

政策红利叠加流动性支持

科技成长强势风格料延续



新华社图片 制图/苏振

申万一级行业板块涨幅榜前十名		
板块名称	涨跌幅(%)	领涨个股
国防军工	6.35	中航机电
通信	5.51	亿通科技
电子	4.16	飞乐音响
计算机	3.96	安居宝
汽车	3.92	北特科技
综合	3.57	东方集团
非银金融	3.48	国金证券
传媒	3.38	中广天择
化工	3.25	辉隆股份
机械设备	3.21	北玻股份

数据来源/Wind 制表/周璐璐

2月17日A股三大指数全线上涨,军工板块领涨,科技股爆发,创业板指续创反弹新高。同时,北向资金大幅净流入。分析人士认为,A股三大指数自春节后开市首日大跌后便展开反弹,创业板指表现尤为出色,不仅率先收复失地,还迭创逾三年来的收盘新高。再融资新规落地,政策红利推动市场走势继续向上,科技股估值的向上空间进一步打开,科技成长强势料延续,同时助力A股“科技牛”可望行稳致远。

□本报记者 周璐璐

创业板强势上攻

17日A股三大指数高开高走,行业及概念板块全线飘红。Wind数据显示,截至收盘,上证综指上涨2.28%,报2983.62点;深证成指上涨2.98%,报11241.50点;创业板指上涨3.72%,报2146.18点,续创自2016年12月以来的逾三年收盘新高。沪市成交额为3670.14亿元,深市成交额为5701.89亿元。

行业板块方面,申万一级28个行业全线上涨,国防军工板块以6.35%的涨幅领涨;科技相关板块全面爆发,通信、电子、计算机板块,分别涨5.51%、4.16%、3.96%,涨幅分别位于申万一级行业板块涨幅榜第二至四位;涨幅最小的房地产行业上涨0.79%。Wind概念板块全线飘红,大飞机、航母、草甘膦概念板块涨幅居前,均涨逾7%;涨幅最小的血液制品概念板块上涨0.08%。

在市场强势上涨的同时,北向资金大幅净流入。据Wind数据,截至2月17日A股市场收盘,北向资金全天净流入53.63亿元,其中,沪股通资金净流入32.02亿元,深股通资金净流入21.61亿元。至此,新年开市以来,北向资金已累计净流入近400亿元。

双重利好推动

分析人士认为,2月17日三大指数携手齐涨的背后,是再融资新规落地和MLF中标利率下调的双重利好推动。

2月14日,证监会发布了修改后的《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办法》和《上市公司非公开发行股票实施细则》(统称“再融资新规”),其中再融资制度部分条款调整的内容主要包括三方面:一是精简发行条件,拓宽创业板再融资服务覆盖面;二是优化非公开制度安排,支持上市公司引入战略投资者;三是适当延长批文有效期,方便上市公司选择发行窗口。

分析人士称,再融资新规将扩大上市公司再融资的覆盖面,提升短期市场的活跃度,前期成长风格占优的情况将延续,TMT、医药生物等前期研发投入大的企业有望直接受益。

方正证券策略团队认为,再融资新规会对成长科技型中小企业缓解融资难、融资贵、获得便宜得当的融资支撑更加有利,且这种支持力度明显好于其他企业。再融资新规短期利好券商,长期利好成长。

另一方面,继2月初的7天期、14天期央行逆回购操作利率下调10个基点之后,2月17日早间央行开展的新一期MLF操作中利率亦下调10个基点。分析人士称,年初往往正值信贷投放高峰期,此时MLF中标利率下调,进而引导贷款利率下降,对于降成本、稳增长无疑具有积极意义。

中信证券固收研究团队认为,近期市场对存款基准利率的调整有所讨论,短期来看是从对冲疫情影响出发,中长期则是立足长久以来银行负债成本刚性制约贷款利率下行的现实,下调存款基准利率对促使银行负债成本下行更为直接有效。虽

然是否调整存款基准利率仍然值得讨论,但引导银行负债成本下行的趋势或已确立,这一过程对股债均利好。

科技行情有望持续

2月份以来市场呈现明显的结构性行情,科技股成为这段结构性行情的一大亮点。随着再融资新规落地,在流动性充裕的背景下,多家券商预计,以科技板块为主导的结构性行情有望持续。

海通证券表示,2020年全年牛市格局不变,但节奏变了,市场仍需要时间消化新冠肺炎对短期基本面的冲击,坚定信心的同时需要保持耐心。目前市场仍处于盘整蓄势期,形态类似2019年8月初至12月初。在流动性宽松的背景下,市场将有结构性行情,这轮结构行情将以科技类为主。

