

上周五,上证指数上涨0.88%,报收2973.66点。从盘面看,上周在以银行、地产为主的低估值蓝筹和部分科技龙头品种的带领下,市场呈现出良好的赚钱效应。

分析人士指出,沪指四连阳走势,为10月行情起到指引作用,叠加近期消息面偏暖,市场的风险偏好有望进一步得到提振,本周沪指有望挑战9月中旬高点。



数据来源/Wind 制表/牛仲逸

新华社图片 制图/苏振

低估值板块成中流砥柱 四连阳提振A股市场风险偏好

□本报记者 牛仲逸

低估值板块发力

上周沪指实现四连阳。周初以银行、地产为主的低估值板块发力,稳定了市场信心。从板块涨幅看,上周建材、房地产、银行板块涨幅显著。据中信建投统计,目前建材和房地产板块的PE分别为11.56倍和9.4倍,银行PB为0.82倍,均处于历史较低水平。

市场人士表示,市场出现这种变化,主要是源于对10月份三季报披露的反应。毕竟三季度科技股行情贯穿始末,部分龙头股涨幅显著,若科技股行情进一步发展,仍需经过三季报业绩的验证。

以9月份行业涨幅数据为例,9月份申万一级行业中过半数行业出现了上涨。其中,9月份TMT板块表现最为突出,电子、通信和计算机行业包揽行业涨幅前三,月涨幅分别为7.63%、5.47%和3.59%,传媒行业的月涨幅为2.05%,排名靠前。

虽然科技股的三季报业绩是否符合预期,眼下一时难以确定,但西南证券策略研究表示,这可以借鉴医药股走势。科技股投资逻辑与医药股类似,两者都是面向未来的行业,大概率也将走出相似走势。科技股2019年上半年走势前高后低,下半年从8月开始大幅上涨,电子、通信、计算机和传媒在不到2个月内分别出现23.9%、15.2%、16.6%和10.2%的涨幅,9月25日之后行情回调。正如2018年的医药股,此时科技股的龙头回调提供了相当好的买入机会。随着业绩逐步兑现和外资持续流入,医药、科

技中的核心资产走出长牛将更有支撑。

此外,数字货币是上周市场表现最为强势的概念板块。国盛证券行业研究指出,在央行研发数字货币的过程中,有5类企业或机构明显受益:一是与央行数字货币研究所一道研发数字货币的市场机构;二是基于数字货币开发金融创新产品、降低企业融资成本的金融服务机构;三是大数据分析机构;四是身份认证服务机构;五是区块链产业中有零售支付业务经验的钱包服务商、技术服务商、身份与交易登记服务。

A股聚集上涨动能

市场对本周A股行情较为看好。拉长时间周期看,A股自身也已经聚集了上涨动能。从技术面看,恒创天下资产管理公司投资总监罗晓鸣表示,今年年初市场展开了一轮强劲上涨,之后的回吐到目前为止也没超过涨幅的三分之二,小于A股市场牛市第一轮上涨之后的一般回吐幅度,表明调整仍属于强势,因此基本可以确认年初的那轮上涨是新一轮牛市的开始。之后的调整到目前已持续近半年,而5月份以来的反复震荡已经形成一个比较标准的头肩底形态,目前已处于构筑右肩的最后阶段。预计很可能还将在2850点-3000点之间震荡一个月左右,之后将开始牛市的第二轮上涨。

从估值端看,前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,经过了三年调整,A股市场估值处于历史大底的位置,和全球资本市场相比,A股估值优势非常明显,现在上证指数的平均

估值只有13倍,仅仅相当于美国道琼斯指数的一半。

中银基金权益投资部总经理李建表示,估值方面,纵向来看,尽管板块估值有所分化,但当前A股整体估值处在2005年以来历史中低位水平。

中长期来看,海外经济体步入货币政策宽松周期,9月美联储再度降息,欧央行计划重启量化宽松(QE),在此背景下新兴市场或迎来配置机会。同时,外资还在加大对A股的配置力度。此外,由于政策边际回暖、企业盈利探底以及估值处于相对低位,中长期对A股依然保持乐观。

