

底部大阳稳信心 反弹聚焦四主线

□本报记者 黎旅嘉

昨日两市延续上周五涨势,三大指数齐涨。其中,上证综指大涨4.09%,报收2654.88点。昨日A股成交额明显放大,截至午盘沪市成交额就已经超过1200亿元,远大于此前沪市日均成交额。截至收盘,两市总成交额达4220亿元,创近三个月新高。这意味着,在A股探底时刻,已有资金抢先入场。种种迹象表明,短期市场风险偏好已有所提升,叠加利好频发及波动率上升,立足中长期视野,投资者可把握当下难得的交易窗口。

两市全线大涨

昨日沪深市场继续展开大幅反弹,两市逾3400只股票出现上涨,下跌股票数量仅有15只。截至收盘,上证综指报2654.88点,涨4.09%。深证成指涨4.89%,收报7748.82点。创业板指更是大涨5.21%,收报1314.95点。

盘面上看,受周末利好的刺激,昨日沪深两市股指集体大幅高开,随后在券商、保险、银行三大金融板块的带动下,各主要指数均出现快速上行。创业板指领涨市场,券商股集体涨停,板块涨幅达10%,成为昨日行情的最大动力源。

昨日的盘面中看点颇多。首先是昨日沪指早盘大幅高开,出现一个向上缺口。值得注意的是,这是自5月23日,时隔5个月,沪指第一次确立了向上的跳空缺口,这是

一大看点。而另一大看点则是券商板块集体涨停。

昨日早盘,券商板块迎来罕见涨停潮,午盘前券商股就已集体涨停,券商ETF更是出现了上市以来首次涨停。历史数据显示,券商板块向来是市场风向标,其股价通常会领先市场上涨。而券商股集体涨停后,多数情况下次日会继续大幅上涨。

那么,券商大涨后,A股市场将如何表现?历史数据显示,券商大涨后一周、后一个月上涨概率普遍较高。据Wind统计数据显示,券商大涨后,次日沪指上涨概率为46%,后一周上涨概率为51%,后一个月上涨概率达到59%。

短期修复行情可期

分析人士认为,此前市场回调对情绪面的影响主要集中在以下两个方面。首先是估值与信心的匹配,通常所谓市场见底则意味着对于中长期价值投资者而言,配置价值已经显现,对于趋势博弈投资者而言,后续负面因素冲击可能形成回调的恐慌已显著降低;其次在风险筹码的分散消化过后,市场上行过程容易形成“羊群效应”,强势板块抱团形成筹码集中是必然的,而在此过程中也是筹码持有者风险偏好持续下降的过程,而在市场回调过程中实际上也是在不断寻找相对风险偏好更高者的过程。

那么究竟是何种力量推动本轮A股的持续反弹?目前普遍认为来自两股力量。

首先是经济数据方面,投资方面,今年1月-9月固定投资缓中趋稳同比略升至5.4%。其中,制造业改善较为明显,今年1月-9月制造业同比增长8.7%,房地产回落至9.9%仍在高位,而基建投资继续下滑至3.3%,未来在以基建为主要抓手的积极财政政策下,基建投资有望企稳回升。消费方面,虽然9月社零同比小幅回升至9.2%,仍呈疲弱态势;但10月20日财政部、国家税务总局发布了《个人所得税专项附加扣除暂行办法(征求意见稿)》以及《中华人民共和国个人所得税法实施条例(修订草案征求意见稿)》。分析人士表示,从历史来看,个税改革对消费有正向拉动作用。

其次在政策方面,上周五,高层密集发声回应投资者关切。上周日,国务院金融委召开防范化解金融风险专题会议,强调资本市场对稳经济、稳金融、稳预期发挥着关键作用,并要求前期已经研究确定的政策要尽快推出,要深入研究有利于资本市场长期健康发展的重大改革举措。同时,上交所和深交所也纷纷发声,表态维护市场稳定和防范化解市场风险。

