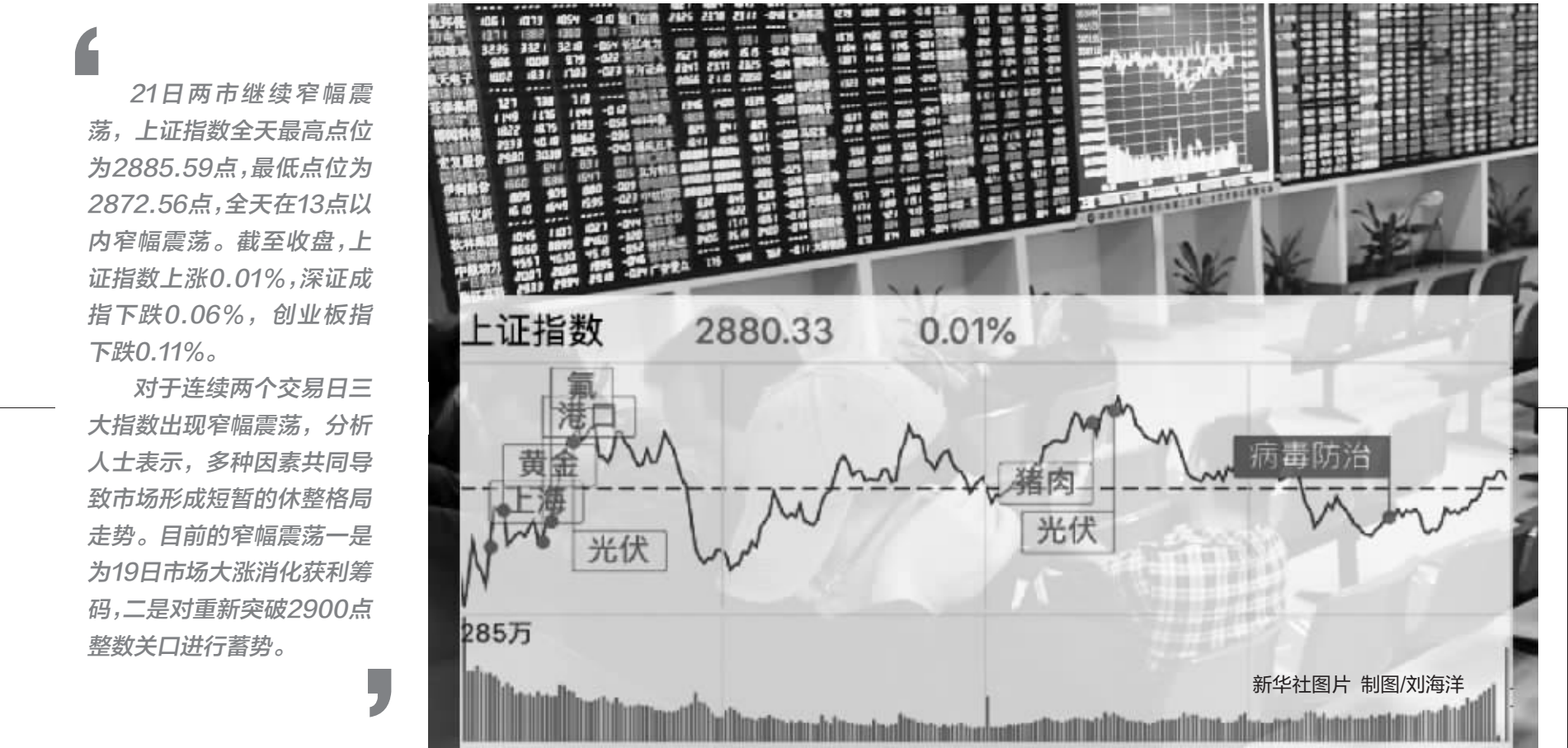




静待半年报业绩明朗化 机构看好A股中期行情

两市窄幅震荡盘整

截至21日收盘，上证指数上涨0.01%，报2880.33点；深证成指下跌0.06%，报9322.75点；创业板指下跌0.11%，报1609.83点。两市量能继续萎缩，沪市成交额为1831.87亿元，深市成交额为2712.64亿元。

从本周市场成交额来看，市场呈现逐日缩量格局，8月19日两市成交额为5816亿元，8月20日两市成交额为5237亿元，8月21日两市成交额为4544.51亿元。缩量

