

北向资金单周流入近百亿元 A股仍处于全面性牛市过渡期

□本报记者 吴玉华

本周,两市在周一反弹后连续4个交易日展开调整。18日,上证指数下跌1.32%,深证成指下跌1.16%,创业板指下跌0.58%,本周三大指数周线收阴,上证指数累计下跌1.19%,深证成指累计下跌1.38%,创业板指累计下跌1.09%。

Choice数据显示,北向资金本周有4个交易日出现净流入,本周合计净流入96.05亿元。分析人士表示,目前A股仍处于全面性牛市过渡期,估值水平相比其他市场偏低,在历史上也处于较低水平。相比于中国经济的潜力,外资在A股市场配置比例偏低,未来仍然会持续流入。

两市连日调整

本周,市场在周一的反弹之后展开连日的调整。周一,上证指数上涨1.15%,一举站上3000点。此后,市场开始连续四个交易日调整,上证指数分别下跌0.56%、0.41%、0.05%、1.32%,连续四个交易日收于3000点之下,18日,上证指数报收2938.14点。

从量能上来看,连日调整导致市场缩量频频,本周的五个交易日,两市成交额分别为5350.75亿元、4591.49亿元、4234.55亿元、3612.17亿元、4158.20亿元。

本周行业表现普遍不佳,申万一级28个行业仅有传媒、医药生物、休闲服务行业周度上涨,涨幅分别为0.87%、0.74%、0.63%;其他25个行业均下跌,跌幅最小的银行行业下跌0.06%,有色金属、电气设备、国防军工行业跌幅居前,分别下跌3.85%、3.65%、3.58%。

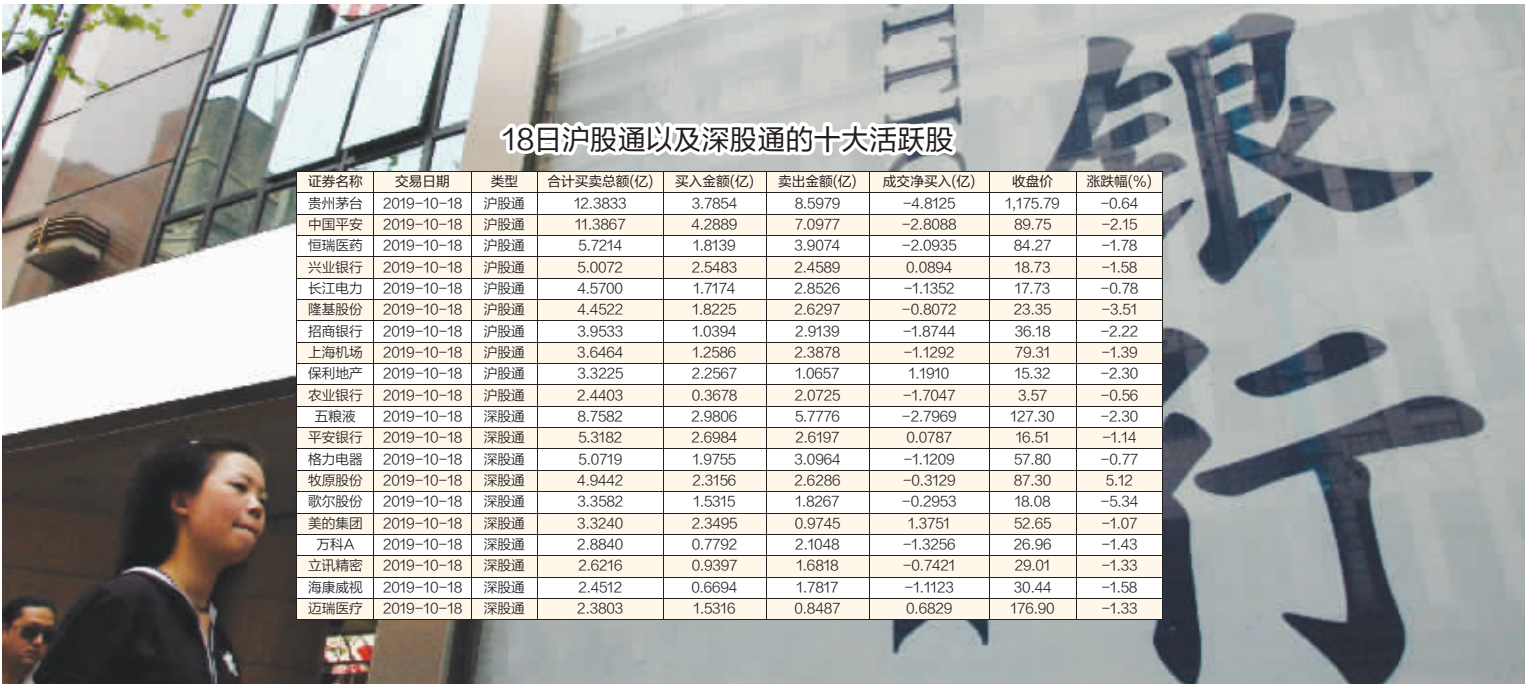
18日两市高开,上证指数开盘上涨0.17%,深证成指开盘上涨0.21%,创业板指开盘上涨0.26%。高开之后,两市冲高回落,三大指数悉数收跌。从行业板块情况来看,申万一级28个行业仅有农林牧渔行业上涨0.26%,其他27个行业悉数下跌,跌幅最小的纺织服装行业下跌了0.37%,电子、非银金融、房地产行业跌幅居前,分别下跌2.27%、2.19%、1.77%。个股方面,18日两市下跌个股数达到了2915只,跌停个股数有10只。

