

A股下行空间有限 把握市场布局良机

□本报记者 吴玉华

上周,两市震荡下跌,上证指数累计下跌3.25%,深证成指累计下跌3.74%,创业板指累计下跌3.15%。上证指数连续四个交易日收于2800点下方,弱势行情之下,分析人士表示,从国内政策以及A股国际化道路来讲,当前A股处于一个非常好的战略投资阶段,市场下行空间有限,且上行空间大于下行风险。

两市高开低走

上周五,两市高开低走,上证指数下跌0.71%,报2774.75点,深证成指下跌1.39%,报8795.18点,创业板指下跌1.00%,报1507.71点。上证指数连续四个交易日收于2800点下方,从量能上来看,在上周五高开低走的市场中,两市量能并未放大,依旧处于缩量格局之中,沪市成交额为1711.40亿元,深市成交额为2095.45亿元,两市合计成交额为3806.85亿元。

从盘面上来看,科创板方面,科创板股票走势分化,27只股票中仅有航天宏图、晶晨股份、沃尔德上涨,其他24只股票悉数下跌,跌幅居前的航可科技、天宜上佳、嘉元科技、睿创微纳、华兴源创、光峰科技跌幅均超过了6%。

两市个股跌多涨少,下跌个股数超过了2900只,同时有7只个股跌停。行业板块方面,申万一级28个行业全线下跌,跌幅最小的银行行业下跌0.16%,农林牧渔、通信、国防军工行业跌幅居前,分别下跌3.18%、3.08%、2.10%,此外还有计算机、房地产、家用电器等9个行业跌幅超过1%。

概念板块中,覆铜板、电路板、液态金属等少数概念板块取得上涨,宽带提速、网络切片、光刻胶等多个概念板块跌幅超过2%。在上周五的市场上,个股表现低迷,权重板块杀跌,同时盘中还出现了几只快速下跌的蓝筹股。盘中,中兴通讯、安琪酵母一度跌停,收盘分别下跌7.74%、9.85%,片仔癀也一度下跌超过9%,收盘跌幅为7.09%。

对于当前市场,中信证券表示,当前市场主要担忧已经消化,2800-2900点仍然是市场底线,是最佳配置区域。外部因素的反转使得未来风险提前兑现,不确定性实则在降低。8月市场需要耐心,并静待基本面和流动性空间打开,以时间换空间。

市场下行空间有限

上周市场连续调整,上周五开盘站上2800点,但高开低走,最终收于2774.75点,连续四个交易日收于2800点下方。

光大证券表示,往上看,目前估值所隐含的GDP实际增长预期为6%,处于合理水平,市场继续下行空间有限,继续调整可均匀加仓,极端情况下上证综指2700点是果断“捡便宜货”机会。而且外部因素升级将进一步打开“松货币、宽财政”的空间,对市场的意义为“长多”。从资金方面来看,增量资金也将起到支撑市场的作用。北京时间8月8日凌晨,MSCI发布8月指数季度调整结果。公告显示,MSCI将如期将中国大盘A股的纳入因子从10%提升至15%,该变动将在8月27日收盘后生效。届时,中国A股在MSCI新兴市场指数的比重将达到2.46%。

中金公司表示,根据追踪MSCI指数的资金规模进行静态估算,这次调整预计将会对A股带来约227亿美元(约1600亿元人民币)的资金流入。

而政策面积极变化也在不断出现,8月9日,沪深交易所同日发布扩大融资融券标的股票范围相关事项的通知及修改《融资融券交易实施细则》涉及维持担保比例若干条款的通知,并自2019年8月19日起施行。根据通知,沪深交易所融资融券标的股票数量分别扩大至800只,两市合计扩大至1600只。

新时代证券首席经济学家潘向东表示,《细则》的出台有助于进一步增强市场流动性,激发市场活力,尤其是融资融券标的扩容之后,有助于稳步提高中小板、创业板股票的成交额与成交活跃度,同时,完善证券公司认可的其他证券等资产作为补充担保物,不仅可以提高融资担保的灵活性,也有助于降低股市波动。另外,除股权外的其他资产也可以作为补充担保物,有助于分散证券公司两融业务的投资风险,增加担保品范围,提高担保品比例。

