

A股调整 “黄金坑”若隐若现

2月3日A股节后开市,沪深指数出现回调。分析机构普遍认为,疫情短期将对A股市场造成一定冲击,但影响是暂时的,A股中长期向好的趋势并未改变。短期内大盘调整或挖出“黄金坑”,将为投资者提供入场良机。

对于后市的投资机会,分析机构表示,短期医药股将受青睐,但2020年科技、金融等板块值得关注,长期投资逻辑不变。

□本报记者 周璐璐 胡雨

经济基本面稳健

股市被称为“经济的晴雨表”,经济基本面稳健一定程度上夯实了股市的牛市基础。

中国证券报记者梳理各方研究观点后发现,分析机构普遍认为,本次疫情冲击只是插曲,不会改变经济的周期性轨迹,对全年经济不必过度悲观,短期回调反而积蓄了之后的上涨动能。

中信证券指出,疫情对经济的影响预计会集中在一季度,对春节假期依赖程度高的消费行业受影响较大。从非典时期的经验看,疫情并没有改变经济周期行为,在2002—2005年那一轮库存周期中,经济上行阶段在“投资+出口”双轮驱动下表现优异,即便2003年二季度疫情影响出现,但很快经济又回到了“库存周期”的节奏上来。

从恢复性角度看,中信证券表示,相比“非典”,此次疫情冲击后经济的可恢复性更强。当前我国经济处于一轮短周期的上升阶段,预计疫情之后,这个上升阶段特点仍会有所表现。

国泰君安证券通过对近期全球十大主要传染病事件的回顾后认为,绝大多数疫情属于短期供给侧影响,对经济、金融中长期影响有限。结果显示,疫情对经济影响的特点是短期略显大,但不具备持久性,而且在政策帮助下可能会出现明显反弹。预计2020年经济将呈现更加明显“前低后高”走势。

在恒大研究院任泽平团队看来,此次疫情对经济的影响大概率将主要局限在一季度。从行业看,餐饮、旅游、电影、交运、教育培训等行业受影响较大;但从长期来看,此次疫情将推动生产生活业态将朝着智能化、线上化发展。居家隔离和避免人口大规模流动导致线上消费、线上教育、在线办公、视频会议等新的工作生活业态快速发展,很可能改变未来的工作和管理方式,新的投资机会正在酝酿之中。

A股牛途不变

此前诸多机构纷纷预测,2020年A股将开启新一轮新的牛市征途。在此次疫情出现后,A股牛市是否会出现变数成为投资者最为关注的话题之一。在海通证券研究所副所长、首席分析师荀玉根看来,疫情不会改变牛市趋势。“历史上牛市终结源于政策面或基本面出现重大转折,这次疫情对基本面影响类似2003年的‘非典’,是短期性的。疫情会影响牛市节奏,市场短期下跌后仍需要时间盘整消化,等待疫情控制住及后续基本面数据支撑再上行。”

中信证券策略首席分析师秦培景认为,从以往疫情防控经验来看,一次性外部冲击不会影响市场趋势和结构,当前A股处于未来2—3年“小康牛”的上行趋势,疫情只会造成短期冲击,不会改变行情趋势和主线。“快速调整大概率在一两周内就结束”。在秦培景看来,随着二季度经济逐步回归正轨,“小康牛”大概率在3月前后开启,2月份市场因疫情影响而挖出的“黄金坑”,将是全年最佳的配置时点。

华泰证券策略组组长张馨元表示,疫情影响短期A股节奏但大概率不改方向,且从盈利来看,预计此次疫情对全年A股盈利的影响弱于非典时期。参考2003年“非典”、2013年禽流感期间的A股风险溢价水平,张馨元认为,拉长至全年来看,沪指3000点以下是投资配置时机。

高景气度板块仍是主战场

近期以医药股为代表的部分板块逆势走强,成为各路资金竞相追逐的目标。中长期来看,还有哪些板块存在良机?

