



日期	北向资金成交净买入(亿元)	沪股通成交净买入(亿元)	深股通成交净买入(亿元)
2019-12-23	17.49	9.13	8.36
2019-12-20	37.15	26.15	11.00
2019-12-19	35.36	20.83	14.54
2019-12-18	44.83	23.06	21.77
2019-12-17	88.07	49.90	38.16
2019-12-16	7.00	-3.73	10.74
2019-12-13	52.71	34.57	18.14
2019-12-12	65.22	40.60	24.61
2019-12-11	23.68	13.54	10.14
2019-12-10	29.55	18.90	10.64

新华社图片 数据来源Wind

沪指再别3000点 券商仍看好年初行情

□本报记者 吴玉华

沪指失守3000点

昨日,两市震荡下跌,上证指数下跌1.40%,报2962.75点,上证指数失守3000点;深证成指下跌1.69%,报10056.21点;创业板指下跌1.98%,报1736.62点。同时,两市成交环比双双下降,昨日沪市成交额为2184.84亿元,深市成交额为3187.41亿元。

盘面上来看,昨日两市个股跌多涨少,下跌股票超过3200只。多数行业板块下跌,28个申万一级行业中仅有建筑材料板块上涨,涨幅为0.57%;其他27个行业悉数下跌,科技概念调整尤其明显,计算机、传媒、电子行业跌幅居前,分别下跌了3.08%、2.84%、2.75%。另外,ST概念、低价股、西部水泥等板块上涨,汽车胎压监测、3D传感、鸡产业等概念板块跌幅居前。

昨日,两市跌停股票有33只,为近期较高水平,而跌停股票中,又以富瀚微、诚迈科技、景嘉微、东方通信、国科微、晶方科技、泰晶科技等科技股居多。

今年以来,上证指数多次突破3000点后展开调整,3000点成了一道重要的心理关口。自12月17日上证指数站上3000点后,到12月23日跌破3000点,仅仅经历4个交易日。数据显示,上证指数年内一共有6次突破3000点,其中3月份突破3000点后,在其上方维持时间较长,直到5月份才跌破3000点,6月、9月、11月、12月突破3000点后,都是短短几个交易日后便震荡回落,3000点得而复失。

华泰证券表示,相比前5次,12月这次沪指重返3000点根基更为扎实:一是主驱动力差异,3月是流动性宽松、金融数据超预期,6月是外部因素边际改善,9月是海内外流动性边际改善,11月是MLF利率下调,而本次是经济弱改善叠加外部因素改善;二是市场资金面差异,本次日均成交额高于6月、11月,接近9月,低于3月;年内6次突破均有外溢流入“加持”,但本次与3月的融资余额高于其他4次,而非杠杆资金成交活跃度高于3月;沪指PE-TTM低于前5次,创业板指估值也较低。

资金出逃科技券商股

昨日上证指数跌破3000点,资金出逃明显。Wind数据显示,昨日主力资金净流出374.56亿元,创近期新高,其中中小板主力资金净流出102.20亿元,创业板主力资金净流出82.14亿元,

今年以来,上证指数曾多次站上3000点又再度失守。自12月17日站上3000点后,上证指数在12月18日-12月20日连续3个交易日在3000点上方运行,昨日,两市震荡下跌,上证指数下跌1.40%,失守3000点;深证成指下跌1.69%,创业板指下跌1.98%。

分析人士表示,近期内资开始频繁介入,两融余额也突破万亿元大关,并且场外还有更多资金在等待入场,这些都是积极现象,因此此次调整或许是2019年最后一次低吸良机。

沪深300主力资金净流出102.81亿元。

行业板块方面,Wind数据显示,28个申万一级行业悉数遭遇主力资金净流出,科技板块是主力资金净流出大户,电子、计算机行业主力资金净流出居前,分别净流出63.44亿元、52.10亿元;此外,非银金融行业主力资金净流出金额也较大,为41.98亿元。

昨日主力资金净流出金额较大的科技板块和非银金融板块均是在上证指数突破3000点前涨幅较大的板块,在上证指数站上3000点后展开调整并跌破3000点的过程中,这些板块也下跌明显。近五个交易日,科技板块领跌,计算机、电子、通信行业分别下跌4.78%、3.84%、2.66%,非银金融行业下跌0.48%。