平安证券预计,A股将受政策红利推动继续向上,科技股估值的向上空间被打开。科技引领的结构性行情仍将延续,当前更看好受益最大的新兴行业,例如,新能源汽车产业链、5G产业链、云计算产业链、生物医药行业、电子行业、传媒行业等;在疫情拐点到到来后,可重点关注待修复的工业周期板块。

国金证券策略团队研究指出,以史为鉴,历年2月份A股具有较典型的“春

季躁动”行情特征,且以科技股风格为主。该团队复盘了(2009年-2019年)这11年中的2月份,除了2016年A股2月外,其他年份的2月取得了全面或结构性上涨;从市场风格上看,历史上2月份A股以TM科技成长市场风格为主。投资策略方面,该团队表示,站在当前时点,仍维持“逆周期政策将修复投资者悲观情绪,科技为配置主线”这一观点。重点把握两条投资主线:一是深挖新兴产业下的美股映射配置主线,如“苹果产业链、电动车产业链、云游戏、安全可控”等;二是受益于一、二级市场逐步活跃的券商板块。

中信证券策略团队表示,当前疫情形势出现积极变化,稳经济目标的重要性不断提高,预计未来会有更多货币、财政、短期非常规政策以及资本市场改革举措接力。本周复工进入关键验证期,政策全面发力下缓慢恢复可期。预计随着企业陆续复工,经济预期下修也将告一段落,增量配置资金寻“洼地”,与动量型资金相互反复接力。在政策和增量流动性推动下,市场向上仍有动力。科技依然是全年主线,调整即是配置机会。从风险收益比的角度看,重点关注券商、汽车、房地产、上游工业品、建材及银行的轮动机会。

农产品期货大涨

粳米早稻粳稻郑棉四品种涨停

□本报记者 张利静

“棉花还没开始种呢,在基金经理眼里,它们已经被蝗虫吃光了。”朋友圈流传的一则段子为昨日农产品期货大涨行情做了幽默的注解。

2月17日,农产品期货行情波澜四起,截至当日收盘无一品种收跌,粳米、早稻、粳稻、郑棉四品种涨停,分别报收于3515元/吨、2746元/吨、3109元/吨和13510元/吨。

分析人士认为,近日非洲蝗灾消息发酵,市场对农产品市场供应收缩预期升温,带动农产品价格大涨;但国内作物受影响几率较小,消息对市场影响更多体现在农药出口等方面。

农产品标的大涨

近日,非洲蝗灾的相关信息引起农产品研究圈一阵骚动。世界粮农组织官员2月10日表示,非洲蝗虫数量在一年半内增加了6400万倍。据统计,肯尼亚、埃塞俄比亚和索马里三国的蝗虫已达3600亿只。这些蝗虫破坏力空前,多地出现粮食短缺。

本周一,包括中金公司、光大证券、民生证券、兴业证券、中信证券在内的券商及中粮期货、宝城期货等期货公司发布了有关非洲蝗灾对中国市场相关标的影响的预期。

中金公司称:“针对近期持续发酵的蝗虫灾害,我们邀请了多家上市公司领导做了主题系列电话会议,我们还复盘了百年间蝗灾的影响。蝗灾发生时,供应风险会推升粮食价格。建议关注杀虫剂需求增长,以及农作物涨价带动的农药行业整体的需求及价格增长预期。”

通过对近百年蝗灾时间线的整理,中金公司研究发现,自上世纪八十年代至今两次较大的灾害发生在1988年-1989年以及2005年。芝加哥商品交易所(CBOT)自1980年以来的三种主要大宗农作物——大豆、玉米、小麦价格走势显示,在虫灾的中后期阶段,粮食价格上涨趋势明显。“根据中金大宗组预测,高粱、小麦及棉花价格上行概率

高。”中金公司指出。宝城期货研究员陈栋彦认为,非洲蝗灾可能对短期股价构成支撑。

文华财经数据显示,在大涨氛围下,菜粕、菜油、棕榈油、白糖、苹果、红枣期货等多品种也收获了1%-2%不等的涨幅。此外,天然橡胶及20号胶期货分别收获2.50%、2.71%的涨幅。A股方面,Wind数据显示,农林牧渔(中信)指数昨日大涨2.59%。荃银高科、万向德农、北大荒、金健米业、新赛股份、中粮糖业涨停。

