

积极因素积聚 反弹有望延续

□本报记者 吴玉华

昨日,三大指数震荡下跌,市场热点欠活跃,过节气氛浓郁,多数板块下跌,概念板块出现普跌情况,量能方面较前一交易日缩量不算明显。

分析人士表示,深证成指下跌1.02%,报收833474点,创业板指数下跌1.44%,报收140036点。从量能上来看,市场有所缩量,但较前期缩量不明显。昨日上证指数成交额为1234亿元,深证成指成交额为1626亿元,沪市成交有所缩量,深市无明显缩量。

从盘面上来看,昨日个股技术涨少,正常交易的个股仅有507只上涨,下跌个股数达到2975只,同时涨停个股数仅有20只,较上一交易日减少19只,跌停个股数为24只,较上一交易日增加16只。市场情绪谨慎,人气较为低迷。板块方面,申万一级28个行业板块中仅3个行业板块小幅上涨,其中采掘指数上涨0.31%,医药生物指数上涨0.19%,钢铁指数上涨0.04%,通信、国防军工、电子。休闲服务跌幅超过2%。概念板块普跌,次新股大幅下挫,3D打印、军民融合、天然气、页岩气、大数据等跌幅居前。

而在看到震荡下跌的同时,也应该看到盘中上证指数出现多次直线拉升。另一方面,上证指数从2644点反弹以来,最高触碰2827点,反弹接近200点。市场人士表示,市场交投意愿尚未完全恢复,近期指数已经反弹不少,节前最后两个交易日的上攻空间有限,预计延续震荡歇整的基调。

国泰君安证券策略分析师李少君认为,行情展开过程中,相关风险因素对于市场的扰动始终存在,市场风险偏好修复或会反复,但相对于前期整体紧张的态势已经明显缓和,市场反弹趋势有望延续展开。积极因素积累

在大盘震荡下跌时,不防放大来看市场背景,近期市场积极因素不断积累。

首先,从长期增量资金上来看,昨日早晨,全球第二大指数公司富时罗素宣布,将A股纳入其全球股票指数体系,A股分类是次级新兴市场,从2019年6月开始将A股纳入次级新兴市场。根据文件,A股纳入分三步走:2019年6月纳入20%,2019年9月纳入40%,2020年3月纳入40%。涵盖大、中、小股票。

国金证券策略分析师李立峰表示,A股正式纳入富时罗素初期,将会“分多步、分批”逐步提高所在权重。目前“富时罗素全球及新兴市场”两条指数涵盖1.5万亿美元,若按照“中国A股占MSCI新兴市场指数的比重”来粗略估计,假若A股纳入“富时罗素指数体系”初期仅占0.8%-1%,那么被动资金流入规模约为120亿美元至

150亿美元,折合人民币800亿元至1000亿元,正式启动时间至少待明年年中。

另一方面,明晟公司(MSCI)9月25日公告称,就进一步提高A股在MSCI指数中的权重这项议题展开咨询。MSCI建议,将MSCI中国A股大盘指数纳入因子从5%增加至20%,于2019年5月半年度指数评审和2019年8月季度指数评审这两个阶段分步实施;2019年5月,评审将创业板市场加入符合MSCI指数条件的证券交易所名单;2020年5月,评审将中国中盘A股以20%的纳入因子一步纳入MSCI中国指数。

据兴业证券策略测算,2019年,A股在MSCI中的纳入因子从5%提升至20%,维持仅大盘股的加入,则将带来497亿美元的资金流入;2020年,A股在MSCI的纳入因子仍然维持20%,但纳入成分由此前的大盘股成分扩充至大盘和中盘股成分,则将带来126亿美元的资金流入;若未来纳入因子提升至100%,MSCI层面将有3500亿美元左右的资金配置A股。

同时,近期政策微调,9月20日,管理层发文要求完善促进消费体制机制,要求不断提升居民消费能力,构建更加成熟的消费细分市场,壮大消费新增增长点,推动农村居民消费梯次升级。

广发证券预计,2030年我国中产阶级及以上人口有望达到目前美国的3.4倍,这将催生大量中高端消费品需求,推动消费结构升级。可持续

■ 金牛策略汇

广发证券：“入富”将给A股带来什么

北京时间9月27日上午,富时官方公布将中国A股纳入其全球股票指数体系。

考虑到如下两点,预计纳入富时指数给A股带来的短期资金流约为170亿美元,与MSCI相当。一是追踪富时指数的基金规模小于MSCI。根据富时罗素估计,跟踪全球指数和全球新兴市场指数的被动基金中,约有40%以富时指数为基准,剩余60%则以MSCI指数为基准。截至2017年末,追踪MSCI全球指数和新兴市场指数的基金规模约3.7万亿美元和1.9万亿美元,则大致可估算追踪富时环球指数和富时新兴市场指数的基金规模分别为2.5万亿美元和1.3万亿美元。二是A股在富时指数中的权重高于MSCI。根据富时公布的方案,A股“入富”的第一阶段将分三步走,分别完成进度的20%、40%和40%,第一阶段完成后A股在富时新兴市场指数和富时环球指数中的权重将上升至5.57%和0.57%。其中第一步将于2019年6月完成,届时A股在新兴市场指数和环球指数中的权重将达到1.11%和0.11%,短期内为A股带来1.11%*13000+0.11%*25000≈170亿美元(折合人民币1200亿元)的资金流入。