个股方面,Wind数据显示,昨日主力资金净

流出金额居前的10只股票分别是中国平安、南京证券、浪潮信息、京东方A、美联新材、通达电气、东方财富、沪电股份、生益科技、中兴通讯,主力资金分别净流出4.74亿元、4.27亿元、4.00亿元、3.65亿元、3.57亿元、3.33亿元、3.05亿元、2.75亿元、2.74亿元、2.60亿元。此外,志志科技、中信证券、欧菲光、耐威科技、恒生电子等股票的主力资金净流出金额也超过2亿元。可以看到在主力资金净流出居前的个股中,科技和券商板块个股居多,资金出逃科技股和券商股特征明显。

增量资金来看,Wind数据显示,昨日北向资金逆市净流入17.49亿元,为连续28个交易日净流入,其中沪股通净流入9.13亿元,深股通净流入8.36亿元。28个交易日北向资金累计净流入金额达1045.86亿元。

从昨日沪股通、深股通十大活跃股情况来看,北向资金偏好并不明显,对白酒股产生分歧,贵州茅台获得4.04亿元净流入,五粮液则遭遇3.97亿元净流出。格力电器、京东方A分别获北向资金3.44亿元、2.58亿元净流入,海尔智家、海康威视则出现3.04亿元、2.53亿元净流出。

机构乐观看待后市

12月以来市场连续回暖,12月17日上证指数站上3000点,近几个交易日,A股市场展开调整,昨日上证指数跌破3000点。如何看待当前市场?机构看法较为乐观。

安信证券表示,当前宏观环境趋于温和,经济下行压力阶段性缓解,流动性整体较为宽松,外部因素短期内趋于缓和,市场整体下行风险相对有限。

中信证券表示,12月行情只是2020年“小牛市”的预演,基本面预期改善抬高了市场底部,但牛市不会一蹴而就,需要注意节奏。外资流入趋缓,解禁高峰与减持阴霾压制下,预计春节前A股波动区间有限,市场风格将更偏向金融和消费蓝筹。策略上调仓依然优于加仓,建议把握风格切换,聚焦以下三条主线:大金融板块中的地产和银行;大消费板块中的家电和汽车零部件;周期板块中的重卡、水泥、工程机械。

海通证券表示,牛市中春季行情涨幅更大,如2006年、2009年初,春季行情的压力位是牛市启动前熊市最后一跌的高点。本次春季行情已在路上,低估值、高股息率的银行、地产股以及具备弹性的券商股表现占优。着眼2020年全年,利润增速更快的科技和券商走势或更好。

不惧BDI阴跌 海运“黑色系”概念走强

□本报记者 马爽

作为反映全球经济和贸易的领先指标,波罗的海干散货运价指数(BDI)自今年9月初触及2518点阶段新高后不断回落,近期更创下逾半年新低1123点,其间累计跌幅超过55%。然而,11月以来,与之相关的A股海运股票以及黑色产业链期货指数均有不错表现。

分析人士表示,澳大利亚、巴西铁矿石发货量不高,煤炭和粮食运送需求不足以及全球贸易水平回落使得近期BDI走势承压。铁矿石发货量不高还使得国内“黑色系”品种表现强势。未来随着铁矿石发货量增多,IMO高低硫燃油转换、中国房地产投资和基建投资仍有较强韧性等因素影响,后市BDI有望触底反弹。

BCI下跌拖累BDI走软

BDI是由若干条传统干散货船航线的运价按照各自在航运市场上重要程度和所占比重构成的综合性指数。该指数是国际公认干散货运输市场最权威的“晴雨表”。该指数综合反映全球矿产、粮食、煤炭、水泥等初级商品需求,在一定程度上反映国际经济和商品贸易状况。

文华财经数据显示,短暂反弹之后,近期BDI再次回落,截至12月20日报1123点,创下今年6月17日以来新低,较9月初阶段新高2518点累计下跌55.4%。

指数构成方面来看,BDI是干散货四种船型对应指数波罗的海海岬型船运价指数(BCI)、波罗的海巴拿马型船运价指数(BPI)、超灵便型船运价指数(BSI)、灵便型船运价指数(BHSI)的加权平均,这四个指数权重各占25%。“最近BCI和BPI跌幅明显,其中铁矿石运输对BCI影响最明显,12月澳大利亚、巴西周均铁矿石发货量触及年内低位,需求端对BCI抑制较明显,而煤炭和粮食运送需求不足同样对BPI形成抑制,BCI、BPI同时大幅下跌导致BDI持续下跌。”中信期货沥青、燃料油研究员杨家明表示。