概念板块方面,市场热点匮乏,化妆品、乳业、鸡产业等板块涨幅居前,触摸屏、光刻胶、钨矿等板块跌幅居前。对此湘财证券表示,本周的调整属于大盘震荡整理的一部分,并不影响结构性行情的性质。

分析人士表示,近期沪指成交量萎缩,权重股表现低迷,市场没有持续热点引领大盘突破前期高点,市场弱势震荡,大盘以下跌寻底为主,2900点整数关口有较强的支撑,股指有望在此区域止跌反弹。

北向资金连续流入

在本周市场先扬后抑,后四个交易日连续调整之时,Choice数据显示,北向资金本周前



新华社图片 数据来源/Wind 制表/陈晓刚

四个交易日连续4个交易日净流入,18日净流出12.43亿元,本周合计净流入96.05亿元。在本周净流入近百亿元的情况下,北向资金累计净流入总金额达到了8409.89亿元,历史上首次突破8400亿元,其中沪股通净流入4652.61亿元、深股通净流入3757.28亿元。

具体来看,本周前四个交易日北向资金净流入金额分别为27.02亿元、36.71亿元、27.36亿元、17.39亿元。可以看到,即使是在市场连续调整之时,北向资金净流入的步伐也未曾改变,本周仅在18日两市冲高回落行情下净流出了12.43亿元,相比净流入的资金,18日净流出的金额并不大。从18日沪股通、深股通的十大活跃股情况来看,贵州茅台被净卖出4.81亿元,中国平安、五粮液遭净卖出2.8亿元。美的集团获净买入1.38亿元,保利地产、迈瑞医疗均获小额净买入。

Choice数据显示,截至10月17日,从本周北向资金增持数量来看,增持居前的十只个股分别为分众传媒、农业银行、中国建筑、中国银行、江苏银行、第一创业、东方航空、建设银行、万科A、民生银行,加仓数量分别为1.01亿股、6859.51万股、4778.15万股、3576.82万股、3208.67万股、3177.00万股、3046.27万股、2920.28万股、2907.42万股、2494.34万股。本周涨势较好的分众传媒得到了北向资金的明显加仓,本周该股累计上涨8.91%。同时,银行股仍是北向资金的心头好。

中银国际证券指出,目前银行板块稳健的基本面表现以及较低的估值水平将对股价形成

支撑,板块仍然具备防御性。随着A股国际化脚步加快,海外增量资金的持续流入将利好银行,建议重视板块长期配置价值。

就长期趋势而言,分析认为北向资金的净流入趋势不会改变。华创证券策略组组长周隆刚表示,2019年A股纳入MSCI三步走,综合入摩入富,2019-2020年的A股外资增量约4500亿元,从被动资金角度看目前外资进场约三分之一。当前中国经济仍保持着全球相对高速增长态势,从金融层面看中国仍是主要经济体中少有的仍处于正常货币政策状态的经济体,中国各项改革开放政策仍在稳步推进,为经济注入新的动能。随着中国经济进入高质量发展阶段,A股资产的相对吸引力也将持续提升,金融改革开放也在持续推进,外资增持A股将会是个长期的趋势。