在天风证券策略分析师徐彪看来,疫情对市场的冲击是阶段性的,且不会改变市场的板块风格。抗击疫情时,抗跌行业可能为前期强势行业及医药;疫情结束后,市场大概率仍遵循原来的板块景气度主线,即科技股行情,包括新能源车、PCB、光伏、面板、传媒等。此外,还可借机布局消费板块的超跌反弹,尤其是景气度未来可能改善的消费行业。

秦培景认为,短期交易机会应重点关注医药中的诊断类企业、中药类企业、低值耗材企业以及零售平台;以消费电子、半导体和新能源车为代表的科技板块和以创新药为代表的医药将是贯穿全年的主线。此外,因疫情影响而下跌,打出估值空间但全年实际影响不大的板块也将迎来配置时机。

张馨元表示,当前短期配置建议优选医药及电动车产业链、科技制造及在线教育、网络购物、游戏、快消食品等;中期建议关注电动车产业链、计算机、电子,以及制造业投资逻辑下的设备及零部件板块。

招商证券策略首席分析师张夏认为,随着疫情进一步缓解,市场开始反弹,前期景气度高的电子、新能源汽车、传媒等板块会继续成为主战场。对于2月配置方向,张夏建议关注医药医疗器械、TMT以及金融、地产、汽车板块。



新华社图片 制图/苏振

转债市场下跌 医药类品种一枝独秀

□本报记者 罗晗

3日权益类资产普跌,受此影响,可转债市场中近97%的品种下跌,中证转债指数跌回2019年12月中旬水平。不过,医药类转债“一枝独秀”,甚至还有个券因涨幅超30%被临时停牌。

分析人士认为,转债市场短期内将持续调整,后期或迎来左侧布局机会,建议在保持谨慎的同时精挑个券。

七只转债上涨

3日中证转债指数低开逾4%,此后跌幅缩窄,截至收盘下跌3.53%,收报338.05点。相较于股市,转债市场显示出一定的“抗跌”特性。

“万绿丛中一点红”,正常交易的223只可转债中,近97%的个券下跌,但仍有7只转债上涨,分别是振德、尚荣、英科、华森、安图、再升和现代转债。其中,振德转债领涨,盘初涨超30%,被临时停牌至收盘前三分钟,收报183.02元,涨幅32.14%;尚荣转债也涨超20%。

这7只转债都有一个共同标签——属于医药及相关领域。例如,振德转债主营产品包括医用口罩等,1月20日以来,其正股振德医疗已出现4个涨停;尚荣转债发行人为尚荣医疗,其控股子公司合肥普尔德医疗用品有限公司生产的主要产品包括一次性手术衣、防护服等医用耗材产品;英科转债发行人

英科医疗则生产一次性医疗手套。再升转债发行人再升科技虽然不属于医药行业,但生产熔喷滤材,可作为N95口罩专用滤材。

值得注意的是,安图转债的正股在最近连续三十个交易日中,有十五个交易日(2020年1月6日至2020年2月3日)的收盘价格都高于安图转债转股价格的130%,已触发赎回条款。安图生物3日公告称,公司将行使安图转债的提前赎回权,对赎回登记日登记在册的“安图转债”全部赎回。

关注优质个券

天风证券孙彬彬团队认为,短期内可转债市场回调难免,对于左侧机会不建议短时间盲目大规模参与。该团队认为,短期调整到位后,可转债市场会以震荡为主,2月份市场震荡幅度会出现变化。

兴业证券黄伟平团队指出,考虑到流动性支持和债市收益率进一步下行,可转债中长期来看仍是具有吸引力的资产,建议投资者这段时间谨慎应对,可关注低价品种。

国泰君安证券覃汉团队指出,从行业来看,可选消费品、周期类可转债受疫情影响较小,而医药、游戏、电商物流等表现或相对较好。该团队建议,短期内偏向防守,调整中可按照优选赛道、精选个券的投资思路布局。

华泰证券张继强团队建议,目前关注点在于调整后何时再现“上车”机会,投资者可关注优质个券“错杀”机会。

北向资金净流入逾180亿元

□本报记者 吴玉华

2月3日是鼠年首个交易日,上证指数下跌7.72%,深证成指下跌8.45%,创业板指下跌6.85%。Wind数据显示,北向资金当日净流入181.89亿元,创北向资金单日净流入历史新高。

分析人士表示,A股正处在市场机制不断完善、估值处于低位的良好阶段,中长期具备较高的投资价值,不必过度担忧疫情给市场带来的短期影响。

风险偏好受影响

3日两市有159只股票上涨,下跌股票达3589只,跌停3209只。据Wind统计,A股总市值从1月23日收盘的64.08万亿元减少至59.26万亿元,单日A股总市值减少了4.82万亿元。