而从风险偏好上显示出的情绪状态来看,利好频传后当前投资者的乐观情绪仍在发酵,在增量和存量博弈格局下,行情短期或仍有望维持行情的既有方向。

把握反弹窗口

从历史上的几次底部特征来看,A股筑

底特征早在上周五的反弹前其实就已初步显现。不过,此前多重因素叠加、非理性因素释放使得反弹难度“夭折”,这显示出筑底之路难以一蹴而就。就现实层面出发,近期市场在回落过程中出现的反复同样表明短期内各路资金仍难对下一阶段市场主线达成全面共识。资金从确定性角度出发依旧缺乏全面做多动力,后市结构性分化料成为短期主要的演绎方向。

川财证券表示,短期市场风险偏好提升,叠加利好频发及波动率上升,优质成长股是中长期配置重点;此外短期大金融等低估值蓝筹也有望估值修复。

该机构进一步指出,当前绝对估值较低面临估值修复及业绩增速稳定等使得低估值蓝筹仍受机构关注。首先,大金融中的保险、券商、银行等低估值确定性蓝筹,业绩改善的确定性较高;其中保险业业绩稳定上行,四季度面临估值切换的推动,且受政策鼓励进行股权投资的刺激;而券商受益于并购重组的鼓励,9月业绩环比大幅上行等支撑。其次,盈利确定性改善的周期板块受益于油价上涨和三桶油资本开支增加等的油气和油服类公司短期值得关注。第三,消费类中的食品、商贸、纺织服装和医药等低估值蓝筹板块,个税抵扣等政策措施有望促进消费。最后,中短期主题类概念仍有进一步表现的可能,5G规模试点、促进信息消费等相关的5G和云计算等依然值得关注。

科技股升温 计算机板块迎多重催化剂

□本报记者 牛仲逸

近两个交易日大盘一扫前期低迷,连续收出长阳线,除了大金融板块带动下,科技股强势爆发也为市场人气提升起到关键作用。分析指出,受美股科技板块走势拖累,A股科技股9月曾有短暂回调。但今年以来科技股持续活跃,曾多次主导大盘普涨行情,与自身股性及行业成长逻辑有直接关系。

科技股强力反弹

从盘面看,近两个交易日,半导体、通信设备、计算机等科技板块走势活跃,在权重股稳定人心背景下,极大活跃了市场的赚钱效应。

事实上,科技股先于大盘企稳反弹。10

月17日,沪指“V型”反转,科技股是重要做多力量,当日,中国软件、四方精创等多只个股涨停。

对于科技板块持续活跃,除了考虑股性、成长逻辑外,政策利好也是不容忽视因素。

8月10日,工信部、发改委联合印发《扩大和升级信息消费三年行动计划(2018-2020年)》,提出到2020年我国信息消费规模达到6万亿元,年均增长11%以上,拉动相关领域产出达到15万亿元。

“综合来看,进一步加快核心底层信息技术基础设施建设,补强信息产业短板,提升企业信息化水平将是现阶段政策的主要着力方向之一。”中信证券分析师许英博表示,国内云计算产业链、5G产业链、企业信

息化产业等有望长期受益。

9月21日,财政部、国家税务总局、科技部联合发布《关于提高研究开发费用税前加计扣除比例的通知》,研发费用75%加计扣除比例适用范围由科技型中小企业拓宽至全部企业。

看好计算机板块

科技股涵盖领域较广,从行业角度看,站在当前时点,该重点关注哪个板块?

中信建投表示,看好计算机板块四季度行情。首先,经过2017年计算机行业估值体系切换,绝大部分基本面品种估值已进入合理区间。从2017年动态PE来看,目前行业估值下调至5年内的均值以下,降至2014年7月的水平,尤其是行业的白马股的估值已经在比较合理的配置区间。

其次,机构持仓基本出清。统计四季度公募基金对计算机行业的持仓情况发现,计算机行业四季度持仓市值占比进一步下降至3.29%,连续下降时间逾8个季度,达到了5年来的最低点,行业的仓位继续接近底部区域。

