

# 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日两市下跌个股达到了2915只,跌停个股有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

18日沪股通以及深股通的十大活跃股

| 证券名称 | 交易日期       | 类型  | 合计买卖总额(亿元) | 买入金额(亿元) | 卖出金额(亿元) | 成交净买入(亿元) | 收盘价      | 涨跌幅(%) |
|------|------------|-----|------------|----------|----------|-----------|----------|--------|
| 贵州茅台 | 2019-10-18 | 沪股通 | 12.3833    | 3.7854   | 8.5979   | -4.8125   | 1,175.79 | -0.64  |
| 中国平安 | 2019-10-18 | 沪股通 | 11.3867    | 4.2869   | 7.0977   | -2.8088   | 89.75    | -2.15  |
| 恒瑞医药 | 2019-10-18 | 沪股通 | 5.7214     | 1.8139   | 3.9074   | -2.0935   | 84.27    | -1.78  |
| 兴业银行 | 2019-10-18 | 沪股通 | 5.0072     | 2.5483   | 2.4589   | 0.0894    | 18.73    | -1.58  |
| 长飞电力 | 2019-10-18 | 沪股通 | 4.5700     | 1.7174   | 2.8526   | -1.1352   | 17.73    | -0.78  |
| 隆基股份 | 2019-10-18 | 沪股通 | 4.4522     | 1.8225   | 2.6297   | -0.8072   | 23.35    | -3.51  |
| 招商银行 | 2019-10-18 | 沪股通 | 3.9533     | 1.0394   | 2.9139   | -1.8744   | 36.18    | -2.22  |
| 上海机场 | 2019-10-18 | 沪股通 | 3.6464     | 1.2586   | 2.3878   | -1.1292   | 79.31    | -1.39  |
| 保利地产 | 2019-10-18 | 沪股通 | 3.3225     | 2.2567   | 1.0657   | 1.1910    | 15.32    | -2.30  |
| 农业银行 | 2019-10-18 | 沪股通 | 2.4403     | 0.3678   | 2.0725   | -1.7047   | 3.57     | -0.56  |
| 五粮液  | 2019-10-18 | 深股通 | 8.7582     | 2.9806   | 5.7776   | -2.7969   | 127.30   | -2.30  |
| 平安银行 | 2019-10-18 | 深股通 | 5.3182     | 2.6984   | 2.6197   | 0.0787    | 16.51    | -1.14  |
| 格力电器 | 2019-10-18 | 深股通 | 5.0719     | 1.9755   | 3.0964   | -1.1209   | 57.80    | -0.77  |
| 牧原股份 | 2019-10-18 | 深股通 | 4.9442     | 2.3156   | 2.6286   | -0.3129   | 87.30    | 5.12   |
| 鹏博士  | 2019-10-18 | 深股通 | 3.3582     | 1.5315   | 1.8267   | -0.2953   | 18.08    | -5.34  |
| 美的集团 | 2019-10-18 | 深股通 | 3.3240     | 2.3495   | 0.9745   | 1.3751    | 52.65    | -1.07  |
| 万科A  | 2019-10-18 | 深股通 | 2.8840     | 0.7792   | 2.1048   | -1.3256   | 26.96    | -1.43  |
| 立讯精密 | 2019-10-18 | 深股通 | 2.6216     | 0.9397   | 1.6818   | -0.7421   | 29.01    | -1.33  |
| 海康威视 | 2019-10-18 | 深股通 | 2.4512     | 0.6694   | 1.7817   | -1.1123   | 30.44    | -1.58  |
| 迈瑞医疗 | 2019-10-18 | 深股通 | 2.3803     | 1.5316   | 0.8487   | 0.6829    | 176.90   | -1.33  |

## ■ 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,它的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尽,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月上旬,笔者曾根据上证指数的涨跌来回的空间比例,说当前市场强中有强,强中有弱。这种方法具有非常实用性,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则是又一划分水岭,最强的反弹,我们把它放在0.66倍。超过0.66倍,一般我们就可以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,弱中有力。

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,这是市势又一次超强信号。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。所以它还是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加明显。

无论由弱到强,还是由强到弱,都会有消长过程。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,甚至有可能会出重大的反复。

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。

## ETC板块短期调整 机构看好龙头股受益确定性

□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

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

完成甚至超过1.8亿的目标用户总量。

2020年7月开始,OBUs(车载电子标签)也将进入前装配对,推动ETC需求持续增长。此外,在ETC快速普及的背景下,ETC支付的应用场景有望向停车场、路内停车、加油站、汽车美容等汽车消费场景延伸,仅停车场场景市场空间即超过200亿元。

## 龙头股受益明显

从行业产业链看,ETC的产业链上游产业包括集成电路、电子元器件、电池、塑胶、五金压铸件等部分。

ETC的下游产业包括道路运营商、交通管理部

门系统集成商、金融机构、汽车厂商以及物业公司。

上游行业基本属于充分竞争行业,可满足原材料需求的供应商较多,原材料供应相对稳定。

国泰君安行业研究显示,目前,ETC市场已形成成熟供应链。ETC产业主要整机厂商为金溢科技、万集科技与聚利科技(现被华铭智

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、复旦微电子、紫光国芯微电子、华大半导体等。

申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到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。

## 消费持续升级 “吃药”行情再现

□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3.67%,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

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,抗艾滋病药物阿巴卡韦,抗疟药物阿托伐醌,白血病治疗药物的疏嘌呤,用于治疗类风湿关节炎的甲氨蝶呤等廉价短缺药物,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。