

入场脚步暂放缓

北向资金继续“扫货”行业龙头

□本报记者 吴玉华

11月27日,两市震荡调整,上证指数下跌0.13%,深证成指下跌0.30%,创业板指下跌0.28%。随着MSCI的A股扩容第三步在11月26日收盘后正式生效,近段时间连日净流入的北向资金在27日出现了放缓迹象,当日早盘北向资金一度出现净流出,截至收盘,北向资金净流入规模为24.22亿元。

分析人士表示,短期市场磨底过程还在持续,市场即将临近方向选择,而从中长期角度来看,外资持续流入的大趋势仍具有高确定性,将为A股行情进一步走强提供量能支持。

两市震荡调整

近期,A股市场多数交易日出现调整,同时市场量能也在萎缩。27日,两市延续了近期的调整态势,继续展开调整,三大指数悉数下跌。上证指数下跌0.13%,报2903.19点,深证成指下跌0.30%,报9648.39点,创业板指下跌0.28%,报1674.39点。两市量能较前一交易日有所萎缩,其中沪市成交额为1374.50亿元,深市成交额为2181.08亿元。

两市个股跌多涨少,下跌个股数达到了2080只,上涨个股数为1405只,两市有11只个股涨停。从行业板块上来看,申万一级28个行业仅有6个行业上涨,1个行业收平,21个行业下跌。在上涨的行业中,电子、有色金属、钢铁行业涨幅居前,分别上涨1.94%、0.47%、0.47%;在下跌的21个行业中,家用电器、交通运输、传媒行业跌幅居前,分别下跌1.78%、0.86%、0.75%。市场结构性行情明显,大港股份、华天科技、大唐电信、闻泰科技、晶方科技、国光电器、通富微电等多只电子行业板块个股涨停,闻泰科技创历史新高。

从概念板块上来看,智能音箱、3D传感、摄像头等概念板块涨幅居前,涨幅均超过了3%,鸡产业、血液制品、动漫等板块跌幅居前。

科技股逆市崛起,成为27日市场的一大亮点。对于当前市场,海通证券表示,市场整体人气不足,市场缺少明显的主线。近期强势的周期板块集体回调,前期连续下跌的科技板块有所反弹。总体来说行情弱势较为明显,MSCI全年纳入步骤全部完成后,预计后期大盘可能会维持整理格局。在目前的时点,建议投资者开始放眼未来,关注明年机会所在。



新华社图片

北向资金加仓龙头股

11月26日收盘后,MSCI的A股扩容第三步也是年内最后一次扩容已正式生效,Choice数据显示,26日当天,北向资金净流入了214.30亿元,创历史新高。27日北向资金的净流入金额较前两个交易日缩减明显,截至收盘,北向资金净流入24.22亿元,其中沪股通资金净流入5.81亿元,深股通资金净流入18.41亿元。

从当日沪股通、深股通的十大活跃股情况来看,北向资金仍在持续加仓各行业龙头股,格力电器、五粮液、招商银行分别获得北向资金净买入3.51亿元、3.32亿元、2.95亿元。此外,万科A获北向资金净买入2.94亿元,贵州茅台、伊利股份等多只个股获北向资金净买入超过1亿元。中国平安、立讯精密、歌尔股份分别遭北向资金净卖出0.7亿元、0.25亿元、0.08亿元。

Choice数据显示,11月份以来,北向资金已累计净流入580.29亿元,仅在11月12日和11月13日两个交易日出现净流出,其他交易日均为净流入,同时北向资金已连续10个交易日净流入。

从11月14日-11月26日连续9个交易日净流入时北向资金的加仓方向来看,截至11月26日,北向资金9个交易日中对819只个股进行了加仓,其中对京东方A、宝钢股份的增持股数超过了1亿股,分别增持了1.77亿股、1.15亿股,对工商银行、TCL集团、包钢股份的增持股数也超过了5000万股,分别增持了8811.70万股、7030.30万股、5449.46万股。

可以看到,北向资金在MSCI的A股第三步扩容正式生效前,对A股市场各行业龙头进行了集中加仓,尤其是对钢铁等周期股、银行等金融股。从近期市场表现来看,周期股在近期有所上涨,可以看到,