第三,各细分行业大浪淘沙,行业格局逐渐形成,未来将进入强者恒强的阶段,相应细分板块龙头的市场占有率持续增强,盈利能力未来将大幅提升。

最后,上游工业企业利润回升大周期开启,信息化投入必将加速,国家政策对于科技创新及信息化的支持力度与日俱增,AI以及云计算等新领域爆发在即。

在具体策略上,该券商建议可重点围绕AI产业链、信息化及智能制造板块、云计算等领域布局。

医药股底部初升 再布局窗口来临

□本报记者 黎旅嘉

6月以来伴随大盘持续回调,医药生物板块也出现了较大幅度调整,跌幅居前。近日,板块自底部区间出现了久违大涨,究竟该如何看待此次医药板块上涨?

当下,部分机构认为,目前板块自底部有所回升,但仍具有较大不确定性,资金在盘面初升阶段也倾向于回避仍具有不确定性的部分股票;而部分机构则认为,药企景气向上的逻辑未改,后市仍将有所表现。

回升态势延续

昨日,在盘面全面回暖带动下,医药板块延续了自上周五以来的反攻趋势,昨日板块涨幅达到5.19%,位居中信一级行业前

列。由于此前板块的深幅回调,不少投资者对板块都抱有较大期待。

在对医药生物板块一致预期提升的背景下,今年2月中旬以来,板块迎来了一波“波澜壮阔”行情。截至6月回调前,生物医药板块的涨幅一度超30%。不过,自高点回落以来,截至上周四板块最大跌幅也一度达到36.52%。不仅“抹去”此前涨幅,自年初以来,还出现超过20%的跌幅,这使得投资者对板块的乐观预期消耗殆尽。

分析人士表示,实际上在今年的弱市行情中,此前医药股成为涨势最猛板块,不少机构资金在行情后期被迫追高买入医药股,一旦有部分资金提前出货,医药股便会如“惊弓之鸟”。投资不仅仅是讲究业绩持续稳健增长,也不仅仅是讲究估值便宜,一旦

业绩增长速度匹配不上估值提升的水平,投资性价比就会迅速降低。

布局窗口再度显现

目前,医药板块估值已经创了近10余年新低,大量公司估值进入10-20倍PE区间。不少机构认为板块已经跌入较高性价比区间,不过市场人士强调,医药板块内好公司虽然较多,但是否“好股票”还取决于市场环境。

中泰证券指出,医药板块从7、8月独立调整,到9、10月跟随调整,目前很多优质公司进入历史估值低位或者进入价值区间,上周医药生物板块继续下跌5.23%,板块估值进一步降低,以2018年盈利预测计算的板块估值为23倍PE;TTM估值为24倍PE,显

著低于历史平均的37倍PE。目前医药板块多数公司已经进入价值区间,医药行业作为长期发展趋势明确,基本面持续向上的板块,值得重点关注和布局。

当前市场中利好频出,绩优股很可能会在业绩催化下出现明显反弹,而延续中报高增长的绩优股或被错杀的个股将会出现显著的上涨。

分析人士指出,当下稳定增长的消费类仍是较为理想的投资者板块。在大体量消费类板块中,医药板块以内需为主,终端需求旺盛并且稳定增长。从投资角度来看,相较于其他消费板块,2017年板块的滞涨和此前板块出现的显著回调使针对医药板块的投资仍具有较高性价比。因而回调恰恰为看好板块的投资者提供了难得的“上车”机会。

美团点评穆荣均:共建“场景+金融”新生态,是促进普惠金融可持续发展的道路

围绕“攻坚最后一公里”的主题,“2018中国普惠金融国际论坛”日前在北京召开。论坛上,美团点评联合创始人、执行董事兼高级副总裁穆荣均透露,美团正以科技为核心,通过“场景+金融”双向赋能,与金融机构共建普惠金融新生态。