方正中期期货研究院宏观经济研究员李彦森认为,受全球贸易水平回落影响,四季度运费价格指数一改此前上涨态势,整体呈现走跌趋势。此外,从分项和行

业角度看,近期BDI下降主要是受BCI拖累,后者则受中国进口铁矿石数量不及预期影响。

“BDI连续走低,一方面意味着全球贸易活跃度尤其是中国铁矿石进口不及预期,表明国内对铁矿石的需求暂时放慢;另一方面也表明全球贸易领域利空力量对市场仍有一定拖累,这也从一定程度上折射出目前全球投资情绪尤其是中国等新兴市场国家的投资者仍存一定避险情绪,这或使得风险资产上行空间受到一定限制。”李彦森表示。

进一步下降空间有限

作为经济领先指标,BDI往往与A股航运板块以及大宗商品领域的铁矿石、煤炭、燃料油表现高度相关。不过,近期BDI不断回落之际,A股海运股票以及黑色产业链期货指数均有不错表现。

Wind数据显示,11月以来,A股海运指数稳步走高,截至12月23日,区间最大累计涨幅超17%。文华财经数据显示,黑色产业链商品期货指数自11月12日创下阶段新低110.93点后便不断走高,12月12日一度达120.17点,区间累计最大涨幅超过8%。

“巴西淡水河谷谷还未完全从矿难中恢复过来,铁矿石发货量低于目标值,抑制了相关船舶需求,BDI因此持续走低,而近期国内‘黑色系’品种(铁矿石、螺纹钢)表现强势或反映了该现状。”杨家明表示。

杨家明认为,目前市场对明年春节需求预期较好,预计随着铁矿石发货量增多,BDI有望受到支撑。此外,BDI最大支撑预计有望来源于IMO(降低燃料油含硫量的规定)高低硫燃油转换,低硫燃油相比高硫燃油贵300美元/吨,船舶选择使用低硫燃油或安装脱硫装置,运输成本大概率上移并转嫁至运费,BDI有望因此触底反弹。

李彦森也认为,未来BDI持续下行态势不可持续,一方面中国将逐步增加美国农产品购买量,另一方面中国房地产投资和基建投资仍有较强韧性,对铁矿石、有色金属矿等上游原材料仍有一定需求,因此,BDI进一步下降空间有限。

交易活跃度升温 科创板望迎首个春季躁动

□本报记者 牛仲逸

12月以来,在华兴源创、卓易信息等股票带动下,不少科创板开始止跌企稳,呈现连阳态势,市场关注度逐步升温。分析人士表示,结合三季报看,科创板成长性优势凸显,高速成长阶段有望持续。借鉴创业板上市之初经验,科创板有望迎来首个春季躁动。

科创板交易回归理性

Wind数据显示,科创板开市首日,25只个股累计成交额达485亿元,占A股当日成交额比重为13.27%,换手率高达77.78%,之后整体成交额和换手率持续下滑。不仅成交额和换手率出现下滑,科创板上市新股首日涨幅也在大幅收窄。整体来看,科创板交易逐步回归理性区间。

值得注意的是,11月6日,昊海生科、久日新材两只科创板股票盘中双双破发。对此,市场人士表示,破发标志着市场对科创板交易从情绪主导转向价值回归。预计科创板的今后走势分化将更加显著。这一规律在中小板和创业板开市之初经验中均得到印证:在出现标的较为集中破发现象后,板块内标的走势也正式开始分化。

目前,共有68只股票在科创板上市,总市值共计为8196.58亿元。其中,澜起科技、金山办公、中国通号总市值超过500亿元,分别为775.39亿元、723.77亿元、661.69亿元。中微公司、华熙生物、传音控股总市值超300亿元,分别为403.34亿元、378.14亿元、325.52亿元。

此外,总市值低于100亿元的成分股有44只,其中,热景生物、建龙微纳、奥福环保、迈得医疗总市值更不足30亿元。从股价来看,科创板共有8只百元股,分别为乐鑫科技、金山办公、南微医学、安恒信息、柏楚电子、心脉医疗、安集科技、安博通。乐鑫科技目前股价最高,为1612元/股。

