

央行的“全面+定向降准”消息引起市场热议,激发了投资者对A股9月行情的憧憬。从近期A股内部运行结构看,出现了绩优股与亏损股齐头并涨的现象,这些绩优股主要集中在科技领域,亏损股则多以妖股形式展现。

分析人士指出,绩优股与亏损股并涨,这在过去几次较大行情启动前都有相似情况发生。

绩优与亏损股共涨 A股或步入大行情起点

沪指8月6日单针探底,8月15日二次探底确认底部后,正式确立本轮升势。Wind数据显示,8月15日以来至今,沪指累计涨幅为6.79%,同期绩优股指数(申万)上涨9.83%、亏损股指数(申万)上涨10.85%,数据可见,绩优股指数与亏损股指数同时跑赢大盘,且亏损股指数略强于绩优股指数。

以今年沪指从2440点到3288点这一波行情为例,在行情启动之前,也曾出现过绩优股指数与亏损股指数共涨的现象,不过当时的亏损股指数涨势更为显

近期的绩优股与亏损股共涨已经从侧面反映出,当前A股市场内部已经集聚起上涨动能和意愿。展望未来一段时间A股表现,各大券商机构普遍乐观。新时代证券更是提出“降准直击空头要害”的口号。全面降准将会首先确认两个趋势性利多,政策和流动性,只要有这两个力量,新的上涨趋势就可以确认。随着时间的延续,不排除出现经济周期的变化,这一点可能需要些时

眼下市场似乎对A股后市乐观预期已达成一致,“什么品种有望涨得更好”成为市场现阶段主要的关心话题。在此背景下,投资者该如何布局?民生证券表示,风格方面,从相对估值水平、盈利弹性、监管环境、科技景气度等因素判断,未来一段时间中小市值公司弹性更大。行业配置方面,继续看好科技股(电子、通信、计算机、军工、游戏)+券商组合,关注化工、有色、农业板块中的涨价品种。

关注MLF操作

此前,市场对于降准已有预期。分析人士指出,早在二季度末,不少投资者预期,货币政策微调空间打开。在降准靴子落地后,债市走势更应关注MLF操作情况。在9月4日国务院常务会议提出“及时运用普遍降准和定向降准等政策工具”后,降准预期加强。5日,活跃券早盘成交利率小幅下行,上证综指高开,演绎股债双牛。而在9月6日央行宣布降准后,尾盘国开债活跃券190210快速下行到3.415%,但随后回调,截至盘尾仍走势平稳。分析人士认为,这反映出债市已经在

8月15日以来累计涨幅较高个股				
证券代码	证券简称	区间涨跌幅%	收盘价(元)	市盈率(TTM)
000058.SZ	深赛格	148.38	11.50	1,054.68
000038.SZ	深大通	125.18	15.83	-3.37
002417.SZ	深南股份	105.83	11.30	-97.81
600812.SH	华北制药	95.87	8.07	78.21
002201.SZ	九鼎新材	93.55	26.71	493.14
603755.SH	日辰股份	86.91	42.26	59.70
600052.SH	浙江广厦	85.82	4.85	3.57
000595.SZ	宝塔实业	79.69	4.60	-20.91
600745.SH	闻泰科技	72.78	66.14	97.00
000021.SZ	深科技	71.56	13.57	39.31
600536.SH	中国软件	65.09	83.70	323.12
300789.SZ	唐源电气	63.91	83.99	46.20
002600.SZ	领益智造	62.50	9.88	66.37
603093.SH	南华期货	61.12	11.23	52.57
300492.SZ	山鼎设计	61.00	39.88	106.89
300033.SZ	同花顺	59.05	123.58	93.92
600146.SH	商赢环球	58.33	22.42	-5.11
000056.SZ	皇庭国际	58.07	5.58	82.47
300775.SZ	三角防务	57.78	52.95	163.69
300346.SZ	南大光电	57.62	14.69	122.96

