



新华社图片 数据来源/Wind

全球利率下行趋势明确

A股九月有望稳中有涨

16日,我国央行最新降准措施中的第一步——全面降准0.5个百分点正式实施,释放资金约8000亿元。在我国央行全面降准的同时,全球范围内的央行宽松政策也在有条不紊地展开,本周四,美联储将公布最新利率决议,巴西、日本、印尼、瑞士、挪威、英国等多国央行也将公布利率决议。

分析人士表示,全球货币政策宽松的趋势已明确,叠加央行降准正式实施,A股流动性有望进一步改善,A股市场九月行情料“稳中有涨”,向上趋势渐明,建议把握机遇,积极配置。

□本报记者 吴玉华 张枕河

降准生效提升A股吸引力

9月6日,央行宣布9月16日全面降准0.5个百分点,另外10月15日和11月15日再定向降准两次共1个百分点。据央行预计,此次降准释放长期资金约9000亿元,其中全面降准释放资金约8000亿元,定向降准释放资金约1000亿元,将有效增加金融机构支持实体经济的资金来源,同时还降低银行资金成本每年约150亿元,通过银行传导可以降低贷款实际利率。

9月16日,全面降准正式实施,从宣布到正式实施的上周四个交易日中,上证指数累计上涨1.05%,深证成指累计上涨0.98%,创业板指累计上涨1.08%。9月16日,两市震荡调整,上证指数下跌0.02%,深证成指下跌0.02%,创业板指上涨0.22%。两市较前一交易日有所放量,沪市成交额为2374.42亿元,深市成交额为3438.82亿元。

行业板块方面,科技板块仍是上涨的主要力量,电子、采掘、计算机行业涨幅居前,分别上涨1.29%、1.28%、1.24%。

国联证券表示,央行选择9月16日进行降准,一部

分是考虑了9月缴纳税收的季节性因素,也与美联储9月议息决议的时间点相近,起到了较好的前瞻主动性。除此之外,从当前国内外经济形势来看,包括美国在内的主要经济体PMI指数继续跌落到荣枯线以下,各国央行进行货币宽松刺激的必要性也不断增加。

对于降准的影响,招商证券表示,降准主要通过三个途径影响A股:第一,提振市场情绪,考虑到目前市场对后续MLF利率调整仍存一定预期,风险偏好改善有望在短期得到延续。第二,本次降准释放流动性规模较高,带动短期利率下降,期限利差扩大将减小长端利率下行阻碍,叠加全球降息,或推动长端利率下行,助推估值提升。第三,降准配合改革后的LPR形成机制有利于引导贷款利率下降,融资成本降低将直接改善非金融上市公司的盈利。

而在降准落地后,从历史数据来看,2000年以后的四次降准潮,其中有三次连续降准后上证综指企稳反弹。这三次降准潮分别是在2008年9月-2008年12月、2014年11月-2015年10月、2018年4月-2019年1月,在降准潮结束之后,上证综指在一个季度内分别上涨了17%、8.39%和20.53%。

浙商证券表示,未来不排除央行会继续调控金融机构的存款准备金率,从而降低社会融资成本,支持实体经济。降准后半场开启,9月行情将稳中有进,10月不必过度悲观。

美联储降息几率较大

本周四,美联储将公布最新利率决议。业内人士指出,从外围主要股指,特别是美股历史表现来看,货币政策宽松有利于铸造牛市。而从当前环境看,美联储可能将加速降息。

瑞银分析师指出,从最新数据看,美国正在濒临经济衰退,估计美联储将再降息5次(原来预期为3次)。美联储在7月仅降息25个基点,这并不足够,本月有必要再降25个基点。瑞银分析师的看法较具有代表性,目前多数市场人士认为,美联储将正式开启连续降息周期,而非“试探性降息”,在降息周期中或是结束后,美股牛市将更为稳固,全球风险资产也将连带受益。

据兴业证券统计,自1990年以来,美联储共开启过4轮较为明显的降息周期。其中,在1990年1月至1992年12月,1995年7月至1998年12月,都出现经济增长乏力或衰退迹象,降息对经济和股市刺激作用明显。在第一个降息周期中,道指上涨17.5%,标普上涨21.1%,纳指上涨47.4%;在第二个降息周期中,道指上涨100.2%,标普上涨124.7%,纳指上涨134.6%。第三个周期是2001年1月至2003年12月,由于互联网泡沫破灭,美国经济和股市受到明显冲击,降息效果并不明显。第四个周期则是2007年9月至2009年3月,当时次贷危机爆发,虽然在此期间美股走低,但是恰好从2009年至今,美股开启了超过10年的大牛市,标普500

