。3月份,北交所上市公司已接待12次机构调研,其中不乏头部券商。此外,公募、私募、保险、资管等机构也纷纷加入调研“大军”。

“当前,北交所上市公司越来越受到机构投资者的关注,凸显其长期投资价值,这将有效提高北交所市场的机构参与度,提升流动性水平,丰富投资者结构类型,进而增强价值发现功能。”北京利物投资管理有限公司创始人、合伙人常春林接受《证券日报》记者采访时表示。

寻找投资机会

根据东方财富Choice统计,截至3月21日,北交所共有19家上市公司接待机构投资者调研22次。其中科达自控、威贺电子以及球冠电缆接待频次为2次。单从3月份数据来看,共

有11家企业接待机构投资者调研,其中威贺电子备受关注。

“机构调研上市公司的目的是为了进一步了解上市公司经营情况,对具备投资价值的公司进行资产配置。”常春林认为,3月份,北交所上市公司密集接受机构调研,主要系两方面原因:一是股价经过大幅调整后,部分公司的估值水平已经回归低位,中长期投资价值凸显;二是北交所上市公司公布业绩快报后,相关上市公司的股价存在重估机会。

北京南山投资创始人周运南对《证券日报》记者表示,2月份,机构调研较少主要是因为适值春节假期前后,相关工作略有放缓。进入3月份后,机构调研频率上升,原因有三方面:一是北交所全部公司均在2月底前公布了2021年度业绩快报或预告,机构可根据自身投资标准,结合所关注方向有的放矢地开展调研;二是北交所二级市场持续调整,投资机会呈现;三是北交所完善相关配套政策即将落地预期渐浓。

从调研家数来看,3月份之后,机构密集出动,提升调研北交所公司频率。例如,威贺电子于3月3日接待15家机构调研;诺思兰德于3月11日

接待12家机构调研;长虹能源于3月18日接待18家机构调研。

在周运南看来,密集地接待机构调研对北交所企业来讲,一方面,表明其具有较强的投资吸引力和潜力;另一方面,更是企业听取机构良好建议的主要渠道。

“研发”成关注重点

从被调研公司行业来看,3月份以来,长虹能源接待机构投资者数量居前,为18家,公司属于锂电行业;威贺电子接待量为16次,公司属于新能源汽车行业。

常春林表示,新能源等高景气度行业受机构调研的次数较多,原因在于近年来我国新能源汽车领域发展潜力巨大,市场前景广阔,政府高度重视该行业的发展。近期,新能源相关个股股价大幅度回调,估值处于低位。随着业绩高速增长,中长期投资价值已经显现。

与此同时,记者还发现,机构投资者对北交所上市公司关注的问题颇多。其中,与研发相关的问题被频频提及,主要涉及研发进度、后续产品研发规划、研发投入等。

例如,北交所首家快报显示未盈利的诺思兰德被机构调研时被问及:NL003(裸质粒形态的基因治疗药)项目作用机理、进展及后续研发计划,生物工程新药产业化项目的进展以及募投项目方案变更的情况。

对此,诺思兰德回应,结合国内疫情反复及临床试验本身的难度,公司已将NL003开发计划调整为“计划2022年至2023年完成一个适应症的临床试验并递交NDA”,根据该目标计划,预计2022年年底完成III期试验溃疡适应症240例受试者入组,2023年上半年完成相关受试者访视。同时,生物工程新药产业化项目实施主体为公司子公司北京诺思兰德生物制药有限公司,2021年11月份,该项目取得环境影响报告书。2022年1月份,取得《建设工程规划许可证》,目前处于开工手续筹备阶段。

“机构调研关注的热点话题集中在研发项目,显示出机构投资者更加关注上市公司中长期投资价值,寻找高成长性,具备明显竞争优势的长期投资标的,为未来投资进行布局。”常春林表示,机构投资者还应关注企业最新的业绩情况和订单情况,以便向投资者、市场传递准确信息。