数据来源/Wind

妖股行情以低价股为主

具体来看,以恒立实业和ST长生为代表的垃圾股行情始于2018年10月20日,10月20日至11月16日亏损股指数相对上证指数的收益约达到25%。进一步统计二级市场数据发现,8月15日以来至今,妖股行情主要以低价股为主。深赛格、深大通、深南股份为上述区间内涨幅前三名的个股,区间涨幅依次为148.38%、125.18%、105.83%,而这三只个股8月15日的收盘价依次为4.65元、7.14元、5.46元;此外,华北制药、浙江广厦、宝塔实业、皇庭国际等个股区间涨

幅也超50%,对应8月15日收盘价为4.17元、2.60元、2.59元、3.57元。分析指出,低价股相对指数取得明显的超额收益一般来自于两种情形:一种是在市场处于底部区间,情绪极度悲观环境下,低价股往往在前期下跌过程中出现超跌,因此在纠错行情中表现会更加猛烈。另外一种情况是在市场进入牛市中后期后,低价股往往会出现一轮凌厉的涨势,上涨往往来自于场外个人投资者的边际资金入场,推动低价股持续上涨。很明显,现在市场情况属于第一种情形。

A股上涨动能集聚

如果确认,那么牛市的级别可能会更高。至于此次“全面+定向降准”给A股带来的具体影响,民生证券表示,将从盈利和估值两个角度均利好A股。盈利方面,一是能够降低融资成本、缓解偿债压力;二是提振企业需求、支撑信贷增长。此前部分投资者对于A股盈利反弹持续性表示担忧,此次降准体现了政策逆周期调节的意图和决心,能够改善投资者

对于盈利持续性的预期。估值方面,此前市场对于投资和信贷下行的悲观预期极大压制了周期行业、金融行业和地产行业的估值水平,此次降准有利于高杠杆行业的估值水平提升。“借鉴2005-2007年、2008-2010年、2012-2015年三轮牛市,市场结束调整进入牛市第二波上涨,需要基本面、政策面的共振,目前政策面已经出现明显变化,基本面很可能也正在起底。”海通

关注四主线机遇

国联证券表示,建议关注以下四条主线,一是紧扣时代主旋律,坚持科技主线,尤其在外部事件刺激下,计算机、通信、电子、国防军工等自主可控品种的机会;二是传统细分行业龙头,如汽车服务、酒店、汽车整车、房屋建设、医药商业等行业龙头;三是当前处在高度景气周期的畜禽养殖、贵金属板块;四是在市场回暖中,弹性较大的券商板块以及各行业分级B基金等。最后,建议关注低估值港股的战略性配置机会。

东兴证券表示,当前市场回暖,景气度向好的科技板块中,业绩增速拐点确立向上的电子板块指数已经超越4月高点。建议投资者积极把握9月做多窗口,行业配置上持续看好利润增速出现拐点,景气度向上的电子行业,主题上建议把握自主可控、5G产业链、国产替代的机会。同时关注后续跟进政策带来的基建板块投资机会。

太平洋证券策略研究表示,当前景气程度指向仍应配置消费及成长,先成

安信证券策略研究表示,低价股表现活跃,往往是A股市场回暖的领先指标,历史数据显示其与未来6个月上证综指表现有正相关性,但其自身行情未必具有中期持续性。该机构曾在2018年11月中旬表示,把全部A股按照当前股价划分为5档,计算每档内个股月度涨跌幅的算术平均。从历史上看,2005年8月,2008年11月,2012年10月和2013年8月等A股阶段性底部区域,都出现了低价股(0-5元)的阶段性价行。

证券最新策略研究表示,预计全部A股归母净利润同比增速三季度见底,ROE四季度见底,主要是从两个角度分析:一是从周期因素看,盈利周期与库存周期对应,根据历史上库存周期平均持续39个月推断,本次库存周期底部在9月左右;二是从政策传导看,历史上政策转向积极到盈利见底中间时滞5-9个月,今年1月金融数据见底回升标志货币政策发力,对应盈利见底也在今年三季度。

