

中小创领衔反弹 “成长牛”已露犄角

具备长期向上的产业发展趋势是重要特征

□本报记者 牛仲逸

“2020年1月20日,A股三大股指集体上扬,创业板指数领涨,上涨2.57%,报1982.18点。自2019年12月大盘反弹以来,中小创股票表现突出,创业板指数累计涨幅接近20%。对此,机构指出,2020年A股将涌现出精彩纷呈的“成长牛”机会,成为“成长牛”股票最重要的特质是具备长期向上的产业发展趋势,不少股票目前已显露这一迹象,“成长牛”行情预计将持续很长一段时间。

成长风格表现突出

在大盘本轮反弹过程中,成长风格明显占优,尤其是进入2020年后,市场“二八分化”现象凸显,这也引发市场人士对风格转化的讨论。

“除TMT科技板块领涨外,大盘股与小盘股的风格特征也正在发生变化,市场一改之前大盘蓝筹股表现较好的情况,2020年以来的行情中,小盘股表现要明显优于大盘股。”国信证券策略分析师燕翔表示。

他认为,风格发生变化或显示驱动风格背后的力量可能发生变化。“我们要重视大小票风格切换的可能性。”

那么,为何会出现成长风格占优的现象?

对此,广发证券策略研究指出,市场关注的焦点已从盈利“弱复苏”转向“产业周期、相对业绩、流动性”等因素,当前科技成长股同时受益于“三因素”共振。

何为“三因素”?该机构认为,一是产业周期:商用化加速,2020年5G产业链周期启动;二是相对业绩:受益于并购重组政策持续宽松,2020年科技成长股预计将获得相对业绩优势;三是流动性:2019年12月以来流动性存预期改善,且北向资金持续流入科技成长股。

其实在2010年、2013年及2015年时,成长风格曾经走出牛市行情。那么,本轮成长风格持续性如何?

方正证券表示,产业趋势是“成长牛”的决定性基础,2010年、2013年及2015年三轮“成长牛”行情背后对应是移动互联网产业演进的三个阶段。

“按产业发展趋势看,本轮‘成长牛’行情将旷日持久。”该机构指出,“成长牛”行情最重要的特质是具备长期向上的产业发展趋势,不少股票目前已显露这一迹象。借鉴4G移动互联网浪潮的发展经验,5G产业新技术发展目前还处在十分前端的位置,未来还将经历漫长基础建设期和深入发展扩散期,但由5G带动的产业长期向上趋势已经明确。此外,有利的政策环境和合适的催化剂也将发挥重要作用。

迎来窗口期

目前,市场对持股过节呼声渐高,多家券商建议持股过节。中信建投策略研究表示,“市场震荡逐级走高,成长占优趋势明显,建议持股过节”。经济阶段性回升和流动性宽松环境下,股票和转债投资迎来较佳窗口期。东莞证券策略研究表示,目前市场环境仍相对偏暖,



新华社图片

部分申万一级行业板块走势(1月20日)					
板块	涨跌幅 (算术平均、%)	成交金额 (合计、亿元)	换手率 (算术平均、%)	总市值 (合计、亿元)	今年以来涨跌幅 (算术平均、%)
医药生物	2.85	693.14	3.36	48,947.87	6.78
电子	2.55	1,185.68	5.67	53,313.09	11.82
国防军工	1.74	140.70	3.40	10,495.59	7.13
计算机	1.45	754.40	5.53	29,978.91	13.01
通信	1.22	232.24	3.78	12,210.51	6.52
非银金融	1.18	386.77	2.16	63,812.92	0.40
轻工制造	0.97	127.36	2.78	9,091.33	5.67
化工	0.95	375.60	2.69	34,551.44	4.86
电气设备	0.90	254.77	2.06	18,732.93	4.90
综合	0.78	31.71	2.07	2,184.23	3.55
机械设备	0.76	329.70	3.08	25,047.68	5.33
建筑材料	0.68	76.85	1.73	8,898.24	3.55