之下，市场热点也在逐日减少。

从盘面看，21日个股跌多涨少，上涨个股数为1559只，涨停个股数为45只，较前一交易日均有所减少。申万一级28个行业涨跌参半，在14个上涨的行业中，电气设备、家用电器、电子行业涨幅居前，分别上涨1.65%、1.18%、1.05%；在下跌的14个行业中，有色金属、食品饮料、农林牧渔行业跌幅居前，分别下跌1.32%、0.95%、0.90%。

概念板块方面，题材板块仍有表现，共享单车、新能源、光伏、上海自贸区、创投等概念板块涨幅居前，板块涨幅均超过3%。光伏板块中，兆新股份、拓日新能、天业通联、阳光电源、福莱特、隆基股份等十只个股涨停。深圳指数上涨0.64%，板块热度减弱，板块内涨停个股数减少，仅有兆新股份、深科技、深大通、深中华A、深赛格等9只个股涨停。

科创板方面，28只个股除沃尔德上

涨2.30%外，其他个股悉数下跌，跌幅最小的中国通号下跌3.61%，跌幅最大的航天宏图下跌10.34%。

在21日市场盘整过程中，市场虽仍然不乏结构性机会，但结构性机会相比前一交易日已有所减少。分析人士表示，市场存在积极因素，主要是近期A股在外界“干扰”下走出自己的一波行情，伴随部分政策的推进和落实，中期风险偏好开始改善。

半年报业绩影响后市

市场连日在2900点前震荡盘整，是蓄势突破还是展开进一步调整？兴业证券表示，从基本面角度来看，A股半年报进入密集公布期，市场由预期转入验证期，半年报成色成为影响A股下阶段走势的重要因素。外部因素不确定性较大，短期来看，市场仍以把握结构性机会为主。

Wind数据统计显示，截至8月20日，两市共有973家上市公司披露半年报。从已披露的上市公司上半年营收来看，总营收达5.05万亿元，同比增长12.75%，归母净利润为0.55万亿元，同

比增长19.56%。具体来看，中信一级29个行业中，仅有交通运输、基础化工和机械行业营收增速为负，其他行业均为正增长，其中房地产行业营收增速达26.25%。从归母净利润增速来看，中信一级29个行业中有19个行业归母净利润增速为正，归母净利润增速最大的为机械行业，同比增长173.58%，汽车行业同比减少35.99%。

从个股上来看，归母净利润增速在前20的个股同比增长均超过600%，其中开尔新材同比增长10079.27%，桂东电力同比增长6749.93%，民和股份同比增长

4618.23%，位列前三。而银之杰、新华都、银宝山新、银鸽投资等个股的归母净利润增速位居前三。

总的来说，从已披露的全部973家上市公司半年报来看，归母净利润同比增长19.56%，非金融上市公司归母净利润增速为8.43%。其中有749家上市公司归母净利润增速为正，占比超过7成。

长江证券表示，8月重点关注半年报业绩超预期和市场风格的变化，通过6个产业链的打分比较，给予5G、半导体、光伏和风电产业链“超配”建议。在业绩方面，光伏和风电是逆周期品种的首选，5G

和半导体的部分细分领域业绩表现强劲。在半年报相对景气变化之下，市场风格已在逐步变化，科技类资产受到更多的关注，建议加强对5G和半导体产业链的关注。

国泰君安证券表示，从企业端看，今年存量规模较大，增量规模有限，LPR改革带来的融资成本下移对于企业盈利的影响大概率要到2020年才能有所体现。整体而言，结合节奏、力度和时间，LPR推进加速信用拐点到来，这将进一步传导至ERP（股权风险溢价）和盈利端。

中长期预期向好

从近期市场表现来看，底部已较明确，放眼中期，多家机构表达了对A股中期行情的看好。

从资金面上来看，北上资金净流入正在加速，上周北上资金累计净流入9.07亿元，出现8月份以来首次周度净流入情况，本周以来，北上资金累计净流入超过85亿元，在21日的调整行情中净流入1999亿元。

东方证券认为，8-9月份是布局时

机，市场有望在三季度末至四季度迎来上涨，上涨动力主要来自于有利的股市政策环境、科技股长周期上行趋势等因素。短期来看，市场依然会以“科技+龙头绩优股”的结构性行情演绎，另一方面，估值的安全垫和龙头公司业绩的稳定性则是支撑整体A股的重要因素。整体配置风格上依然看好沪深300和上证50为代表的龙头绩优股，行业上建议配置金融+通

信、电子和计算机等科技板块，同时关注可选消费板块。

兴业证券表示，从长期角度来看，利率市场化、“两轨并一轨”正式启动，有助于实现降低实体经济融资成本，改善实体企业财务负担，优化资产负债率目标。资本市场开放等措施也将有利于改善权益市场风险溢价、投资者结构，实现一轮“长牛”。具体到机会层面，短期建议一攻一