北向资金对市场风格已经产生一定的影响。

前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,随着外资大量流入A股,市场的价值投资将会更加盛行,价值投资理念也将成为最主流的投资理念。

外资长期入场趋势不改

分析人士认为,未来北向资金还将继续保持净流入趋势。国盛证券表示,即使国际指数扩容暂缓,也不影响外资长期入场趋势。从国际经验来看,MSCI扩容间隔期,外资仍会保持单边持续流入趋势。事实上,MSCI纳入时点与外资入场节奏并不完全吻合,即使明年国际指数扩容暂缓,也不会影响到外资长期入场趋势。

安信证券表示,到今年年底,A股在MSCI的纳入因子将达20%,从长期视角来看,外资进入A股还有4倍以上的增长空间,外资入华还只是刚刚开始。从短期视角来看,第一阶段目标(纳入因子20%)接近完成,预计明年外资流入或将放缓。

对于当前市场,联讯证券表示,短期市场可能延续震荡的概率偏大,配置上以结构为上,可适当青睐低估值板块和潜伏稳增长板块。前期一些涨幅较大的品种,估值容易产生松动,建议可以适当切换到低估值的板块;左侧可潜伏稳增长发力端,重点关注受益于稳增长政策、前期涨幅较小的板块。

申万宏源证券表示,市场调整即将结束,机构投资者加速调仓,2020年春季“顺周期”机会正在上演。随着“顺周期”估值修复的深入,成长方向有望成为下一个相对性价比比较高的方向,2020年春季再现“周期搭台,成长唱戏”的经典板块轮动是大概率事件,而这一轮“成长唱戏”将导致成长板块内部热点轮动,赚钱效应扩散可以期待,关注5G设备端到应用端轮动在2020年春季预演的可能性。

新股接连“破发” “炒新”风气渐弱 改革成效初显 新股生态有变

□本报记者 周璐璐

“申购新股之前一定要看公司的基本情况,再定是否参与申购,新股中签必赚的时代已经成为历史。”北方某大型券商客户经理对中国证券报记者说道。

近期A股新股“破发”现象逐渐增多。机构人士认为,“破发”一定程度意味着近年来资本市场的市场化改革初见成效,新股生态已经发生变化,盲目“炒新”逐步改善,市场投资趋于理性。

近期新股“难赚钱”

A股市场历来有“炒新”的习惯,不论新股质量好坏,动辄十几个涨停,甚至几十个涨停,“打新必赚”成为一种现象。

近期,这种情况出现了变化。A股市场新股接连出现“破发”现象。继11月6日科创板新股久日新材、昊海生科双双“破发”之后,科创板新股容百科技、杰普特、天淮科技相继加入“破发”的行列,11月11日,主板新股渝农商行也加入到“破发”的行列。11月27日,浙商银行收盘“破发”。

整体来看,Wind数据显示,截至目前,2019年共有174只股票在A股(包含科创板)成功上市。截至11月27日收盘,共有14只股票股价低于发行价,其中,逾四成(6只)是近30天内上市的新股。

值得注意的是,于11月28日启动申购的邮储银行引入了“绿鞋”机制,作为后市价格稳定的有效支撑手段,这是近期发行的银行股所没有的。

久友资本董事长李阳认为,主板新股首次发行市盈率不得超过23倍,在该限制的影响下,主板上市的股票不太容易“破发”,目前主板的“破发”现象还不

普遍,而一些科创板上市公司发行市盈率较高,会有一定比率出现“破发”现象。另有部分业内人士认为,科创板更富包容性的发行上市条件、更加市场化的发行定价机制、灵活高效的交易制度等创新,将形成可复制、可推广的经验,撬动资本市场生态优化。

市场投资趋于理性

不少机构人士表示,新股“破发”是我国市场化改革进程中比较正常的现象,这并不是一件坏事,反而说明了近年来市场化改革初见成效。

“市场化改革的过程可以说是放松管制的过程,是培育市场各方面能力的过程,是将市场还给市场的过程。”中信建投证券资本部董事总经理陈友新表示,“在整个新股发行历史来看,在市场化改革的不同的阶段,市场可能会出现一些不同的表现。目前,我国资本市场的市场化改革已驶入‘快车道’,而在时间节点,无论是主板还是科创板,新股‘破发’属于市场化改革中的一种正常现象,要以一种包容的心态,平常心来对待‘破发’现象。”

