

“边打边看” 机构顺势优化持仓

□本报记者 叶斯琦



新华社图片

机构“边打边看”

在金融等权重板块的带领下,A股主要指数均取得2%左右的涨幅。资金大幅入场是市场重要推动力。昨日两市成交量达到1.06万亿元。Wind数据显示,北向资金当天合计净流入38.97亿元,连续第二个交易日净流入超过30亿元。

在当前亢奋的市场情绪下,不少机构持“边打边看”的态度。复盘周四的操作,一家大型机构的投资经理告诉中国证券报记者,他们盘中逢高减仓了部分券商股,还减仓了一些前期已积累了不少浮盈的股票;同时加仓了新能源车、信息技术等板块的几只强势股票。

“今天(20日)总体是减仓的,但这么操作可能是错的。减仓并不是不好看,今年上证综指还是很有希望站上3500点的。我只是预感还会有一个回调,然后再继续上。但市场真的太强了。”不难看出,这位投资经理的言语中

透露着纠结。

一家保险资管负责人表示,当前行情是由资金驱动,这类行情的特点是波动快,资金见好就收。

部分机构则借机优化了持仓结构。“我们是成长价值均衡的风格,并不会通过重仓短期热点股票博取收益。在今天这种市场表现下,日内操作不会大起大落,阶段的结构优化是有的。”相聚资本基金经理余晓畅说:“券商股在今日大涨后,板块今年的整体涨幅只有1.3%。随着市场成交量持续放大,券商的投资逻辑得以强化,增配资金流向相对滞涨的券商板块也在情理之中。”

也有机构认为“一动不如一静”。一家外资机构表示,股市波动性将会持续上升。目前全球市场都受到了新冠肺炎疫情的冲击,经济如何调整以及市场如何对资产重新定价等不确定性仍有待观望。波动上升意味着未来将有一段困难时期,建议投资者切勿对短期影响做出草率反应。

多空分歧仍明显

中国证券报记者发现,对于短期市场走势,机构间仍存在不小分歧。部分机构表达了强烈看好的态度。“我们满仓了。”一家私募基金坚定且兴奋地表示,2月以来已经斩获了近20个点的收益。

上述保险资管负责人认为,虽然还要继续观察,但大方向上还是看多。他解释,现在全球都面临“资产荒”问题,美股虽然一路创新高,但还是能涨,A股市场也有望继续吸引资金。

也有大资金对这波上涨行情“不感冒”。一位银行理财权益投资人告诉中国证券报记者,这波行情是以概念炒作为主,缺乏基本面支撑,急涨之后不排除出现一波较强的修正,因此需要警惕。另一家接受银行委外资金的大型私募也透露,根据他们的观察,对于这波上涨行情,银行委外资金的动作比较慢。

关注科技新能源等板块

未来哪些板块机会值得关注?中国证券报记者了解到,科技、新能源等近期强势板块仍受机构青睐。

余晓畅认为,当前疫情形势出现了一些积极变化,稳经济目标的重要性不断提高,预计未来会有更多政策接力,上半年应该还会维持较宽松的流动性,预计市场表现会相对正面。但中期来看,把握景气主线是核心矛盾,重点关注科技、新能源等领域。

西南证券认为,市场仍处于兴奋期,板块轮动将保持活跃状态。当前行情正在向各个板块全面扩散。随着复工潮的到来,之前受到压制的消费板块有望实现补涨,其中有两个方向值得投资者重视:一是疫情过后消费的延迟与复苏,将带动白酒等消费股估值提升;二是汽车等可选消费品的底部反转。在成长股方面,看好5G相关以及新能源汽车相关产业链。

成交额连破万亿 上证指数重返3000点 春日反弹行情有望延续

□本报记者 吴玉华

2月20日A股市场再现反弹,权重、题材股联袂上攻,上证综指上涨1.84%,深证成指上涨2.43%,创业板指上涨2.21%,上证综指重返3000点上方,深证成指和创业板指均创下本轮反弹新高。同时,两市量能显著放大,继2月19日成交额超万亿元后,昨日两市成交额再度超过1万亿元。