数据来源/Wind

资金面也相对平稳,预计本周大盘短线震荡整固,中线仍有回暖走势,建议持股过节。

从历史规律看,持股过节也是不错选择。国信证券统计2010年-2019年期间数据发现,在过去的十年中,有八年上证综指在节前5个交易日和节后5个交易日内累计收益上涨,即上涨概率高达80%,因此从概率角度看,市场确实存在较为显著的春节效应。

事实上,抛开春节效应,市场短期还面临其他积极因素。太平洋证券策略研究表示,人民币汇率稳中有升及金融开放带来外资持续配置、资本市场制度改革带来红利、库存周期回升带来企业盈利好转,无风险收益率下行带来权益市场性价比提升也在中短期带来投资机遇。

值得注意的是,近期爆款基金接踵而至,百亿基金再现。对此,招商证券策略研究表示,这表明居民资金正在积极入市。历史上公募基金发行破百亿不仅出现在股市高点,也出现在牛市的起点。虽然2004年3月、2007年6月-8月、2009年8月、2015年5月-6月、2018年1月等阶段对应利率高企或估值高位,导致股市吸引力下降,但当前更类似2006年5月基金发行破百亿的环境,市场处于低利率环境中,A股估值仍具吸引力。

科技主线不动摇

近期A股结构行情显著,主要体现在科技成长股走势占优。比如,20日生物疫苗板块表现突出,多只成分股涨停。那么,后市科技成长股还有哪些机遇值得关注?

长城证券表示,由于全球对疫苗需求增加、政府及国际机构支持、新型疫苗推动,全球疫苗市场稳步增长。灼识咨询预计2030年市场规模可达千亿美元,年均复合增长率约为6.5%。随着居民生活质量的改善,医疗需求也在发生变化,疫苗等可选消费领域存在大量未被满足需求,消费升级将拉动疫苗需求增长。此外,伴随国家政策支持,技术人才回归,资本重磅投入,疫苗创新正进入爆发期。

天风证券表示,当前“春季躁动”的主线是科技板块。展望后市,科技板块的景气周期处于底部拐点位置,同时对于景气趋势背后的产业周期来说,2020年也是5G产业链快速发展的起点,即便考虑估值,当前也并未进入泡沫化阶段。因此,2020年“春季躁动”的主线,大概率是全年超额收益的主战场。

中银国际建议,遵循业绩主线,关注成长板块业绩超预期机会。短期来看,节前市场流动性紧平衡,随着2020年一季报业绩披露窗口临近,市场对于业绩因子的关注度有望持续提升。预计2019年商誉减值对公司盈利影响趋弱,以创业板为代表的产业周期回升值得期待。2020年初以来,行情节奏明显出现超前现象,预计布局一季报行情也将前置,建议关注行情向分子端逻辑的转换。配置上,成长板块产业趋势向好,业绩确定性较强,一季报部分子行业盈利增速有望超预期。中期来看,经济结构转型背景下,建议关注中坚企业崛起带来的中游制造业龙头的投资机会。

业绩有望快速释放 两主线掘金国防军工板块

□本报记者 吴玉华

昨日,申万国防军工指数上涨2.02%,位居行业涨幅榜第三位。2020年以来,申万国防军工指数累计上涨6.32%,同期上证指数累计上涨1.50%,国防军工指数涨幅显著跑赢上证指数。对于国防军工板块,分析人士表示,受成长与改革层面有利因素推动,优质军工龙头业绩有望较快释放。

总体盈利优于预期

据中泰证券统计,截至1月18日,A股国防军工板块已有53家公司披露业绩预告,其中有15家公司业绩预增、3家公司业绩续盈、15家公司业绩略增、8家公司业绩扭亏、5家公司业绩首亏、2家公司业绩续亏、2家公司业绩预减、3家公司业绩略减。中泰证券表示,已披露公司总体盈利水平良好,部分公司归母净利润显著高于预期水平,军工板块景气度有望持续提升。

从业绩预告情况来看,不少公司净利润均有明显增长。1月16日,新雷能发布2019年度业绩预告,预计公司

2019年度实现归母净利润为6000万元-6600万元,同比增长67.62%-84.38%。1月17日,航天发展发布2019年度业绩预告,预计2019年实现归母净利润为6.58亿元-7.54亿元,预计同比增长47%-68%。

