

500亿元以上市值的科技股			
证券简称	总市值(亿元) 1月4日	总市值(亿元) 9月9日	申万一级 行业
海康威视	2,390.7858	3,243.6532	电子
工业富联	2,294.5025	3,048.1127	电子
中国联通	1,613.4462	1,964.4336	通信
三六零	1,381.2201	1,687.6318	计算机
中兴通讯	753.5222	1,435.7275	通信
京东方A	909.0297	1,413.7287	电子
立讯精密	543.5409	1,394.4848	电子
汇顶科技	331.0725	950.1978	电子
韦尔股份	133.6902	909.4362	电子
鹏鼎控股	391.3252	898.6843	电子
用友网络	450.6083	885.0639	计算机
澜起科技	-	846.1176	电子
科大讯飞	567.7035	792.1910	计算机
紫光股份	465.3467	748.1152	计算机
领益智造	172.6791	686.3649	电子
同花顺	223.1040	685.6013	计算机
恒生电子	329.4755	677.6149	计算机
视源股份	369.0354	617.9592	电子
生益科技	205.6084	603.4183	电子
大华股份	347.4244	550.0555	电子
三安光电	455.5601	529.3796	电子
深南电路	214.2000	512.6712	电子

数据来源/Wind

新华社图片(制图/苏振

科技股500亿市值阵营扩容 “5G+华为”成强者

□本报记者 牛仲逸

科技品种领涨

9月9日,申万一级行业涨幅前三的分别为通信、计算机、电子板块,涨幅依次为5.27%、4.37%、4.03%,科技品种领涨,在今年已经不是第一次出现。在市场持续追捧下,科技股市值与年初相比也发生较大变化。

Wind数据显示,沪指在年初2440点时,科技品种(通信、电子、计算机)中100亿市值以上、500亿市值以上个股数分别为107只、8只,而9月9日,对应的个股数分别为174只、22只。从增长幅度看,年初以来科技股

500亿市值名单增长迅速。

对于科技股强势表现,市场人士表示,主要有三方面因素支撑。首先,从技术周期看,科技股将迎来新的盈利向上周期。2019-2023年全球5G智能手机出货量有望达到19亿部,5G掀起的换机潮将使消费电子产业链处于长期景气周期。受益于物联网、云计算、大数据、AI、5G等技术发展带来需求扩张,科技行业将长期处于景气周期。

其次,从业绩弹性看,成长股困境反弹弹性更大,下半年业绩有望显著

改善。压制2018年科技成长行业业绩的商誉减值问题已大幅缓解。考虑到科技行业景气度持续提升,二季度净利润增速显著改善,基数低、弹性大的科技成长板块有望在下半年实现业绩触底反弹。

最后,从交易层面看,成长板块的交易阻力较小。以申万小盘股与大盘股指数市盈率之比衡量的估值溢价,目前为2010年以来约2%的分位。主动管理型公募基金对申万小盘股指数成分股的配置比例也跌至2012年以

A股后市预期乐观

第二波上涨的政策面、基本面背景,上证指数从2733点以来,很可能已经开始进入牛市第二波上涨。对比2005年6月-2005年12月、2008年10月-2008年12月牛市第一阶段的调整,今年4月8日上证综指3288点以来的调整时空已经充分。

也有机构表示,本轮反弹沪指剑指3288点。“国内政策宽松预期已明确,未来几周预计欧央行、美联储等有望顺次降息,全球宽松更加明确;外部事件和企业盈利拐点虽仍需确认,但

边际有好转。四大担忧逐步明确,A股从突围到起势,仍有向上动能,本轮上涨上证综指有望冲击年内前高。”中信证券最新策略研究表示。

当前各大券商之所以对A股预期高涨,梳理发现,支撑逻辑主要有两方面,一是上周来的普遍+定向降准消息刺激。降准释放流动性带来期限利差扩大有利于长端利率下行,而利率下行叠加风险偏好改善助推股市估值提升。新时代证券策略分析师认为,本次降准将首先确认两个趋势性利

关注科技和券商板块

边际较高的金融板块,如券商板块;最后,产业升级中具有确定性的消费核心主题。

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。三季报过后接近年底,建议开始考虑

板块方面,中小板获得21.96亿元主力资金净流入,创业板获得27.68亿元主力资金净流入,沪深300出现3.70亿元主力资金净流出。从涨幅上来看,沪深300指数昨日上涨0.62%,也是昨日涨幅较小的指数之一。

申万一级28个行业有26个行业上涨。从行业主力资金变化来看,Wind数据显示,昨日出现主力资金净流入的行业有13个,其中电子、计算机、通信行业主力资金净流入居前,分别净流入54.45亿元、39.31亿元、28.50亿元。在出现主力资金净流出的15个行业中,非银金融、银行、农林牧渔行业主力资金净流出居前,分别净流出23.47亿元、19.06亿元、18.20亿元。