此外,从A股市场本身的估值来看,已回到历史相对低位水平。据中金公司研究显示,当前沪深300前向市盈率为9.7倍,前向市净率为1.1倍,略高于年初时低点(8.6倍和1.0倍),但明显低于历史均值(12.8倍和1.9倍)。非金融部分前向市盈率12.8倍,前向市净率1.6倍。MSCI中国除A股指数前向市盈率10.7倍,处于

板块	上周涨跌幅 (%)	上周成交额 (亿元)	上周换手率 (%)	市盈率(TTM, 整体法) 不调整	自由流通市值(合计) (亿元)
SW有色金属	-0.68	1,790.88	20.14	73.33	6,477.16
SW银行	-2.42	648.79	8.66	8.52	21,918.07
SW纺织服装	-3.03	111.85	5.70	21.82	1,516.16
SW食品饮料	-3.57	1,024.73	8.44	20.78	13,474.23
SW医药生物	-3.59	1,283.20	6.93	24.42	16,810.11
SW国防军工	3.95	580.33	22.69	80.56	3,948.20
SW电子制造	-4.00	327.15	10.11	39.21	2,799.67
SW电子	-4.18	2,992.11	26.20	45.20	12,953.01
SW计算机	4.26	282.05	7.96	9.51	5,522.91
SW综合	-4.32	88.04	5.59	108.91	974.64
SW通信	-4.35	925.72	20.38	77.06	4,613.36
SW公共事业	4.37	365.25	6.30	21.86	7,457.06
SW电气设备	-4.57	621.02	8.88	53.36	7,228.20
SW商业贸易	-4.78	188.71	4.19	18.73	3,035.91
SW医药	4.80	37.81	2.50	6.26	2,329.85
SW家用电器	-4.82	294.17	6.57	18.31	6,343.01
SW建筑材料	-5.00	199.09	5.63	10.28	2,515.92
SW计算机	-5.00	1,476.83	15.36	68.70	9,482.54
SW采掘	-5.17	271.21	5.91	11.11	3,509.96
SW农林牧渔	-5.19	906.17	16.54	100.02	5,372.10
SW房地产	-5.20	503.32	3.58	9.58	9,258.73
SW机械装备	5.25	1,592.37	18.28	42.33	8,452.01
SW非银金融	-5.57	1,267.28	13.13	29.23	21,645.78
SW汽车	-5.39	391.17	7.15	29.44	5,937.48
SW传媒	5.55	691.35	10.12	58.07	6,303.06
SW交通运输	-4.81	404.80	4.10	18.10	8,277.45
SW轻工	-4.05	1,218.43	12.75	17.07	10,683.13
SW休闲服务	6.67	86.13	3.38	21.36	1,588.82

数据来源:Wind

历史均值向下0.4倍标准差附近,前向市净率1.5倍,处于历史均值向下0.6倍标准差附近。

中金公司表示,虽然这个阶段也正是布局优质资产的黄金时刻。行业配置重点关注券商、军工、通信、电子、计算机、汽车等,结构性主线建议关注科创板可比映射公司、中报超预期公司、国企改革等。

把握市场布局良机

在市场下行空间有限的情况下,对于后市,安信证券认为,近期一系列外部事件使得A股市场风险偏好受到了较大影响,短期市场可能还需要一些时间震荡消化,但从中期来看,投资者预期已经处于低位,市场基本处于底部区域,未来一个阶段经济韧性较强,流动性维持宽裕,政策将在供给侧继续优化与发力,维持地产调控基调与打破刚兑都有利于资本市场中

期发展,A股市场在经历这个阶段的震荡筑底之后,有望迎来新一轮上升行情,因此,从中期角度来看,最近这个阶段也正是布局优质资产的黄金时刻。行业配置重点关注券商、军工、通信、电子、计算机、汽车等,结构性主线建议关注科创板可比映射公司、中报超预期公司、国企改革等。

