

两市成交近万亿 机构热议“科技创新风”

□本报记者 牛仲逸

近期A股市场的反弹行情可谓“火爆”。2月18日沪深两市合计成交达9999.5亿元,接近万亿元。三大股指全线上扬,上证综指上涨0.05%,报2984.97点,重临3000点,创业板指上涨1.15%,再创反弹阶段新高。

这一轮大盘反弹,市场都发生了哪些现象?创业板的“结构牛”下一步会如何演绎?

增量资金踊跃入场

本轮反弹中增量资金入场迹象明显,2月18日两市成交额接近万亿元,直追2019年春季躁动时行情,当时也是增量资金跑步进场,这一次相似情况再次发生。

首先看两市融资余额。Wind数据显示,1月23日两市融资余额为10269.37亿元,目前的最新数据(2月17日)为10508.2亿元,增加238.93亿元。其中,融资余额在2月17日单日增加了118.69亿元,从行业角度看,当日融资客对申万一级28个行业中的24个行业板块进行了加仓,融资净买入居前的行业为电子、计算机、非银金融行业,分别净买入29.48亿元、13.12亿元、11.61亿元。电子、计算机板块在2月18日涨幅居前。

其次看北向资金持续净流入。Wind数据显示,1月23日北向资金累计净买入A股规模为10318.68亿元,2月18日累计净买入A股为10662.7亿元,增加344.02亿元。

分析人士指出,除了可统计的资金流向外,这段时间“日光基”频现,也是增量资金入场的重要标志。2月17日交银施罗德基金公告称,交银施罗德瑞思三年封闭混合基金提前结束募集,仅发行一天就超过50亿元的发行限额。而在1月8日发行的交银施罗德内核驱动混合型证券投资基金也是一日售罄,触发比例配售。发行不到半日,认购资金就达到了60亿元的首募上限。此外,2月12日开始发售的永赢科技驱动混合基金,经过半



新华社图片

天多的发售,就已达到80亿元的首募规模上限,触发比例配售。

近期增量资金踊跃入场,从中长期看,A股有望迎来更多资金。兴业证券策略分析师王德伦表示,A股将迎来居民配置、机构配置、全球配置的热潮。在机构配置方面,以保险、养老金等长线资金为代表的机构投资者正在加速进入股票市场。从全球配置角度看,王德伦认为,借鉴日本、韩国以及印度、巴西、南非等国的经验,对外开放的红利将使股、债、汇、房等中国优质资产价值长期得到支撑,其中最为受益的是股市。

成长风格受追捧

本轮反弹中创业板走势最为突出,以其为代表的科技成长主线越来越深入人心。那么,下一步创业板将如何演绎?

莫尼塔研究指出,从创业板指相对于沪深300指数的比值上来看,一方面,目前该比值相较于2015年的历史高点还有50%的上涨空间;另一方面,考虑到比值的底部抬升,在上一轮创业板指行情中,比值从底部上涨了接近150%,本轮行情目前则从底部上涨了近30%。

中金公司认为,创业板指2019年8月以来的走势与2013年有一定可比性,目前或正处于行情中段位置,后市仍有一定空间。

那么在创业板带动下,科技成长风格能否强者恒强?天风证券指出,在全球5G周期、半导体周期、云计算周期带来的科

技产业景气度扩散的背景下,大概率使得中长期风格难以逆转。虽然短期受到疫情干扰,但在科技产业周期的内生推动下,新科技领域全年业绩趋势较确定。

国信证券最新策略研究指出,科技创新大时代的方向有望继续,这主要基于三点逻辑:一是中小企业的盈利周期在向上,蓝筹白马和中小创的盈利位置发生了变化。从2016年下半年以来,蓝筹白马龙头公司表现出了更强的盈利能力,也就是过去几年市场中常说的产业集中逻辑。从2019年三季度开始,中小创公司的盈利周期上行拐点出现了。从目前已经公布2019年年报业绩预告的情况来看,创业板公司在2019年四季度业绩增速出现了明显上升,盈利周期向上的趋势在持续。二是在稳增长的政策基调下,市场流动性略显宽松。三是资本市场的制度建设在不断完善,再融资新规的出台有助于提升市场风险偏好。

关注两大主线

近期市场结构性行情突出,显示出较强的赚钱效应,投资者该如何布局后市?