A股纳入富时指数叠加MSCI提高A股纳入因子,意味着A股在加速拥抱对外开放。在MSCI与富时两大国际指数助力下,外资将持续流入A股,外资对A股的影响也将不断增强。不能孤立地

力规模为158.87亿元,为9月以来净流出单日第三高;沪深300板块则从前一日的净流入19.21亿元切换为净流出54.68亿元。此外,创业板和中小板也分别净流出27.72亿元、54.38亿元。

此外,相比昨日全天净流出规模,昨日开盘从中小板净流出的主力金额就达到15.69亿元,占全天净流出金额的28.85%;而沪深300板块昨日开盘净流出金额为25.15亿元,占比更高达45.97%。

市场人士认为,2644点以来沪综指上涨最高已超过150点,无论市场风险偏好还是估值水平,都在一定程度上得到改善修复。目前政策面频繁释放利好,为股指向上拓展铺平道路,但从技术面看,本周三大盘站上2800点后,主要市场指数均面临中短期均线压制,短期回踩压力亟待释放。而当前位置压力释放,无疑更利于夯实反弹根基。

近期,国内政策面持续发力。一是国务院出台促进消费的相关意见,完善促进消费的政策体系,扩内需的政策不断出现积极变化;二是近期

进行产品结构升级或提价的行业寡头最受益,易出现此类公司的行业有家电、医药、家具、白酒等。综合券商研报,从细分行业来看,调味品及化妆品行业对标海外发展空间巨大。

另外,9月20日,多部门联合印发《关于提高研究开发费用税前加计扣除比例的通知》:企业未形成无形资产计入当期损益的,在按规定据实扣除的基础上,在2018年1月1日至2020年12月31日期间,再按照实际发生额的75%在税前加计扣除;形成无形资产的,在上述期间按照无形资产成本的175%在税前摊销。

招商证券策略团队测算,本次提高税前扣除比例总计可以使得全部A股上市公司省税288亿(对2017年假设调增,下同),相当于影响全部A股的净利润比例为0.81%。从贡献净利润占行业净利润比例的角度来看,受益最大的五个行业为通信、国防军工、电气设备、计算机、电子,分别相当于可以直接增加行业净利润的比例为6.57%、4.27%、3.91%、3.77%、3.30%,可以看出,新的税前扣除比例将对TMT、军工、电气设备等科技类和先进制造类企业净利润产生显著的拉动作用。

平安证券表示,当市场对于宏观经济和金融监管的预期逐渐稳定,市场也终于获得了企稳回升的动力,市场新的框架制度已经基本确立,未来市场的底部确认过程可能仍存在一定的反复,但市场已经在底部区域出现了较多股权的交易

看待A股纳入富时指数这一事件,实际上,MSCI已经抢在富时之前,于2018年9月26日宣布未来将大幅提高A股纳入因子。富时与MSCI的竞争,反映了A股正在加速拥抱对外开放这一事实。

展望未来数年,外资持续流入A股的趋势已经形成。考虑到外资流入A股速度明显更快,外资对A股的影响力有望超过国内主动型公募基金和保险资金。

横向对比来看,过去数年,外资对A股的流入速度要明显快于国内主动型公募基金和保险资金。

纵向对比来看,纳入MSCI已经助推外资加速流入A股。陆股通北上资金加速流入A股,今年前8个月北上资金累计净流入2241亿元,同比增长54%。

富时指数追随MSCI纳入A股,而MSCI又将大幅提高A股纳入因子,A股加速拥抱对外开放,未来数年外资持续流入A股的趋势已经形成。考虑到外资流入A股速度明显更快,外资对A股的影响力有望超过国内主动型公募基金和保险资金。