海通证券表示,最近A股下跌本质是上证综指3288点以来的调整未走完,从基本面趋势和技术形态看,目前处于调整末期。情绪恐慌导致的急跌是布局未来的良机,着眼中期,超配科技+券商,核心资产为基本配置。

中信建投证券表示,从短期来看,建议配置顺序是“黄金(稀有金属和贵金属)>国债>信用债>本币>股票>商品”,从长期来看,当前最

困难的时候就是长期牛市的起点。从行业配置的角度来看,首先优先建议配置黄金板块,其次是供不应求的猪和钴板块,第三,在利率下降过程中,以银行为代表的高股息的板块也值得配置。第四,盈利能力持续改善的核心科技也值得长期坚守。

招商证券表示,短期波折不改中期上行趋势,美联储降息将进一步打开国内货币政策空间。而国内股票市场指数对于国内经济下行的预期相对反应充分,叠加美股正处在历史高位,全球配置型资金将更加看好A股的性价比。中期而言,看好科技板块超额收益机会,关注消费电子、5G设备及零部件、半导体、光伏、新能源汽车产业链、云计算、网络安全、金融科技、军工等细分领域。

新华社图片

港股失守26000点 短期震荡格局难破

□本报记者 倪伟

自7月22日至8月9日的三周,恒生指数连续三周下跌,失守26000点整数关口;国企指数、中资企业指数亦连跌三周。市场分析人士表示,短期来看,全球经济放缓等外部因素都对香港经济产生不利影响,尤其是香港的零售、旅游、地产等行业受影响突出;此外,虽然进入中报业绩密集披露期,且香港市场具有一定估值优势,但并没有足够强劲的利好支撑。相信短期市场虽然下行空间有限,但难以走出震荡格局。

港股走弱指数普跌

自7月22日至8月9日,港股市场已经连续三周大幅下跌。万得数据显示,主要指数中,恒生指数三周分别下跌1.28%、5.21%、3.64%,最新收报25939.30点,失守26000点整数关口;恒生中国企业指数三周分别下跌0.52%、

4.65%、3.43%;恒生中资企业指数三周下跌1.05%、4.59%、2.29%。恒生11个行业板块中,近20日无一上涨。

值得注意的是,虽然近期港股市场跌幅全球居前,但是港股通资金却连续实现净流入。万得数据显示,自7月8日以来,港股通资金已经连续25日实现净流入。进入8月以来,港股通资金不仅维持净流入态势,而且流入金额出现明显放大。截至上周五,7个交易日已经净流入146.30亿元(人民币,下同),其中港股通(沪)净流入88.80亿元;港股通(深)净流入57.50亿元。从港股通资金近30日净买入额度前十的个股来看,建设银行(46.59亿元)、腾讯控股(42.25亿元)、中国太保(14.13亿元)、工商银行(11.55亿元)、中国平安(7.93亿元)、中国生物制药(5.94亿元)、友邦保险(5.41亿元)、农业银行(5.04亿元)、安踏体育(4.70亿元)、万州国际(4.19亿元)纷纷上榜。数据显示,金融蓝筹和行业龙

头权重股仍是内地资金逆市加仓的重点标的。

短期震荡格局难破

虽然港股通资金一向被视为港股市场的风向标,但是市场分析人士表示,从港股通资金近期逆市买入的个股来看,更加佐证了港股短期难破震荡市的局面。一方面,港股市场估值已经非常低,目前恒生指数市盈率仅为9.4倍,无论是从横向全球还是纵向历史来比,都处于低位。而港股通资金多为机构资金,且港股通资金今年在港股市场的比重一直在增加,因此机构对港股有一定的配置要求,逢低购买权重蓝筹符合逻辑。另一方面,正是因为机构资金普遍认为港股目前面临诸多复杂因素,短期来看难有效突破,因此选择集中火力,吸筹有基本面支撑并且有较高和稳定股息率的金融蓝筹。

数据方面,香港二季度GDP增速

仅有0.6%,远低于市场预期的1.5%,为10年以来的最低值。短期看,全球经济放缓和贸易争端都将对香港经济产生不利影响,近期贸易、零售、旅游所受影响也将在三四季度反映出来,下半年香港经济、乃至港股的盈利表现难言乐观。

