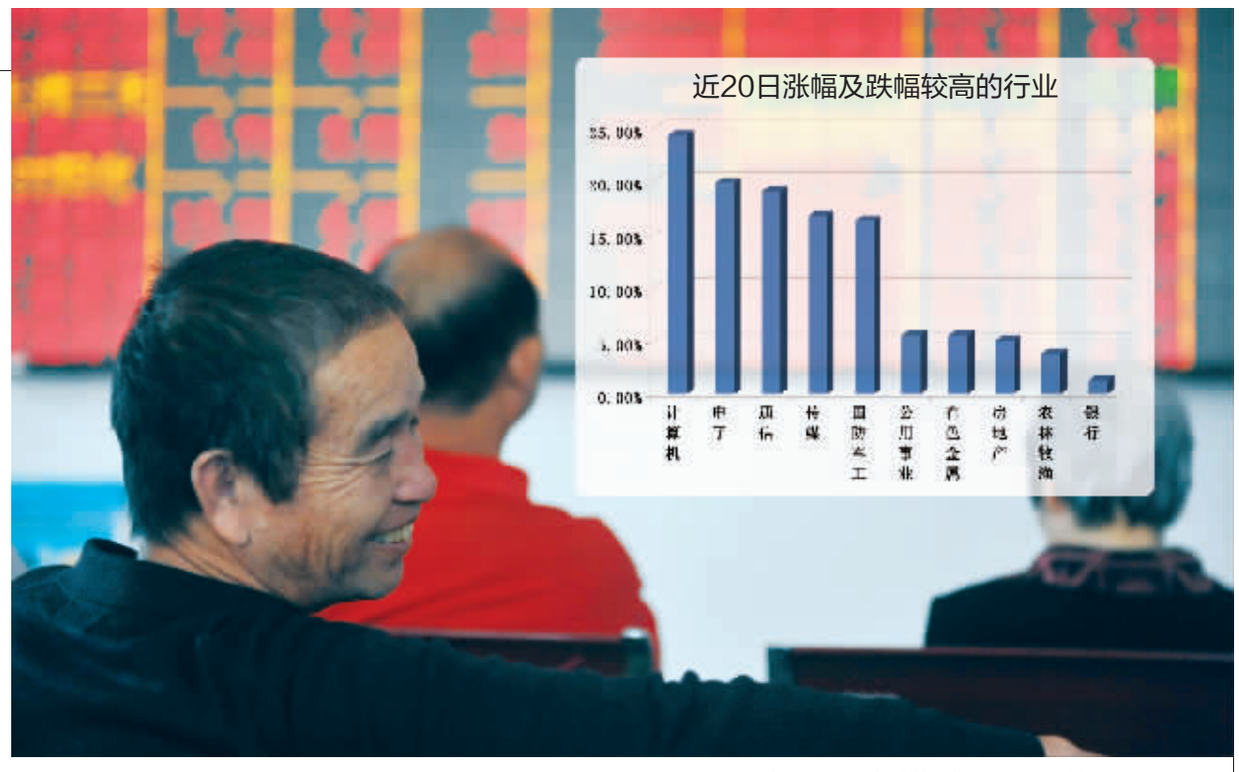
9月9日追高买入的中国软件，在10日的跌停板卖出了，散户小张一脸沮丧地对中国证券报记者表示。昨日两市高开低走，震荡调整，前一交易日持续走高的科技板块在昨日迎来调整，中国软件盘中一度跌停，收盘下跌8.50%，热点切换较快，科技板块在前一个交易日的火热后被昨日的市场泼了冷水。

分析人士表示，昨日市场出现调整，农业、白酒、医药等防御性板块均有所上涨，预计市场夯实3000点支撑后将开启跨年度上涨行情，建议关注绩优超跌股和政策利好驱动的板块轮动机会。



新华社图片 数据来源/Wind 制图/韩景丰

热点快速轮换 跟上节奏是关键

□本报记者 吴玉华

科技板块明显调整

A股红9月行情在昨日迎来小幅调整，上证指数下跌0.12%，报3021.20点；深证成指下跌0.37%，报9964.93点；创业板指下跌0.46%，报1725.31点。在昨日之前，A股市场三大指数均已连续六个交易日上涨。在昨日的小幅调整行情后，上证指数9月份以来累计涨幅为4.68%，深证成指累计涨幅为6.40%，创业板指累计涨幅为7.10%。