长后消费。从历史经验看,货币政策宽松落地后成长股最受益,计算机、传媒、电子、医药生物、农林牧渔等行业在降准后1个月涨幅位居前列,当前仍应超配消费及成长。首先配置受益于5G建设中报业绩回升的电子、计算机等板块,而后配置业绩确定性最高,受益于宏观经济平稳下行的消费行业如食品饮料、医药生物、休闲服务。而在10月以后,军工、贵金属、农林牧渔等逆周期行业将是配置首选。

靴子落地之后可能会阶段性丧失大幅下行的推动力,投资者大可不必过于激动。”国泰君安固定收益团队指出。

从配置角度看,降准释放的部分资金有可能流入债券市场,从而推动收益率下行。国盛证券刘郁团队认为,在地产融资需求受限的背景下,银行定向宽信用的资金需求方集中于小微企业、民营企业及部分基建项目。如这些方向融资需求相对不足,银行可能在一级市场、二级市场增配债券,这种配置行为将引发中长期利率的下行。

但降准对债市的影响也面临地方债供给增加的扰动。中金固收团队指出,此前财政部推动地方政府加快明年专项地方债项目申报,不排除会提前下达明年的专项债发行额度,年内就开始发行一部分。虽然市场担忧地方债供给增加会对债市构成一定压力,但后续地方债增发会伴随货币政策的配合,供给的增加对市场并不会构成压力。

恒指短线有望挑战27000点

□法国兴业证券(香港)周翰宏

香港恒生指数上周大幅反弹,上周三单日涨幅近千点,收复30天线,并站上26500点水平,摆脱了过去一个月的底部震荡区间,短线有机会挑战27000点水平,并继续向上回补8月初的下跌缺口。不过也需留意大市交投情况,若量能不足,将限制上升空间。

外围市场过去一周均有不错表现,内地A股显著冲高,沪指虽然止步于3000点关口,但时隔2个月后重越120天线,彰显积极势头。沪深港通方面,上周单周近300亿元资金北上加仓A股,近期多个国际指数纳入A股或提升A股纳入因子,带来增量资金,也提升了市场风险偏好。美股上周回升,经济数据有所改善,美国长短期国债收益率倒挂结束,给市场带来信心。港股受益于外围市况,市场资金博弈反弹意愿较强,但大涨过后也涌现出获利需求,尤其是局势没有彻底明朗前,行情有出现反复的可能,不可盲目乐观。

个股板块方面,香港本地股如新鸿基地产、新世界发展、九龙仓置业、港铁公司等上周三均大幅拉升,但随后涨势并未持续,从侧面反映了市场的谨慎态度。手机配件股如瑞声科技、舜宇光学科技上周涨势靠前,前者单周涨幅近两成,舜光股价也刷新了逾一年新高120港元。受内地A股带动,中资券商板块上周也集体收高,建材、水泥、汽车、5G、芯片等板块也均出现不错涨幅。大市气氛改善,前期超跌股及近期强势股均跟随大市走强,市场人气得以恢复。此外,本周一恒指公司季度检讨后的港股通标的将正式生效,部分新纳入港股通标的个股上周走势活跃。

恒指牛熊证资金流方面,截至上周四的过去5个交易日,恒指牛证合共出现约3602万港元资金净流出,上周三恒指大涨当日,约1.56亿港元净流出套现;至于恒指熊证,期间则有约2.6亿港元净流入,仅上周三就有约2.6亿港元净流入做空。街货分布方面,截至上周四,恒指牛证街货在收回价25200点至25700点之间,相当约2926张期指合约,熊证街货主要在收回价26700点至27300点之间,约3421张期指合约。

个股权证及牛熊证看多资金流方面,截至上周四的前一周,腾讯的相关认购证及牛证合共约6770万港元资金净流出套现,为资金流出最多的个股。另外,平保相关认购证及牛证期内也出现约4180万港元资金净流出套现。至于看空资金流方面,期内腾讯的相关认沽证及熊证合共约5540万港元净流入。