流动性层面,美联储此次降息后,香港金管局将贴现窗基本利率下调25BP至2.5%,但商业银行并没有下调利率,对香港本地而言,实际上并没有释放出太多的流动性出来。

按萃资本分析师张照认为,港股短期将持续震荡,投资配置应偏向谨慎。

香港资深股票评论员王雅媛表示,当全球有任何负面的风吹草动,港股往往领先于A股反应。因此作为一个机构博弈的市场,港股长期最重要的是低估值价值的积累。虽然短期来看市场难有突破震荡,但大权重股明显出现超跌。当盈利增长而估值回到低位,是合理的布局时点。

美股连续两周回调 财报季接近尾声

□霍华德·斯韦尔布拉特

上周,美股经历了2019年以来最惨的一天:标普500指数上周一单日下跌2.98%,创年内最大日跌幅。从周度行情来看,震荡反复特征显著,标普500周内累计下跌0.46%,此前一周的跌幅为3.10%。

年初至今,标普500指数累计上涨16.43%。截至上周末,在美股十年牛市中,标普500指数累计涨幅为331%,股息率增长436%,但是近两周的回调,让其从7月26日创造的历史高点回撤3.54%。

上周,恐慌指数VIX收至18.03,比此前一周有所提高。10年期基准美债收益率收至1.73%,并一度跌破1.60%关口。COMEX黄金价格攻破1500美元/盎司大关。

全球央行再次掀起一波降息潮。8月7日一天之内,三个国家的央行宣布降息:新西兰央行将基准利率下调50个基点至历史低点1.50%,降息幅度超出预期,为其年内第二次降息;泰国央行也宣布降息25个基点,将基准利率从

1.75%下调至1.5%,是其四年多以来首次降息;印度央行将基准利率从5.75%下调35个基点至2010年以来的最低水平5.40%,是其年内第四次降息。

特朗普再次将美国经济增长放缓归咎于强美元和美联储降息不力。不过,华尔街对近期影响市场的消息面方面还是乐观多于悲观。因为特朗普看重市场反应,不会让市场过度脱离正常轨道。

上周,企业业绩仍是影响市场的一大因素。截至上周末,标普500指数成分股中有448只个股已经披露财报,73%盈利超预期,56%营收超预期。企业对于今年三、四季度的前瞻指引基本都有所提高,四季度有望带来惊喜。

全球重要经济数据方面,德国联邦统计局7日公布的数据显示,德国6月工业产出同比下降5.2%,创十年最大降幅。中国海关总署8日发布的数据显示,中国7月出口大增3.3%,此前有市场预期其将下降2%,在对美出口减少的背景下,该数据超预期主要得益于对欧洲和东南亚更多的出口。英国

国家统计局9日公布的数据显示,英国二季度国内生产总值(GDP)意外下跌0.2%,为2012年以来的首次下跌,GDP年增速预期已经从1.8%将至1.2%,英国脱欧前景不明是经济放缓的主要因素。上周,英镑兑美元汇率收于1.2032,为1985年以来的最低水平。

美国重要经济数据方面,7月服务业PMI为53%,高于预期的52.2%和前值51.5%;ISM非制造业指数为53.7%,低于预期的55.5%和前值55.1%。美国劳工部JOLTS报告显示,6月职位空缺数量为734.8万个,略高于预期,但相较于前值738.4万个有所下降。6月PPI环比增长0.2%,符合预期,同比增速与6月持平,为1.7%。首次申领失业救济人数为20.9万人,低于预期值。EIA原油库存最新周报显示,美国原油库存增加240万桶,而预期则是减少280万桶;此外,国际能源署下调了今明年的原油需求预测,将2019年全球原油需求下调至每天110万桶,2020年下调至每天130万桶,国际油价承压下跌。

企业并购方面,美国在线软件服务

商Salesforce表示,将以13.5亿美元现金和股票收购以色列企业软件开发商ClickSoftware;芯片制造商博通表示,将以107亿美元现金收购杀毒软件制造商赛门铁克的企业安全部门以扩大其软件业务。