在昨日的调整中，两市量能小幅缩小，沪市成交额为2753.22亿元，深市成交额为4209.81亿元，两市合计成交额为6963.03亿元。

从盘面上来看，昨日个股涨跌参半，上涨个股数为1762只，两市涨停个股数为62只，较前一交易日的超百股涨停明显减少，个股活跃度有所降低。行业板块方面，申万一级28个行业中，有13个行业上涨，15个行业下跌。上涨的行业中，前一交易日表现较弱的行业板块昨日涨幅较大，农林牧渔、医药生物、轻工制造行业涨幅居前，分别上涨1.49%、1.20%、1.04%；在下跌的行业中，科技板块明显调整，电子、计算机、国防军工行业跌幅居前，分别下跌1.57%、1.03、1.00%。

概念板块中，大豆、工业大麻、生物育种等板块涨幅居前，工业大麻板块的三力士、龙津制药、方盛制药、紫鑫药业、福安药业涨停，华仁药业上涨9.26%，尔康制药、昆药集团、亚太药业、顺灏股份等涨幅均超过5%。

昨日券商板块盘中出现异动，由跌转涨，带动大盘跌幅缩窄，截至收盘，Wind券商指数上涨0.27%，长城证券上涨7.59%，盘中一度涨停。

安信证券表示，近期政策如期加码，预计宽货币+积极财政的组合还会持续发力，秋季行情尚不急于兑现。对于短期指数预期高度，不宜过于激进，客观来说，和春季行情相比，全球经济下行压力及市场对经济见底的预期不可同日而语，近期猪肉价格上涨因素对国内通胀预期也构成一定影响。

安信证券认为秋季行情还未到兑现撤退时，还可以积极寻找前期表现相对落后的一些优质公司的机会，随着行情渐入佳境，投资者后续应保持合理的收益预期，不宜过于躁动追涨。

热点切换快速

从近期市场行情来看，科技行情是市场绝对主线，进攻也非常迅速。

近几个交易日，一批科技股创历史新高，如宝信软件、闻泰科技、生益科技、中国软件、顺络电子、东山精密、广联达、沪电股份、立讯精密、北京君正等股票均在近几个交易日创下历史新高。从近几个交易日创历史新高的科技股来看，热点股闻泰科技前几个交易日出现“四连板”走势，中国软件3个交易日出现两次涨停。

科技股行情来得太快，近二十个交易日，计算机、电子、通信行业涨幅分别位于行业涨幅榜前三位，分别累计上涨24.24%、19.85%、18.98%；近五个交易日，通信、计算机、电子行业涨幅分列行业涨幅榜前三，分别上涨11.15%、7.22%、5.33%，可见近期科技行情之猛烈。

昨日科技板块遭遇近期以来的首度调整，前一交易日涨幅居前的电子、计算机、通信行业分别下跌1.57%、1.03%、0.41%。多只个股出现明显调整，在昨日跌幅居前的个股中，中国软件以8.50%的跌幅成为两市跌幅最大的个股，而在前一交易日，中国软件涨停，成交额为36.3亿元；长盈精密下跌7.07%，前一交易日上涨7.32%；博思软件下跌6.43%，前一交易日涨停。

从这些个股中可见，虽然昨日两市小幅调整，但有不少科技股的调整较明显。从昨日中国软件的分价成交来看，昨日跌停价的82.86元/股成交了14万手。

小张昨日对中国证券报记者坦言，“这段时间科技行情走势越来越好，一直都在玩科技股，期间不断调仓换股也是小有斩获，而在昨天，看到中国软件早盘一路震荡，而大盘行情那么好，就在下午开盘买入了中国软件，看到尾盘涨停并创下了历史新高心里还很高兴，哪知今天出现跌停，就在跌停价挂单卖出了，跟上节奏才是关键啊。”

在昨日不少科技股下跌的同时，仍有不少科技股延续了上涨，显示市场情绪仍未显著消退，如五连板的天津普林、四连板的大智慧、两连板的中威电子、东方通、宇信科技等。

对于科技股行情，分析人士表示，基于当前政策持续推动科技兴国大战略、场外资金密集入场、市场聚焦科技发展的情况下，A股这一轮“科技牛”的行情还远未结束，当前市场的调整反而会给投资者带来低吸买点。