银河证券表示,战略层面可把握新能源汽车、半导体、5G建设及应用等成长性科技主线的投资机会,战术层面可择优配置基本面受疫情冲击较大的餐饮、旅游、超市百货、物流仓储等板块,同时警惕高位题材股的回调压力。

国金证券表示,建议关注疫情之后部分板块的修复性机会,重点布局两条

主线:一是疫情结束后,国内需求逐步企稳回升,企业加快复工恢复生产,供需两旺,加上逆周期对冲政策的陆续出台,钢铁、建材、化工、机械等周期行业或迎来修复行情。二是疫情结束后,前期被抑制的消费需求或迎来爆发式增长,需求回暖将带动消费企业盈利和现金流改善。特别是电影、航空、餐饮、旅游、商贸等服务型消费行业,疫情的影响只是让消费者延后了消费,后续随着疫情结束,消费需求将集中释放。

海通证券表示,本轮科技周期正由硬件带动软件革新和内容发展,即从2019年电子到2020年计算机、传媒、新能源汽车产业。科技产业技术周期特征明显,往往10年左右大变革中间叠加若干改进小周期。如今5G有望引发新一轮科技周期,2019年主要是订单引发硬件设备端业绩改善,股价上行,借鉴上轮科技行情的经验:硬件-软件-内容-应用场景,随着5G基础网络搭建完成,其他领域也会逐步好转,下一步计算机、传媒、新能源产业链等板块将陆续表现。

长江证券策略研究表示,当前或已观测到部分风格分化见顶的交易信号,叠加估值分化进一步扩张的空间较小,政策基调对复工、扩大内需明显重视,低估值板块性价比需重视。结构上短期推荐计算机、传媒等基本面受影响较小、行业逻辑改善的行业。中长期依然看好弹性角度的细分制造业中隐形冠军,以及低估值板块。

2月18日申万一级行业指数行情

板块	涨跌幅 (流通股本 加权平均, %)	成交量 (合计, 亿元)	换手率 (流通市值 加权平均, %)	总市值 (合计, 亿元)	市盈率(TTM) (整体法, %)
SW 电子	3.47	1422.74	5.81	57,481.07	75.91
SW 国防军工	3.35	201.60	0.66	11,068.68	63.30
SW 机械设备	2.73	1,113.14	6.74	53,49.06	116.64
SW 电气	2.61	901.89	6.74	5,261.79	63.54
SW 传媒	2.6	16,341	4.40	32,021.04	—
SW 电子元件	2.11	345.46	2.66	19,817.84	6.89
SW 通信设备	1.89	4,445.04	5.79	12,614.73	17.95
SW 信息技术	1.85	913.11	5.47	8,799.69	15.57
SW 电子制造	1.57	182.75	5.62	4,632.27	51.22
SW 休闲服务	1.4	32.88	1.11	3,681.51	32.67
SW 银行	1.26	50.96	5.29	25,123.28	11.11
SW 汽车	1.11	300.86	3.63	20,171.73	36.18
SW 采掘业	1.09	166.18	5.57	3,777.9	21.10
SW 造纸贸易	1.07	74.34	1.77	8,754.91	6.70
SW 有色金属	1.07	301.20	4.16	6,361.76	119.84
SW 非银金融	1.06	914.81	2.86	31,986.09	47.72
SW 化工	1.02	693.26	3.43	34,326.92	22.34
SW 机械设备	1.01	145.49	1.52	21,822.92	21.16
SW 有色金属	0.92	184.71	0.75	37,499.65	31.77
SW 建筑材料	0.11	121.82	1.95	8,587.98	12.33
SW 交通运输	0.05	173.15	4.73	25,535.96	13.36
SW 机械	0.22	75.57	0.68	21,3,063	1.18
SW 造纸业	0.22	104.70	1.57	1,744.63	8.82
SW 农林牧渔	0.28	235.17	2.85	1,629.03	34.95
SW 钢铁	0.29	49.00	2.21	6,387.63	9.79
SW 有色金属	-0.31	183.45	0.01	21,539.55	9.34
SW 非银金融	-0.58	443.13	0.65	39,736.95	6.23
SW 银行	-0.68	131.53	0.44	100,954.30	6.35

数据来源/Wind 制图/王建华

安图转债交易终止 多只转债即将强赎

□本报记者 罗哈

又一只转债终止交易了。2月18日收市后,未完成转股的安图转债将被赎回。2020年以来,参林转债、伟明转债相继完成赎回并退市,还有多只转债正在或即将实施强赎。年初就出现赎回小高峰较为罕见,分析人士指出,此前有类似情况还是在2015年。今年转债市场是否会强赎“赎回潮”?这主要还得看A股走势。