国海证券表示,从业绩角度看,随着“十三五”收官和国防建设关键节点到来,军工订单有望大量释放,支撑企业业绩持续增长;从估值角度看,当前国防军工板块整体估值处于近5年低位,且部分核心标的估值已具备较高性价比,具备向上的弹性;从改革角度看,资产证券化和股权激励等改革举措与上市公司关联性更强,改革利好逐渐显现。

把握双主线

在国防军工行业基本面向好、景气度有望持续提升的同时,军工行情也在逐渐展开。2020年1月以来,申万国防军工指数累计上涨6.32%,走势强于上证指数。昨日,航天发展、中国卫通、中国卫星、耐威科技等多股涨停,振芯科技上涨7.00%。

对于国防军工板块投资方向,机构均提到了成长、改

台、人民币计价”模式的期货交易品种,很好地打通了国内外期现货市场的联系。在天然橡胶产业内,20号胶是主流下游轮胎企业使用品种,中国进口量较大,本次仓单的生成不仅体现了企业对于上期所、20号胶期货以及期货公司各方认可,仓单成功生成也标志着下游轮胎产业拥有了标准套保的有效途径。有了实物仓单生成、检验等经验,也会使得外国企业对于中国期货市场更加了解熟悉,更好地利用期货市场促进中国与东盟的经贸关系,未来也会有更多的东南亚实体企业参与到中国期货市场中来,推动相关产业更健康更完善地发展。

自去年8月12日上市至去年12月4日,上海期货交易所

革双主线。中泰证券表示,成长层面,军工板块中长期逻辑在于国防工业改革带来的行业景气度提升与基本面改善。改革层面,目前军工集团整体资产证券化率较低,仍有多家企业有望注入科研院所优质资产,科研院所注入资产短期将带动股价上升,长期将带来强大的核心技术和科研团队,推动企业创新能力增长,建立和增强企业核心竞争力。

国盛证券表示,行业景气度持续上行,建议紧抓“成长+改革”双主线,优选主机厂、元器件、新材料等领域优质个股。第一,受益于装备升级换代加速的主战装备;第二,受益于技术升级与国产替代的信息化装备+核心器件;第三,突破技术瓶颈且处于需求爆发前夕的新材料;第四,受益于军工改革红利的弹性品种。

国海证券表示,重点看好以下投资方向:第一,成长主线:国防建设仍处于成长阶段,重点看好装备处于放量增长阶段的主机、核心配套,以及受益信息化和新材料需求增长的上游企业;第二,改革主线:国企改革持续深化下,重点看好资产质优量大、估值较低的央企上市平台;第三,自主可控主线,重点关注产品军民两用、进口替代空间广阔的企业。

20号胶期货累计成交62.1万手,累计成交金额640.9亿元,持仓5.46万手。上市仅3个月,市场规模已显著超过其他国际同类市场。横华国际早前布局香港、芝加哥、伦敦、新加坡清算业务,目前已具备全球主流交易所清算能力,同时横华国际积极完善新加坡交易所20号标胶FOB交割能力和日本TOM交易所3号烟片胶交割设施,具备了仓单交割能力。目前已有数位东南亚著名橡胶贸易商、生产商通过横华国际期货参与橡胶期货交易。此次仓单生成也标志着以横华国际为代表的中资期货海外公司服务境外客户通过境内期货市场进行套期保值、仓单交割设施的进一步完善,意味着公司服务环球实体经济主体能力进一步提升。

央行频塞“红包” 万亿“跨节钱”护航资金面

□本报记者 罗略

1月20日,央行开展了2500亿元14天期逆回购操作。上周三重启公开市场操作以来,央行已开展3000亿元MLF和1.05万亿元14天期逆回购操作,加上年初降准释放的8000多亿元长期资金,1月“补水”已超万亿元。资金利率方面,14天期代表利率DR014目前已从3.2%回落至2.9%以下。