科创板企业突破400家 专业投资者交易占比近90%

■本报记者 吴晓璐

3月22日,和元生物、均普智能将登陆科创板,科创板上市公司数量达401家,首发募集资金总额超5600亿元,总市值近5万亿元。科创板已成为专业投资者交易为主的市场。据统计,截至2021年12月份,科创板的专业投资者交易占比接近90%,较2019年12月份(专业投资者交易占比70%)实现大幅提升。

“整体来看,科创板公司具备高成长、研发投入占比高、科创成色足的特点,并且随着更多公司上市,科创板公司的丰富度将进一步提升。”开源证券总裁助理兼研究所所长孙金钜接受《证券日报》记者采访时表示,设立两年多,科创板以多元化的上市条件、完善的再融资与并购重组服务体系、灵活的股权激励政策环境等,支持“硬科技”企业实现快速上市发展,注册制“试验田”效果卓著。

科技企业“借力”成长 去年九成公司实现盈利

从年报和业绩快报来看,去年科创板公司营业收入、净利润同比大幅增长。据统计,401家科创板上市公司合计实现营业收入8184.34亿元,同比增长36%;归母净利润合计936.82亿元,同比增长71%。其中,九成公司实现盈利,近七成公司归母净利润实现增长,55家公司净利润翻番,最大增幅为热景生物,增长超过18倍。

“无论是从营业收入还是净利润来看,科创板公司均取得了高速增长,体现出了非常好的成长性。”孙金钜表示。

据Wind资讯数据统计,截至3月21日,科创板公司有29家企业“带U”,其中6家2021年归母净利润和扣非后归母净利润转正,有望“摘U”。“这意味着科创板正助力科技企业加速发展,进入具备自身造血能力的良性发展循环之中。未盈利企业自身尚不具备造血能力,更多只能依靠外部融资发展。”孙金钜表示。

“未来,科创板公司‘摘U’将成为常态。”创金合信基金首席经济学家魏凤春接受《证券日报》记者采访时表示,公司经营业绩涉及对产业大势的判断以及内部管理、技术运用、激励惩罚等一系列措施,在传统金融体系中,未盈利企业很难获得融资,科创板为这些企业融资提供助力。另外,科创板公司上市后,将接受市场监督和检验,有助于企业更好履行社会责任,将商业利益和社会利益结合,公司实现更加健康发展。

此外,科创板公司2022年开局良好,多家公司前两个月增收增利,业绩表现超预期。例如中芯国际,今年前两个月实现营业收入12.23亿美元左右,同比增长59.1%;实现净利润3.09亿美元左右,同比增长94.9%。营收和净利润均呈现高速增长,且盈利增幅明显高于营收增幅。

据统计,截至3月21日,14家科创板公司陆续披露前两个月的经营数据,提前锁定一季度业绩喜报。此外,9家公司披露一季报业绩预告,8家预喜。

“硬科技”特色鲜明 示范效应初步形成

科创板开市两年多来,上市公司高度集中于高新技术产业和战略性新兴产业,产业集聚和示范效应已初步形成。

据统计,上市的401家科创板公司中,新一代信息技术、生物医药和高端装备制造行业初步形成产业集聚效应,上市公司数量达到311家,占科创板上市公司总数的78%。118家公司入选专精特新“小巨人”名录,37家公司被评为制造业单项冠军,合计占科创板上市公司总数的35%(14家企业重合)。

集聚效应的形成对打通产业链上下游,推动创新规模化起到示范作用。如集成电路产业链,科创板已形成涵盖芯片设计、芯片制造、芯片封装测试和半导体设备与材料在内的全产业链格局,上市公司数量达到49家,占据A股同行业公司的半壁江山。其中,中微公司、沪硅产业等多家集成电路产业链公司在上市后启动了再融资,借助资本市场做优做强。