农药出口或超预期

“本周一农产品标的大涨,更多体现的是市场情绪变化。”有分析人士指出,近期农业板块还面临其他支撑。农业农村部日前在印发的《2020年种植业工作要点》中指出,在目标任务上,突出“守底线、优结构、提质量”,即守住国家粮食安全底线,继续优化种植结构,推动种植业绿色高质量发展。

就蝗灾可能对国内的影响来看,农业农村部种植业管理司有关负责人近日表示,我国历史上发生的飞蝗与沙漠蝗有相似的迁飞习性,但属于不同的生物种。春季发生区的蝗群迁飞方向为印度-尼泊尔-缅甸-我国西藏南部和云南西部。考虑到我国边境地区昆仑山脉和喜马拉雅山脉的阻隔,蝗虫很难越过高海拔的寒冷地区。由于西藏南部和云南西部边境与尼泊尔和缅甸沙漠蝗发生区毗邻,不排除有少量蝗虫随季风迁入我国的可能,但造成危害的几率很小。

多家研究机构认为,目前国内农产品标的波动更多反映的是外部预期变量。例如,在农药板块,华西证券认为,我国是全球最大的农药原药生产国,全球约60%-70%的农药原药供给来自中国,本次蝗虫灾害或拉动我国农药出口需求提升。

“蝗灾势必带来全球农药需求增长,目前中国供应了全球农药的一半以上。2020年的农药需求很可能超市场预期。”国海研究指出。

中国期货市场监控中心商品指数(2月17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		90.83			90.7	0.13	0.14
商品期货指数	1026.22	1035.41	1035.97	1026	1026.48	8.93	0.87
农产品期货指数	848.99	860.75	861.24	848.98	848.33	12.42	1.46
油脂期货指数	487.48	493.85	494.94	486.59	487.02	6.83	1.4
粮食期货指数	1185.46	1190.01	1191.74	1184.02	1185.21	4.8	0.41
软商品期货指数	754.72	773.34	773.69	754.55	753.89	19.45	2.58
工业品期货指数	1059.88	1067.5	1067.97	1057.81	1060.95	6.55	0.62
能化期货指数	589.27	592.4	592.68	587.38	588.37	4.03	0.68
钢铁期货指数	1374.17	1387.31	1389.71	1367.61	1378.28	9.03	0.66
建材期货指数	1104.88	1111.87	1113.73	1103.33	1106.71	5.16	0.47

易盛农产品期货价格指数系列(郑商所)(2月17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	938.25	960.98	937.94	960.28	24.37	953.2
易盛农基指数	1232.57	1262.18	1232.57	1260.83	28.07	1243.72

接力TWS耳机? GaN充电器站上风口

□本报记者 牛仲逸

经历上周末消息面发酵,2月17日多只GaN(氮化镓)充电器概念股涨停,其中,富满电子、海陆重工、海特高新“一字板”涨停。

分析人士指出,随着GaN充电器被消费者熟知,产品快速放量带来成本下降,GaN充电器有望迅速成为后续手机品牌的盒内标配,可能成为继TWS耳机后消费电子领域的又一个爆款。

小米引爆市场热度

2月13日,小米集团召开小米10新品直播发布会,不仅发布了小米10系列旗舰手机,还一同发布了两款小米10系列的最佳搭档产品:小米GaN充电器Type-C65W和小米无线蓝牙音箱。其中,小米GaN充电器Type-C65W采用氮

化镓技术,最高支持65W疾速充电,搭配小米10Pro可实现50W快充。

一经发布,这款GaN充电器便受到了市场的极大关注。与常规充电器相比,GaN充电器有何不同呢?

华西证券电子行业分析师孙远峰表示,GaN充电器具备功率大、体积小、效率高的特点。此次小米发布的65WGaN充电器,体积比常规充电器小一半,且能够为笔记本电脑充电。该充电器具备多档位充电功率自动调节,智能兼容市面上主流笔记本电脑和手机产品,即使是为iPhone11充电,充电速度也比iPhone原装充电速度快50%。

事实上,在2019年10月10日,OPPO发布RenoAce手机,是全球首款盒内标配65WGaN充电器的品牌。在今年消费电子展(CES2020)期间,包括Anker在内的30家厂商推出了66款氮化镓快充产品。

业内人士表示,小米作为第一家将GaN充电器单独零售的手机企业,且售价创下业内新低。小米的加入直接加速了GaN充电器的渗透,各大手机厂商会上跟进。

GaN应用领域广泛

当前市场普遍预期,受到消费者广泛关注的GaN充电器将在后续手机品牌发布会上继续登台亮相,伴随GaN在消费电子行业中的普及,GaN芯片的设计、制造成本将快速下降,进一步刺激市场应用普及。

