

增量资金跑步入场 A股放量冲高回落

□本报记者 吴玉华

进入9月,A股市场连涨4个交易日,上证指数累计涨幅达3.45%,深成指累计上涨4.46%,创业板指累计上涨4.85%。期间,北上资金持续净流入,两融余额增加逾百亿元,增量资金呈现出跑步入场势头。与此同时,科技股行情纵深演绎,大金融板块也逐渐发力。

分析人士表示,经历了8月的反复震荡后,A股调整已较为充分。在诸多因素支撑下,“金九”行情有望逐步展开。



新华社图片 数据来源:Wind

两市放量反弹

5日两市冲高回落,市场显著放量。截至收盘,上证指数上涨0.96%,报2985.86点,盘中最高冲至3015.84点;深证成指上涨0.86%,报9783.50点;创业板指上涨1.18%,报1689.05点。

两市成交显著放量,沪市成交额达到了3402.01亿元,深市成交额达到了4573.01亿元,两市合计成交额达到7975.02亿元,创4月23日以来新高。

从盘面上来看,虽然沪指3000点得而复失,但市场赚钱效应继续显现,两市超过2600只股票上涨,61只股票涨停。行业板块接近普涨,申万一级28个行业仅有家用电器行业下跌0.65%,其他行业板块全线上涨,其中计算机、非银金融、通信行业涨幅居前,分别上涨2.06%、2.04%、1.89%。

在5日的市场中,大金融板块表现强势,Wind多元金融指数上涨3.55%,南华期货、安信信托涨停;Wind券商指数上涨2.89%,盘中最大涨幅超过6%,华创阳安上涨9.60%,盘中一度涨停;Wind银行指数上涨1.29%,西安银行连续两个交易日涨停;Wind保险指数上涨1.14%,西水股份涨停,中国人保上涨4%。

此外,科技股行情也向纵深演绎。

Wind区块链指数上涨3.25%,板块内的科蓝软件、汇金科技、飞天诚信、恒银金融等个股涨停。Wind5G指数上涨2.32%,板块内新易盛、中际旭创、世嘉科技、天孚通信、华正新材、东方通信涨停。

分析人士表示,大金融板块全线启动,通讯、电子板块等延续强势,午后金融股涨幅收窄导致股指回落。总体来看,市场重返强势区域,冲高回落无碍后期继续上攻。

西南证券表示,当前行情有望由结构性向全面开花转变。从行业上看,除了前期上涨的电子、通信、计算机、军工等行业继续维持活力,周期性板块的银行、券商、房地产、基建等也有跟上的迹象,短期调整到位的白酒等消费板块有望再迎上涨。

乐观情绪升温

主力资金是目前观察资金情绪的重要方面,而北上资金和融资余额是目前观察市场增量资金动向的主要窗口。进入9月,北上资金和融资余额都呈现出竞相入场的态势,而主力资金也出现较为明显的转向。

Wind数据显示,9月份以来的4个交易日,主力资金呈现两进两出的局面,较前期连续净流出已有明显改善。与此同时,北上资金跑步入场,融资余额也在持续走高。9月的4个交易日中,北上资金净流入金额达

到了194.83亿元,其中沪股通资金净流入139.30亿元,深股通资金净流入55.53亿元。分日期来看,9月2日-9月5日,北上资金分别净流入53.10亿元、0.19亿元、49.73亿元、91.83亿元。北上资金净流入金额在5日显著增大,从5日的沪股通、深股通十大活跃股情况来看,北上资金显著加仓大金融板块,净买入中国平安8.74亿元、招商银行6.60亿元;兴业银行、平安银行分别获净买入3.65亿元和2.17亿元;此外东方财富、中信证券分获4.20亿元和1.01亿元的净买入。

从最新的两融数据来看,融资客近期也在跑步进场,截至9月4日,两市融资余额为9242.52亿元,9月份以来3个交易日融资余额增加了107.74亿元。

从9月以来融资余额的流入方向来看,计算机、电子、医药生物行业获得融资净买入的金额居前,分别为25.09亿元、23.40亿元、14.59亿元。

在科技股方面,Wind数据显示,申万一级计算机行业指数9月份以来累计上涨8.47%、申万一级电子行业指数累计上涨9.28%、申万一级通信行业指数累计上涨7.60%。同时,大金融板块也有显著上涨,申万一级非银金融行业指数期间累计上涨了4.85%,申万一级银行行业指数累计上涨3.44%。

估值修复有望主导行情

中银国际证券表示,当前市场已反映了足够的盈利下行预期,估值修复有望主导9月行情。流动性方面,随着全球流动性宽松周期的开启,可关注国内市场无风险利率中枢下行。富时罗素等国际指数将逐步纳入更多A股,市场有望迎来百亿级别的增量配置资金。估值方面,随着外部冲击边际影响逐步减弱,改革政策有望提振风险偏好。