在疫情暴发及持续反复中,86家生物医药公司彰显硬科技底色,有力地支持了全球抗疫。此外,动力电池、光伏等新能源行业的硬科技企业在科创板上市数量也逐年递增、融资

规模稳步提升。

“近年来,我国科创板的科技含量持续上升,企业拥有的发明专利数量快速攀升,研发人员占比和研发投入占比逐年上升,科技实力凸显。”中国银行研究院博士后汪惠青在接受《证券日报》记者采访时表示,其中新一代信息技术、生物医药、高端装备、新材料、新能源和节能环保行业“小巨人”不断涌现,通过聚焦实业、做精主业,在行业内积极发挥“头雁效应”。

上市以后,科创板公司持续加大研发投入。2021年三季报显示,科创板公司合计研发投入376.68亿元,同比增长40%,投入金额已接近2020年全年水平,研发投入强度平均达到13%,居A股各板块之首。

铁建重工于2021年6月份登陆科创板,公司业绩快报显示,2021年研发费用为6.78亿元,同比增长22.53%。报告期内,公司成功研制国产最大直径土压平衡盾构机“锦绣号”、国产首台6m割削青贮机 etc 27项“国之重器”。

“公司登陆科创板后,有力地促进了公司业务开拓,生产经营继续保持稳步增长态势,研发投入持续增长。”铁建重工相关负责人告诉《证券日报》记者,公司募资的运用将进一步延伸和拓展现有隧道掘进机、轨道交通设备和特种专业装备产品的性能和应用场景,不断推出迭代新产品的,进一步提升公司核心竞争力,助力公司盈利能力的提升。

专业投资者持股占比超六成 107家公司获外资青睐

目前,科创板已成为专业投资者交易为主的市场,获得境内外投资者青睐。

据统计,截至2021年12月份,科创板的专业投资者交易占比接近90%,持股达到64%,较2019年12月份(专业投资者交易占比70%)实现了大幅提升。

科创50ETF产品份额持续增长,大受市场欢迎。2022年初至2月底,科创50指数累计下跌8.45%,而境内相关4只科创50ETF份额不降反升,逆市增长50亿份达到324亿份,基金份额增幅达到18.09%。

业内人士表示,2022年以来,二级市场波动幅度有所加大,但投资者长期看好科创板发展前景的预期并未改变,在市场调整时不断通过指数基金加仓科创板,科创板ETF受到大量资金申购,份额逆市上升。

“科创板重点扶持新一代信息技术、高端装备、新材料、新能源等新兴产业,上市公司大部分具有较强的科创能力,普遍掌握了核心技术,公司战略与国家政策及行业发展趋势高度契合,拥有较高的市场认可度。”汪惠青表示。

此外,自科创50指数ETF产品发布以来,外资获入市科创板新通道,科创板吸引力进一步凸显,美国、日本、英国等多地境外交易所发布科创板50指数ETF产品。截至2022年1月份,境外科创50指数相关产品已到达12只。

科创板股票日益受到国际投资者青睐。2021年第二季度,科创板公司首次被纳入MSCI、富时、标普三大指数样本,之后数量不断扩充,经过短短1年多的时间,科创板在上述三大指数纳入的公司数量分别为18家、36家与24家,合计38家、78家次,科创板正在迅速进入国际投资者的“投资篮子”。

国际指数机构的纳入,不仅引导外资流入科创板,也体现了科创板全球影响力和吸引力正在持续提升,一方面,国际投资者踊跃参与科创板新股发行;另一方面,随着外资投资科创板的渠道进一步拓宽,外资机构二级市场持股规模持续增长。

数据显示,截至2021年11月底,38家外资机构参与了科创板一级市场的初步询价,4家国际投资机构参与6家科创板公司战略配售。截至2022年2月28日,外资通过二级市场持股市值457亿元。107家科创板公司获外资机构持股,占公司总数的27%。

“未来,在全面推进注册制改革的过程中,科创板还需平衡好‘硬科技定位’与‘市场化选择’之间的关系,在细化审核标准的同时,也要注意对科技属性定义的动态更新,以更强的包容性支持科创企业发展。”汪惠青表示,此外,还需注意协调好与创业板、北交所等市场之间的关系,共同建立起层次分明、功能互补、错位发展、有机联通的多层次资本市场体系。