指数从666点一路飙升至目前的超过3000点,而受到美股乐观情绪影响,欧洲股市也逐渐摆脱了欧债危机时期的低迷,恢复良好涨势。

因此总体来看,在多数时期降息是有助于巩固美股牛市,并利好于其它风险资产的。

对于投资者而言,近期更为关心的是美股的短期表现,从数据看,降息将构成短期利好,但是更多的利好也可能出现在半年之后。据芝商所统计,自1990年以来,标普500指数在美联储降息25个基点的一个月后的平均涨幅为0.57%,三个月后的平均涨幅为3.67%,六个月后的平均涨幅为5.64%。在美联储降息50个基点后,在降息当天平均上涨0.34%,一个月后上涨1.25%。

兴业证券策略分析师王德伦指出,美股方面,从板块看,消费类行业在降息中均表现较好,四轮降息中相对标普500指数均表现更好。原因在于一方面其能够享受宽松政策带来的刺激效果;另一方面其本身的稳定属性带来良好的防御价值,在经济衰退中相对抗跌。

A股将维持牛市格局

在全球市场宽松和A股降准已经实施,降息预期也在逐渐升温的背景下,对于当前A股市场应该如何来看?

对于全球宽松对A股的影响,兴业证券策略分析师李美岑表示,美联储开启降息,A股市场中具有良好业绩支撑和防御属性的行业将表现较好。以2001-2003年为例,在大市表现疲软的背景下,具备业绩支撑的钢铁、汽车、交通运输,具有防御属性的银行、公用事业表现较好。2007-2009年市场同样表现不佳,但具有良好防御属性的医药生物、公用事业、食品饮料,受益于政策的建筑装饰、电气设备表现较好。

对于A股后市,中信建投证券表示,从经济活动来看,中国经济处于货币政策宽松的过程中,并且引导中国经济逐步下行触底。海外市场宽松重启,将使得中国资产更加具备吸引力。从大类资产的角度来看,中国将呈现出股债双牛的格局,黄金的战略价值持续凸显。从股票市场来看,仍然维持A股牛市格局的判断不变,券商、科技和困境反转的周期行业都将有不俗的表现。外资将继续加仓中国资产,各行业市盈率较低、现金流充裕的龙头个股将被持续加仓。

华泰证券表示,8月社融总量和结构环比均改善,叠加9月全面及定向降准和专项债加快发行,预计国内宏观流动性呈边际改善。行业配置方面,流动性改善或进一步利好科技股;继续关注估值较低、政策逻辑顺、短期销量增速或企稳、中长期供给端变化空间大的汽车板块;考虑估值分化程度、降准以及财政搭配下基建数据可能的变化、当前库存周期的位置,建议适时关注周期股的估值修复机会。

国庆档大片云集

影视股有望再出黑马

中国电影评论学会会长饶曙光评价,今年国庆档堪称“史上最强”,肯定会有一个好的市场表现。

民生证券行业研究指出,《烈火英雄》16.6亿元的高票房验证了主旋律电影的票房号召力,对比历年国庆档头部电影,预计今年国庆档三部影片票房体量在45亿元以上,将掀起国庆档新一轮观影热潮。

市场对国庆档充满期待,中秋档的票房表现也是重要的刺激因素之一。国家电影资金办数据显示,2019年中秋档总票房累计为7.9亿元,同比增长49.9%。《诛仙I》以2.69亿元夺得中秋档票房冠军,《名侦探柯南:绀青之拳》和《小小的愿望》分列二、三位。

行业集中度日渐提升

随着国庆长假的临近,观众的观影需求有望集中释放。短期传媒板块有望迎来事件驱动机会,而从中长期看,传媒板块也有望走出趋势行情。

“从政策端和基本盘视角,影视行业有望触底回升。”招商证券传媒团队表示,首先是政策边际放松;其次是成本收入匹配:2018年下半年开始,受行业政策(明星限薪等)影响,影视剧销售价格近一年来明显下滑(至少平均下降30%及以上),而相关项目的

