市场回暖 A股性价比优势凸显

□本报记者 周璐璐 胡雨 张利静

2月4日,A股放量反弹,深证成指涨逾3%,创业板指大涨近5%。家电、医药、电子、传媒等多个板块联袂上攻,北向资金延续大幅净流入态势。

多位券商分析师以及国内金融专家在接受中国证券报记者采访时表示,4日A股的涨势表明投资者信心快速修复。展望后市,A股基本面稳健,配置性价比优势凸显,疫情对市场产生的短期影响无碍A股长牛趋势。

市场回暖彰显信心

在经历前一日调整后,4日A股出现明显反弹迹象,无论是指数上涨还是成交放量,都不难看出投资者对股市的信心已然修复。截至收盘,上证综指上涨1.34%,深证成指上涨3.17%,创业板指上涨4.84%,两市成交超过9000亿元。从行业来看,申万一级28个行业中有22个行业上涨,市场整体回暖态势明显。

“3日市场调整,可以判断为疫情带来的负面情绪已经释放;4日A股反弹显示投资者的信心在快速恢复。”中国人民大学重阳金融研究院产业部副主任、研究员卞永祖在接受中国证券报记者采访时如是说。

在中信证券首席经济学家诸建芳看来,负面情绪快速释放造成市场调整,但疫情冲击只改变市场节奏,不改变A股中期上行的趋势和主线。“考虑到两融业务的整体平均维持担保比例比较健康,股权质押风险也整体可控,而且市场进入受迫性卖出负反馈的风险较小,市场有可能构筑未来市场上行的底部。”

国家金融与发展实验室副主任曾刚告诉中国证券报记者,目前外围股市已经基本企稳,这意味着疫情事件的影响更多是心理上的短期冲击。中长期来看,不必对市场过度悲观。

“A股反弹说明市场已经在一定程度上消化了疫情带来的影响,情绪化炒作和追风式交易不再是市场主流,这反映我国证券市场日臻成熟。”南开大学金融研究院院长田利辉表示。

北向资金大幅加仓

在市场走势波动的近两个交易日,北向资金接连呈现大幅净流入态势。2月3日、4日,北向资金净流入规模分别为181.89亿元、49.20亿元,两日合计净流入231.09亿元。对此,多位接受中国证券报记者采访的专家指出,一方面反映出海外投资者对中国疫情防控工作抱以信心,认为中国经济具有克服困难的能力;另一方面说明其看好中国经济中长期增长趋势及中国市场的投资价值,A股性价比更加凸显。

卞永祖对中国证券报记者表示,北向资金大幅净流入,实际上说明相对于其它股票市场,中国的股票更加有投资潜力,这与中国经济的长期发展趋势以及巨大的市场空间相得益彰。

“目前北向资金动向代表海外投资者对整个事态在作出充分评估以后的判定。如果北向资金大量流入,就意味着海外投资者整体认为疫情是可控的,对我国经济影响相对有限。”东方证券首席经济学家邵宇说。

北向资金的大幅净流入也将有利于市场情绪企稳。招商证券研究发展中心总经理张良勇表示,海外资本市场投资者心态更加成熟,对于“黑天鹅”事件有着更加全面的认识。对A股市场而言,一方面投资者可跟随海外投资者布局,另一方面海外资金的流入意味着在A股投资价值凸显,带来的增量资金有助于缓解市场担忧情绪。

“北向资金大幅流入,将会对国内投资者有提醒作用,一方面,要珍惜手中的股票,不要轻易丢掉砝码,错失良机;另一方面,投资者要坚持价值投资的理念,从中长期看市场的走势。”卞永祖表示。