科技板块仍被看好

9月连续六个交易日上涨后，市场首度遭遇调整，对于当前市场如何来看？在机构的眼中，科技板块仍被明显看好。

海通证券表示，借鉴历史，第二波上涨期间行业分化源于盈利弹性差异，最近两个月结构性行情分化正是因为盈利差异。牛市第二波上涨的远景更明朗，初期确认基本面数据见底时仍会有反复。中期继续看好科技和券商。

华泰证券表示，A股资金面上，9月第一周北向资金大幅净流入，预计后续两大国际指数对A股的扩容与纳入仍将带来增量外资。A股市场上，板块的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。

招商证券表示，货币政策边际放松，逆周期调节力度加大，短期提振市场情绪。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。降准配合LPR新机制引导企业融资成本下降，将对非金融上市公司盈利形成直接提振。在当前“低利率”+“低社融增速”的组合下，股市吸引力进一步提升，叠加资本市场支持政策和科技上行周期，继续看好“券商+科技股”的表现，建议关注计算机、军工、传媒、券商。

券商板块迎来加配良机

□本报记者 赵中昊

受央行降准等利好刺激，本周以来上证综指涨幅为0.72%，其中，申万二级行业券商指数涨幅为1.63%，显著跑赢大盘。

分析人士认为，随着降准带来的流动性释放提振市场情绪和风险偏好，业绩改善预期强化将助推券商板块机会。

对楼市提振效果有限

近日有分析认为，降准使得国内银行信贷能力增强、利于房地产再融资，还能增加货币供给、压低市场利率，从而既能从楼市供给端降低房企开发费用，又能从需求端提振居民购房需求。天风证券指出，在“房住不炒”及“短期不作为刺激经济手段”指导下，此前房企融资监管处于高压状态，信托、海外债、ABS、开发贷等纷纷筑起融资“堤坝”，防止资金违规进入，降准之后，社会融资成本降低，但针对地产融资合规性监管的高压态势大概率不会出现逆转。

国盛证券认为，降准前全方位严防资金过度流入房地产领域，本轮降准对房地产影响有限。本次降准前，各种针对房地产信贷、资金的收紧政策层出不穷，尤其是今年7、8两月房地产资金端收严政策密集程度达到高峰，可见中央对房地产调控的决心。因此，资金难以大规模流向房地产行业，房价、地价均不具备大幅上涨的可能性。

考虑到当前房地产调控加强，光大证券认为，降准释放的资金很难再大规模进入楼市，此次降准对楼市的提振效果有限。而本次降准释放的约9000亿资金利于提升资本市场风险偏好，长期来看将刺激股市成交量增加，投资者交投活跃，同时降低金融机构资金成本，预计券商、保险业绩将进一步释放。当前内外政策因素有利于A股市场运行，投资环境明显改善将有利于形成新一轮上涨行情。

券商业绩弹性得以催化

流动性是影响券商估值的重要因素。天风证券测算发现，最近12次央行宣布降准后，券商指数5、10个交易日的平均涨幅分别为2.3%和5.0%，上涨概率分别为83%和67%。券商指数在降准后10个交易日相对沪深300指数的超额收益平均为3.5%。可以说，自2012年至今，历次宣布降准后券商指数大概率实现上涨，且超额收益明显。

天风证券认为，未来随着获得结售汇业务牌照的券商增加以及业务模式丰富，该业务有望成为头部券商重要业绩增量来源，显著提升ROE中枢，券商板块或迎来加配良机。

方正证券认为，今年以来宏观逆周期调节为主基调，将催化内部货币与财政的红利政策加速推出。短期来看，较宽松的流动性环境以及稳定的经济基础，将有效提升券商、保险行业的资产端盈利空间、降低其负债端成本，进而提高两类非银行业的业绩回报。

华泰证券认为，流动性提升和市场改善有望驱动经纪、自营和利息收入上涨，预计业绩改善预期强化将助推板块机会。券商板块具有高贝塔属性，有望领先大盘率先上涨。当前行业处于资本市场深化改革期，未来创业板注册制改革、优化再融资等配套政策有望陆续落地，政策红利引导券商稳健向上发展。