成本投入前期已投,成本基本在高位,使得一些项目盈利能力很差甚至亏损。这种时间的错配到今年年底或明年年初有望得到修正;另外是项目储备丰富:电视剧龙头公司项目储备丰富,等待公司对行业的判断确定性更强之后,项目开拍将积极推进,业绩有望回暖;最后是市场逐渐出清:影视市场经历了过去一轮“洗牌”,去除“泡沫”,清理了一批尾部中小参与者以及质量、规范存在问题的企业,整体行业集中度有望提升。

曹旭特表示,电影作为可选消费,其供给将决定需求,2019年上半年票房同比下滑2.8%,观影人次同比下滑10.4%,这主要是由于2018年行业整顿所带来的优质影片供给不足,而对于需求端,目前可以保持乐观。今年以来已经有3部票房超40亿元的影片,足以证明国内观影需求存在巨大弹性。随着严监管的常态化以及产能的恢复,行业将重新回归上行路线。

中银国际表示,票房、收视率等收益指标与内容口碑正相关度越来越高,尽管影视板块整体业绩未出现向上拐点,但好的内容单体量级的提升,有望给出品方带来较大业绩弹性;而题材内容储备丰富、平台内容一体化的公司,依然具有更高的业绩增长确定性。

业绩回升

网络安全板块景气度持续上行

□本报记者 周璐璐

A股市场网络安全概念板块9月16日午盘强势拉升,随后高位窄幅震荡,收盘时板块涨幅达3.27%,居Wind概念板块首位,板块内多只个股涨停。自8月16日起的一个月内,该板块已累计上涨28.90%。

消息面上,为期一周(9月16日至22日)的2019年国家网络安全宣传周当天在天津拉开帷幕。分析人士称,近年来,包括《网络安全法》及其后续细则法律法规的落地,对行业的影响逐渐开始兑现到业绩层面,相关上市公司中报收入增速普遍提升,行业景气度持续上行。

双重利好加持

近期,网络安全行业政策面利好消息不断,行业内上市公司中报业绩增长明显。分析人士称,网络安全行业正迎来基本面改善及政策面催化的双重边际变化。

据新华社报道,2019年国家网络安全宣传周于9月16日至22日在全国31个省、自治区、直辖市统一开展。国务院新闻办在8月28日的新闻发布会上表示,相关部门正在围绕数据安全、关键信息基础设施安全保护、支持网络安全技术产业发展等方面密集酝酿新政,并着力培育一批具有国际竞争力的网络安全企业。

另外,新修订的《信息安全技术网络安全等级保护基本要求》、《信息安全技术网络安全等级保护测评要求》和《信息安全技术网络安全等级保护安全技术要求》已于今年5月正式发布,并将于12月1日起开始实施,标志着“等保2.0”国家标准正式落地。

各种迹象表明,政策面对行业的利好已逐渐开始兑现到业绩层面。据Wind数据,在网络安全板块的32只个股中,多数个股今年中报的营业收入和归属于母公司股东净利润同比实现大幅增长。其中,有11只个股上半年营收同比涨幅超20%,东方财富中孚信息上半年营收同比均涨超60%;包括东方财富、同方股份、三六零在内的19只个股归母净利润同比实现正增长。

行业发展驶入快车道

分析人士认为,在政策利好不断以及行业内上市公司业绩出现明显回暖的背景下,网络安全行业的发展将驶入快车道。

安信证券表示,“等保2.0”基于《网络安全法》的顶层设计,结合新兴技术带来的IT架构的变化,在保护的思路化被动为主动,更多向内容安全与数据安全方面倾斜,在工作内容、防护对象等方面明显扩容,有望对网络安全行业市场规模的进一步扩容构成中长期利好。

山西证券认为,随着“等保2.0”标准的落地,信息系统对安全设备和安全服务的需求随之增加,信息系统的安全投入将增加,从而带动提供相关安全设备和安全服务等的安全厂商的销售增长。“等保2.0”从被动报警变为主动防御,同时将云计算、大数据中心、工业互联网、物联网等新兴企业全部纳入等保监管体系,对网络安全进行了全面覆盖,打开了信息安全的增量市场。

华创证券指出,在政策驱动下,未来5-10年将是网络安全行业发展的黄金时期。多层次验证显示,国内网络安全市场景气度正步入向上周期,建议关注具有核心技术积累及完整解决方案的龙头厂商。