11月,MSCI对A股的纳入因子将提升至20%,中金公司预测,今年11月底继续提升A股权重之际,还将带来420亿美元(约合人民币2900亿元)的新增资金。

招商基金表示,长期来看,预计外资将继续以每年平均3000亿元以上的速度流入A股。参考海外市场的经验,预计外资未来3-5年在A股的成交和自由流通市值持仓占比可能达到10%或以上水平,甚至超过公募基金和私募基金,成为市场中最大的单一机构类别。

A股长期向好预期不改

沪指站上3000点后展开了连续四个交易日的调整,就短期市场而言,中原证券指出,

短期内股指向上或者向下突破的难度均不小,缩量整理的格局可能仍将保持。未来股指突破盘局依然需要外力的提振和影响,建议投资者近期继续关注上市公司三季报发布的情况,国内政策面,资金面以及外部因素的变化情况。

就长期而言,机构对于A股的乐观预期维持。安信证券表示,短期市场焦点仍将围绕三季报展开,在此后未来一个阶段的A股市场可以类比2014年2月至6月,处于结构性牛市向全面性牛市的过渡期,在过渡期中,市场整体以震荡为主,战术上适度增加关注低估值补涨板块。行业重点关注:家电、医药、食品、风电、银行、电子等,主题建议关注自主可控、国企改革等。

东方证券认为,对于地产刺激经济手段的弃用,打破刚兑,以及鼓励直接融资市场,会直接提升股市作为资产和资源配置手段的吸引力。另一方面,资本市场深化改革措施有望持续推出,为未来3-5年的A股发展指明了方向,做好了铺垫。优质的上市公司会持续成为稀缺和追捧资产,成为直接融资市场发展的受益者,同时也是A股长期趋势最重要推动力。

东方证券表示,看好A股四季度上涨机会,但上涨不会一蹴而就,仍存在反复可能,建议仓位较高的投资者请勿丢失手中筹码,有仓位空位的投资者可以逢低加仓。具体到四季度配置方向方面,看好盈利能力(ROE)更突出、景气度(业绩增速)更稳定的龙头公司,主要以上证50和沪深300指数公司为主。

能收购)。ETC上游主要电池厂商为亿纬锂能、鹏辉能源。ETC上游主要芯片厂商为博通集成、斯凯瑞利、复旦微电子、紫光国芯微电子、华大半导体等。

中港证券计算机行业研究团队表示,ETC行业格局集中,龙头公司确定性受益。经过多年的发展,ETC行业形成了较为稳定的市场格局,根据2018年年报测算,龙头企业金溢科技、万集科技、北京聚利合计获得约90%的市场份额,看好上述三家企业在未来两年确定性受益。

国泰君安行业研究团队表示,在政策推动、移动支付产业升级、金融机构揽储等因素下,ETC产业将在2019、2020迎来其发展高潮。同时,ETC产业高速发展推动其上下游产业快速发展,预计2019年ETC原材料市场空间可达51.7亿元。其中,2019年ETC电池市场规模预计达到11.4亿元。看好ETC电池环节、整机环节、芯片环节的龙头股机遇。

中资医药股在今年第三季度业绩表现强劲,预计可支持股价表现。目前利好及利空因素交织,相信今年年底前可迎来更明显的催化剂。

海通证券医药行业首席分析师余文心指出,对于医药板块而言,成长性前景远比当前股价是否便宜更为重要。其中,眼科领域值得重点关注,随着中国人口老龄化趋势逐渐加剧,青少年近视防控日益得到政府的重视,国民健康需求的不断提高,该领域蕴含着无限的新潜力。

余文心强调,2018年卫生统计年鉴显示,我国眼科医院诊疗人次与入院人次自2011年以来保持了两位数的快速增长,眼科医疗服务的需求在稳步提升。2017年我国眼科市场规模达到867亿元,同比增长15.75%,预计2019年眼科市场规模约为千亿元级别。眼科医疗服务市场近年来保持着快速的增长势头,随着用户对服务需求的进一步提升,眼科医疗服务市场或将继续扩容,行业有望继续保持高景气发展。

■ 投资非常道

多头需要一次进攻来证明自己

□金学伟

汉武帝打匈奴是不是“得不偿失”?反法西斯战争时期如果列宁格勒放弃抵抗会不会没有那么惨烈?相关的论调我们经常可以看到。由于这些论断都富有人文情怀,充满悲天悯人,所以很能获得一部分人的认同。

反法西斯战争不是胜利了吗?当初放弃列宁格勒不是可减少很多不必要的牺牲吗?汉武帝大力抗击匈奴,后来不照样边患不断吗?这样的付出值得吗?

