

□本报记者 周璐璐

A股表现底气足

26日亚太市场全线走低，上周五美股盘中大幅跳水，收盘时道琼斯工业指数、标普500指数均跌逾2%，纳斯达克指数下跌3%。在此背景下，26日早盘，亚太市场跟随上周五美股跌势，纷纷低开。

在部分亚太股市盘中继续下挫的同时，A股主要股指却逐渐缩窄跌幅，显露出较强韧性。以日股为例，截至26日收盘，日经225指数跌2.17%，与早盘开盘时下跌1.9%相比，跌幅有所加深。再看A股市场，26日早盘上证指数低开1.6%，深证成指低开1.93%，创业板指低开1.67%，收盘时跌幅分别为1.17%、0.98%、0.91%，A股三大股指均表现出较强抗跌能力。

A股大市顽强抗跌，医药、有色金属等部分板块的表现可圈可点。截至26日收盘，中信一级行业板块中，医药、有色金属板块逆市走高，分别涨0.56%、0.48%。医药板块内，包括恒康医疗、中珠医疗、福安药业在内的八个个股涨停；有色金属板块内，金力永磁涨停，银泰资源、神火股份均涨势强劲。

市场人士表示，A股韧性来源于稳健的基本面，一方面，国内经济稳健运行，各项改革稳步推进，另一方面，从目前已披露的半年报数据看，券商等权重板块企业盈利大幅改善。

证监会有关负责人表示，当前我国资本市场应对外部冲击的韧性明显增强，“我们将保持定力，加大改革力度，激发市场活力，促进资本市场长期稳定健康发展。”

勾勒“N”字最后一笔

尽管短期内A股市场面临考验，展望后市，券商普遍认为不必悲观，意外冲击或带来配置良机；站在当前时点看，在资本市场深化改革、千亿增量资金蓄势待发的重磅利好下，A股勾勒“N”字型走势最后一笔底气足。