杨德龙补充认为,目前在欧美经济出现衰退象的情况下,中国经济增长相对稳定,政策面也在不断地支持实体经济的发展,包括大幅减税降费的措施等等,这些可能都会成为外资加速流入A股市场的重要推动力,而随着A股市场对外开放的程度不断提高,可能会有更多的外资进入到中国资本市场。

关注三主线机遇

7月以来,在5G提速、科创板推出、半年报业绩等因素刺激下,以科技为代表的板块赚钱效应显著,但近期科技板块走势略有起伏。展望四季度,A股还有哪些结构性行情?

长城证券策略团队表示,市场主线仍在“科技创新+金融”方向,重视三季报的结构性投资机会,结合业绩层面精选优质标的。另外,关注消费板块中业绩有望改善的细分领域以

及受益于猪价上涨的养殖板块。具体看,“科技创新+金融”主线可重点关注国防军工、计算机(安全可控)、通信(5G)、电子(半导体)、传媒等方向,并结合业绩自下而上精选个股。同时建议配置估值低、安全边际高的金融、地产龙头。从消费角度观察,外资流入预期将继续支撑消费板块,可关注食品饮料、家用电器等行业的中长期配置需求。同时,可关注业绩有望改善的汽车行业细分领域、受益于猪价上涨的养殖板块。

东吴证券指出,后市行业配置重点仍是科技板块。首先,就推荐逻辑来看,本轮科技行情符合自上而下的政策推动和周期更迭,以及自下而上的业绩验证,科技板块正在经历趋势性变化,而非短期消息刺激,当前处在1-2年科技牛市的初级阶段;其次,下一阶段,基于产业趋势方兴未艾、持仓应从蓝筹向科技切换、相关领域业绩释放等因素驱动,技术性休整之后科技股将迎来新一轮行情;第三,就投资机会来看,可重视符合产业逻辑的优秀细分龙头,特别是华为主产业链转移和电脑国产化等相关领域。

李建表示,四季度主要关注三条主线,一是景气改善的行业,如成长中的5G产业链,消费升级板块,受益于地产竣工回升的地产后周期板块等;二是可以沿着逆周期政策加力的线索,关注汽车、建材、建筑等板块;三是低估值且盈利稳健的板块,如银行、地产等。此外,可转债市场也是获取绝对收益的重要场所,优质公司发行的可转债值得高度关注。

港股周线级别反弹可期

走势。

上周五港股板块迎来普涨行情,石油、地产、金融及科技股全线上涨,香港本地地产、公用股也明显触底反弹。由于市况不明朗,近期个股方面多为一日游行情,涨势均难以持久。上周五大市带量拉升,成交突破千亿港元规模,个股方面全线收高,对市场情绪形成正面提振,或有望扭转近期颓势,周线级别反弹可期。

恒指牛熊证资金流方面,截至上周四的前一周,恒指牛证共获得约9229万港元资金净流入,恒指熊证则有约7291万港元资金净流出。街货分布方面,截至上周四,恒指牛证在收回价25200点至25550点之间,相当约2596张期指合约;恒指熊证街货在收回价25900点至26600点

之间,相当约3186张期指合约。

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获得约5676万港元资金净流入,为资金流入最多的品种。产品条款方面,目前市场上较活跃的腾讯认购证为行使价约328港元至360港元附近的中期价外条款,实际杠杆约6倍至13倍。另外,百威相关认购证及牛证期内获得约1495万港元资金净流入,资金留意行使价35港元至38港元附近的中长期及长期价外条款,实际杠杆约5倍。

权证引伸波幅方面,指数权证引伸波幅分化,以三个月贴价场外期权为例,恒指的引伸波幅维持于18.6%的水平;国企指数的引伸波幅上升0.1个波幅点至18.2%;个股方面,腾讯的引伸波幅维持于25.3%的水平;汇丰的引伸