申万一级28个行业板块全部下跌,跌幅最小的医药生物行业下跌3.53%,钢铁、电子建筑装饰行业跌幅居前。概念板块中,肺炎概念、超级细菌、禽流感等板块涨幅居前,显示屏制造装备、机器视觉、摄像头等概念板块跌幅居前。

华创证券策略组组长周隆刚表示,静态理论测算A股第一波回调空间为7%—8%,医疗保健、公用事业、消费板块具有防御性,信息技术回调压力较大。疫情对市场风格影响有限,节奏上可以分为三个阶段。第一阶段是风险偏好受冲击的阶段,市场整体估值会承压;第二阶段是短期情绪释放之后,市场预期转向政策放松,行情有望重回前期权科技股(包括5G、消费电子、半导体、新能源等)

占优格局;第三阶段是政策宽松预期升温,科技板块估值空间分歧加大,具有相对估值优势的板块有望得到青睐。

北向资金加仓

Wind数据显示,3日北向资金净流入181.89亿元(沪股通资金净流入135.91亿元,深股通资金净流入45.98亿元),创北向资金单日净流入历史新高纪录,仅次于2019年11月26日净流入214.30亿元。

一直以来,北向资金呈现为中长线投资风格,3日北向资金加仓被市场人士解读为对A股中长期的看好态度不变。

从沪股通、深股通十大活跃股情况来看,Wind数据显示,3日中国平安、贵州茅台、格力电器分别获得北向资金23.25亿元、12.82亿元、9.02亿元净买入。此外,北向资金对宁德时代、洋河股份、中国国旅的净买入也超过5亿元。北向资金同时对立讯精密、泰格医药、万科A、平安银行进行了减仓操作,分别净卖出3.47亿元、2.95亿元、1.39亿元、0.31亿元。可以看到,北向资金对消费股和金融股均进行了明显的加仓操作。

光大证券首席经济学家彭文生表示,决定市场大势的根本因素是政策取向和经济数据。疫情担忧情绪短期对市场运行造成扰动;在一个季度左右的时间内,需要关注经济数据的变化对市场的影响;从一年左右时间来看,疫情影响可以忽略不计。

中金公司首席策略分析师王汉峰表示,目前A股和港股的估值在回调后更具吸引力,对市场中期走势仍持积极看法,消费升级与产业升级是中期看好的主要逻辑。

宁德时代走强

特斯拉产业链三主线引关注

□本报记者 牛仲逸

受益于将向特斯拉供应锂离子动力电池产品的消息,宁德时代2月3日逆势上涨3.67%,收报135.36元,盘中股价一度冲击涨停并刷新历史新高。

分析人士指出,特斯拉作为新能源汽车行业标杆,对产业链具有一定映射作用,其日前发布的2019年四季度业绩再超预期,市值因此大幅增长,有望进一步提升产业链各环节龙头公司的市值空间。

特斯拉财报超预期

2020年1月30日特斯拉创始人马斯克在2019财年四季度业绩交流会上表示,宁德时代已经成为特斯拉合作伙伴,具体的合作细节将在4月的“电池日”中进一步透露。业内人士指出,这是中国动力电池制造产业链获得国际认可的又一突破。

2020年全球主流车企开始布局新能源汽车,电动化趋势进一步明确。电动化发展为中国企业带来了打破传统汽车工业供应体系的机会,近年来尤其自2019年下半年以来,多家国内企业已经深度参与到海外车企新能源车型的零部件供应中,中国制造在新能源汽车领域国际市场获得一定认可。

东兴证券行业研究指出,目前一些企业已成功进入特斯拉供应链体系,相关供货产品主要为热膨胀阀、PACK结构件、继电器等。

日前特斯拉公布的2019年四季度业绩超出市场预期,主要体现在产能、需求、盈利三方面。公司财报显示,特斯拉2019年共计交付36.8万辆电动车,同比增长50%,其中Model 3和Model S/X分别交付30.1万辆和6.7万辆,同比分别增长106%、-33%。

国金证券行业研究指出,公司宣布Model

Y于2020年一季度末开始交付,交付时间提前半年左右,根据Model 3交付爬坡节奏,Model Y2020年交付量有望达10万—12万辆以上,因此预计特斯拉2020年全球交付有望达60万辆,同比增长63%。

关注三大主线

市场普遍预期,特斯拉产能放量有望进一步提升产业链公司的估值和业绩增长空间。在此背景下,该如何布局特斯拉产业链机遇?

