

3100点轮回市场巨变 三维度布局春季攻势

□本报记者 牛仲逸

1月7日,上证指数上涨0.69%,报3104.80点。最近一次上证指数收盘点位位于3100点上方,还要追溯至2019年4月25日,时隔8个月,上证指数重返3100点,市场底部愈发夯实,“慢牛”起点呼声渐起,个股境况也是大不相同。



新华社图片

3100点轮回市场大变化

相同的3100点,不同的个股。Wind数据显示,可比口径下(前复权),1月7日市场有1341只股票收盘价高于2019年4月25日,2246只股票收盘价低于2019年4月25日。

与此同时,市场资金面也发生不小变化。首先,融资余额增加458.17亿元,突破万亿元关口。Wind数据显示,截至2019年4月25日,两市融资余额为9769.16亿元;截至2020年1月6日,市场融资余额为10227.33亿元,增加458.17亿元。

其次,北向资金净流入额增加2696.18亿元。Wind数据显示,2019年4月25日,北向资金累计净流入A股金额为7462.29亿元;2020年1月7日,北向资金累计净流入A股金额为10158.47亿元,净流入规模增加2696.18亿元。

对于北向资金,国盛证券策略研究指出,外资仍大幅低配A股,2020年除非海外出现极端波动,否则外资仍将持续入场增配A股。以最新外资持股来看,虽然经历过过去2-3年加速流入,但当前外资持股占比仅为3%左右,仍处在“水往低处流”的过程。

值得注意的是,此次沪指站上3100点之前,在3000点位置经历了“七下七上”。具体看,2019年5月6日跌破3000点,2019年6月21日收复3000点。随后又分别在2019年7月1日、2019年9月9日、2019年9月20日、2019年10月14日、2019年12月17日、2019年12月30日收复3000点。其中,2019年5月6日,上证指数以跳空低开的方式跌破3000点,持续震荡整理最后在2020年1月2日收复跳空缺口,技术上确立了强势格局。

1月行情预期升温

进入2020年,A股走势给人不一样的感觉,市场

风险偏好明显提升,赚钱效应显著。在多重因素支撑下,大部分券商对1月A股乃至春季行情都持乐观态度。

长城证券策略分析师汪毅表示,历年春季行情与经济数据真空期、流动性环境边际改善、政策利好预期等因素有关,市场情绪和风险偏好相对较高。当前市场环境符合这些条件,1月有望延续上涨行情。

东莞证券表示,经济适度走稳,外围环境缓和,市场信心提振,国内逆周期调控政策积极推进,加上北向资金保持积极格局,有助于资金面改善,而大盘技术面走势已经明显回暖,技术面仍有进一步惯性上涨概率,预计1月有望延续回暖势头,春季行情有望展开。

不过,国元证券表示,结合历史经验看,近期利好不断,市场风险偏好、交易热度均处于高位,春节行情已提前拉开帷幕,热点扩散,周期、消费、传媒类中均有相关题材予以响应。短期看,市场交易指标已处于高位,考虑到年报预告陆续披露,业绩“爆雷”或不及预期现象或对市场造成一定冲击。

确实,目前市场在运行过程中,仍面临一些不确定性,但是中金公司表示,当前位置来看,虽然短期国际地缘风险加大、1月正值解禁高峰期、部分公司商誉减值风险再现、个别去年强势龙头公司股价回调,不排除指数短期波动略有加大可能,但综合内外部因素考虑,短期外部干扰无碍市场中期走向积极,看好未来3-6个月市场表现。

总体看,市场对A股1月行情预期正在不断升温,同时市场风格也正在悄然变化。国信证券策略分析师燕翔表示,从近期市场行情来看,TMT板块持续占优,在以往“春季躁动”中表现优异的周期品也出现了“估值回归”,市场风格似乎正逐渐由消费+科技为代表的核心资产向周期+科技板块切换。

关注三维度机遇

沪指重返3100点,春季攻势如火如荼,在此背景下,投资者该如何布局?汪毅建议从三个维度把握市场机会。首先,把握“科技创新+券商”主线,重点关注5G产业链、电子(半导体、光学、无线耳机)、计算机(医疗信息化、国产替代、信息安全)、新能源、传媒等细分方向,以及龙头券商。其次,目前仍建议配置低估值、高分红的银行、地产龙头,以及部分景气相对较高的周期子行业,例如建材(水泥)、化工等。最后,1月核心资产机会相对较少,但以外资为代表的长线资金仍偏好核心资产,具有中长期配置价值。