权证引伸波幅方面,指数权证引伸波幅普遍下跌,以三个月贴价场外期权为例,恒指的引伸波幅下跌1.0个波幅点至18.1%,国企指数的引伸波幅下跌1.5个波幅点至17.7%;个股板块方面,腾讯的引伸波幅下跌1.6个波幅点至25.6%,汇丰的引伸波幅下跌约0.4个波幅点至17.2%,港交所的引伸波幅下跌0.4个波幅点至24.9%。

近期引伸波幅向下,令权证表现受到负面影响,特别是当正股股价变化不大时,影响尤其明显。例如一些年期较短的价外认沽证,由于时间值损耗较快,加上引伸波幅变化的敏感度高,若看错方向,其价值会迅速消耗,持货者必须严守止损。另外,临近10月,预计港股大市波幅将逐渐收窄,引伸波幅短期走势将继续下跌。利用权证部署的投资者在选择权证条款时要多用心,宜考虑条款较保守、年期较长的价内证部署,也可留意不受引伸波幅变化影响的牛熊证部署。(本文并非投资建议,也非就任何投资产品或服务作出建议、要约、或招揽生意。读者如依赖本文而导致任何损失,作者及法国兴业一概不负任何责任。若需要应咨询专业建议。)

能源板块领涨美股

□霍华德·斯韦尔布拉斯特

上周标普500指数上涨1.79%,收于2978.71点,为连续第二周上涨;今年以来,该指数已累计上涨18.82%。

标普500指数覆盖的11个行业板块上周全线上涨。能源板块表现最佳,周涨幅2.64%,此前一周上涨2.78%;不过,年初以来能源板块仅累计上涨2.16%。信息技术板块以2.41%的周涨幅位居第二,该板块此前一周上涨3.12%,年初以来累计上涨31.10%。通讯服务板块上周涨1.94%,年初以来累计上涨22.36%。日常消费品板块周涨幅1.17%,年初以来累计上涨20.43%。

防御类板块上周表现不佳。其中,公用事业板块周涨幅仅为0.36%,为涨幅最小的板块,该板块年初以来涨幅为18.05%。医疗保健板块周涨幅0.67%,年初以来累计上涨5.25%。

总的来看,标普500指数成分股中,上周有419只股票实现上涨,其中有58只涨幅超5%,两只涨幅超10%。

此外,衡量美股波动率的VIX指数上周收于15.00点,相比此前一周的收盘点位18.98点有所下跌;上周该指数交易区间为14.91至21.15点。

上周,美国发布了多组重磅经济数据。美国8月Markit制造业PMI指数为50.3,高于预期的49.9,但不及上个月的50.4;美国8月ISM制造业PMI指数从7月的51.2降至49.1,不及市场预期的51.2,为2016年8月以来首度转入收缩区间。美国7月国际贸易逆差为540亿美元,高于预期的534.8亿美元,不及6月的555亿美元。美国8月ADP就业人数为19.5万人,远超预期的14.9万人,前值为15.6万人。

美国联邦储备委员会上周公布的最新版经济展望调查报告揭皮书称,就当前数据来看,美国经济仍保持温和扩张,制造业、农业面临多因素的冲击,贸易环境的不确定带来的市场担忧仍在。

另外,美国能源信息署(EIA)上周发布数据显示,截至8月30日当周,美国原油库存下降480万桶,降幅远超市场预期的300万桶。该报告发布后,国际油价迅速走高。

公司方面,苹果公司上周宣布,计划发行债券筹集70亿美元资金,期限为3年至30年不等。苹果公司目前拥有2106亿美元现金和有价证券,较2018年第一季度2851亿美元的峰值下降了26%。

另外,共享办公公司WeWork正考虑大幅下调其估值目标至200亿美元,而在上一个融资回合中,WeWork的估值高达470亿美元。

本周美国主要经济数据发布时间安排如下:周二(美东时间,下同)上午10点将公布美国JOLTS职位空缺报告;周三将公布美国生产者价格指数(PPI)以及EIA周度报告;周四将公布美国失业救济申领周报以及美国居民消费价格指数(CPI);美国零售销售及进出口数据将于本周五公布。

(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师,周璐璐编译)

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

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。