从行业涨幅上来看,昨日获得主力资金净流入居前的行业同时也是涨幅居前的行业,而获得主力资金净流出居前的行业也是昨日表现较弱的几个行业。

来最低。主动管理型公募基金对创业板,以及成长型行业的配置比例回落至2013年水平。

招商证券表示,科技上行周期或将迎来“三击”。其中,中观层面,移动基站数量产量高增长、5G手机发布、消费电子不断创新、光伏龙头高增长等显示多个科技领域需求正在或有望改善。“种种信号表明,在当前的关键时间节点,一旦开启科技上行周期,将会形成总需求、国份额、价格的‘三击’,看好科技板块超额收益机会。”

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间。如果确认,那么牛市的级别可能会更高。

另一方面则是A股盈利有望见底。民生证券策略分析师杨柳表示,综合各方面因素判断,当前A股盈利已处于底部企稳状态,预计下半年盈利增速有望改善。海通证券策略研究表示,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。

押风险缓释的券商板块。

联讯证券表示,布局有望补涨的金融和周期。8月份以来,领涨的是以电子、计算机为代表的科技板块,以及国防军工板块和有较好业绩支撑的食品饮料、医药生物的消费板块。表现相对落后的是金融与周期。这一个多月行情分化较严重,市场对近期政策的反应还并不充分,甚至还有点滞后。未来行情的广度会进一步延伸,有望形成全面开花的局面。

为科技股,其中,京东方A获得12.54亿元主力资金净流入,中兴通讯获得9.77亿元主力资金净流入,三安光电获得4.55亿元主力资金净流入。拉长来看,在主力资金净流入居前的个股中,也出现了网宿科技、康强电子、烽火通信、中科创达、浪潮信息、上海贝岭、士兰微、当升科技等科技股,这些科技股的主力资金净流入均超过1.8亿元。

从近期行情来看,科技行情是贯穿市场上涨的主线,出现了中国软件、沪电股份、博通集成等多只创历史新高的科技股。而科技板块也是近期机构普遍看好的板块,华泰证券表示,A股市场上,板块成交额和估值分化在加大,预计相对收益最好的板块仍是科技成长,但风格难以极致分化,或将由周期、金融的估值修复来弥合。整体A股在当前估值水平的绝对收益大概率不会差,继续推荐科技股+汽车板块,适时关注周期股的估值修复机会。

AH溢价指数重回涨势 港股配置机会显现

AH比价较高个股					
代码	名称	AH股 价格比	A股价格 (元)	H股价格 (港元)	Wind行业
600876.SH	洛阳玻璃	6.94	10.78	1.72	技术硬件与设备
002703.SZ	浙江世宝	6.66	5.66	0.94	汽车与汽车零部件
601038.SH	一拖股份	4.88	7.63	1.73	资本货物
600860.SH	京城股份	4.88	6.39	1.45	资本货物
600775.SH	南京熊猫	4.73	13.24	3.10	技术硬件与设备
601066.SH	中信建投	4.45	24.63	6.12	多元金融
601330.SH	绿色动力	4.27	13.36	3.46	商业和专业服务
002490.SZ	山东墨龙	4.26	4.31	1.12	能源Ⅱ
601375.SH	中原证券	3.42	5.25	1.70	多元金融
000585.SZ	ST东电	3.39	1.93	0.63	资本货物
601866.SH	中远海发	3.36	2.73	0.90	运输
601319.SH	中国人保	3.15	9.17	3.22	保险Ⅱ
600871.SH	石化油服	3.12	2.37	0.84	能源Ⅱ
600685.SH	中船防务	3.08	19.95	7.16	资本货物
601068.SH	中铝国际	3.01	6.34	2.33	资本货物
601881.SH	中国银河	3.01	11.94	4.39	多元金融
600874.SH	创业环保	2.95	7.66	2.87	公用事业Ⅱ
601811.SH	新华文轩	2.85	14.48	5.62	媒体Ⅱ
601869.SH	长飞光纤	2.79	37.14	14.72	技术硬件与设备
601865.SH	福莱特	2.76	11.18	4.49	材料Ⅱ

数据来源/Wind

□本报记者 张枕沅

从8月15日至9月5日经历了一轮下跌后,近日衡量A股和H股比价的恒生沪深港通AH溢价指数重回涨势。这反映出相对于H股而言A股的上行动能加速。由于价格较低,港股中也蕴含不少板块和个股机会,目前配置良机悄然出现。

AH溢价指数走强

Wind数据显示,9月9日恒生沪深港通AH溢价指数上涨1.27%,至129.99点,该指数意味着目前A股股价整体较H股溢价29.99%。

今年以来,该指数持续走强,从年初的117.16点一路上涨至8月14日的132.6点,累计涨幅达到13.17%。此后该指数出现回落,一路下行至9月5日的127.8点,此后又在最近几个交易日中重新回归涨势。

