

3月份券商金股名单陆续释出

分析师研判“春季行情”仍有空间

■本报记者 周尚任
见习记者 于宏

当前,券商正密集发布3月份金股推荐,并就市场行情走势、投资机遇给出最新研判。截至3月2日,券商已合计推荐78只3月份金股。其中,恺英网络被推荐次数暂居第一,获3家券商联合推荐。

回顾2月份,券商推荐的金股多数实现当月股价上涨。展望3月份,机构分析师普遍预计,市场有望保持向好态势,“春季行情”尚未结束,仍有演绎空间,可关注业绩超预期的个股以及行业轮动机遇。

2月份2只金股涨超150%

上证指数2月份累计上涨2.16%。当月,券商共推荐了268只金股。其中,有155只金股实现上涨,占比57.84%;有132只个股跑赢同期上证指数,占比49.25%;有26.12%金股涨幅超10%;有10.82%金股涨幅超20%。

具体来看,2月份涨幅最高的金股为华鑫证券推荐的杭钢股份,当月上涨154.81%;其次是国联民生、国海证券、中信建投联合推荐的光线传媒,当月上涨150.89%。

此外,还有3只2月份金股也表现较好,当月涨幅均超60%,分别为东北证券推荐的三祥新材、东吴证券推荐的亚香股份、海通证券推荐的科华数据,分别上涨63.68%、61.08%、60.03%。分行业看,2月份涨幅位于前十名的金股中,来自工业和材料行业(Wind一级行业,下同)的金股有3只,来自信息技术行业的有2只。

2月份,受到券商推荐次数最多的金股是宁德时代,获得7家券商联合推荐,当月股价上涨2.84%;其次是获得6家券商联合推荐的中芯国际,当月股价上涨4.1%;巨化股份、恺英网络均获得5家券商联合推荐,当月股价分别下跌5.03%、上涨9.44%。

券商金股组合表现是券商研究所整体研究实力的直观体现,2月份,有30只券商月度金股指数实现上涨,10只券商月度金股指数当月涨幅均超5%。其中,“华鑫证券金股指数”涨幅

2月份,券商共推荐268只金股

其中,有155只金股实现上涨,占比57.84%



位居第一,上涨17.55%;其次是“东兴证券金股指数”,涨幅为15.76%;“海通证券金股指数”涨幅为9.48%;“中信建投金股指数”“中原证券金股指数”“华西证券金股指数”涨幅均超8%,分别为8.64%、8.48%、8.23%。

“春季行情”有望持续演绎

截至3月2日记者发稿时,券商合计推荐78只3月份金股。其中,获得推荐次数最多的金股为恺英网络,获华泰证券、信达证券、华源证券3家券商联合推荐;招商银行、浪潮信息、赛轮轮胎、海大集团、兆易创新均获2家券商联合推荐。上述6只个股中,有3只属于信息技术行业。

展望3月份行情走势,分析师普遍预计,“春季行情”尚未结束,有望持续演绎;科技主题仍是主线,同时关注其他行业轮动机会。

“春季行情”未完,正进入后半段。”华鑫证券首席策略分析师邓利军表示,长债收益率上行显示基本面改善的预期进一步增强,增量资金流入还有空间。科技主题短期市场情绪偏高,但并不过热,调整后仍有逢低配置的机会。展望后市,科技主题仍是主线,投资者短期可继续关注调整后的科技板块、可能补涨的成长和消费等行业。

中国银河证券分析师蔡芳媛表示:“预计3月份市场投资热情依然较高,‘春季行情’有望持续演绎。3月份将进入年报披露高峰期,业绩超预期的个股有望迎来估值修复,助推结构性行情的产生。投资策略方面,受益于政策利好、科技催化,以及业绩可能超预期主题或将成为‘春季行情’下阶段的主要方向,建议布局科技、消费等板块中的价值股。”

在具体的行业布局方面,华安证

券研究所副所长、首席经济学家郑小霞预计:“行业机会将主要从2月份的AI主线变为3月份的整体轮动,轮动机会方面主要聚焦三条主线:第一条主线是强季节性效应的基建优势品种,重点关注基建中8个领域,包括工程咨询服务、环保设备、专业工程、环境治理、非金属材料、水泥、通用设备、金属新材料等。第二条主线是有望受益于政策利好的领域,重点关注医药、汽车、家电。第三条主线是在市场波动情况下具备性价比及中长期战略配置价值的银行、保险。”