李阳表示,新股“破发”一定程度上意味着资本市场改革成效初现,资本市场生态正在得到优化,是资本市场成长和成熟的表现,“实际上,新股‘破发’也意味着市场供需之间更早达到了一种平衡,而这也正是支持实体经济发展的需要”。

陈友新表示,首先,不能照搬成熟市场的做法,要根据国内资本市场发展现状制定适合自己的市场化政策;其次,市场化过程是一个不断放松管制的过程,要积极培育市场各方的能力;最后,应坚持询价机制。

新时代证券首席经济学家潘向东认为,提高新股发行定价市场化水平,一要靠制度,目前来看科创板注册制及其信息披露制度、交易制度等配套制度市场

化特征明显,具有较强的价格发现功能,能够提高新股发行定价市场化水平,注册制可能扩展到其他板块;二要靠市场结构改变,机构投资者和海外投资者比较理性,往往是价值投资的践行者,这些投资者比重的扩大有利于提高新股发行定价市场化水平;三是靠投资者教育,建立投资者诚信文化,同时加大违法违规处理力度。

“打新必赚”或成历史

在资本市场改革稳步推进,市场生态逐步得到优化的当下,价值回归是不可动摇的大趋势,上市公司的基本面应当成为投资者参与市场活动的重要参考指标。

展望市场化改革的未来走向,陈友新表示,目前应该继续按照正常节奏去推动IPO的改革,在市场机制的作用下,无论新股股价是涨是跌,最终均将会回归其本身的基本面。届时,市场各个主体更加归位尽责,市场买方和卖方的博弈更加充分,市场估值定价能力进一步提升,投资者在市场中的投资活动也会更加理性。

“以前投资标的稀缺,加上市场估值不合理,导致‘炒新’氛围较重,上市企业市盈率偏高,新股发行定价确实存在一定的偏高现象。”潘向东表示:“随着资本市场制度更加完善,价格发现功能凸显,投资者应该关注上市公司基本面,回归理性,促使新股定价逐渐合理。”

陈友新还认为,投资是一个专业性较强的活动,要想做一个成功的投资者,找到好的标的并实现好的收益,提前做好功课相当重要。尤其是在市场化改革进一步推进的情况下,盲目“打新”存在空手而归的可能性。

多重驱动力助推 新能源汽车板块向好

□本报记者 牛仲逸

在近期上证指数围绕2900点震荡之际,新能源汽车板块保持活跃。从11月18日以来,Wind新能源汽车板块指数累计涨幅接近8%,板块内华友钴业、宁德时代等个股阶段表现亮眼。

分析人士指出,在欧洲市场电动化汽车提速,特斯拉国产化超预期背景下,我国新能源汽车产业链上的龙头企业,作为全球优质制造资产的价值开始凸显。

短期销量承压

从行业基本面看,根据中汽协数据,2019年10月新能源汽车产销分别为9.5万辆和7.5万辆,同比分别下跌35.4%和45.6%,环比分别增长6.2%和下跌5.9%;累计来看,1-10月份产销分别完成98.3万辆和94.7万辆,同比分别增长11.7%和10.1%。

业内人士表示,目前新能源市场仍持续处于退坡后的持续调整期,叠加二手车新能源车的低价冲击,造成相关各方在大规模生产和促销新能源汽车的积极性上有所降低。

但是仍要看到,新能源汽车是国家战略性新兴产业,中长期成长确定性高,虽然行业景气受到补贴退坡的影响,短期存在一定的压力,随着未来更多产品推出、成本持续降低,中长期的向上趋势不变。

同时,德国在电动车计划上动作频出,继德国政府宣布电动汽车补贴提升50%并延长至2025年底后,大众汽车宣布未来五年战略规划,宝马集团扩大对宁德时代动力电池采购额。

渤海证券行业研究指出,国际车企正在加速推进新能源汽车战略,全球新能源汽车市场将加速发展。随着国际车企在新能源汽车领域的参与度提高,投资布局加大,新能源汽车的成长与投资逻辑将转变为全球逻辑,行业“鲶鱼”效应将越发明显。