波幅上升1.7个波幅点至19.6%;港交所的引伸波幅下降0.3个波幅点至25.2%。本周引伸波幅变化不大,但上周五反弹消除了市场部分的不明朗因素,若未来两周大市逐步回稳,引伸波幅回落将会较为明显。引伸波幅回落对权证持仓者不利,以3个月期贴价恒指认购证为例,引伸波幅敏感度约5%,意味着若引伸波幅回落一个波幅点,相关权证的价格将会下跌约5%;若恒指在期间反弹2%,认购证价格因杠杆效应大约上升约30%,而引伸波幅下跌的影响将会令升幅减少至约25%。(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。)

截至目前,已有23家公司发布了三季报,其中有20家营收超出预期,1家逊于预期,2家符合预期。数据显示,本周将有59家公司公布三季报数据,共占市场总市值的17.6%;之后一周(2019年10月21日至25日)将有136家公司公布财报,占市场总市值的30.4%。到10月底,将有约三分之二的公司完成财报发布。本周的财报亮点将从周二的大型银行开始,包括花旗集团、高盛集团、摩根大通和摩根士丹利,强生和联合健康集团也将在周二发布财报;周三值得关注的财报包括IBM和奈飞;此外,周五美国运通、可口可乐和宝洁财报也将值得关注。

本周的经济数据亮点将从周三的每周按揭申请报告和零售销售报告开始,上午将发布商业库存报告和住房市场指数,下午将发布美联储褐皮书”。周四将公布每周失业救济申请报告、房屋新开工报告、工业生产报告以及每周EIA石油报告。周五上午将公布领先指标报告。

(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师,倪伟编译)

EPFR数据显示股债轮动加速

的一周内,该机构监测的全球股票型基金出现高达97亿美元的资金净流出,显示出投资者暂时规避风险资产的情绪升温;而与之形成对比的是,该机构监测的全球债券型基金和全球货币型基金分别出现111亿美元和106亿美元的资金净流入。

EPFR数据显示,在截至10月9日的一周内,尽管较为乐观的市场人士预计,美联储本月降息将缓解新兴市场的资金面压力,但全球新兴市场股票型基金仍遭遇过去25周以来的第24次资金净流出。

值得注意的是,各地区新兴市场出现一定分化,亚洲新兴市场股票型基金普遍出现资金净流出,中国、韩国、亚洲(除日本外)股票型基金资金净流出额均超过2亿美元;而拉丁美洲新

兴市场股票型基金则获得部分资金青睐,墨西哥、巴西股票型基金均吸引资金净流入。

高盛在最新报告中表示,尽管近期全球风险情绪出现一定回落,但是新兴市场股市的反转潜力可能更大,新兴市场股票在未来12个月可能会跑赢标准普尔500指数。

发达市场观望情绪浓厚

EPFR在报告中还指出,在10月初,投资者对于发达市场股市的观望情绪同样较高,主要原因包括英国脱欧进程、部分国家的选举均具有不确定性,作为欧洲经济火车头的德国数据疲软,日本上调消费税带来的不确定性困扰股市。

EPFR数据显示,在截至10月9日的一周内,欧洲、美国和日本股票型基金的资金净流出额

从9.99亿美元至62亿美元不等。希腊股票型基金的资金净流出额创9周以来的新高,德国股票型基金连续25周出现资金净流出。

最新数据显示,发达经济体经济增长压力继续加大,特别是欧元区。欧元区9月制造业采购经理人指数(PMI)从上个月的47回落至45.6,不及预期的47.3;德国尤为明显,制造业PMI从43.5回落至41.4,显著低于预期的44,新订单和产出等拖累显著。此外,日本9月制造业PMI也从8月份的49.3回落至48.9。

瑞信集团全球首席投资官Michael Strobaek指出,从中期角度看,该机构对于全球风险资产再次看多,未来货币政策的宽松将对投资者风险偏好情绪构成支撑,目前较为看好金融股。