守，攻守兼备。“攻”聚焦于从6月中旬以来一直推荐的华为手机链、5G为代表的成长方向；“守”则把握以公共事业类高股息、黄金等为代表的防御性品种。中长期则聚焦于核心资产，关注估值性价比高的金融地产、制造方向。采取类似长线外资“以长打短”做法，聚焦优质标的，预计核心资产独立牛市行情将继续，筹码不宜轻易转手。

三个交易日北上资金净流入85.84亿元 金融地产大消费板块获青睐

8月21日，A股市场延续上一交易日震荡稳固态势，有“聪明钱”之称的北上资金却净流入约20亿元。至此，本周已完成的三个交易日中，北上资金累计净流入85.84亿元。从Wind活跃个股资金流向统计来看，金融、地产、大消费板块受到北上资金偏爱。

机构人士表示，北上资金对经济周期和行业景气度的关注度有所提升，在A股基本面稳健及8月MSCI扩大A股纳入因子的影响下，北上资金有望延续净流入态势。

北上资金重返A股

上周北上资金出现8月初以来首次周度净流入，从本周三个交易日资金流入情况看，北上资金本周有望延续净流入态势。

Wind数据显示，截至8月21日A股市场

收盘，北上资金合计净流入19.99亿元，其中沪股通净流入12.51亿元，深股通净流入7.48亿元。至此，本周北上资金已累计净流入85.84亿元。

Wind统计数据，在截至8月16日当周，北上资金合计小幅净流入9.06亿元，为8月初以来首次周度净流入；在截至8月9日当周以及截至8月2日当周，北上资金分别净流出55.48亿元、59.52亿元。

分析人士称，近期北上资金之所以重返A股是因为看到A股市场的积极信号。综观券商近期公布的策略，A股市场估值处于历史低位、现阶段是布局优质资产的黄金时刻等成为多家机构的共识。根据此前经验，外资往往提前布局，因此8月北上资金净流入的趋势预计将保持不变。

积极抢筹地产及大消费

在北上资金有望持续净流入的当下，这

些“聪明钱”会偏爱哪些标的呢？

从以往经验看，金融和大消费领域标的往往最受北上资金青睐。近期北上资金的建仓范畴有所扩大，除金融和大消费外，对地产股也偏爱有加。

Wind活跃个股资金流向统计数据显示，近七日北上资金买入金额前十名中，平安银行依然是北上资金的“心头好”，以18.39亿元的净买入金额稳居首位；同为金融股的中信证券净买入金额也位居前列。大消费板块中的家电股（格力电器，净买入10.79亿元）、食品饮料股（五粮液，净买入9.50亿元；贵州茅台，净买入4.26亿元；海天味业，净买入2.31亿元）均榜上有名。此外，地产股亦获北上资金青睐，万科A、招商蛇口分别获净买入5.46亿元、2.05亿元。

值得注意的是，近期获北上资金净买入的贵州茅台，此前曾遭大举卖出。Wind数

据显示，近一个月北上资金净卖出金额前十名榜单中，贵州茅台以17.57亿元的净卖出金额位列第四。

国盛证券研报指出，8月27日盘后，A股纳入MSCI比例提升至15%将正式生效，届时将有外资增量资金流入A股，预计被动资金规模约284亿元人民币。

国盛证券研报指出，从MSCI扩容计划执行来看，国际指数纳入与扩容并不会受到外围扰动的影响。道琼斯指数8月6日宣布将以可投资权重因子的25%将A股纳入，再叠加富时罗素9月的扩容计划，这就意味着，8-9月国内市场将迎来三大指数的同步增持。

该机构认为，历史经验已经证明，短期扰动不会改变外资流入大趋势，长线外资入场甚至比市场预期更为坚定。每一轮由于外围波动或情绪冲击引发的交易盘撤离，都会带来核心资产的战略增持机会。

“N”字第二笔进入尾声

□本报记者 董凤斌

在经历了周一的长阳之后，最近两个交易日大盘基本上是原地踏步，沪指尽管自3288点调整以来第二次收出五连阳，但盘面热点之善可陈，量能不足导致题材分散。

中长期来看，笔者认同2019年A股市场步入牛熊转换期的判断，多空因素的交织勾勒出全年“N”字型的走势。大盘在经历了一季度流动性推动的逼空上涨后，4月中旬以来步入中期调整。从目前环境看，风险事件对于市场的冲击趋于弱化，“N”字第二笔临近尾声。