有望迎来春季躁动

对于科创板,市场将其与创业板同做类比。

若把创业板首批上市的28只股票视为一个组合,这28只个股上市后一个月股价趋于平稳,平均涨幅为7.89%,其中约57%的个股在此期间上涨。而从上市一年后的情况来看,创业板首批上市个股则呈现两极分化,平均涨幅为5.96%,上涨与下跌股票各占一半,其中吉峰科技、银江股份、爱尔眼科累计涨幅在60%以上,网宿科技、新宁物流、宝德股份、金亚科技累计跌幅则超过20%。

创业板历史数据显示,首批新股首日上涨明显,而随着时间的推移,首批上市股价表现差异拉大,其中既有10年上涨10倍的牛股,也有跌回发行价甚至破发的股票,还有股票甚至面临退市。

据申万宏源证券统计,创业板首批28只个股上市以来,先经历24个交易日上涨,随后出现43个交易日下跌,于2010年2月3日至2010年4月12日期间触底反弹,上涨幅度高达64%。当前科创板首批上市25只个股的调整时间和幅度均超过当时的创业板。因此参考创业板经验来看,该机构认为,2020年科创板有望出现春季躁动。

发行门槛“平民化” 可转债融资迈向风口

□本报记者 罗哈

中共中央、国务院近日印发《关于营造更好发展环境支持民营企业改革发展的意见》(下称《意见》)。《意见》提出,支持民营企业发行债券,降低可转债发行门槛。分析人士认为,可转债近年来持续扩容,发行企业、中介机构、投资者、监管机构都对这一融资渠道颇为看好,可转债门槛降低后势必为企业融资带来更多便利。

可转债市场发展迅猛

投行人士指出,相比于定增,可转债具有成本低、耗时短等优势。对发行人来说,定增会造成股权稀释,但可转债摊薄股本的压力会在转股期均匀释放。

2017年以前,上市公司主要通过定增进行再融资,使用可转债的企业凤毛麟角,最多的一年也仅有16家企业发行可转债。但2017年,证监会对再融资规则进行修订,定增收紧,具有发行耗时短、成本低等优势的可转债开始作为定增的替代途径大显身手。当年,可转债发行规模和数量陡增,全年共发

行53只,融资规模达950亿元。

此后,可转债市场加速成长,发行企业、中介机构、监管机构、投资者通过市场“洗礼”,对这种融资方式快速熟悉。叠加上市公司融资需求增大等因素,可转债发行数量和规模在今年迎来历史性扩容。截至12月23日,今年以来已发行140只可转债,规模达2643亿元,超过同期IPO融资金额。

规模大增主要源自银行转债的“支撑”。平银、中信、苏银、浦发这四只银行转债规模合计1360亿元,占比超过总规模的一半。不过,即便没有银行助力,今年非金融企业转债规模历史性地突破1000亿元。截至23日,共有128家非金融企业合计发行1248亿元可转债。

降门槛有赖财务指标放宽

当前,涉及可转债发行要求的法律法规主要有《证券法》、《公司法》、《公司债券发行与交易管理办法》、《上市公司证券发行管理办法》、《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》、沪深交易所《非公开发行公司债券业务管理暂行办法》、沪深

交易所《创新创业公司非公开发行可转换公司债券业务实施细则(试行)》等。

其中,《上市公司证券发行管理办法》对可转债发行起主要的指引作用,可转债发行门槛包括近3个会计年度平均净资产收益率不低于6%、发行后累计公司债券余额不能超过最近一期末净资产的40%、近3年累计分配利润不少于近3年实现的年均可分配利润的30%等。

中信证券固定收益首席分析师明明认为,总体来看,当前可转债发行要求较高,不足半数上市公司满足当前要求。可转债融资“门槛”降低方向可能为负债率、ROE以及分红要求等。

2019年11月8日,证监会就修改《上市公司证券发行管理办法》、《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》、《上市公司非公开发行股票实施细则》等再融资规则公开征求意见,再融资政策有望松绑。

分析人士认为,如果再融资新规“松绑”,转债替代定增功能将会减弱。但降低可转债发行门槛将有利于更多企业发行可转债,可转债作为融资手段或将更受青睐。