随着智能手机等应用市场对快充产品需求的持续提升,快充产业将保持快速发展趋势,相关产业链公司有望率先受益。快充产业链的上游为快充方案设计,以及GaN、电容器、连接器及线束、充电接口等电子原材料或电子元器件,中游为充

电器模块、快充芯片、电源管理芯片、电芯和电芯PACK,下游则为各类充电应用。

据Yole统计,2018年GaN功率器件国内市场规模约为1.2亿元,尚处于应用产品发展初期,但未来市场空间有望持续拓展,在市场乐观预期下,2023年GaN功率电子市场规模有望达到4.24亿美元。

孙远峰表示,GaN领域的投资机会将呈现由点到面,多领域相互促进的态势。第一层,GaN充电器已经走进消费电子,将迎来快速爆发;第二层,疫情过后,国内市场5GSub-6GHz基站建设需求加速回补,美国市场5G毫米波建设如期推进,全球5G基站建设将刺激射频GaN和电源GaN的应用普及;第三层,随着GaN产品在消费电子渗透率提升和5G基建刚需的带动下,成本下降,应用场景将进一步扩大到新能源汽车、激光雷达、数据中心等,从而刺激功率半导体市场繁荣。

供应趋紧 部分中药材价格上涨

□本报记者 张利静

“少了是宝,多了是草”,中药材市场近期的表现又一次诠释了“物以稀为贵”这一亘古不变的价格原理。从四年涨了4倍的天然牛黄到一个月价格翻倍的广藿香和板蓝根,一些中药材品种出现了价格上涨、部分品种涨幅惊人的局面。分析人士指出,受需求大增、物流受阻、进口减少等因素影响,近期中药材市场上行趋势明显,但受延迟开市影响,目前价格主要为报价而非实际成交价格。

中药材价格普涨

一位药材行业人士称,药材价格运行一般遵循“涨三年,落三年,不涨不落又三年”的周期性规律。按照这一规律,2015年-2017年本应为药材市场盘整的三年,但2016年药材价格提前步入上涨周期,随后原本过剩的生产压力加剧,行业出现二次探底。2019年11月开始,中药材价格重新进入上行轨道。

药材行业人士介绍,2019年11月部分中药材品种出现集中涨价,涨幅在10%-50%之间不等,一个月内价格翻倍品种亦不鲜见。2006年价格还在9万-10万元/公斤的天然牛黄,目前已涨了4倍至50万/公斤。

中药材天地网信息显示,截至2月14日,综合200个主要中药材品种的产地价格变化来看,月涨幅前三分别为金银花(山东平邑县)、山银花(湖南隆回县)、连翘(河南卢氏县),月涨幅分别为62.50%、60.00%、40.48%;白花蛇舌草(河南确山县)、黄芩(山西新绛县)月涨幅均在20%以上;广藿香(广东阳春)、半枝莲(湖南新宁县)、防风(河北行唐县)、桔梗(安徽太和)、荆芥穗(河北安国)产地价格上涨则在10%-20%。

此外,从市场价格变化来看,广藿香(亳州)、板蓝根(玉林)、山银花(玉林),分别以100%、93.55%、83.33%的涨幅列综合200品种月涨幅前三位。

业内人士指出,近期中药材价格上涨

背后,主要是药品需求增加、药品物流受阻、进口药材口岸来货量减少等因素影响。其中,疫情背景下对部分中药材需求增加是其价格上涨的主要推动力量。

整体供需平衡

中药材专业技术综合服务平台——云药技术服务公司分析师指出,从目前的数据分析来看,2020年中药材供应总体是可以保证的,比如黄芪、党参、枸杞子、麦冬、山药、百合、丹参、甘草、草果、瓜蒌等。大批中药材供需平衡,这些品种应能占所有品种的50%左右。供过于求的品种也不少,如丹皮、白芍、白芨、白术、栀子、槟榔、吴茱萸、山茱萸、蔓荆子、浙贝母、防风(家种)、太子参、大黄、三七、杜仲、厚朴等,这些品种约占所有品种的40%左右。但有些中药材本身库存不足,现在疫情暴发用量猛增,这些品种供应趋紧也属正常,个别品种将出现供求矛盾,如苍术、连翘、薄荷、广藿香、板蓝根等。

据不完全统计,国家卫健委2月5日