海通证券:美联储加息新兴市场再承压

北京时间9月27日,美联储9月议息会议决议以9:0的投票结果获得通过,决定上调联邦基金目标利率区间至2.0%-2.25%。

美联储认为8月议息会议以来,美国劳动力市场保持强劲,经济活动持续增长。较上一次次

三部委联合下发财税99号文,研发强度高的行业如军工、通信等将尤其受益,税收优惠政策将带来年度会计利润的提升。

中航证券认为,目前投资者悲观情绪告一段落,在政策引导下A股部分行业由于盈利改善与估值提升将有所表现,建议在市场反弹窗口期把握结构性机会。

看高白马蓝筹

从行业角度观察,主力资金避险情绪同样不容忽视。Wind数据显示,28个申万一级行业中,昨日仅有采掘和钢铁两大板块获得主力净流入,具体金额为1.43亿元、10.96亿元;其余26个行业板块悉数遭遇净流出。

具体来看,电子、通信、机械设备、化工板块主力资金流出规模居前,分别为23.66亿元、13.82亿元、12.26亿元、10.96亿元;医药生物、纺织服装、综合板块分别净流出1583.80万元、2563.59万元

行为,二级市场交易的估值甚至低于一级市场,市场的机会正在逐渐增加。

反弹趋势未变

市场人士表示,市场震荡回调是反弹中的正常反应,市场仍然处于反弹进程之中,目前市场整体估值水平已经回落至历史底部区域,指数下跌空间有限,而随着上市公司回购力度不断加大,以及场外资金进场意愿的提升,反弹走势将进一步向纵深延续。

中银国际证券策略分析师陈天乐表示,8月以来,国内经济边际改善的信号已出现,而近期的政策利好更是不断,预期这将进一步提升市场风险偏好以及经济悲观预期的修复,推动市场产生新一轮的反弹行情。在反弹行情的配置上,金融地产是中流砥柱,周期与成长具有弹性,而消费领域也将在近期消费供给侧改革和外资入A股预期中迎来短期机会。建议先传统板块,后新兴行业,传统板块选龙头,新兴行业从三年方向选个股。

长江证券策略分析师包超表示,金融周期行业值得关注。逻辑在于:第一,目前市场仍以左侧博弈为主,金融周期无疑是逻辑上阻力较小方向;第二,中报情况较好,部分龙头标的分红及回购催化,同时估值处于底部,机构配置较低。从中长期视角来看,转型制造值得长期关注。主题配置方面建议关注区域主题和军民融合。

息会议声明,美联储此次删去了“货币政策立场仍然宽松”的表述,意味着美国的加息周期或已近后期。会议声明公布后,美国10年期国债利率小幅回落,美元指数震荡。

今年以来受减税刺激,美国经济整体保持强劲。二季度美国GDP实际值环比折年增速达4.2%,实际同比增速也回升到2.9%。三季度以来,美国经济仍保持强劲。需求方面,7-8月零售和餐饮销售同比回升,消费者信心指数9月升破100;生产方面,美国7-8月工业总产值指数连续两个月回升,新兴经济短期仍强。

今年以来,随着美联储加息进程的加快,美元指数持续回升,新兴市场国家汇率出现大幅贬值。如土耳其、阿根廷等国的汇率贬值幅度已达到50%,巴西汇率也贬值了约20%。未来美国加息仍会保持较快节奏,这意味着新兴市场的汇率和货币政策依然会遭到巨大挑战,尤其是那些依赖于举债发展,货币增速高企的经济体。而整体而言,这一轮美元升值周期中,绝大多数新兴经济体的货币增速都已降至个位数增长,货币并未显著超发,因此发生一轮新兴市场全面危机的概率并不大。

中国跟随加息必要性不大。从汇率来看,6月以来人民币经历明显贬值,但对美联储此次9月的加息,市场已充分预期到,而近期随着央行重启逆周期因子等措施的出台,美元兑人民币汇率已相对稳定在6.85附近,加息必要性也有所降低。(叶涛整理)

和3375.35万元,净流出规模相对较小。当然,主力大肆净流出与昨日行业指数涨少跌多密不可分。Wind数据显示,采掘、医药、钢铁板块昨日是仅有的三大上涨板块,涨幅分别为0.31%、0.19%和0.04%;同期电子、通信、休闲服务、国防军工、计算机、机械设备、综合等15个板块昨日跌幅超过1%,电子板块跌幅更高达2.36%。

不过,其中新兴行业板块大多跌幅较深也表明,当前投资者对成长股预期相对较弱,相反金融、消费等基本面确定性较强的品种调整中更受青睐。

对此,浙商证券表示,配置成长股的弹性可能弱于金融消费,但可逢低关注高弹性的成长板块主要是计算机、电子、通信和国防军工等,以及题材机会,如云计算、网络信息安全、新能源汽车、5G等。价值投资者,选择低估值,景气向上,盈利改善的板块,可以关注盈利修复的金融、石油石化、基建和政策冲击调整后的光伏板块。

■ 异动股扫描

攀钢钒钛放量涨停

昨日,攀钢钒钛高开高走,午后涨停,截至收盘,攀钢钒钛上涨10.11%,涨停板上有超过29万手封单封住涨停,报收4.14元,成交额达到14.9亿元,较前一交易日放量明显,换手率为7.81%。