中信建投证券认为，短期来看，券商板块风险收益比较高，可进行波段操作。长期来看，龙头券商下半年走势仍值得期待。尤其是随着国内直接融资市场扩容、对外开放进程推进，证券业供给侧改革将持续深化，综合实力突出、风控制度完善的龙头券商将受益于行业集中度提升。

机构看好黄金股中期前景

□本报记者 张枕河

由于当前全球市场避险情绪仍较高，业内机构认为，黄金股正迎来最佳配置良机，看好部分绩优股的中期前景。除黄金股外，其它黄金类资产也受到大型机构青睐。

回调提供布局良机

尽管近期黄金股表现平平，但业内机构认为当前可能正是加码黄金股的最佳时机。申万宏源分析师徐若旭表示，美国10年期国债和2年国债利率倒挂，美国经济悲观预期上升，目前仍建议投资者坚定买入黄金股，可考虑优先买入龙头。股价调整是极好的配置时点，建议逢低布局。

具体来看，只要美国国债收益率曲线仍然平坦（2年期和10年期利差不大于25个基点），金价后市延续强势，则股价调整就买入总是正确的；不要为潜在调整所困惑，金价远没有达到本轮上涨高点。

光大证券研究所在最新报告中指出，从目前情况看，黄金价格仍然有上涨空间，因此短期黄金珠宝板块仍然存在上行可能性，但该主题性上行是否与基本面改善有明显关系，还需通过后续数据跟踪来判断。

红塔期货在最新报告中指出，对于个人投资者来说，黄金股和黄金ETF是押注金价上涨的最简单方式。相对于黄金ETF而言，投资黄金股票可能是一种风险更大，但也可能获得更高回报的投资贵金属的方式。“从历史数据看，如果你认为黄金已经接近谷底，而且还有运行的空间，历史会说你拥有黄金股票比拥有黄金本身更好。”

万联证券分析师王思敏指出，随着美国最新制造业数据表现不佳，进一步显示出其经济前景并不乐观，预计美联储将要降息，建议继续关注贵金属以及相关股票。

花旗集团高级技术策略师Shyam Devani表示，全球市场的大量不确定性会继续提振避险需求，支撑金价走高，而黄金股的投资机会也开始显现。如果未来风险资产仍保持在相对较稳定的水平，黄金股可能“双向获益”。

投资者增持黄金ETF

除黄金股外，黄金ETF等资产开始持续受到投资者青睐。

全球第二大黄金ETF，贝莱德iShares Gold Trust的持仓上周五（9月6日）升至创纪录水平，即使当时国际金价连续第二周出现下跌。

世界黄金协会近日发布的全球黄金ETF需求以及持仓量的最新数据也反映出同样观点。2019年8月全球黄金ETF及类似产品出现60亿美元的净流入，总黄金持有量则上升122吨至2733吨。总持仓量仅比2012年底创下的历史最高2791吨低了58吨即2%，而当时金价较现在要高出9%。

世界黄金协会还指出，全球黄金ETF在过去的三个月内持仓量增长13%，全球利率下滑可能是主要驱动。

“吃药”行情再起 三主线掘金医药股

□本报记者 周璐璐

9月10日A股大盘呈弱势震荡格局，医药板块表现亮眼，逆市走强；板块内个股普涨，多只医药股携手上演涨停潮。

分析人士表示，半年报业绩披露完成后，医药板块将步入一段业绩真空期，同时迎来一段政策密集期。展望接下来的医药板块投资，分析人士表示，建议投资者积极关注增量变化，关注新品种获批预期提升的相关标的。

医药板块上演涨停潮

9月10日，A股市场“吃药”行情再次上演，医药板块掀起涨停潮。上午，在大市走弱背景下，医药（中信）板块逆市崛起，盘中一度涨近1.80%，高见10161.19点，创4月12日以来的近5个月新高。截至当日收盘，该板块涨1.25%，涨幅仅次于农林牧渔板块。

板块内个股普涨。在医药（中信）板块中的292只个股中，有237只上涨，上涨个股占比超八成。其中，8只个股涨停，分别为宜华健康、龙津药业、盘龙药业、方盛制药、九典制药、同济堂、紫鑫药业和福安药业。另外，金河生物、大理药业、华仁药业盘中触及涨停。