通过实践,目前“美团生意贷”已经覆盖了超过1500个县域单位,其中包含268个贫困县;平均每个客户贷款额度约8万元;整体贷款不良率始终控制在1%以下。



提供贷得到、还得起的普惠金融

“生活中常见的路边餐厅、叫卖小吃的老店都属于小微商户,他们都为人民美好生活贡献了难以忽视的重要作用,是实体经济发展的毛细血管。”一上来,穆荣均就分享了普惠金融中“普”和“惠”的含义,他说:“普惠就是让这些小微商户在需要周转资金的时候,都能贷得到、还得起。”

但现实往往贷不到、还不起。穆荣均举例,在美团平台上有很多小微企业和个体商户,他们都有因为开店、装修、创业等情况,需要贷款融资的时候。不过,他们可能因

为无信用记录、贷款额度低且无抵押而“贷不到”钱,即便通过一些途径贷到钱,也或许会因高利率而还不起钱。

这些都是小微企业主在筹资借钱中的真实写照。所以,为他们提供“贷得到、还得起”的金融服务是美团发展普惠金融的初衷。

当问及如何做的时候,穆荣均表示:“通过‘场景+金融’双向赋能,建立普惠金融生态圈是可以解决普惠金融最后一公里的途径。”

“其中,生态圈的核心一定是科技。”他强调,从监管层面看,科技可以提升监管水平;从服务客户层面看,科技可以提升运营效率降低运营成本;从风险把控层面看,科技可以识别信贷风险和欺诈风险。

在穆荣均看来,以科技为核心,通过场景触达客户真实需求,才能服务到实体经济的毛细血管,让金融下沉到全国更多的省市县中,为小微企业提供多维度金融服务。他说:“依托每一个场景化产品,利用大数据、生物识别、计

算等技术,才能优化和提升金融服务运行效率并防控风险,助力实体经济健康发展。”

场景+金融是促进普惠金融可持续发展的道路

“金融不是我们的主业,只是服务客户的一种方式。金融服务是很重要的一环,但不是唯一的一环。”穆荣均在专访时坦言,美团还通过营销、IT、物流、供应链、经营等方式,为小微客户提供全方位的综合服务。

他认为,金融机构是重金融轻场景,不仅具备超强的风险防控能力、良好的信用保障以及业务沉淀,在资金成本、经营资格上也具有先天优势。

“但对于一个只贷几万元、着急资金周转的小微企业来说,金融机构难以全面了解客户的真实经营状况,最后还要靠人来调查其他相关信息。这会消耗很多时间,客户可能早就通过其他途径借钱了。”穆荣均坦言。

而美团是重场景轻金融。穆荣均接着讲道:

主力资金连续回流A股 金融消费领衔“吸金”

□本报记者 叶涛

自沪指盘中下探2449点后,A股连续展开报复性反弹,截至昨日收盘,沪综指已经重返2600点台阶。伴随市场悲观情绪开始转暖,昨日沪深两市成交量双双攀上阶段高位。Wind数据显示,在上周五流向逆转、出现92.78亿元净流入的基础上,昨日沪深市场再度获得主力净流入,且净流入规模一举攀升至159.08亿元,为8月28日以来单日最高。

资金流向逆转

截至昨日收盘,沪综指涨4.09%报2654.88点,全天大涨104.41点,目前距离20日均线一步之遥;深成指涨4.89%报7748.82点;创业板涨5.20%报1314.95点;中小板指涨5.08%报5263.82点。

除了市场本身累计的超跌反弹动力,近期A股连续回暖,主要得益于以下两方面利好提振:一是近期资本市场在加快制度建设,稳健宏观政策也在深化以支撑,资本市场制度改革和宏观减税政策暖风齐袭;二是高层近期纷纷对话资本市场,重点围绕稳定市场以及促进民企发展两大主线,就股权质押、长线资金、民营企业融资、并购重组等市场重点关注问题发表观点,有效缓解了市场对流动性的过度焦虑。

由此,A股资金情绪迎来修复拐点。昨日,沪深两市成交显著放量,沪市成交额达到1973.10亿元,深市成交额达到2247.19亿元。Wind数据进一步显示,资金逗留A股意愿也显著上升,昨日共计有159.08亿元主力资金净流入A股,而上周五市场同样获得资金净流入,具体金额为92.78亿元。