地缘局势骤然紧张

能源股突现“借东风”行情

□本报记者 张枕河

受到上周末沙特油田遭遇袭击或将导致减产影响,国际油价16日开盘大涨。受此影响,港股和A股市场中的能源相关板块普遍大幅走强。

业内人士指出,由于与油价紧密相关,能源股出现“借东风”行情,然而油价虽然短期保持涨势的几率较大,但长期走势仍不明朗,需要警惕部分业绩较为疲软的能源股。

能源板块表现突出

16日,A股和港股的能源板块均大幅走强。A股方面,当日大市表现平平,但能源板块表现突出。在中信一级行业指数中,石油石化指数上涨1.96%,涨幅居于所有指数首位,且远高于第二位的电子元器件指数1.30%的涨幅。成分股中,宝莫股份、贝肯能源涨停,另有5只股票涨幅超过5%,7只股票涨幅在3%至5%。

港股市场的能源股表现更为强势。恒生指数当日收跌0.83%,12个分行业指数中,仅有能源业指数和原材料业指数收涨,前者大涨3.77%,后者微涨0.03%。其余10个分行业指数均明显走软,跌幅最高的分别是非必需品消费业和综合业指数,分别下跌1.39%和1.34%。能源业指数的成分股中,中国海洋石油上涨7.39%,中国石油股份上涨4.25%,中海油田服务上涨3.15%,此外还有多只股票涨幅超过2%。

前景预判现分歧

对于全球能源股(包括A股、美股、港股等主要市场)前景,目前机构预判出现显著分歧。一种观点认为,今年以来能源股涨势远不及油价,近期出现入场良机;另一种观点则认为,油价只是由于事件性因素跳涨,长期大概率将回落,因此投资能源股、特别是缺乏业绩支撑的标的存在较大风险。

花旗集团股票策略师莱夫科维奇表示,给予美股中的能源板块“增持”评级,相对于标普500指数的估值,能源板块处于2002年以来最具吸引力的水平。今年以来,能源板块甚至未能跟上油价的步伐,尽管它们的传统趋势是朝着相同的方向发展。能源股将很快反弹,尤其是那些股息诱人的股票。

然而,Greenwood资本首席投资官陶德表示,从整体来看,由于长期表现不佳,机构投资者很难从根本上非常看好能源板块,一旦油价回落,该板块的表现仍可能落后于大盘。

FXTM富拓首席市场策略师赛义德指出,目前油价前景的变数非常大,既有可能向上突破每桶100美元,也有可能掉头向下,因此近期能源股整体可能会出现观望情绪。

Slatestone财富首席投资策略师帕夫利克表示,如果能源股近期上涨,他可能会抛售所持能源股锁定利润,目前全球正面临经济放缓,石油需求可能下滑。

瑞信集团分析师表示,与一些消费类的股票相比,长短期美国国债收益率曲线出现倒挂预示美国经济可能会衰退,将对能源股造成相对更大的冲击。接下来如果美国页岩油方面吸引更多勘探活动,进而增加供应,这意味着石油价格将下降,将进一步不利于能源股前景。

□本报记者 牛仲逸

近年来,国内一些爆款电影经常会给A股带来不错的投资机会,例如《战狼2》《我不是药神》《哪吒之魔童降世》等。对于今年的国庆档,市场充满期待,《我和我的祖国》《攀登者》《中国机长》三部电影虽未正式上映,已然吊足了观众胃口。

在A股市场上,已有不少影视股开始“蠢蠢欲动”。9月16日,金逸影视涨停,中国电影、万达电影涨幅超4%,此外,唐德影视、中视传媒等个股涨幅也较为显著。传媒板块(申万一级)8月15日反弹以来,累计涨幅达16.42%。

国庆档票房有望超预期

“从今年公布的国庆档影片来看,我们认为今年国庆档的票房表现有望打破历史纪录。目前国庆档已经定档影片有4部,其中《攀登者》《我和我的祖国》《中国机长》均值得期待。”申港证券文化传媒行业分析师曹旭特表示,这三部影片均属于在市场上已经得到票房证明的主流商业片类型。并且从故事题材到卡司阵容均不逊于早前成功的《红海行动》《湄公河行动》《战狼2》。

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。