安信证券认为,新一轮震荡上行行情已经展开,预计9月仍将得到延续。过去一个阶段,中国经济和A股公司盈利的韧性得到了较强验证,投资者信心得到了巩固与强化,在流动性保持合理充裕背景下,新一轮供给侧改革预期将继续支撑和推动市场上行。短期市场在没有新的系统性风险情况下,可以保持积极态度,关注一些具有弹性的投资机会。行业重点关注:计算机、军工、通信、电子、黄金、稀土、光伏、风电、农业等,主题建议关注自主可控、国企改革等。

对于长期趋势,中信建投证券首席策略分析师张玉龙表示,坚定看好中国经济高质量发展,看好中国资本市场的长期牛市。

科技股行情中的排头兵

两主线掘金计算机板块

□本报记者 牛仲逸

9月5日,计算机板块上涨2.06%,位居申万一级行业涨幅榜首位,板块内有16只个股涨停。分析人士指出,计算机板块领涨科技股行情,一方面受益近期持续提升的市场风险偏好;另一方面计算机板块中报业绩出现多维度改善,为板块走强提供支撑。

半年报业绩改善

据统计显示,2019年上半年计算机板块总营收实现2305亿元,同比增长5.2%;实现归母净利润178亿元,同比增长34.3%;实现归母扣非净利润92亿元,同比下降1.7%。

若以中位数法计算,中银国际表示,计算机板块2019年上半年三大指标(营收/净利润/经营性现金流)均实现较好增长,分别同比增长13.8%、11.3%、12.6%,表现符合预期。行业整体保持增长,多角度显示现金流状况改善较为突出;中位数扣非增速明显优于整体法增速表明高增速个股的数量占比。

细分领域方面,2019年上半年边际变化比较大的主要集中在云计算、信息安全、自主可控领域。云计算相关公司的云收入高速增长,体现云收入的先前指标预收款也处于加速增长状态。信息安全板块相关公司收入和净利润增速触底回升。自主可控领域的个别公司,开始出现收入端增速有所提升,利润端业绩出现改善。另外,医疗IT和金融IT细分领域,从上半年业绩来看,下游需求比较稳定,边际变化不大。

值得注意的是,华泰证券通过测算上半年业绩发现,大体量公司仍然保持了稳定的业绩增速,竞争优势仍然比较明显。中型公司的业绩增速明显回落,边际改善比较大的反而出现在体量比较小的公司。“而在去年看到的情况是,小体量公司的业绩在出现边际明显恶化。这也说明,2019年一些小体量公司可能会存在一定边际改善的可能性。”

关注两大主线

历史上,在科技股行情中,计算机板块往往充当排头兵角色,眼下科技股行情向纵深演绎,计算机板块还有哪些投资机会值得关注?

华泰证券表示,当前可关注两条主线。首先是产业趋势落地性较强的品种,云计算处于加速落地状态,相关公司或将迎来财务指标改善和估值体系变化;5G相关领域,包括应用设备和应用场景;还有自主可控领域和人工智能领域。其次是,下游需求确定性较强的品种,如金融IT,在金融政策逐步边际放松大背景下,金融创新力度有望逐步加大;医疗IT方面,政策奠定未来几年医疗下游需求确定性较高;还有信息安全领域也值得关注。

渤海证券表示,在经济增速换挡、经济结构转型升级的大背景下,企业已经从粗放式投资的增长模式逐步走向精细化运营的增长模式。在此背景下,企业信息化建设成为刚需。2B的信息化消费时代已经来临,看好计算机行业的相关投资机会。在当前企业信息化需求加速的背景下,国产自主可控的IT企业将大有潜力。板块方面,建议积极关注云计算、人工智能、工业互联网、金融科技、自主可控、网络安全领域。

招商证券表示,以云计算、人工智能为代表技术的新一轮科技浪潮已经来临,科技龙头有望凭借业务带来的数据资源、巨量的资本积累、最优秀的人才储备,在以数据为核心的智能时代取得更突出的竞争优势。看好A股计算机板块各个细分领域龙头公司基于过往业务与技术的积累,通过产品与服务智能化升级,体现出超越行业的成长性。

券商和科技板块受关注

□本报记者 赵中昊

近期稳增长信号频频释放,专项债额度前置、定向/全面降准等逆周期调控手段同时宣布。分析人士认为,市场短期有望迎来风险偏好与盈利预期背离的阶段,券商及科技股有望成为反弹首选。长期来看,配置思路仍然应以景气度为核心。也有机构认为,出现类似于一季度全面信用扩张和估值全面抬升的可能性很低。