燕翔表示,科技板块仍是后市行情主攻方向。一是自主可控与国产替代趋势为国内企业打开巨大市场空间,叠加国内政策积极助力,科技板块将迎来发展良机;二是从基本面看,科技企业盈利已经出现改善,行业未来向上弹性空间巨大。从短期来看,在1月市场有政策、有情绪、没数据的情况下,周期板块“估值回归”行情有望延续,低估值的顺周期板块同样存在一定交易性机会。

招商证券策略分析师张夏建议,春季攻势以TMT为主攻方向,中长期资金建议布局低估值,推荐地产、建筑和汽车。第一,科技周期硬件先行,2020年一季度5G建设和5G相关设备将会再度迎来明显改善以及业绩落地,业绩将会加速释放。在流动性改善而科技趋势明确环境下,部分投资者还会优先选择空间更大的计算机加传媒。第二,先进制造业中军工、机械与TMT新能源相关的设备。军工作为典型滞涨板块,流动性改善、风险偏好提升以及未来改革预期也使得军工板块大概率反弹。2020年TMT、新能源等领域将会迎来新设备投资和更新的需求改善。第三,预计1月新增社融难以大幅回升,地产和基建投资难以形成共振,因此低估值板块更看好地产、建筑和汽车。

时隔两年做市指数再度触及1000点 新三板“改革牛”已在路上

□本报记者 胡雨

随着全面深化改革各项细则渐次落地,新三板做市指数近期持续上涨,1月7日新三板做市指数盘中一度触及1000点,为两年多来首次。并且,以精选层潜在标的为代表的优质新三板挂牌企业近来持续受到资金追捧,股价持续走高。业内人士认为,新三板或已开启“改革牛”行情,准精选层优质公司关注度有望进一步提升。

重上1000点

作为反映新三板市场活跃程度的重要指数,新三板做市指数1月7日延续上攻态势,开盘后4分钟指数即向上突破1000点,为最近783天以来首次,但此后指数翻绿,收盘报987.14点。

自2015年4月7日创下历史高点后,新三板做市指数便开始“跌跌不休”。2017年11月15日,新三板做市指数首次跌破1000点;2019年1月16日盘中,指数一度创下706.67点历史低点。市场关于推动全面改革呼声日益高涨。

2019年10月25日,证监会宣布启动全面深化新三板改革,包括允许公开发行、设立精选层、引入公募基金等长期资金、建立转板上市场制等,彻底激活市场信心。2019年10月28日,新三板做市指数单日大涨5.03%,此后节节走高;截至2020年1月7日收盘,新三板做市指数已较2019年10月25日收盘累计上涨25.64%。

自2019年10月25日启动全面深改至今,全市场685只做市股票中,有395只股价上涨,其中有305只新三板做市股票涨幅超过10%,涨幅超过50%的有124只,涨幅翻倍的有32只。

梳理发现,其中不少公司出现在券商出具的精选层潜在标的名单中。前述公司中共有236家属于创新层,占比34.4%;涨幅超过50%的公司中,创新层公司占比更是超过60%。

北京南山投资创始人周运南表示,随着新三板全面深化改革政策实施细则的陆续落地,新三板市场信心不断提升,市场将积极拥抱大牛市,新三板也将迎来历史性发展机遇。“2020年可能会迎来50%量级的总反弹,相信‘改革牛’是持续长期的慢牛,而不会是短暂的疯牛。”

“改革牛”已在路上

全国股转公司自2019年12月27日以来,已发布实施两批共13件业务规则。

申万宏源证券新三板分析师刘靖指出,新三板业务规则落地,改革预期再次增强。“随着创新层投资者准入门槛降至150万元,市场对准精选层优质公司关注度将进一步提升。”

不少业内人士认为,考虑改革速度和进度,首批精选层企业最快有望在2020年上半年亮相,届时将引领新一轮市场行情。对于深改逐渐落地各方充满信心。

广证恒生新三板研究总监赵巧敏认为,新三板顶层被盘活后流动性有望外溢至创新层及基础层优质企业,进而带动创新层及精选层,预计精选层市场流动性及估值将高于港股。“一级市场融资也有望被二级市场带动。”