配置价值凸显

“中长期来看,疫情冲击过后,股市长牛的基础仍在。”张良勇分析,中国经济长期向好趋势没有变化,未来几年企业盈利仍有较大的上升空间。并且,当前新一轮科技周期的进程才刚刚开启,5G科技周期将带来整个科技产业需求的爆发。而从流动性角度看,当前国内的流动性相对充裕,且宏观流动性有望进一步宽松,社保、险资、居民资金也有望加速入市。再从政策角度观察,国家鼓励直接融资的政策环境没有改变。最后从大类资产比较角度分析,当前居民大类资产配置预期收益率显著下滑,房地产、P2P、银行理财等资产的吸引力大大下降。由于当前利率水平较低,债券的吸引力也相对较低。对比之下,当前股票市场估值处于历史低位,隐含收益率较高,配置的性价比较高。

估值水平不高是资金流入A股市场的重要原因。“A股目前整体估值水平不高,已经成为市场最坚实的堤坝。”中信建投证券首席经济学家张岸元表示,保险、社保、银行理财子公司新资金的进入,是改变市场供求关系的关键力量。

“相比全球市场,A股市场估值当前处于一个比较低的水平,仍属价值洼地,这也是2019年以来北向资金持续流入、全球市场看好A股的重要原因。”浙商银行首席经济学家殷剑峰预计,从国家经济结构和金融结构调整来看,A股长期向好态势没有任何变化,二季度之后A股会有一个比较明显的复苏过程。

资本市场深化改革的稳步推进则是A股市场走出长牛的重要条件。在卞永祖看来,资本市场是目前金融改革的核心,建设强大的资本市场已经成为下一步发展的重点,更多的利好将会不断涌现。同时,金融市场对外开放力度在加大,更多金融服务机构进入我国,债券、股票等市场将持续活跃,优质企业也会不断被挖掘,这也会对我国的实体经济形成直接的利好。从全球看,境外资本寻找安全投资目标的迫切性不断加强,而A股市场恰恰是全球的投资价值洼地。

在A股中长期向好的普遍预期下,中原证券研究所所长王博认为A股正迎来“黄金建仓期”。投资者可关注与经济结构调整相关板块,如非银金融、券商、消费、文化、娱乐等。

4日部分科技龙头股走势

简称	涨跌幅	最新收盘价(元)	总市值(亿元)
金山办公	20.00%	206.28	950.95
传音控股	17.76%	72.06	576.48
澜起科技	13.89%	88.01	994.69
虹软科技	13.14%	68.8	279.33
[illegible]	10.52%	145.95	145.95
科大讯飞	10.02%	35.15	772.80
宝信软件	10.00%	39.38	375.14
移远通信	10.00%	177.52	158.31
通富微电	10.00%	24.13	281.85
中际旭创	10.00%	52.92	377.41
汇顶科技	10.00%	334.68	1525.24
韦尔股份	10.00%	183.7	1586.55
璞泰来	10.00%	94.38	410.76
中科创达	10.00%	57.52	231.53
北方华创	10.00%	117.32	575.63

新华社图片 数据来源/Wind 制表/牛仲逸 制图/王建华

科技主线更加清晰

□本报记者 牛仲逸

4日,Wind科技龙头指数上涨2.87%,汇顶科技、韦尔股份等个股涨停。此前一个交易日,资金就逆势涌入科技类ETF。由此可见,科技股的市场主线地位“越辩越明”。

西南证券策略分析师朱斌表示,疫情虽然给市场带来了影响,但有着自身逻辑与长期发展空间的标的,依然是市场长线资金布局的重点。

在中银国际策略分析师王君看来,科技主线背后的逻辑是经济转型、国产替代和全球性的行业景气度提升,新型智能手机、智能可穿戴设备、半导体和新能源车的下游需求与客观事件相关性较弱,行业景气度向好趋势更加稳定。

短期料维持区间震荡格局

从长期来看,A股长牛慢牛根基,并未因突发事件冲击而发生动摇,已成为当前市场共识。就短线而言,A股的修复并不会一蹴而就。有分析人士指出,一段时间内,A股将维持区间震荡态势,短线市场仍易受到情绪因素干扰。对于这一点,中金公司策略研究表示,疫情防控情况依然是决定市场和资产价格走势的关键。但全球范围经验显示,疫情本身并不是市场走势的决定因素,而与当时的宏观经济和市场环境有很大关系。