下周将要公布的重要经济数据方面,周二将公布美国最新CPI数据报告,周三将公布住房贷款申请周报、进出口价格报告以及EIA原油库存周报,周四将公布首次申请失业救济周报、最新零售销售数据、生产率和成本报告、商业库存和住房市场指数,周五将公布新屋开工和建造许可报告。

(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师 薛瑾谨译)

S&P Dow Jones Indices
标普道琼斯指数
Chinese.spdji.com

“避险”属性凸显 五主线锁定医药股机遇

□本报记者 牛仲逸

近期市场走势波动较大,但医药股表现相对抗跌。8月9日,医药板块(中信一级)微跌0.22%,板块内大理药业、安图生物涨停,此外,天士力、花园生物、山东药玻等个股涨幅也较为显著。

分析指出,我国医药行业的产业基础相对较好,需求端以国内市场为主,受外部事件影响较小,医药板块“避险”属性增强。8月中旬,可从业绩主线继续发掘医药个股机会。

行业政策频出

近期医药生物行业重磅政策频出,对行业影响最大的莫过于药品第二批带量采购相关政策以及高值耗材带量集采相关政策。

7月31日,国务院办公厅印发《治理高值医用耗材改革方案》,为高值耗材改革绘出路线图与时间表。此次治理方案中降价环节有三个:医保准入环节的议价谈判——估计主要针对较新近上市的品种;集中带量采购——针对用量大、金额高、多家企业生产的成熟品种;医保支付标准——建立在前两个降价基础上对其他产品的连带降价。

银河证券医药生物行业分析师余宇表示,此次治理方案为高值耗材降价制定了相当完备而无缝隙的降价路线。针对当前市场最关心的高值耗材集中带量采购,余宇认为当前高值耗材集中带量采购的具体方案还在鼓励各试点地区积极探索阶段,一旦各地探索成熟,国家医保局会总结各地的经验——尤其是那些对于降价最有效的措施——并将之集合为一体,取长补短形成一套独有的方案。因此,建议关注各地试点方案中最严格降价的条款。

国联证券表示,在医保控费的背景下,高值耗材的降价趋势是必然的,对于临床用量较大、采购金额较高、临床使用较成熟、多家企业生产的高值医用耗材,按类别探索集中采购。而考虑到高

值耗材一般是渠道利润高,因此降价冲击最大的是渠道商,生产企业相对而言影响不大,而高值耗材多是外企份额占据优势,集采下国企的价格优势有望扩大,从而加快国产替代的进程。

关注五主线机遇

医药股从去年上半年开始持续调整,时间和空间都较为充分,随着行业预期稳定,后市板块该如何掘金?

财富证券表示,建议投资者重点关注业绩表现良好,成长性较强个股:第一,创新药降价谈判与仿制药集采异曲同工实现了以量换价、惠及社会的医改目标,长期来看利好创新能力强,仿制药产品管线丰富的行业头部企业,建议关注恒瑞医药、京新药业、科伦药业;第二,血液制品板块中报业绩回暖,建议关注龙头企业天坛生物、华兰生物;第三,医药零售行业利好政策不断出台,远程处方审批试点逐渐推广,处方药外流进程加快,建议关注板块龙头益丰药房、老百姓、大参林、一心堂;第四,受益创新药市场快速增长,医药外包服务行业依然保持高景气度,建议关注龙头企业药明康德、泰格医药;最后,中报业绩快速增长,估值偏低的核药龙头东诚药业、流通区域龙头企业柳药股份。

民生证券表示,在医改进入实质性供给侧改革的时期,应当寻找在中长期发展中符合新趋势的产业,即业已验证、具备全球竞争力的细分领域,关注其中具有长期可持续发展潜力、有望在改革中实现产业升级过渡的企业:创新升级的服务方(CRO、CMO)及有弹性的创新药企业;产业分析逻辑向全球化接轨过程中,具有技术优势和全球化经营实力的API企业将持续塑造国际竞争力;有持续增量品种获批及原料药优势的仿制药企业;商业模式持续创新的医疗服务及其他非药企业等;政策相对免疫、具备品牌壁垒、具有较强中国特色的消费属性个股等。

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。