这些结论很有说服力,也很能迷惑人。但都缺乏博弈论和辩证法观点。

历史的最终走向其实就是此消彼长结果。任何事物的发生也都是互相角力的产物。力有作用力和反作用力,有力的极限。势也有势的边界。任何结果的取得也都需要成本、代价。

一个弱小民族可以拖垮一个强大帝国,最后迫使它坐下来,接受一个对弱势方有利的条款。相对弱势的被动一方可通过顽强的防守,付出比强势方更大的代价,改变自己极其不利的处境,甚而完全扭转被动局面,原因就在,它消耗了对方的力,限制了对方势的边界,使对方付出的成本达到它无法承受的程度。有历史学家讲,欧洲历史上每一场国与国的战争,最后都不是因为前方战争的胜负,而是后方经济的崩溃结束的,道理也就在此。

没有互相的角力,对方的力就会畅行无阻,它势的边界就会无限放大,那历史的走向就会完全两样,我们看到的就不会是现在的结果。战役有得失,但不能完全以结果去倒推论。就像“当雪崩发生时,没有一片雪片是无辜的”一样,当胜利到来时,也没有一次抵抗是无谓的。因一个错误战役而改变战争走向,最终反而将战争导向胜利方向,这在世界战争史上并不少见,这就是系统演化的力量。

把这种观点拿到股市上来也很不错。有股谚说,“原始方向的任何三次小变动,都有可能引起一场大变动或较长时间的整理”,道理也在此。每一次逆向波动我们都可以把它视为逆势方的一次抵抗,克服这种抵抗会消耗顺势方的很多力量,使顺势一方的力量无法畅行无阻,使它的势的边界受到限制。如此再三,原有的趋势力量就会被耗干,导致趋势的逆转或长时间的停顿。波浪理论的“顺势五浪”说,技术性操作的“三波之后(类似于五浪之后)看背离”,都是基于这个原理——力的此消彼长、互相角力,力有作用力和反作用力以及由此导致的力的极限、势的边界。

在战场上,我们可以根据敌方进攻的势头、规模、持续时间,去判断敌方力量是否已开始衰减。在股市上,我们同样可以通过涨跌之间的比较,去衡量这个市场在趋强还是趋弱。

像8月上中旬,笔者曾根据上证指数涨跌来回的空间比例,说当前市场弱中有强,强中有弱。这种方法具有非常的实用性,而且可避免完全主观的分析判断。

下面是自2018年初3587点以来大盘几次涨跌的空间比较:3587点-2440点,跌1147点;2440点-3288点,涨848点,相当于前者的0.739倍。纯算术角度,0.5是一个中位,超过0.5属于强势,小于0.5属于弱势。而0.66则是又一道分水岭,最强势的反弹,我们把它放在0.66倍。超过0.66倍,一般我们就可确认它已超越了反弹的范畴,属于转势,至少是下跌趋势终结。但这波上涨并没有达到牛市第一波的一般标准——将熊市最后一波完全抹去。所以,笔者说它是强中有弱,弱中有强。

接下来:3288点到2733点,跌555点,相当于2440点-3288点的0.654倍。回吐的比例小于回升的比例,这是市势又一次趋强信号。但其后的回升,到3042点结束了,没有超过7月的3048点。

如果说3288点到2733点两波下跌,3048点是最后一波下跌的高点,那么,这一次回升,基本上把最后一段下跌抹去了,但没有超过。所以它还有一种强中有弱的格局。

但3042点回吐到2891点就结束了,回吐比例为0.402倍,回吐比例进一步小于回升比例。而后的回升至本周一到达3026点,相当于3042点-2891点的0.894倍。弱中趋强的格局变得更为明显。

无论由弱到强,还是由强到弱,都会有一个消长过程。这个过程就是互相角力的过程,每一个回合都不是完全没必要的,没有这一个个的回合,就不会有态势的扭转。尤其当其中的一方特别强,另一方特别弱的时候,这种回合要经历无数次,其态势逆转的过程也会相当漫长,甚至有可能出现重大的反复。