上述分析人士表示,从技术角度分析,4日上证指数低开高走,2685.27点既是开盘价也是最低价,可以期待2685点一线成为A股新一轮上涨的起点。

中原证券策略研究报告指出,近期A股往往可以在较短时间内实现自我调整,并且见底时间正在缩短。

坚守科技主线不动摇

朱斌表示,从行业看,具有长线逻辑的医药、电子、计算机等板块仍然值得布局,其中的一些优质标的值得重点关注。此外,各个行业龙头也值得关注。受疫情影响较小的互联网、线上购物等板块,值得阶段性布局。

国盛证券分析师张启尧表示继续看好科技主线,认为三重驱动力将引领科技成长板块率先走出调整。首先是风险偏好驱动。参考2003年经验,当疫情缓和市场反弹时,风险偏好是行情主线,TMT成为反弹主力,涨幅远超大盘;其次是流动性环境驱动。近期政策面持续释放暖意,明确对实体及资本市场的呵护态度,流动性充裕之下,科技成长板块更为受益;最后是景气度驱动。在基本面上,科技成长板块同样具备较强支撑和景气度优势。

平安证券最新策略研究报告同样看好科技主线,认为高景气的新兴行业仍将维持相对强势,科技产业的中期主线更具确定性。一方面,政策的逆周期调节力度或将有所加强,后续经济或将受益于逆周期政策的发力再度企稳;另一方面,创业板业绩预告显示,2019年年报创业板盈利或将改善,其中电子行业实现高速增长,高景气的新兴行业仍将维持相对强势。

关注度提升 互联网医疗蕴藏投资机会

□本报记者 周璐璐

2月3日,多只医药医疗股逆势涨停。2月4日,A股放量上涨,部分医药医疗股仍有良好表现。在疫情影响下,医药医疗板块成为资金追逐的目标,而互联网医疗行业也成为市场关注的焦点。

近两年来,在互联网巨头不断入局、政策扶持等利好因素影响下,互联网医疗行业开启快速发展模式。近期受疫情影响,互联网医疗行业再度成为市场焦点。分析机构称,从行业投资角度看,医院与区域医疗信息化系统、远程医疗与在线问诊、急诊急救与ICU信息系统等细分领域蕴藏投资良机。

多因素助力发展

公开资料显示,互联网医疗是指以互联网为载体和技术手段的健康教育、医疗信息查询、电子健康档案、疾病风险评估、在线疾病咨询、电子处方、远程会诊及远程治疗和康复等多种形式的健康医疗服务。分析机构称,互联网医疗行业正迎来快速发展期。

疫情背景下,互联网医疗模式关注度提升。国海证券研究称,医院端来看,目前医院发热门诊超负荷运转,且存在交叉感染风险,各地医院将陆续推出线上诊疗缓解负担、控制风险。患者端来看,阿里、腾讯、京东等互联网巨头都推出了互联网医疗模块入口,各大互联网巨头助力下,以线上诊疗、处方流转和保险支付为核心的互联网医疗C端的认知度和认可度提升,疫情过后互联网医疗渗透率还将有所提升。

技术支持方面,业内人士称,5G技术凭借其高速率、低时延、大带宽的特点,或将破解远程就医的瓶颈,为互联网医疗带来更多的机会和可能。同时,随着各互联网医疗企业越发成熟、医患端进一步打通,行业将形成更加完善的医疗服务闭环,未来想象空间巨大。