对于市场整体估值情况,光大证券首席策略分析师张宇生表示:“当前A股市场的估值处于2010年以来的均值附近,随着政策的积极发力,中长期资金以及此前‘赚钱效应’带来的增量资金或将加速流入市场,有望进一步提升A股市场的估值。”

公募机构2月份调研忙
对高成长性行业布局意愿增强

■本报记者 彭行慈

深圳市前海排排网基金销售有限公司(以下简称“公募排排网”)公布的最新统计数据,截至2月28日,2月份共有159家公募机构参与A股公司调研,覆盖计算机等29个行业中的428家A股公司,合计调研次数达4069次,较1月份调研次数(3540次)环比增长14.94%。

由此看来,2月份公募机构参与调研的积极性和频率有所提高,表明公募机构正在加大对上市公司的研究力度,以寻找潜在的投资机会。此外,计算机等行业公司调研焦点,表明公募机构对高成长性行业的布局意愿显著增强。

机械设备行业上市公司最受关注

在上述参与调研的159家公募机构中,有18家公募机构2月份调研不少于50次。其中,国泰基金管理有限以84次的调研次数位居榜首,富国基金管理有限公司、华夏基金管理有限公司、鹏华基金管理有限公司调研次数也均不少于80次。

从被调研次数来看,在428家受调研的A股公司中,7家获调研不少于70次。机械设备行业的深圳市汇川技术股份有限公司(以下简称“汇川技术”)成为2月份最受公募机构关注的企业,被调研次数达113次。

汇川技术在人形机器人及智能化方向的布局备受瞩目。该公司负责人在接受机构调研时透露:“面向人形机器人产业,公司正在积极开发电机、驱动、执行器模组等人形机器人相关零部件产品。”“公司子公司联合动力致力于新能源汽车核心零部件动力系统的技术创新,目前完成了动力域全平台产品的自主化,正在积极布局底盘域相关核心技术,筹备开拓汽车智能化相关业务。”

同样来自机械设备行业的浙江长盛滑动轴承股份有限公司(以下简称“长盛轴承”)也受到较多关注,该公司被公募机构调研70次。当被问及机器人零部件领域进展时,长盛轴承负责人表示,目前与机器人产业链相

关方的合作正在有序推进中。整体来看,被公募机构调研次数排名前十的A股公司主要集中在机械设备、医药生物、计算机等行业,各有2家行业内公司入围。

计算机行业
科技创新属性凸显

从行业维度来看,2月份公募机构调研覆盖了29个申万一级行业。其中,11个行业被调研不少于100次。同时,公募机构对于A股公司的调研活动呈现出明显的行业集中趋势,计算机行业以及具有科技成长属性的赛道备受瞩目。

具体来看,2月份,计算机行业被公募机构合计调研次数居首,达768次,涉及49家上市公司;其次,机械设备行业有50家上市公司被公募机构合计调研612次;再次是电子行业,有58家公司被公募机构合计调研547次;此外,医药生物、汽车、基础化工、通信、传媒、电力设备和纺织服饰行业,均被调研不少于100次。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问陈宇恒向《证券日报》记者表示,今年以来,权益类基金发行回暖,增量资金加速流入科技、新能源等赛道。公募机构通过密集调研锁定高成长标的,为后续建仓做准备。

陈宇恒认为,在政策驱动和产业升级的背景下,公募机构对计算机等高增长潜力行业的密集调研本质上是对“政策+技术”共振下高成长赛道的前瞻性布局。

对于科技板块行情,富荣基金管理有限公司基金经理李延峰在接受《证券日报》记者采访时表示,AI(人工智能)技术革命已进入“硬科技落地期”,在短期内,建议关注算力与云计算领域,抓住模型升级带动的硬件更新周期;从中长期来看,应重点跟踪多模态应用落地,例如,国产大模型向图像、视频领域延伸可能催生新的爆款场景;同时,可持续关注端侧应用,待AR(增强现实技术)、VR(虚拟现实技术)等硬件创新突破后择机介入,力争在产业扩散中捕捉二次增长机遇。

4家险企接连发行永续债 规模合计237亿元

■本报记者 冷翠华
见习记者 杨笑寒

今年以来,险企持续发债“补血”。2月28日,全国银行间同业拆借中心官网的公告显示,平安人寿发行总额为130亿元第一期无固定期限资本债券(也称“永续债”)。至此,平安人寿、泰康人寿、泰康养老等4家险企接连发行永续债,发行规模合计237亿元。