刚能转股就强赎

从2月19日起,安图转债将停止交易与转股。赎回完成后,就会摘牌退市。

2月3日,安图转债发行人——安图生物发布了提前赎回“安图转债”的提示性公告。公告显示,安图生物的股票自2020年1月6日至2020年2月3日的收盘价格不低于安图转债当期转股价格的130%,已触发“安图转债”的赎回条款。

安图转债于2019年7月22日上市,转股价格为64.11元,赎回触发价(转股价的130%)为83.34元。2019年9月中旬以后,正股安图生物的收盘价就持续高于83.34元。2月3日,安图生物收盘价达117.64元,为转股价格的183%。

业内人士称,安图转债实施强赎可谓“光速”。1月6日刚进入转股期,就开始“积蓄”强赎势能:1月6日至2月3日的15个交易日,正股安图生物每日收盘价都高于赎回触发价。

如果安图转债可以在下下周(2月27日)及之前完成赎回并摘牌退市,其从上市到退市的速度将快于用时221个自然日的平银转债。

多只转债待赎回

安图转债强赎之前,2020年以来市场已有多只转债因完成强赎而退市。1月17日、2月6日,参林转债、伟明转债相继完成强赎并退市。上周,蓝思转债、水晶转债也被全额赎回,赎回流程结束后将退市。

目前,还有多只转债正在或将要实施强赎。和而转债、中装转债已停止交易,分别拟于2月19日、3月19日收市后停止转股。旭升转债已公告强赎,最后交易日和转股日为2月27日,洲明转债、启明转债交易和转股时限在3月份,正逐渐临近。

Wind数据显示,除了上述实施赎回的转债品种外,目前仍有14只转债已经触发强赎条款但还未公告赎回。不过,这些转债中相当一部分余额占比已降至较低水平。例如,利欧转债、盛路转债、广电转债和凯龙转债的余额占比都不足10%。

业内人士指出,“强赎”是发行人的权利而非义务。转债赎回条款被触发时,发行人可以选择不赎回。对于发行人来说,实施强赎有利有弊。强赎将在短期内促进大规模可转债转股,扩充公司股本,也不用到期后偿还本息;但强赎可能导致原股东股权在短期内被稀释。

今年转债市场是否会强赎“赎回潮”?分析人士认为,开年不到两个月,就有多只转债强赎退市,此类情形比较罕见。上次在第一季度就出现可转债密集赎回潮是在2015年。

华创证券认为,大部分转债赎回都发生在A股牛市期间,这主要取决于股市的走向。2015年上半年上证综指一路冲高超越5000点。

事实上,自2019年12月以来,A股经历了一轮上涨,部分转债正股价格持续大幅高于转股价格,导致强赎条款被触发。当前A股涨势强劲。2月3日开盘后,沪指一度大幅下跌,但次日就开始反弹。2月4日以来的11个交易日中,上证综指仅有1日收跌。2月18日,上证综指盘尾红收涨,报2984.97点;同时,中证转债指数收报360.41点,盘中最高涨至360.62点,创下2015年8月12日以来新高。

中国期货市场监控中心商品指数(2月18日)

指数	开盘价	收盘价	高低价	最高价	最低价	涨跌	涨跌幅(%)
SC 金属指数	117.96	117.96	117.96	117.96	117.96	0.00	0.00
SC 能源指数	117.96	117.96	117.96	117.96	117.96	0.00	0.00
SC 纺织服装指数	117.96	117.96	117.96	117.96	117.96	0.00	0.00
SC 电子指数	117.96	117.96	117.96	117.96	117.96	0.00	0.00
SC 有色指数	117.96	117.96	117.96	117.96	117.96	0.00	0.00
SC 纺织服饰指数	117.96	117.96	117.96	117.96	117.96	0.00	0.00
SC 电子元件指数	117.96	117.96	117.96	117.96	117.96	0.00	0.00
SC 有色指数	117.96	117.96	117.96	117.96	117.96	0.00	0.00
SC 电子指数	117.96	117.96	117.96	117.96	117.96	0.00	0.00
SC 有色指数	117.96	117.96	117.96	117.96	117.96	0.00	0.00
SC 电子元件指数	117.96	117.96	11				