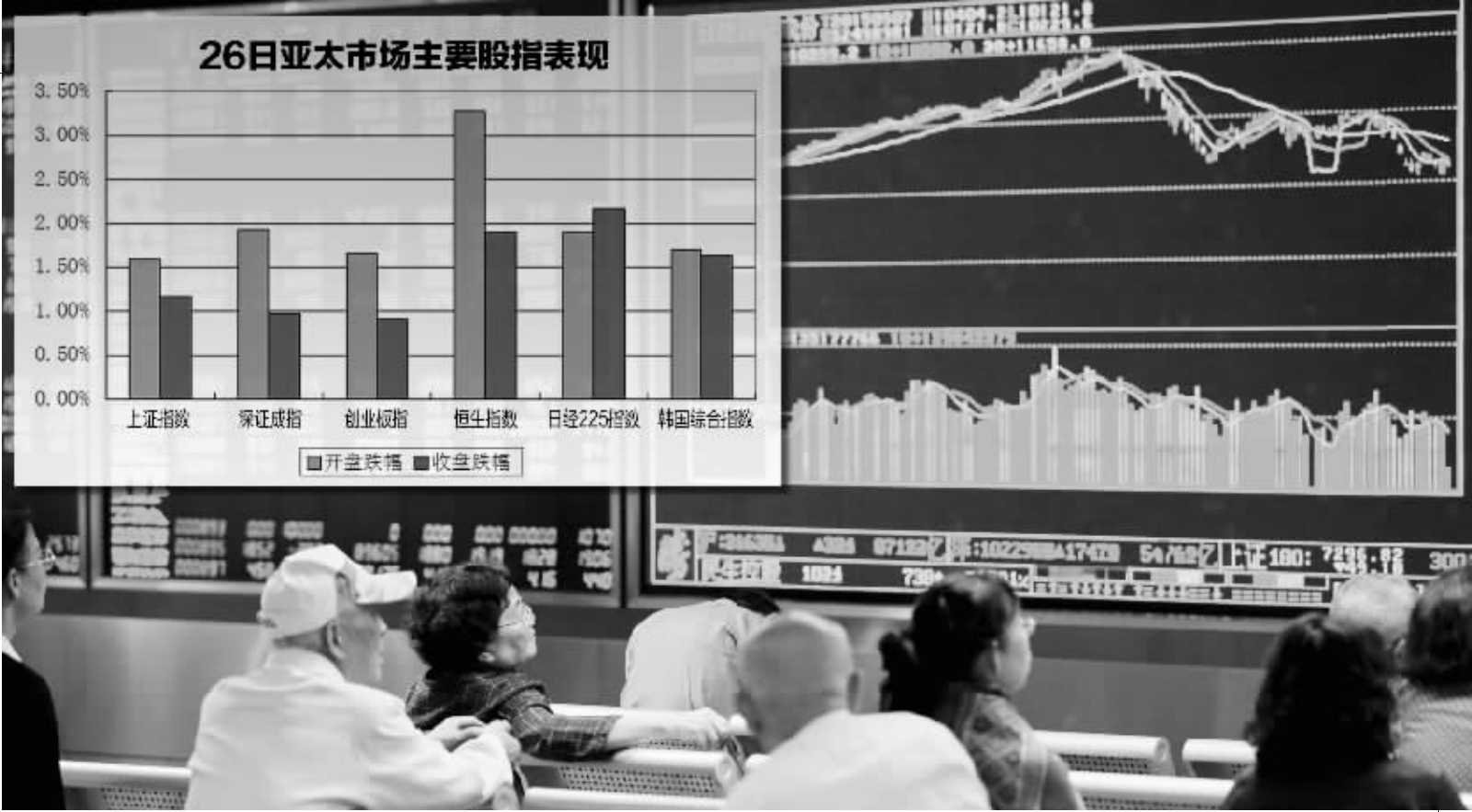
8月24日凌晨，富时罗素宣布了A股纳入计划第一阶段第二批次安排，将A股的纳入因子从5%提升到15%。按照富时罗素此前的估算，此次将为A股带来40亿美元（约280亿元人民币）增量资金。本次决定将于9月23日开盘生效。

8月27日，MSCI A股二次扩容生效，机构人士测算，MSCI二次扩容将为A股带来245亿元增量资金。

9月23日，标普道琼斯纳入A股将生效，有业内人士估算，此次标普道琼斯纳A将为A股带来100亿美元（710亿元人民币）被动资金。

分析人士预计，三大指数合计可带来360亿美元左右（约2553亿元人民币）增量资金。

8月23日，证监会发布消息称，证监会起草了《上市公司分拆所属子公司境内上市试点若干规定》，并自8月23日起向社会公开征求意见。8月25日，证监会有关负责人召开会议，研讨细化资本市场改革总体方案。改革主要聚焦市场化、法治化、全方位对外开放、提高监管效能四方面重点。目前，资本市场深化改革方案已经基本成型，A股市场即将在基础制度改革、法治保障、上市公司质量、长期资金入市等方面迎来



新华社图片 合成/王春燕

券商+科技双主线 A股勾勒“N”字最后一笔

亚太市场8月26日全线尽墨，其中A股市场表现最为抗跌，显露出较强韧性；医药、有色金属等部分板块表现可圈可点，板块内多只个股强势涨停。

分析人士称，站在当前时点来看，A股“N”字型走势第二笔已进入尾声，在资本市场深化改革、千亿增量资金蓄势待发等多重利好下，接下来将勾勒出精彩一笔。

一系列重磅利好。

广发证券策略戴康团队认为，一系列利好印证了“金融供给侧改革”下强化直接融资市

场发挥更大作用的思路。短期内市场氛围预计维持宽松，有助于A股大市的止跌反弹以及反弹的进一步扩散。

把握券商+科技双主线

海通证券研报认为，牛市有三个阶段，第一阶段为“孕育期”，普涨轮涨特征明显，先价值后成长再价值；第二阶段为“全面爆发期”，会出现主导产业，盈利是决定变量，如2005-2007年牛市的地产产业链、2012-2015年牛市的移动互联网板块；第三阶段为“疯狂期”，此时盈利增速已趋于平缓，失去第二阶段的加速度，但以散户为代表的增量资金仍在加速进场，形成最后一冲。