对此,受访专家表示,永续债具有可补充核心二级资本、不会改变股本结构、期限较长等优势,是险企补充资本的一种较好的工具。受资本补充需求较大及利率中枢下行等因素的影响,预计未来险企发债将较为活跃。

无固定期限资本债券,也称为“永续债”,指的是保险公司发行的没有固定期限、含有减记或转股条款、在持续经营状态下和破产清算状态下均可以吸收损失、满足偿付能力监管要求的

资本补充债券。

2022年8月份,监管部门发布的《关于保险公司发行无固定期限资本债券有关事项的通知》对保险公司永续债的发行要求、条款设置、信息披露和余额管理等作出规定,标志着保险公司发行永续债的规则正式落地。此后的2023年、2024年,保险公司发行永续债的规模稳中有升。

平安人寿披露的公告显示,公司于2月27日发行2025年无固定期限资本债券(第一期),计划发行总额包括基本发行规模80亿元,附不超过50亿元的超额增发权,实际发行总额为130亿元,票面利率为2.35%。

近期多家险企接连发行永续债。2月21日,交银人寿发行规模为27亿元的永续债,票面利率为2.20%;2月24日,泰康养老发行规模为20亿元的永续债,票面利率为2.48%,这也是首家由养老保险公司发行的永续债;2月25日,泰康人寿发行规模为60亿元的永续债,票面利

率为2.35%。今年以来截至3月2日,保险公司发行永续债规模合计237亿元,已较去年险企发行永续债规模总和的66%。

南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示,对险企而言,是否发行永续债取决于公司的战略规划和资金需求。永续债具有长期性、无到期日的特点,有助于险企稳定资金来源,优化债务结构。但是,险企同时也要考虑市场的接受问题、利息的支付压力和估值波动的风险等因素。

发行永续债是保险公司补充资本的方式之一,此外,险企还可以通过发行资本补充债或者股东增资等方式来补充资本。对于永续债与传统保险公司资本补充债的区别,东北证券非银金融首席分析师郑君怡对《证券日报》记者分析称,首先,发行永续债可以补充险企核心二级资本,提高险企偿付能力充足率,而资本补充债主要用于补充附属一级资本。其次,发行永续债不会改

变股本结构,同时,保险公司永续债包含损失吸收条款,当约定事件发生时将进行减记或转股,有助于增强保险公司在持续经营期间的损失吸收能力。

Wind资讯数据,2025年以来截至3月2日,有6家险企发行了资本补充债或永续债,发债规模合计262亿元。

近年来,受融资投资收益率回落、利率中枢整体下行、新会计准则陆续实施等多个因素影响,保险行业资本补充的需求持续提升。普华永道管理咨询(上海)有限公司中国金融行业管理咨询合伙人周瑾告诉《证券日报》记者,近年来,在投资收益率回落和增资渠道不畅等因素的影响下,保险行业整体面临资本紧张的局面。因此,发行资本补充债或永续债成为很多保险公司提升资本水平的选择。

也有业内分析人士认为,相对较低的融资成本是险企热衷发债的原因之一。

QFII和RQFII可交易品种增至75个
期货业开放水平进一步提升

■本报记者 王宁

中国期货市场的合格境外投资者可交易品种进一步增加。

近日,上海期货交易所(以下简称“上期所”)、上海国际能源交易中心(以下简称“上期能源”)和大连商品交易所(以下简称“大商所”)等5家交易所同步发布扩大QFII(合格境外机构投资者)、RQFII(人民币合格境外机构投资者)可参与商品期货和期权交易品种的公告。本次增加的可交易品种数量多达29个,国内首个指数期货——集运指数(欧线)期货合约被纳入可交易品种。加上此前可参与交易的46个,意味着QFII和RQFII可交易境内品种增至75个。

中粮期货有限公司副总经理杨英辉向《证券日报》记者表示,我国期货市场新增29个品种向合格境外投资者开放意义重大,不仅有利于提升中国期货市场的国际影响力,还将增强国际交易者对中国市场的信任与认可。

中国期货市场监控中心最新数据显示,现阶段,我国期货市场对外开放品种不断丰富。在政策宽松预期下,债券市场仍具有长期配置价值,调整或是逐步布局的机会。”