截至9日收盘,Wind数据显示,有8只股票AH股比价达到4以上,分别是,洛阳玻璃AH股比价为6.93,浙江世宝为6.66,一拖股份为4.88,京城股份为4.87,南京熊猫为4.72,中信建投为4.45,绿色动力为4.27,山东墨龙为4.26。仅有海螺水泥AH股比价低于1,为0.99。

配置港股正当其时

市场人士指出,今年A股表现强于港股,由于较低的价格,港股目前反而出现不少投资机会。华宝证券分析师张青、余景辉指出,伴随在香港上市的内地企业数量不断增多,以及沪深港通机制

下的资金双向流动,A股与港股的关联度正不断提升,AH溢价指数衡量的正是两地相同上市公司的股价强弱变化,具有可比性。

张青、余景辉指出,港股市场短期从动量指标上看是偏空的,因此应较谨慎,当下港股并不适合短线交易。但站在中长期的视角,当下港股的配置价值较之A股更大些,这主要是基于对AH溢价指数的分析,目前AH溢价指数已接近过去3年历史分位的0.90,过高的溢价水平,实际意味着港股的收益风险比更高,虽然难以就此说明港股迎来趋势性上涨机会,但至少意味着从相对收益的角度看,较之A股配置港股更划算些。

西部证券分析师雒雅梅表示,港股市场的核心驱动逻辑区别于A股,一方面,此轮降准有望带来“南下资金”增量,更多海外资金流入或依赖于美元走弱;另一方面,港股市场的资金价格主要受到美国货币政策影响,预计9月美联储大概率宣布降息25或50基点,意味着届时美元走弱及资金价格下行亦将推升港股估值。

银河证券分析师在研究报告中指出,从长期看,不认为AH差价会无限扩大,因为H股和A股代表着同一标的资产。但在目前,这带来了具有吸引力的交易机会,一方面,现时较高的A股溢价或会引起港股通投资者的注意;另一方面,鉴于A股和H股之间如此巨大的价差,不排除一些投资者或将资金从A股转至H股。

行业复苏在即 机构建议“增配”汽车

□本报记者 周璐璐

9日港股及A股市场汽车板块联袂走强,A股汽车板块多只个股涨停。分析机构称,目前汽车行业整体产销量同比降幅趋缓,行业拐点临近;商务部将适时出台支持汽车贸易高质量发展的专项政策,汽车行业估值有望上升。在此背景下,多家机构建议“增配”汽车板块。

两地汽车股联袂走强

9日沪深大盘高开高走,实现六连涨;港股市场高开低走,最终小幅收跌。港、A两地大盘表现不同,但汽车板块不约而同上涨。

截至9日A股市场收盘,汽车(申万)板块涨1.05%,跑赢上证指数(涨幅为0.84%);板块内个股普涨,其中,郑煤机、英博尔、亚太股份涨停,宁波华翔涨逾5%,跃岭股份、兴民智通均涨逾4%。

港股市场中,汽车与汽车零部件板块涨2.08%,涨幅居Wind港股行业板块第二位;板块内个股多数上涨,其中,信邦控股涨9.76%,京西国际涨6.25%,吉利汽车涨5.17%。

近期,随着A股大盘回暖,汽车板块持续上行。自8月8日开启反弹以来,A股市场汽车(申万)板块累计上涨11.40%。港股市场汽车与汽车零部件板块追随A股涨势,自8月16日以来累计上涨14.83%。

行业拐点临近

在汽车板块回暖的背后,是市场对汽车行业复苏在即的预期。据乘用车市场信息联席会最新

数据,8月第4周国内乘用车日均零售销量为10.0万辆,同比增长31%;8月前四周累计日均零售销量4.8万辆,同比下降6%。国海证券点评称,目前联袂会8月份销量增速与上个月同口径相比基本持平,另外,2019年7月乘用车批发销量同比降幅放缓,行业已经触底。

商务部发言人高峰5日在例行新闻发布会上表示,商务部正在深入开展相关调研,广泛征求汽车行业和企业的意见,会同有关部门研究有针对性政策措施,并适时出台,支持汽车贸易高质量发展。业内人士称,政策利好加持下,汽车行业估值有望加速回升。

兴业证券汽车行业团队最新研报表示,汽车行业上半年基本面压力在2019年半年报中充分释放,业绩增速在2019年二季度探底,预计行业2019年下半年产销同比增速逐步回暖,之前的产业调研也显示部分零部件公司2019年三季度产销将回暖,而2020年-2021年汽车产销有望周期性复苏。

在汽车行业拐点临近的情况下,多家机构建议“增配”汽车板块。国海证券分析师代鹏举表示,行业销量持续下跌对汽车股的估值抑制已久,当下介入性价比比较高,建议在低估值的基础上增配汽车板块,维持行业“推荐”评级。

摩根士丹利报告称,中国汽车市场将于明年起进入更新周期,预期汽车销售将改善,考虑到中资汽车行业估值正处在低谷,上调行业评级至“吸引”。此外,申港证券也建议增配乘用车板块,建议重点关注估值相对较低的标的。