机构普遍认为，当前是牛市进入“全面爆发期”的前夕，第二波上涨的蓄势准备期，也是投资者进行布局的良机。

海通证券策略荀玉根团队认为，贸易因素仅影响市场短期情绪，市场中长期趋势仍由基本面决定。荀玉根团队指出，目前是备战牛市第二波上涨的布局期，跟踪国内政策的应对措施，企业利润同比有望于三季度见底；着眼中期，市场结构逐渐变化，盈利回升更陡峭的科技和券商未来弹性更大，核心资产为基本配置，“科技+券商”有望成为新的主导品种。

华泰证券研报也表示，继续左手科技，右手券商，积极迎接A股新一轮牛市。华泰证券指出，券商板块当前仍处于政策良性周期，政治局会议强调推进金融供给侧改革和坚守科创板定位，未来配套政策仍有望落地，引导行业稳健向上，长周期看好市场化改革红利下的券商行业前景。另外，以华为产业链核心企业为代表，包括5G基站、智能手机等供应链，中报预告业绩大多超预期，预计我国科技周期拐点初现，新经济已崭露头角。建议继续关注基本面正在出现积极变化的计算机、电子、通信等科技硬资产。

中信建投团队表示，从短期来看，扰动因素对市场的影响正在得到消除。从中长期来看，中国股票市场处于筑底期，也将是长期牛市的起点，建议投资者把握中长期趋势。在行业配置方面，建议关注进口替代机会。从中长期来看，核心科技和消费会成为中国市场的机会，建议投资者坚守。

渤海证券研报表示，本周中报披露进入最后阶段，投资者或将持有一定观望态度，市场短期仍有波动风险。但从中长期来看，外部风险对A股的影响将逐步趋于弱化，而管理层推动的资本市场中长期改革政策正在浮出水面，A股中长期预期将进一步得到提升。市场如因短期因素出现波动，投资者可选择逢低吸纳。

看，市场风险偏好逐步提升，当前更多是题材交易性机会，这是短期内市场特征，也是收益主要来源。

除主题活跃外，科技股趋势上涨也是近期一大特征，这两者成为眼下市场超额收益的主要来源。对于科技股，5G建设稳步推进，是背后重要投资逻辑之一。东吴证券表示，5月以来市场一直维持震荡格局，行业表现出现显著分化。伴随2020年起5G基站将大规模建设以及各个厂商开始密集发布5G手机等因素浮现，TMT板块率先走出行情，尤其是电子板块成为市场中领涨的板块。

中信建投表示，建议投资者淡化外部事件冲击等短期扰动因素，中长期配置既受益于5G技术升级，又具备较大国产化空间的细分行业，包括天线、射频前端、高频高速材料、集成电路、高端装备等。

沈繁星、胡浩淼指出，从投资建议来看，建议关注三条投资主线。第一，重点关注军工行业内景气度较高的航空产业，包括：中直股份、航发动力等。第二，关注军工电子元器件自主可控领域的机会，包括景嘉微、和而泰。第三，关注北斗三号组网后北斗行业应用爆发，包括中海达、海格通信。

韩伟琪表示，短期建议关注具有资产证券化预期的相关标的，如中航电子、中航高科；中期建议关注信息化产业链相关标的，如振华科技；长期建议关注具有民品拓展空间的上市公司，如中直股份、中国船舶。