也许有投资者提出疑问，7月经济数据显示经济短期下行压力仍在增大，地产投资增速开始回落，制造业工业增加值超预期放缓，对于市场见底的判断从何而来？

经济之底虽然暂时还没有看到，但没有看到的不代表将来不会发生。如果将上证综指走势与全部A股归母净利润增速的走势进行叠加（如下图所示），不难发现，2000年以来，A股市场出现过的几次历史性大底均领先基本面之底3至9个月。

政策层面近期的积极因素毫无疑问来自于贷款市场报价利率（LPR）机制改革，尽管其首日报价仅小幅下调，但在货币政策传导疏通之后，央行通过调降公开市场操作利率进而“降息”仍是大概率事件。从某种意义上看，在2019年全球多个经济体陆续开启降息模式之后，我国央行对LPR机制的改革或许意味着也加入了此轮全球降息潮。

从国际视野来看，美股持续了十年的牛市逻辑正在悄然生变，关键长短期美债收益率曲线的倒挂以及描绘通胀与失业率关系的菲利普斯曲线的“苏醒”，均预示着美国经济周期接近尾声，“金发女孩”状态（即高增长与低通胀同时并存）渐行渐远。对A股市场的影响则来自于资本流动，美元十年牛市或将终结，这对于新兴市场来说是一件好事。



涨价题材大爆发 下个风口“吹”谁家

□本报记者 张枕河

8月21日，受消息面利好因素提振，A股中的磷化工板块领涨大盘。近期，不少涨价题材板块表现抢眼，如纸、玻璃和稀土等。在市场乐观情绪有望全面升温的背景下，谁将成为下一个风口？

磷化工板块走强

21日A股市场略显平淡，而磷化工板块表现抢眼。当日Wind磷化工指数收涨3.02%，在154个概念指数中涨幅位居第五位。澄星股份涨停，六国化工上涨7.27%，兴发集团上涨4.63%，云天化上涨4.12%，还有多只股票涨幅超过2%。

7月中上旬黄磷价格就曾出现过一轮飙升，并对相关概念股构成提振。生意社数据显示，7月初全国黄磷平均价格还仅在每吨1.4万元—1.5万元的价格区间徘徊，随后半个月上涨约1万元/吨。进入8月以后，黄磷价格出现回落。

8月20日信息显示，生态环境部印发《长江“三磷”专项排查整治行动实施方案》，组织长江经济带7省（市）开展为期两年的“三磷”专项排查整治工作，目前地方自查工作已全面结束。7省市的“三磷”企业数量为692家，其中276家存在生态环境问题，占比40%。目前专项排查整治行动已由查问题阶段进入定方案解决问题阶段，要实现“三个一批”（依法依规关停取缔一批、整治规范一批、改造提升一批）。

信达证券分析师张燕生表示，黄磷行业供给侧改革拉开序幕，供应紧张局面短期难以缓解。大量环保不达标企业被关停整改，短期复产概率较小，黄磷供给紧张局面预计将持续半年至一年时间，黄磷价格或将继续上涨。

关注上涨动力较强品种

市场人士表示，对股市投资者而言，关注商品价格趋势来选择热门股市板块成为重要投资逻辑。最近一段时期以来，无论是磷化工、氟化工、纸、玻璃、稀土，还是猪肉、鸡肉、维生素，都持续或在某一个阶段成为市场关注热点，其表现并不输给一些科技含量高，此前表现抢眼板块。

究其原因，不论是农产品还是工业品均和日常生活紧密相关，即使在市场情绪不佳的背景下，也具有相关需求。

目前投资者关注的是，如果错过了此前的涨价热点，能否抓住下一个机会？业内人士建议，首先，投资者需继续关注此前价格上涨，暂时出现回调，但上涨动力仍较强的品种。以稀土为例，国金证券在最新报告中指出，稀土在上半市场独领风骚，之后价格出现连续回调。8月以来，稀土市场行情再度转好。受缅甸矿禁止进口影响导致中重稀土供应紧张，镨铕产量下降，均对后市价格有一定支撑。

其次，更应关注一些较小品种，特别是厂商方面的最新动态。8月中旬，华北、华中地区多家纸厂相继发出原纸涨价函，将价格上调50—100元/吨，直接提振纸浆概念股。8月20日，凯里凯荣、明达（成都）、台玻、信义、沙河长城、河北鑫利等国内玻璃大厂集体上调浮法玻璃报价，玻璃概念股应声走强。