对于挂牌企业资本化路径选择,赵巧敏建议结合自身融资需求,审核时间效率以及板块估值、流动性等维度综合评估是否进入精选层。投资方面,赵巧敏建议可从三方面把握2020年新三板投资机会:一是在新三板基础层、创新层企业的二级市场遴选潜在符合科创板、精选层条件且具备高流动性特征的政策红利标的;二是精选层落地后“打新”机会;三是在TMT、医药、装备制造及消费服务中,自下而上遴选盈利良好、受市场高度认可的优质企业参与定增。

1月3日,证监会新闻发言人常德鹏表示,证监会起草了《公开募集证券投资基金投资全国中小企业股份转让系统挂牌股票指引(征求意见稿)》(简称《征求意见稿》)。《征求意见稿》对公募基金投资新三板挂牌股票的基金管理人要求、投资范围等方面作出了规范,允许股票基金、混合基金、债券基金投资新三板精选层股票。

在安信证券新三板研究负责人诸海滨看来,《征求意见稿》主要针对流动性弱、波动性大、股票估值较难等问题,对于市场资金端、资产端、政策端均有重大意义,或将改变市场生态。

左手传媒右手计算机 主力资金谨慎“做多”

□本报记者 吴玉华

昨日两市反弹,上证指数上涨0.69%,站上3100点,深证成指上涨1.22%,创业板指上涨1.79%。两市成交额较前一交易日有所减少,沪市成交额为2881.59亿元,深市成交额为4441.66亿元。反弹行情之下,Wind数据显示,昨日主力资金净流出100.50亿元,净流出金额较前一交易日有所减少。分析人士表示,沪指在3100点整数关口只有经过反复震荡确认后能继续上攻,中长线行情可期,而创业板经过连续上攻后,预计将进一步向上拓展。

主力资金净流出超100亿元

昨日,两市上演反弹行情,在三大指数悉数收涨情况下,主力资金仍保持谨慎。Wind数据显示,昨日主力资金净流出100.50亿元,出现主力资金净流出的股票达到2076只,出现主力资金净流入的股票为1667只。板块方面,沪深300板块主力资金净流出48.56亿元,中小板板块主力资金净流出33.38亿元,创业板板块主力资金净流出9.18亿元。

近期市场持续上涨,但多数交易日主力资金出现净流出。近10个交易日以来,仅在1月2日出现净流入情况,谨慎情绪萦绕主力资金。从主力资金净流出规模来看,昨日净流出100.50亿元,较前一交易日净流出177.25亿元有所减少。

28个申万一级行业中,昨日仅有有色金属和电子行业分别下跌0.78%和0.05%,其他26个行业悉数上涨。但从行业主力资金情况来看,多数行业板块出现主力资金净流出。Wind数据显示,28个申万一级行业中,昨日仅有10个

1月2日-7日部分申万一级行业表现					
板块	区间涨跌幅 (算术平均,%)	区间成交金额 (合计,亿元)	区间换手率 (算术平均,%)	总市值 (合计,亿元)	市盈率 (TTM,整体法,倍)
传媒	11.30	2,093.35	22.59	19,931.61	-
计算机	7.80	2,605.00	20.96	27,841.84	99.05
农林牧渔	7.41	922.16	15.63	11,932.63	41.15
国防军工	6.19	651.14	16.55	10,436.75	76.99
有色金属	5.88	1,655.89	14.86	16,156.24	119.73
电子	5.84	4,230.78	22.38	48,386.03	63.62
汽车	5.76	921.83	14.43	19,992.24	30.21
通信	5.58	955.61	16.12	11,862.67	-
电气设备	4.89	1,035.17	10.75	18,377.84	61.96
采掘	4.62	432.73	8.16	24,179.22	15.98

数据来源/Wind

行业获得主力资金净流入,其中计算机、传媒、农林牧渔行业主力资金净流入金额居前,金额分别为28.25亿元、19.48亿元、5.74亿元。主力资金净流出的18个行业中,电子、有色金属、化工行业主力资金净流出金额居前,金额分别为66.04亿元、26.56亿元、17.88亿元。