中航证券分析师董忠云等指出，受益于全球经济不确定性增强和美联储降息，全球避险情绪升温，可关注在大行情下行阶段较为抗跌的国防军工板块。

房地产板块估值下行 行业龙头价值凸显

□本报记者 薛瑾

近日央行发布《关于新发放商业性个人住房贷款利率调整的公告》，有机构分析称，住房贷款新政将按揭利率端收紧，或对下半年销售产生负面影响，随着“金九银十”即将到来，开发商推货强度和意愿不断积累，在当前市场去化率尚可的情况下，下半年市场销售有望保持当前水平。建议关注融资渠道畅通、融资成本优势显著的龙头房企，推荐稳健的一线龙头和快速增长的二线龙头。

估值下行空间有限

7月下旬以来，A股房地产板块震荡下行，板块整体估值持续走低，体现出市场对后续融资和政策端持续偏紧的悲观预期。分析人士表示，总体而言板块估值继续下行空间已经有限。

多数机构人士表示，央行此次对个人住房贷款利率的调整，对整体房贷利率影响有限，房贷利率料将维持稳定。方正证券表示，此次公告只是制定了一个全国范围的定价基准下限，各地仍将“因城施策”，在此基础上加点。对整体房贷利率影响有限，对于部分首套房有利率折扣的城市短期可能成本上升，但多数城市预计能够维持原有实际利率水平。由于5年期的LPR单独报价，房贷利率隐含了央行指导意义，整体目标仍是“房住不炒”，因此不会快速下滑。

太平洋证券表示，在当前5年期以上期限LPR4.85%的情况下，央行房贷利率新规只是定出了首套房按揭利率的下限4.85%，二套房和商业用房的下限5.45%，各地具体的加点幅度由各地央行分支机构指导市场利率定价自律机制“因城施策”。新规出台后，热点二线城市平均房贷利率上行的趋势不会改变。

东吴证券判断，后续房贷利率变化不大，仍将受到各地方政策的影响，认为当前政策对于楼市的影响偏中性，整个楼市仍将维持稳定。

龙头配置价值高

投融资动态方面，根据Wind统计，上周房企境内发债161.6亿元，环比增长21%，境外发债连续两周为零。值得注意的是，在近年房企大幅发债融资背景下，房企到期待偿债务规模逐渐增加，据统计，今年已经迎来小高峰。

国内发债到期情况方面，Wind数据显示，今年至少有721只地产债到期或提前兑付，需要偿还的总金额或超过5000亿元。如果加上后期部分债券需要提前回售等，待偿资金总额会更大。而2018年，房企偿债总金额不到4000亿元；2017年仅为1000多亿元。因此今年形成偿债小高峰已成必然趋势。

今年以来，房企整体兑付情况乐观，违约较少，但未来两个月仍存在一定压力。Wind数据显示，今年待偿“余额”还有1400余亿元，约1000亿元主要集中在9、10月偿付。这对相关企业提出了不小挑战。

平安证券表示，预计行业资金环境将相对严峻，同时按揭利率端收紧将对下半年销售产生负面影响。在风险偏好承压、市场利率下行背景下，关注低估值、高股息率、业绩增长确定、融资占优的龙头房企。

东吴证券建议关注在销售、投资、融资三维度中呈现积极变化的房企。在这三维度之中，融资能力强弱在当前政策和融资环境偏紧的行业背景之下直接决定了房企的竞争力，建议关注融资渠道畅通、融资成本优势显著的龙头房企，推荐稳健的一线龙头和快速增长的二线龙头。

中信建投指出，随着“金九银十”即将到来，开发商推货强度和意愿也在不断积累，认为在当前市场去化率尚可的情况下，下半年市场销售有望保持在当前水平；投资方面，则继续维持对开工投资缓慢回落的判断。考虑到三季度以来政策和融资环境有所收紧，但主流核心城市市场热度依旧保持，在当前行业竞争环境下，具备ROE突破潜力的企业将更具优势。建议优选具备融资优势的国企央企以及具备非市场化拿地能力的房企。随着竣工高峰期逐步到来，物业服务行业将迎来快速增长，建议关注物业服务龙头。