最新财报季拉开帷幕 美股交易情绪或回升

□霍华德·斯韦尔布拉特

上周美股市场交投情绪偏弱,截至上周四标普500指数仍难打破连续四周的下跌趋势,但上周五的大幅上涨扭转了颓势,该指数周五上涨1.09%,收于29070.27点,导致上周累计上涨0.62%。该指数年初至今上涨18.49%,自2016年11月美国大选以来,共计上涨38.83%,自美股最长牛市以来上涨339%,目前距2019年7月26日的历史收盘最高位差距为1.84%。

在交易量方面,上周的日均交易量较此前一周下降了11%,比一年平均交易量水平低15%,而此前一周的日均交易量则按周上涨3%。同时,可测量的波动幅度从此前一周的4.78%下降到3.48%,低于一年平均值3.15%和五年平均值2.45%。

上周板块表现差异(表现最好与表现最差板块差异)缩小,11个行业板块中7个板块单周上涨,此前一周仅为6个。最佳和最差板块之间的表现差异为3.26%(一年的周均值为4.42%),低于此前一周的4.90%。信息技术是年内表现最好的行业,上涨31.59%,而能源行业仍然表现最差,年内仅上涨了0.94%。上周标普500指数波动超过1%的有两个交易日,包括上周二下跌1.56%和上周五上涨1.09%。

具体来看,上周材料板块表现最好,上涨1.85%,该板块年初至今上涨13.53%;信息技术板块上周上涨1.25%,年内上涨31.59%,表现最佳;非必需消费品板块上周上涨0.99%,年初至今上涨21.11%,日常必需消费品板块下跌0.86%,年初至今累计上涨19.66%;公用事业板块上周下跌1.44%,为当周表现最差板块,年初至今上涨20.77%;金融板块因利率上行上涨0.80%,年初至今上涨了16.02%;医疗保健板块则下跌0.28%,年初至今上涨3.93%;能源板块上涨1.01%,年初至今上涨0.94%,为年内表现最差板块。

VIX波动率指数上周的波动范围在16.44至20.38之间,收于15.58,低于此前一周的17.04。

上周公布的美国重要经济数据,包括9月PPI下降0.3%,预期为增长0.1%;8月的JOLTS报告显示,目前可提供705.1万个工作岗位,低于上个月的717.4万和718.6万的估算值;8月批发贸易增长0.2%,而预期为增长0.4%;此外,正如预期的那样,9月美国CPI数据环比持平,同比增长率为1.7%。9月的进口价格环比上涨了0.2%,同比下降1.6%;出口价格环比下降0.2%,同比下降1.6%。

随着银行业本周开始发布其2019年第三季度业绩以及对第四季度和2020年的业绩预期,市场预期美股交易情绪将在本周出现回升。目前市场预期2019年第三季度企业盈利将比第二季度微幅增长0.9%,比2018年第三季度的纪录低2.1%;同时,预期2019年第四季度企业盈利将超过第三季度,或较第三季度增长3.7%,并创下新纪录,较2018年第四季度增长19.9%。在此预期基础上,2019年全年企业盈利预计比2018年增长5.9%,而2020年预估比2019年再增11.7%。

截至目前,已有23家公司发布了三季报,其中有20家营收超出预期,1家逊于预期,2家符合预期。数据显示,本周将有59家公司公布三季报数据,共占市场总市值的17.6%;之后一周(2019年10月21日至25日)将有136家公司公布财报,占市场总市值的30.4%。到10月底,将有约三分之二的公司完成财报发布。本周的财报亮点将从周二的大型银行开始,包括花旗集团、高盛集团、摩根大通和摩根士丹利,强生和联合健康集团也将在周二发布财报;周三值得关注的财报包括IBM和奈飞;此外,周五美国运通、可口可乐和宝洁财报也将值得关注。

本周的经济数据亮点将从周三的每周按揭申请报告和零售销售报告开始,上午将发布商业库存报告和住房市场指数,下午将发布美联储褐皮书”。周四将公布每周失业救济申请报告、房屋新开工报告、工业生产报告以及每周EIA石油报告。周五上午将公布领先指标报告。

(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师,倪伟编译)

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