对纯债基金投资者而言,明明表示:“在利率中枢仍有走低预期的环境下,纯债基金仍是稳健配置的核心工具,尤其适合风险偏好较低的投资者。短期可优先配置短久期产品,规避利率波动风险。若长端利率继续大幅回调,可逐步拉长久期以锁定更长收益。此外,投资者也需多元化配置,通过投资高等级信用产品降低资本利得的波动性,不建议过度投资于信用评级较低的债券。”

QFII和RQFII多元化资产配置和风险需求;再次,绿色期货品种开放助力QFII和RQFII参与中国新能源产业发展,加速“双碳”目标落地;最后,彰显中国金融市场扩大开放的决心和全球竞争力,增强国际投资者对中国金融市场的信任与认可。

近年来,中国期货市场双向开放程度不断提升,国际化业务已成为头部期货公司重要布局方向。国际化业务包括“引进来”和“走出去”。在“引进来”方面,中国期货市场以品种多、流动性好、制度健全与风险可控等优势不断吸引海外产业企业和金融机构积极参与。对此,期货公司也在加快对该业务的布局。

截至目前,期货公司在A股上市的有4家,对国际化业务的重重视程度可从其财务报告中窥见一斑。如,某公司2024年半年报显示,去年上半年,该公司持续深化境内外一体化管理,完善全球布局,以满足服务中国企业“走出去”和国际投资者“引进来”为切入点,强化业务能力和投资者服务能力;通过QFII和RQFII资质,为境外客户参与中国期货市场提供渠道以及配套服务;同时,积极开展新业务探索,寻找新业务增长点。

“公司在国际化业务布局方面,坚持‘引进来’和‘走出去’双举措。”杨英辉向记者补充表示,未来公司将积极利用境内外市场进行现货定价和风险对冲,在“走出去”方面拥抱国际市场,加大开发培育力度,积极推动中国期货市场“引进来”的国际化进程,提升“中国价格”国际定价能力。

多因素致债市调整 纯债基金配置价值几何?

■本报记者 方凌晨

近来,受债券市场震荡调整影响,纯债基金(含中长期纯债型基金和短期纯债型基金)业绩回调明显,在部分基金代销平台的讨论区,继续持有纯债基金还是“割肉离场”成为投资者热议的话题。在业内人士看来,股票市场风险偏好修复分流债券市场资金、资金面偏紧等因素共同造成了近期的债券市场调整。

从纯债基金表现来看,Wind资讯数据显示,截至3月2日,市场上共有2410只纯债基金,其中逾1900只基金年内单位净值增长率为负。整体来看,部分中长期纯债型基金净值下跌幅度更大。

“近期债券市场调整是多因素共同作用的结果。”中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表

示,一是资金面持续偏紧,春节后央行连续回笼流动性,资金利率快速上行,并通过期限传导压制长端;二是宽松政策预期降温,市场此前对降准降息的强预期落空,叠加央行暂停公开市场买入国债操作,政策节奏调整引发市场对流动性支持的担忧;三是近期股票市场回暖分流债券市场资金,投资者风险偏好上升导致部分资金转向权益资产;四是前期收益率下行过快的自发纠偏,债券市场跨年行情过度透支未来降息空间,近期产生了技术性回调的需求。

在长城基金基金经理魏建看来,当前债券市场调整主因是短期情绪与资金面扰动,并非趋势性反转。一方面,年初经济数据、金融数据略超预期,叠加春节后股票市场结构性走强,分流部分债券市场资金;另一方面,资

金面紧张持续时间略超预期,市场情绪趋于谨慎。

在当前情况下,债券市场未来走向以及纯债基金的配置价值成为投资者关注的焦点。受访人士认为,债券市场短期或仍处于波动中,但是长期配置价值仍在。

明明预计,未来债券市场将呈现短期波动加大的特征,但中长期而言“债牛”依然可期。目前来看,资金面紧平衡尚未转为宽松,需观察全国两会后的资金利率走向,收益率曲线短期内或继续走陡,长端利率仍有补跌的压力。中长期而言,降息以降低实体经济融资成本依然是重要的政策目标,若国债收益率明显调整,其中长期配置价值将凸显,机构或进场增持。此外,基本面修复仍需时间,实际利率下行趋势下,债券市场配置价

值仍在。

魏建表示:“从债券市场调整幅度看,中短端调整已较充分,长端补跌风险或可控。若资金面缓和,长端有望企稳。在政策宽松预期下,债券市场仍具有长期配置价值,调整或是逐步布局的机会。”