九鼎新材涨逾3倍 大盘或迎转折信号

□本报记者 牛仲逸

26日，在临近收盘约6分钟时，九鼎新材涨停板打开，止步于八连板，上涨3.61%，报收27.87元，换手率为20.82%。该股从7月18日涨停以来，截至26日，累计涨幅超300%。

分析人士指出，在市场低位震荡时，题材股的连板高度可视作大盘转暖的先行指标，如2018年11月中上旬的恒立实业，曾创造出11连板高度，不久后大盘就迎来一波逼空行情。

游资接力 推高股价

6月欣天科技、电魂网络都曾有过七连板历史，九鼎新材虽然未能打破近期的“七板”瓶颈，但对市场人气起到带动作用。

伴随着九鼎新材累计涨幅不断增加，市场关注度明显升温，有人将其走势类比东方通信，也

有人将其视为美锦能源。

“相同的市场环境——乍暖还寒之际，领先大盘走出独立行情。”将其视为东方通信的人这样认为；“股价涨势并不是一气呵成，中间有着明显调整，但累计涨幅巨大。”这是将九鼎新材视为美锦能源的理由。

不管将九鼎新材如何类比，眼下题材股火热有目共睹。也许这正是九鼎新材的带动意义，在市场犹豫之时上涨，带动题材股表现，进而提升市场风险偏好，在此时期，指数不断孕育做多动能。

题材股炒作背后大多都呈现出活跃资金接力现象。九鼎新材近期的龙虎榜显示，市场常见活跃营业部均有参与。以26日龙虎榜数据为例，西藏东方财富证券股份有限公司拉萨东环路第二证券营业部、光大证券股份有限公司深圳金田路证券营业部、西藏东方财富证券股份有限公司

拉萨团结路第二证券营业部、财富证券有限责任公司杭州庆春路证券营业部等一些市场较为熟知的营业部出现在买方或卖方席位。

理性对待题材炒作

从近期龙虎榜看，上榜金额与7月底8月初相比，有显著提高，频频出现大手笔。这一方面推升主题活跃度，另一方面主题活跃则吸引交易型资金不断介入。

市场人士表示，主题活跃不一定意味着上市公司价值发生了很大变化，但意味着部分交易型资金的回归，这对股市估值中枢的抬升是正面的。

“事物总有两面性，过度地炒作不利于市场健康发展，因此对市场炒作也要谨慎。”某机构人士表示，短期市场重点依然是相关政策驱动，对于涨幅过高的市场主题要注意回避风险。整体来

比降低2.02%；实现归母净利润3.3亿元，同比增长12.39%。

德邦证券分析师韩伟琪指出，产业链上游业绩弹性明显。目前依照已披露半年报情况，产业链上游业绩弹性明显，原材料板块中比较有代表性的为宝钛股份、中航高科；零部件领域，比较有代表性的为中航光电、振华科技。韩伟琪认为，此前产业链中上游受到的政策扰动将逐步弱化，伴随“十三五”即将接近尾声，产业链回款情况出现改善，预期未来行业业绩弹性中上游将大于中下游。

板块仍存投资潜力

业内人士指出，军工板块短期投资潜力仍较大。

军工板块抗压性显现

从上周表现看，中信国防军工指数涨幅为4.62%，位列29个一级行业指数涨幅第6位。国防军工三级行业中，国防军工、兵器兵装、航空军工、航天军工、其他军工均上涨，涨幅分别为4.62%、8.34%、5.07%、4.63%、3.64%。

长城证券分析师沈繁星、胡浩淼指出，最新半年报反映出航空产业链维持高景气度。其中，中航光电实现营业总收入45.97亿元，同比增长28.23%，实现归母净利润5.7亿元，同比增长23.13%。中航电子实现营业收入34.31亿元，同比增长15.41%，实现归母净利润1.70亿元，同比增加14.42%。中直股份实现营业收入69亿元，同比增加28.75%，实现归母净利润2.4亿元，同比增加35.50%。洪都航空实现营业收入9.06亿元，同比增长102%。中航机电实现营业收入53.4亿元，同