1月“补水”超万亿元

1月20日,央行开展了2500亿元14天期逆回购操作,比前次规模增加500亿元。

截至1月20日,央行已连续5个工作日开展公开市场操作。本轮流动性投放始于15日,当日央行时隔15个工作日后重启逆回购操作,不仅开展了3000亿元的MLF操作,留下LPR报价前的“降息”操作窗口,还“附送”了1000亿元的14天期逆回购资金,为跨节流动性保驾护航。

此后,央行持续开展14天期逆回购。16日,央行“加量”开展了3000亿元的14天期逆回购操作;17日,央行逆回购操作“缩量”,规模为2000亿元;19日“调休”,央行也没闲着,抓紧时间放送2000亿元流动性。

这几日累计投放1.05万亿元14天期逆回购,以及3000亿元MLF资金。值得注意的是,这期间并没有央行逆回购或者MLF到期,因此,央行足足净投放1.35万亿元流动性。

央行持续开展公开市场操作,除前期缴税高峰到来和跨节流动性投放需求,这也是为了配合地方债发行缴款需要。Wind数据显示,截至20日,1月政府债券发行规模(未发行债券按计划发行额计算)已超过1万亿元;1月21日-22日,政府债券待缴规模就有近千亿元。

值得注意的是,加上6日降准释放的超8000亿元长期资金,累计“补水”超2万亿元。

资金利率较为平稳

此番1.35万亿元的“大红包”,让资金面得到舒缓。从货币市场利率走势看,多个品种在15日到达高点后随即走低,隔夜、7天、14天期Shibor和上交所GC007在15日均涨至区间高位,但16日开始“降温”,当前较为平稳。货币中介机构表示,20日资金面总体维持宽松态势,7天期资金融出较少,14天期利率债质押或交在加权位置,午盘后价格小幅下降,需求很快被填平,隔夜减点融出。分析人士指出,央行连续投放流动性稳定资金面预期,节后2月初或仍维持边际宽松状态。

值得注意的是,近期央行持续“补水”,也让债市投资者宽松预期得以加强。近期,地方债供给大增、社融数据好于预期等利空“出击”,债市却仍走强。Wind数据显示,20日国债期货全线收涨,10年期、5年期、2年期主力合约分别涨0.31%、0.23%、0.13%,涨幅较大。粤开证券李奇霖团队认为,投资者对货币政策宽松依然有很强预期。“从我们最近路演交流的情况来看,多数机构依然不相信货币政策会收紧。”

本周四(23日),有2575亿元定向中期借贷便利(TMLF)将会到期。虽然去年四季度央行并未如市场预期那样开展TMLF操作,但此次央行还会续做吗?中信证券明明团队认为,TMLF利率优势下各大银行仍然有续做动力,不排除TMLF会在续做的基础上再新做一定量的可能性。

天风证券孙彬彬团队指出,如果政策还有结构性要求,那么央行大概率会对TMLF有所操作。在普惠小微贷款任务压力下,银行选择展期的可能性相对较高,央行是否增量操作存在不确定性。如果近期央行采取TMLF增量操作,对于资金面来说将会是中性偏利好。

中国期货市场监控中心商品指数(1月20日)							
指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数	91.79	91.79	91.72	0.08	0.08		
商品期货指数	1077.81	1076.47	1078.06	1074.52	1077.25	-0.78	-0.07
农产品期货指数	888.04	886.71	888.73	884.26	888.62	-1.91	-0.21
油脂期货指数	529.09	532.39	533.1	527.27	531.9	0.5	0.09
粮食期货指数	1197.61	1194.7	1198.28	1190.69	1196.34	-1.64	-0.14
软商品期货指数	799.48	789.82	800.17	788.8	797.58	-7.76	-0.97
工业品期货指数	1122.03	1121.85	1123.72	1119.61	1120.9	0.96	0.09
能化期货指数	638.09	638.61	640.17	635.27	637.5	1.11	0.17
钢铁期货指数	1433.73	1436.28	1442.15	1429.66	1432.26	4.02	0.28
建材期货指数	1166.43	1165.68	1169.56	1163.28	1165.14	0.54	0.05

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(1月20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	977.07	978.29	966.18	967.77	-6.66	972.14
易盛农基指数	1282.81	1286.11	1269.8	1271.23	-9.26	1275.47