围绕三方面布局

对于新能源汽车板块的投资机会,中信证券行业研究报告表示,重点关注特斯拉和LG化学供应链,寻找具备全球竞争力的优质企业。

该机构认为,中国电动化供应商,尤其是锂电池产业链最为完善且具备全球竞争力,有望在全球汽车电动化过程中率先受益。整车环节的特斯拉、锂电池环节的LG化学正处于爆发增长前夕,对其上游需求有望明显提升,其供应链中的中国企业多为各领域具备竞争力的龙头,短期看量增明显,中长期看产品壁垒高,具有示范效应,值得重点关注。此外,下游整车长期具备议价权,短期受补贴退坡影响盈利承压,中长期关注有望成功换挡的车企,核心看“爆款”车型及降本能力。

民生证券表示,补贴退坡对于新能源汽车产销量的影响仍在持续,但从长期来看,在国内政策引导以及全球加速电动化的共同推动下,具备良好性能的新车型将带动销量增长。从纯电动汽车销量结构上看,高端车型占比仍高,技术升级和海外供应需求提升将持续带动产业链中上游的高端化趋势。

国海证券表示,基于大众与特斯拉等行业巨头持续推进全球电动化,叠加国内电动车行业处于多重底部,当下行业处于中长期底部的拐点向上的时间窗口,维持新能源汽车行业“推荐”评级。布局关注三方向,首推传统业绩厚实,电动车业务边际改善的绩优股如亿纬锂能、欣旺达等;次选周期底部业绩有望反转的弹性品种如天赐材料、当升科技等头部企业;积极关注宁德时代、比亚迪等行业龙头。

央行年内第六次实施CBS操作

提升永续债流动性

□本报记者 罗晗

27日,央行第六次实施央行票据互换(CBS)操作。8月以来,CBS操作频率变为每月一次,常态化特征明显。目前,商业银行永续债持续扩容,发行规模已经接近5000亿元,中小银行也开始发力。分析人士预测,未来央行或出台更多举措以提升永续债流动性,助力银行补充资本。

CBS操作常态化

27日,央行开展了60亿元CBS操作,期限3个月。这是央行今年第6次开展CBS操作,此前5次分别于2月20日、6月27日、8月9日、9月11日、10月17日开展。8月以来,央行每个月都会开展一次CBS操作。

CBS操作的常态化,有利于提高银行永续债的市场流动性,支持银行发行永续债补充资本。央行此前曾表示,开展CBS操作的主要目的,是在银行永续债发行初期提高其市场接受度,改善市场预期,启动和培育市场。开展CBS操作是以“券换券”,不涉及基础货币吞吐,对银行体系流动性的影响中性。

从本次操作的中标机构来看,包括国有大型商业银行、股份制银行、城商行、农商行、证券公司等各类金融机构。央行表示,换入债券既有国有大型商业银行和股份制银行发行的永续债,也有城商行发行的永续债,体现了对中小银行发行永续债补充资本的支持。

从规模来看,近两次CBS操作规模都是60亿元,而首次规模仅15亿元,第二次为25亿元,第三次和第四次才增至50亿元。机构人士称,随着更多商业银行开始发行永续债,未来CBS操作的规模和频率都有可能增加。

城商行加入阵营

27日央行CBS操作公告中,首次提到换入债券包括城商行发行的永续债,这正是台州银行所发行的首单城商行永续债。

近日国务院金融稳定发展委员会召开会议,再度提出重点支持中小银行多渠道补充资本。12日台州银行披露了永续债发行文件,15日开始发行,19日开始交易流通,27日已经被作为CBS换入债券。

从“被点名”到落地再到作为CBS操作标的物,城商行永续债在短时间内完成从“新鲜出炉”到“常规操作”的转变。26日徽商银行披露了发行文件,拟于11月29日至12月3日发行100亿元永续债,全市场第二单也已浮出水面。

分析人士指出,城商行永续债的发行对于中小银行补充资本有着“风向标”意义,未来中小银行永续债将持续扩容,而全国性大中型商业银行也将继续使用这一“补血