在A股市场医药板块的带动下，港股市场部分医药股顺势而涨。截至港股市场收盘，维亚生物涨7.19%，朗生医药、百济神州、康希诺生物-B分别涨4.82%、3.88%、2.75%。

东兴证券最新研报指出，目前医药行业板块2019年动态估值处于30倍水平，相对于沪深300的溢价率超160%，较7月份进一步提升，仍处于历史中等偏上水平。考虑到市场政策趋向温和，高景气领域和龙头企业业绩增长的确定性，医药板块有望在接下来的四季度实现估值切换，维持对医药行业“看好”评级。

投资把握三主线

分析人士指出，半年报业绩披露完成后，医药板块将步入一段业绩真空期，也迎来一段政策密集期。政策的持续密集推出，有利于加速行业结构改善，优化资金和资源配置。

万联证券分析师姚文表示，当前行业整体处于政策末期出清阶段，行业内部调结构趋势不改（最新医保目录），以创新药为主的行业新周期开启，医药核心资产及创新药产业链上优质标的再次获得市场肯定，同时叠加刚刚结束的中报季，部分优质公司业绩继续快速增长甚至超预期，更易获得市场资金青睐，考虑到医药板块未来业绩增长的确定性及持续性，板块内部龙头以及细分领域优质成长个股值得关注。

东兴证券在医药行业2019年秋季策略报告中表示，行业相关政策发布符合预期，仿制药短期压力趋缓；创新药服务商和疫苗等高景气细分领域依然延续高增长，强者恒强逻辑不变。

对于投资策略，东兴证券指出三条主线：首先，先选赛道，聚焦高景气细分领域。政策主要影响医保报销领域，而自费用药、自费耗材和服务项目等受政策干扰少，具有确定性的优势，例如，眼科类及医疗器械类相关标的。

其次，布局创新产业链。国产创新药逐步迎来收获期，可关注创新药产业链上的创新药研发企业、医疗器械研发企业以及创新药服务商。

最后，发掘供给侧变化及具有升级转型潜力的公司。东兴证券看好泛酸钙和维生素E的继续提价，可关注相关标的。

昨日涨幅较高的医药股

证券代码	证券简称	收盘价（元）	涨幅%	9月以来涨幅%	市盈率(TTM)
000150.SZ	宜华健康	5.57	10.08	13.67	574.20
002750.SZ	龙津药业	14.71	10.02	5.00	1,374.00
002864.SZ	盘龙药业	30.87	10.01	14.93	36.95
603998.SH	方盛制药	8.47	10.00	13.54	46.05
300705.SZ	九典制药	12.98	10.00	17.36	41.96
600090.SH	同济堂	5.07	9.98	23.96	12.79
002118.SZ	紫鑫药业	7.17	9.97	13.99	-204.80
300194.SZ	福安药业	6.09	9.93	10.73	-19.07
002688.SZ	金河生物	6.46	9.86	30.24	22.37
603963.SH	大理药业	14.28	9.51	15.44	109.46
300110.SZ	华仁药业	4.84	9.26	13.62	161.86
300630.SZ	普利制药	54.02	8.04	8.69	64.20
000566.SZ	海南海药	6.94	6.61	19.24	181.20
300267.SZ	尔康制药	5.92	5.90	9.83	97.25
603882.SH	金域医学	51.45	5.89	3.46	76.22
600422.SH	昆药集团	12.52	5.83	12.19	24.42
002370.SZ	亚太药业	10.64	5.77	8.35	48.92
603811.SH	诚意药业	25.61	5.35	8.06	25.42
002437.SZ	誉衡药业	3.82	5.23	10.09	63.50
600671.SH	天目药业	15.73	5.22	13.74	-121.81
002166.SZ	莱茵生物	8.39	5.01	9.53	86.86
300723.SZ	一品红	41.33	5.01	9.92	28.47
002294.SZ	信立泰	23.86	4.93	8.11	19.18
600568.SH	中珠医疗	1.92	4.92	7.87	-1.97
603590.SH	康辰药业	43.29	4.84	12.01	22.14

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。