攀钢钒钛半年报显示,1-6月公司实现营业收入67.72亿元,同比增长60.28%;实现归属于上市公司股东的净利润11.5亿元,同比增长176.65%,继一季度单季净利润实现翻倍增长后,攀钢钒钛二季度单季利润实现6.83亿元,创出单季新高。

中信建投证券表示,资产重组后,公司成为钒的纯正标的,由于钒渣的关联交易定价模式,公司可以充分分享钒价上涨的红利。从高炉渣提钒、转炉钒渣提钒和石煤提钒三条赛道来看,公司的钒渣提钒无疑是最好的赛道。公司和关联公司西昌钒钒合计约有4万吨五氧化二钒产能,稳居国内第一,拥有一定的市场定价权。考虑到目前的钒价及其上涨预期,钽替代钒,以及其他工艺对钒的替代也会逐步发生,且钒也有约1.4万吨的新增产能会逐步投放市场,但其对钒价造成负面影响大概率是2019年下半年或2020年的事情。中信建投证券认为其合理估值在15倍PE左右,2018年的每股EPS有望达到0.35元。(牛仲逸)

炼石有色直线拉升

昨日早盘,炼石有色低开震荡,午后一开盘,炼石有色直线拉升,截至收盘,炼石有色上涨7.68%,报收16.68元,成交额为1.1亿元,换手率达到1.50%。

炼石有色的直线拉升发生在昨日发出的公告后,炼石有色公告显示,公司拟3亿元转让控股子公司朗星无人机系统有限公司10%股权给成都市双流区交通建设投资有限公司,转让价格3亿元人民币,转让后公司仍持有朗星无人机30%股权。

炼石有色表示,本次股权出售将对公司2018年度经营业绩产生积极影响,在未考虑所得税影响下,将增加2018年度利润总额2.50亿元。

公告显示,朗星无人机成立于2015年11月23日,注册资本5亿元人民币,其中炼石有色持股40%、苏州汇道并购投资基金合伙企业(有限合伙)持股30%、成都中科航发发动机有限公司持股20%、苏州工业园区元禾重元并购股权投资基金合伙企业(有限合伙)持股10%。

另一方面,炼石有色半年报显示,公司上半年营业收入主要来源于Gardner公司,实现营业收入6.55亿元,同比增长685.4%;净利润亏损1.3亿元。预计第三季度亏损约8700万元,亏损幅度同比扩大;预计前三季亏损约2.17亿元。(牛仲逸)

润欣科技强势拉升

昨日,早盘润欣科技便已强势拉升至涨停,其后涨停未被打开。收于9.98元,上涨10.03%。

2018年上半年公司实现营业总收入85261.55万元,较上年同期增长2.79%;归属于上市公司股东的净利润为2944.37万元,较上年同期增长2.11%;扣除非经常性损益后的净利润为2880.94万元,比上年同期增长6.85%。2018年上半年度,无线通讯、智能手机等传统芯片市场增速放缓,部分被动元器件、功率器件等仍处于缺货状态,公司业务发展总体平稳。

盘面上,昨日早盘国产芯片板块显著走强。据SEMI统计,2017年全球晶圆(含磊晶晶圆)出货面积连续四年打破历史纪录,达到118.1亿平方英寸,比2016年成长21%。从销售金额来看,2017年全球晶圆销售金额为87.1亿美元,也比2016年的72.1亿美元成长21%。不过,由于晶圆单价仍比历史高点来得低很多,因此晶圆销售金额距历史纪录121亿美元仍有一段很大的差距。据悉,半导体晶圆缺货状况要到2021年才会缓解。(黎旅嘉)

美诺华冲高回落

昨日,早盘美诺华强势拉升至涨停,午后该股由涨停价回落。截至收盘,美诺华报收15.55元,上涨6.51%。

美诺华半年报显示,公司2018年上半年实现营业收入3.48亿元,同比增长14.90%,净利润4504.58万元,同比增长37.21%,扣非后净利润为1897.30万元,同比减少37.86%。

值得注意的是,5月23日美诺华完成了和燎原药业原股东应友明第二次股权交割,美诺华持有其62.2238%的股权,成为燎原药业控股股东,燎原药业经营业绩优秀。

“现阶段公司以原料药和中间体为主业,目前产品主要销售集中在欧盟市场,少量销往日本和其他的新兴市场,这是现有的市场布局。未来公司希望重点开拓美国市场与中国市场,形成美、欧、中市场三足鼎立,同时兼有其他新兴市场,包括印度、日本、南美、非洲的格局,这是我们公司市场格局的一个未来转换。”美诺华董秘孙艳表示。(黎旅嘉)

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。