不仅如此,数据还显示,沪深300板块昨日净流入规模从上周五的56.16亿元攀升至81.66亿元,中小板净流入金额也从12.77亿元增长到39.36亿元;相比之下,创业板昨日虽然延续主力净流入趋势,但净流入金额从上周五的27.04亿元下降至20.73亿元。

看好金融消费

市场悲观情绪的扭转令绝大多数板块享受到报复性反弹带来的资金热情,但从细分板块看,以金融、消费为代表的白马品种仍是主力最为看重的“心头好”。

根据Wind数据,申万行业中昨日除医药生物板块净流出24.30亿元外,其余27大行业板块悉数获得净流入,其中非银金融、银行、食品饮料净流入规模最大,分别为46.41亿元、16.93亿元和116.79亿元。而上周五大盘收复2500点,净流入居前的板块同样有非银金融、食品饮料、银行,金额分别为16.88亿元、9.32亿元、8.02亿元。

从昨日盘面看,表现最好的行业板块分别是休闲服务、非银金融、电子、通信、综合,银行和家用电器板块涨幅排位却双双靠后。

北上资金“沪冷深热”

□本报记者 叶涛

昨日A股市场全面普涨,两市成交双双大幅放量,达到近3个月新高,不过素有“聪明钱”之称的北上资金昨日却逆市而动,出现7.62亿元净流出。具体来看,沪股通资金净流出9.68亿元,而深股通资金则获得2.06亿元净流入。

由此,10月以来北上资金累计净流出规模发生明显增长,至昨日收盘达到151.46亿元。值得主要的是,上周五大盘重返2500点,当天资金大举北上扫货,沪深股通共计获得43.23亿元净流入。

分析人士认为,北上资金昨日出现方向分化,一方面与近期A股市场沪弱深强格局相关,无论热点活跃度还是市场成交额,沪市近来表现都要弱于深市;另一方面,北上资金历来青睐消费白马品种,近两日伴随银行、家电、券商品种连续大涨,锁定短期收益需求增强。

破净股数量锐减

□本报记者 黎旅嘉

据Wind数据显示,截至22日收盘,沪深两市破净股数量锐减,为414只,而10月18日收盘时,全部A股股票中共有513只跌破每股净资产。

对于今年以来个股大面积“破净”,东北证券分析认为,有四个方面:第一,本轮市场调整中,不少公司下跌幅度远超大盘调整幅度,因而造成破净;第二,不少上市公司过去几年总资产规模扩张较大,破净压力随之增大;第三,2017年以来IPO提速,上市公司数量大幅增加,相应破净公司数量增加;第四,不少ST公司面临着退市压力。这类公司连续下跌后造成破净。

也有分析人士表示,破净潮中往往也酝酿着重要机遇,比如,金融地产和部分周期行业在过去几次大底时都有较大比例的破净,而其中不乏一些优质资产被错杀。

“目前我们已经覆盖到店、到家、旅游和出行四大生活场景,并且深入广袤的中国大地,为2800个县市单位提供服务。对我们来说,很容易通过场景触达客户、了解客户,他们的真实行为数据、店铺经营状况都能充分反映他的信用能力,这些可以为金融机构提供参考。”

所以他认为,在双方优势互补、双向赋能下,美团将场景、营销、物流、供应链、经营等能力,与金融机构的资金、风控等能力结合,构建“场景+金融”的生态圈,是一条促进普惠金融发展的可持续道路。

往前看,现在的一切或许都刚刚开始。

穆荣均表示,小微企业长期存在的金融服务需求,对于真正能够触达客户的场景平台来说,是一个很好的机遇,通过“场景+金融”的方式服务小微企业,在未来有巨大的发展空间。美团也始终保持开放的心态,希望与金融行业各方伙伴一道,持续为用户提供所需的服务,优化和提升金融服务运行效率并防控风险,助力普惠金融最后一公里。(文宋林)

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。