在互联网医疗发展前景广阔、巨头陆续入局的同时,相关政策也在不断完善。中信建投研报指出,自2018年4月份以来,互联网医疗领域政策密集出台。2018年的政策奠定了互联网医疗的合法性,2019年新通过的《药品管理法》则为处方药网售奠定法律基础。2019年8月30日,国家医疗保障局正式发布了《关于完善“互联网+”医疗服务价格和医保支付政策的指导意见》,互联网医疗服务项目正式纳入医保支付范畴。互联网医疗与医保支付的打通解决了互联网医疗领域最大的支付难题,互联网医疗的受众将从之前的自费病人向全体病患拓展,也有望推进互联网医疗整体产业加速发展。

关注细分领域

市场人士称,近期疫情将加速医疗服务从线下向线上的转移,互联网医疗行业酝酿投资良机。

从行业投资机会角度看,财通证券计算机研究团队认为,可关注互联网医疗行业中的三条主线:一是医院与区域医疗信息化系统。疫情背景下,分级诊疗制度推行、医院与区域医疗信息化建设有望加速,以解决信息完备和病人分级分类痛点;二是远程医疗与在线问诊。远程会诊、在线问诊平台可缓解线下医院压力,解决诊疗效率,医疗资源紧张等痛点;三是急诊急救与ICU信息系统。在重症医护人员紧缺的情况下,重症辅诊临床信息系统在提高效率,节约人力方面能力突出。

此外,长江证券认为,“互联网+慢病管理”以及“互联网+医养结合”的发展具有较强确定性。互联网医疗渐渐会在慢病管理和医养结合领域发力。

商品表现分化 农产品偏强

□本报记者 张利静

2月4日,商品期货市场上,多板块出现反弹行情。农产品板块领涨,白糖期货涨停,菜粕期货涨逾4%,豆粕、豆二期货涨超3%;铁合金期货延续反弹走势,硅铁、硅锰期货涨幅分别为2.52%、3.95%;有色金属板块中,除铝、锌期货外其余品种均收涨;在黑色系方面,螺纹钢期货主力以1.63%的涨幅领涨;能源化工期货板块则延续弱势。

分析人士指出,4日商品市场走势反映市场信心企稳,市场情绪面的变化仍是影响商品走势的主要因素。

白糖期货领涨

农产品方面,白糖期货涨停主要受供应收缩驱动下的外盘强势表现带动。从国内基本面看,分析人士表示,由于白糖主产区广西、云南等地受疫情影响较小,预计对白糖生产供应影响有限,需求方面,春节后一段时间本来就是白糖消费淡季,需求端波动有限。

有色金属方面,国信期货分析师顾冯达表示,从疫情影响产业的角度来看,目前全国范围内多地已宣布复工日不得早于2月9日,涵盖了华东、华南、华中等多处有色消费和贸易集散地,再考虑到有色下游企业按行业传统本就多数应休息到元宵节(今年元宵节为2月8日)后才会逐步恢复,海外有色品种价格近期下跌已反映了市场情绪及对供需的影响程度,人民币波动因素也使得有色金属价格更易出现“内强外弱”格局。操作上继续建议短期以偏空思路对待,推荐关注国内有色品种在跨期结构上的反套机会。

铁矿石及化工品延续弱势

黑色系方面,南钢金贸钢宝分析师蔡拥政表示,铁矿石目前在板块内表现较弱主要受两大利空因素影响:一是需求方面,春节前铁矿石价格维持在90美元以上,显示钢厂冬储还是相对积极,钢厂节前冬储补库较为充足,预计多数可用到元宵节前后,短期对铁矿石采购需求较少;二是库存方面,预计随着需求放缓,供给略有增加,港口库存呈现缓慢增加的态势。

能源化工品种方面,在需求无明显亮点的背景下,产能增长仍是压在多化工品种头上的一座“大山”。中信期货发布的报告指出,LLDPE在2020年上半年供应增速将达到12%-19%(不包括LD与HD),PP将达到13%-19%。“难以通过需求的自然增长达到平衡,因此预计价格重心将继续下移,进一步向成本端靠拢。”

分析人士指出,从走势可以看出,外盘及疫情带来的市场情绪在3日已得到大幅释放,4日市场信心企稳。短期商品供需、物流特别是市场情绪面的变化,仍是影响商品走势的主要因素。