追逐两条主线

在多数行业出现主力资金净流出情况下,计算机和传媒板块昨日共吸引近48亿元主力资金净流入。而昨日计算机和传媒行业分别上涨2.14%、3.16%,位居行业涨幅前列。

Wind数据显示,昨日两市主力资金净流入金额最大的十只股票分别为中国软件、新大陆、贵州茅台、伊利股

份、掌趣科技、温氏股份、科安达、益生股份、农业银行、广电网络,主力资金分别净流入4.12亿元、3.69亿元、3.67亿元、3.20亿元、3.08亿元、2.64亿元、2.56亿元、2.11亿元、2.09亿元、2.05亿元。其中,中国软件、新大陆属于计算机板块,掌趣科技、广电网络属于传媒板块,这4只股票中中国软件昨日上涨7.18%,其他3只股票涨停。

对此,山西证券表示,在5G元年开启、科技自立大背景下,科技强国成为市场关注焦点,计算机板块景气度提升。

对于传媒板块,万联证券表示,中长期来看,传媒板块具有较高配置价值,盈利、估值水平有望持续修复。春节档临近,建议关注档期内有重点影片上映的内容制作公司及相关院线。

可转债“过新年”

大涨“临停”频现 500亿新券浮出水面

□本报记者 罗哈

新年伊始,可转债市场热闹非凡。1月7日晚间,民生银行发布公告,中国银保监会同意公司发行不超过500亿元可转债。当日上市的两只可转债因涨幅过高双双遭遇临时停牌;中证转债指数实现“六连涨”,收盘价创逾四年新高;上周完成网上申购的璞泰转债,也创出十万分之八的超低中签率。

“巨无霸”年初初露面

1月7日,民生银行发布公告称,公司发行不超过500亿元A股可转换公司债券获银保监会批准。“巨无霸”转债再度浮现。

2019年,浦发银行500亿元可转债完成发行并成功上市,成为国内市场上迄今为止发行规模最大的可转债。2018年12月,交通银行600亿元可转债获批,但2019年中获得延期,目前仍按而不发,若2020年能成功发出,规模将超越浦发银行成为第一。

一二级市场热度不减

目前,民生银行发行可转债还需向其他相关监管机构

办理申请手续,但若能在近期完成审批、发行,或能赶上不错的窗口。

新年伊始,可转债热度不减。1月7日,金牌转债和明阳转债上市首日开盘涨超20%,被上交所临时停牌。上午10时后,金牌转债和明阳转债交易恢复,当日收盘价分别为122.5元、123.55元,涨幅分别为22.5%、23.55%。

金牌、明阳转债是2020年第二波因涨幅过大“遭遇”临时停牌的可转债。2020年上市的第一只转债是鹰19转债,1月3日上市,开盘涨超20%被临时停牌,上市首日上涨22.34%。

2019年底至今,可转债一级市场申购依旧火爆,频现“万一”中签率。截至1月7日,2020年以来共有四只转债完成网上申购,中签率仍维持在“万几”级别。

二级市场上因涨幅过大的“临停”频现,中证转债指数也不断创下新高。Wind数据显示,1月7日超七成可转债收涨,中证转债指数上涨0.23%报355.37点,续创2015年8月11日以来收盘新高。

中国期货市场监控中心商品指数(1月7日)							
指数名称	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		92.53			92.72	-0.19	-0.2
商品期货指数	1080.88	1084.33	1084.38	1078.81	1081.7	2.63	0.24
农产品期货指数	892.27	900.95	901.22	891.4	893.23	7.72	0.86
油脂期货指数	543.53	549.32	549.35	539.67	545.68	3.64	0.67
粮食期货指数	1169.15	1174.76	1176.05	1168.78	1168.25	6.51	0.56
软商品期货指数	783.76	795.9	796.75	783.31	783.1	12.81	1.64
工业品期货指数	1121.69	1123.02	1123.11	1117.82	1122.58	0.44	0.04
能化期货指数	649.42	647.23	649.42	642.78	650.71	-3.48	-0.54
钢铁期货指数	1423.64	1426.96	1428.3	1421.27	1423.95	3.02	0.21
建材期货指数	1153.12	1155.51	1157.28	1151.44	1153.2	2.31	0.2

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(1月7日)

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	962.55	978.28	962.09	977.23	15.18	971.33
易盛农基指数	1266.54	1287.49	1265.55	1285.72	21.51	1278.36