中长期来看,市场正在逐渐趋强,这是毫无疑问的。但多头需要一次进攻,来证明自己已经取得了主动权,这也是很有必要的。

省(区、市)高速公路入口车辆使用ETC比例达到90%以上。

在政策带动下,随着道路标准化的推进,ETC市场全面爆发。截至9月18日,据交通运输部数据,全国ETC用户累计达到1.3051亿,完成总发行任务的68.39%。其中今年新增用户5396万。目前ETC日均发行量约60万。以此计算,今年后续日发行量约48.5万套即可完成1.8亿用户的指标,三季度进度超出市场预期。

对于行业前景,业内人士表示,中长期来看,ETC将成为必需品,预计2020年装机为0.8亿套。经过2019-2020年高速增长后,考虑ETC寿命为3-5年及每年车辆销售为2000-3000万辆,后续市场将逐步稳定在4000-5000万套/年左右。

国信证券行业研报表示,考虑到2020年初高速公路ETC通行费优惠政策开始实行,春运时点也逐步临近,今年四季度发行量或超预期,有望

□本报记者 牛仲逸

本周ETC(高速公路不停车缴费系统)板块呈现出先扬后抑态势。周初在金溢科技、万集科技等龙头股超预期的三季报预告业绩刺激下,板块内个股表现活跃,后半周板块则跟随大盘出现调整。

随着ETC推广力度逐步加大及相继实现规模交付,相关上市公司的业绩呈现集中爆发。在此背景下,该如何看待板块的近期调整?

市场空间广阔

根据2017年2月发布的“十三五”现代综合交通运输体系发展规划,2020年公路客车ETC使用率将达将达到50%。根据2019年5月交通运输部和发改委印发的《加快推进高速公路电子不停车快捷收费应用服务实施方案》,要求2019年底前全国ETC用户数量突破1.8亿,各

一批鼓励仿制药品目录》,共有33个品种入选,包括乳腺癌治疗药物伊沙匹隆、氟维司群,抗艾滋病病毒药物阿巴卡韦,抗疟药物阿托伐醌,白血病患者服用的疏嘌呤,用于治疗类风湿关节炎的甲氨蝶呤片等廉价短缺药物,另外还有儿童药物、罕见病药物等。国家卫健委表示,各相关部门要按照有关规定,在临床试验、关键共性技术研究、优先审评审批等方面予以支持。

此外,近期,国家医保局、财政部、卫生健康委、药监局联合印发了《关于完善城乡居民高血压糖尿病门诊用药保障机制的指导意见》(以下简称《意见》)。《意见》提出,对“两病”参保患者门诊发生的降血压、降血糖药品费用由统筹基金支付,政策范围内支付比例要达到50%以上。对“两病”患者门诊降血压或降血糖的药物,要按最新版国家基本医疗保险药品目录所列品种,优先选用目录甲类药品,优先选用国家基本药物,优先选用通过一致性评价的品

□本报记者 张枕河

10月18日,在大市疲软的背景下,A股中的医药板块表现相对抗压。当日在中信一级行业指数中,医药指数表现排名第四。实际上在9月下旬出现回调后,医药股在国庆假期结束后已经悄然走强。

市场人士指出,随着居民收入的提升,在药品领域也持续出现消费升级,加之近期各项支持政策出台,仿制药、创新药、医疗器械等细分领域均值得看好。

吃药行情蓄势待发

Wind数据显示,最近10个交易日以来,中信一级行业指数中,医药指数累计上涨367%,位居涨幅榜第二位,新一轮“吃药”行情蓄势待发。

从消息面看,国家政策的支持无疑对板块构成利好。近日,国家卫生健康委官网发布《第

种,优先选用集中采购中选药品。这项惠民政策将在年内落地,惠及面非常广。高血压、糖尿病是常见慢性病。2015年中国的慢性病状况报告显示,我国高血压患者约2.7亿人,糖尿病患者约9700万人。

板块前景光明

业内人士指出,在医药板块同样也存在明显的消费升级,这也为优质标的提供强力支撑。

嘉实基金在医药健康市场展望报告中指出,未来药品回归治疗的本质,药品疗效和质量优先,研发驱动行业增长,仿制药产业进入格局重塑的阶段,集中度有望提升,具有创新能力的企业有望突围。此外,国际化有望成为有能力企业的新增长点。随着居民人均可支配收入的提升,医疗消费升级趋势不可阻挡,长期看好创新药和创新器械、专科医疗服务、疫苗和药店细分概念板块。

花旗银行在最新研究报告中指出,大部分