长城证券表示,特斯拉产业链迎来发展机遇,重点关注Model 3零部件供应商。特斯拉作为电动汽车行业的标杆企业,其产品给行业和消费者带来了真正的革新,产品的高性能、强设计感受到高端消费人群的追捧。特斯拉国产化后将更多基于本土供应链研发,国产零部件公司迎来重大发展机遇,建议关注单车配套价值量较高的公司。

华创证券表示,特斯拉成功地引领汽车科技化趋势,正在加剧全球汽车产品电气化进程。这不单是驱动了全球新能源汽车产业长期前景乐观情绪的上升,也将打开中国新能源汽车厂商及核心零部件供应商(如锂电产业链)的成长空间,有利于新能源汽车板块短期估值中枢上移。

民生证券表示,特斯拉产能爬坡以及车型投放持续超预期,未来国产版Model 3/Y销量的提升以及完全国产化率的实现,将带动相关供应商需求放量。另外,海外市场不断扩增,国内市场优质车型供给增加,国内优质供应商将充分享受可持续增量市场。具体看,第一是特斯拉动力电池产业链新增合作伙伴,其次是受益细分行业格局或需求变动的供应商,第三是高端化和经济性带来的整体销量增长和结构调整机会。

商品后市料向基本面回归

□本报记者 张利静

3日国内商品期货市场普跌,黑色、化工、油脂板块内多品种跌停。截至2月3日下午收盘,文华财经数据显示,黑色系方面,螺纹钢、铁矿石、热卷期货主力2005合约跌停;化工期货板块中的燃料油、原油、沥青、橡胶、LLDPE、PTA、乙二醇等11个品种跌停;油脂期货方面,豆油、棕榈油期货主力2005合约跌停。此外收报跌停的品种还有棉花、鸡蛋和苹果期货主力合约。

业内人士表示,短期行情主要受疫情影响,更多体现为市场情绪的波动。但这种影响是阶段性、暂时性因素,不改中长期趋势。后市商品期货行情会不断向基本面靠拢。

黑色系品种缺乏上行动力

多位接受采访的业内人士表示,大宗商品下跌更多是由于市场恐慌情绪的释放,目前来看行情走势存在较大不确定性。”一位商品研究人士告诉中国证券报记者。

在黑色系方面,2019年12月的地产数据表现亮眼,尤其是对螺纹钢需求端影响最为直接的新开工面积增速同比实现了由负转正,由前一月的-2.9%上升至7.4%。春节前夕,大部分钢厂对铁矿石等原材料进行备货。“截至节前一周,样本钢厂进口烧结库存已到达2259.9万吨的高位,创出了近3年同期的最高位,仅次于2017年的历史高值。节前补库力度的超预期部分透支了节后的采购需求,节后钢厂短期将以消耗厂库为主,在下游终端需求全面释放之前,铁矿为代表的黑色系品种价格将缺乏继续上行的动力。”在方正中期期货分析师梁海宽看来,即便没有出现疫情,节后铁矿石价格难以走强也在意料之中。

国泰君安期货产业研究员马亮表示,由于终端需求停摆,钢厂或多或少会受到主动或被动式减产影响,从而对铁矿石需求产生负面影响,但暂时看不到形成趋势性下跌的条件。

化工品期货料区间震荡

化工期货方面,根据多家研究机构预测,塑料、PP、PVC等多品种将在2020年出现显著的上涨。

中国期货市场监控中心商品指数(2月3日)

指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌(%)
商品综合指数	1005.74	1006.7	1012.08	1003.15	1053.26	-46.56	-4.42
农产品期货指数	830.76	832.52	838.05	826.72	869.42	-36.9	-4.24
油脂期货指数	488.13	488.82	493.02	488.13	522.38	-33.57	-6.43
粮食期货指数	1174.52	1177.67	1183.43	1168.05	1176.92	0.75	0.06
软商品期货指数	735.38	733.56	744.05	726.11	771.38	-37.81	-4.9
工业品期货指数	1033.02	1034.7	1042.21	1031.35	1093.94	-59.24	-5.42
能化期货指数	579.21	580.4	583.07	578.95	617.79	-37.39	-6.05
钢铁期货指数	1311.91	1312.12	1332.32	13			