逆周期调节力度将加大

中银国际证券认为,逆周期调控的推出超出市场预期,积极的财政政策有望减缓当前经济下行压力;定向、全面降准有望释放

增量流动性,LPR新规有望进一步引导融资利率下行,市场对于9月无风险利率下行预期大幅提升。

货币政策方面,中信建投证券策略首席分析师张玉龙对中国证券报记者表示,货币政策走向中性偏宽松的预期进一步强化。降准能够有效补充金融机构基础货币,提供了流动性支持。通过MLF引导实体经济承受的利率下行,增加了货币政策传导的有效性。从财政政策来看,专项债的发行和逆周期调控政策边际提升,对稳经济具有重要作用。

首创证券表示,预计将下调MLF利率以及LPR报价,全面降准叠加定向降准将是大概率事件。

关注券商和科技股

“通过有效降低利率来降低实体经济融资成本,提升盈利水平,进而促进投资回升和经济复苏,是我们对未来的预期。”张玉龙表示,从大类资产来看,利率下降将带来股债双牛的格局。从股票市场来看,将延续金秋行情,对于利率敏感、受到政策支持的成长股将表现最优,受益于市场表现和业绩改善的券商也会有不错表现。

中银国际证券认为,分析历史上利率中枢下行叠加风险偏好抬升背景下市场表现可以发现,高贝塔属性的券商及科技股有望走好。

天风证券策略团队认为,当期政策组

合下,经济很难出现类似今年3月时“全面复苏的拐点”的预期。信用的全面扩张和显著的经济改善预期,是全市整体性估值抬升的最重要动力,但是本轮信用扩张在二季度已开始收缩。在地产融资继续收紧、地方政府融资“小心翼翼”的背景下,出现类似全面信用扩张和估值全面抬升的可能性很低,因此,市场还是结构性牛市。

中长期来看,天风证券认为,配置思路仍然以景气度为核心。除了净资产收益率(ROE)维持较高位置的消费类龙头和底部改善的科技龙头外,建议关注ROE仍在下滑,但有望较快从底部企稳的行业。

一波三折 港股盘中剧烈震荡

□本报记者 张枕河

9月5日,香港恒生指数走势可谓一波三折。恒指早盘一度冲高逾0.6%后开始下行,午后更是一度加速走低,临近尾盘跌幅急剧收窄,呈现“V”型反弹走势,最终几乎以平盘报收。分析人士指出,场外资金仍看好港股投资前景。

V型反弹显信心

5日,恒指开盘下跌0.04%,开盘后半个小时一度延续前一日的升势,最高上涨0.66%,报26697.85点,随后有所回落。北京时间13时46分,恒指由涨转跌,一度跌势加剧,盘中最

大跌幅达到0.89%。恒指最终收盘仅微跌7.7点,跌幅为0.03%,报26515.53点。与内地市场关系相对更为密切的另两大指数则双双上涨,恒生中国企业指数上涨0.93%,报10384.14点;恒生香港中资企业指数上涨0.59%,报4225.68点。

当日恒生11个分行业指数涨多跌少。仅有地产建筑业、电讯业、公用事业三个行业指数下跌,跌幅分别为0.44%、0.39%、0.30%。其它8个行业指数均上涨,涨幅最大的三个行业指数分别为工业、原材料业、能源业,涨幅为2.08%、1.94%、0.90%。

前一日大涨的地产板块成为午后拖累港股走软的主因,但值得关注的是,该指数同样呈现

机构看好长线机会

目前市场人士仍看好港股市场的长线机会。国信证券分析师王学恒指出,恒生指数25000点一带有强劲支撑,考虑到美股的下行可能拉低全球股市的风险偏好,因此判断未来1-2个月港股将在25000点至27500点区间震荡。从板块看,消费股依旧较好,周期股则存在风险。

但从7月和8月走势来看,周期股已经连续下跌2个月,且跌幅较大,周期股今年最急促的下跌区间可能已经过去,9月、10月即使继续下跌跌势也将放缓,将出现震荡筑底的反复过程。

信达证券首席策略分析师陈嘉禾认为,当前港股已经极度低估,出现较好的投资机会。他强调:“香港市场近期的估值已经跌到历史最低水平之一,考虑了一些净资产重估的方法,甚至已经到了历史最低水平。这个估值在长期来看,非常有投资价值。”

艾德证券在研究报告中表示,在当前背景下,香港市场的估值吸引力正在逐步提高,香港市场形成了一个较强的“估值底部”,后市对于绩优股可以重点关注。