中国期货市场监控中心商品指数(2月4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		99.61			99.74	-0.13	-0.13
商品期货指数	990.50	1010.87	1012.73	990.05	1006.7	4.18	0.42
农产品期货指数	826.15	865.81	866.87	826.13	852.52	13.29	1.56
油脂期货指数	485.1	500.68	501.40	485.1	498.52	2.16	0.44
粮食期货指数	1177.57	1190.16	1191.92	1177.67	1177.67	12.49	1.06
软商品期货指数	723.31	747.72	752.32	725.6	733.56	14.16	1.93
工业品期货指数	1024.18	1038.51	1039.86	1011.28	1034.7	3.81	0.37
能化期货指数	587.67	576.24	587.61	569.69	580.41	-4.17	-0.72
钢铁期货指数	1286.61	1328.00	1333.19	1286.57	1312.12	15.88	1.21
建材期货指数	1062.15	1084.77	1089.23	1061.23	1067.95	16.82	1.57

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(2月4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	887.75	920.35	887.75	916.62	16.88	911.18
易盛农基指数	1144.61	1210.02	1144.61	1204.86	21.38	1197.29

风险偏好回升 债市走势现分歧

□本报记者 罗晗

继前一日投放1.2万亿元资金,央行4日又开展了5000亿元逆回购操作。当前资金利率走低,流动性较为宽松。市场风险偏好目前明显回升,股市上涨、人民币反弹,利率债、黄金等避险资产则出现回落。中短期内,债市的不确定性增大,市场观点也出现分歧。

利率债走低

两天1.7万亿元,央行逆回购“加量”护航流动性,资金价格明显下行。4日,Shibor全线走低,隔夜品种大跌23基点,报2.27%;上交所回购利率也普遍下行,GC001跌90基点,报1.36%。

资金面稳了,市场风险偏好也出现反转,风险资产大涨,避险资产回调。4日,上证综指收涨1.34%,超九成可转债随之翻红,在岸、离岸人民币对美元汇率收复7元关口。而前一交易日大涨的利率债则明显走低。Wind数据显示,10年期、5年期、2年期主力合约分别下跌0.24%、0.10%、0.02%;现券方面,10年期国开活跃券190215、10年期国债活跃券190015的收益率分别上行3.49基点、3基点。此外,黄金价格也出现回落,截至当日18时25分,伦敦金跌幅达到0.45%。

市场情绪在前一日已有“微妙”变化。3日国债期货高开高走,但午后涨幅回落。当日北向资金大举“抄底”A股,全天净流入超180亿元。

央行加大投放力度,利率债发行也逐渐“重回正轨”。4日,此前推迟金融债发行的中国农业发展银行披露公告,拟于5日发行不超过100亿元金融债券。此外,有11期北京市政府债券将于2月10日发行,计划发行规模合计为692亿元。

后市仍有不确定性

对于债市走向,目前市场出现一定程度的分歧。有分析人士认为,债市收益率有望继续下探;但也有观点指出,此前利率债收益率大幅下行主要是市场反应过度所致,后期会向基本面回归。

安信证券池光胜团队认为,利率债行情或未走完。当前期限利差处于历史偏高位置,企业短期收入受阻、成本却相对刚性,央行仍有可能再次宽松。

中信证券明明团队认为,目前期限利差、中美利差处于较高水平,而且实体经济仍然存在压力,依旧存在货币宽松空间,所以这一轮利率还有望进一步下降,10年期国债目标收益率为2.6%-2.8%。

光大证券张旭团队则认为,当前10年期国债的估值水平与经济基本面并不相称。前期收益率下行,很大程度上源于市场对疫情的担忧,投资者在面临不确定的负面信息时会过度反应。随着时间的推移和对疫情认识的提升,不确定性会下降。预计今后的一段时间内,利率债估值会向着基本面的方向回归。

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。