分析人士表示,随着政策预期不断强化,企业复工有序进行,A股市场风险偏好明显提升,为A股市场修复性上涨创造了有利的内外部条件,继续看好市场中长期趋势。

上证综指重返3000点

Wind数据显示,昨日两市上涨股票数超过3100只,涨停股票数达124只,市场赚钱效应明显。上证综指上涨1.84%,报3030.15点;深证成指上涨2.43%,报11509.09点;创业板指上涨

2.21%,报2186.74点。沪市成交额为4137.61亿元,深市成交额为6546.65亿元。

伴随着市场反弹的还有成交额放大,昨日沪深两市成交额达10684.26亿元,继2月19日成交破万亿元后,再度超过万亿元。上一次两市成交额连续突破万亿元的情况,还要回溯到2019年4月份的春季行情期间。

从盘面上看,申万一级28个行业全线上涨,非银金融、电子、休闲服务行业涨幅居前,分别上涨4.20%、3.74%和3.60%;涨幅最小的有色金属行业上涨0.76%。从主题行业情况来看,券商、多元金融领涨,分别上涨6.37%、4.57%,券商板块中的国金证券、华安证券、东方财富、华鑫股份、华林证券、华西证券、红塔证券等多只股票涨停。

除金融板块领涨外,白马股聚集的家用电器、食品饮料行业分别上涨3.00%、2.71%,同时题材股不甘示弱,

概念板块中,显示面板、消费电子代工、小程序、在线旅游、特斯拉、芯片等概念板块涨幅均超过大盘。

2月份随着市场连续上涨,增量资金持续入市。Wind数据显示,2月20日北向资金净流入38.98亿元,2月份以来累计净流入420.45亿元。此外,融资金积极入场,截至2月19日,2月份融资客累计加仓376.67亿元。

对于市场资金配置,光大证券首席策略分析师谢超表示,投资者宜继续耐心持仓,对于长线资金仍可继续买进。3月起市场将面临经济数据的验证,因此后期需更加关注政策逆周期调节的方向和力度,基建发力和稳定居民消费可能是重要抓手。

春日反弹行情有望延续

在上证综指重返3000点,深证成指和创业板指均创下本轮反弹新高的情况下,对于当前市场如何看?

国金证券首席策略分析师李立峰

外资机构长线看好中国投资前景

□本报记者 张枕河

新冠肺炎疫情出现时,海外投资者对中国资产的避险情绪一度升温,但目前担忧明显减退。

多家外资机构日前表示,从中长期看,对中国经济、资产和金融市场的展望仍非常乐观,目前正是投资中国的时机。除了金融市场外,随着宏观经济向好,中国企业在2020年下半年并购交易活动也将反弹。

长期看好中国市场

多家外资机构日前指出,目前中国资本市场长期向好的预判并未出现改变。

富兰克林邓普顿新兴市场股票团队首席投资官曼纳吉·瑟孔(Manraj S. Sekhon)指出,从密切关注的情况看来,目前仍应保持对中国以及中国股市的长

期增长前景的看法。

他表示:“在这个充满挑战的时期,广泛采用科技、不断增长的消费和高端化(消费者对高级商品的需求不断上升)、制造业升级等因素有助中国脱颖而出,并变得更加强大和自立,拥有多个经济支柱,可重点关注具有可持续盈利能力的优质股。”

瑞银证券日前指出,外资对于中国股市仍较乐观,国内外投资者对于板块的倾向有所不同。

瑞银证券中国股票策略团队2月20日指出,瑞银量化研究团队的板块分析和其自下而上的分析结果表明,目前国际和国内投资者均温和超配必需消费品,国际投资者的超配幅度大于国内投资者。国际投资者还大幅超配可选消费品。相反,国内投资者超配中国科技板块,而国际投资者低配中

国科技板块。

鉴于增长的稀缺性,瑞银证券仍看好疫情后的结构性获益者,即数字化生态系统。此外,瑞银模型投资组合中选出的看好板块包括券商、建材/工业、医疗设备和科技公司,它们或成为政策放松的获益者。

经济动能不减

海外机构认为,不论是从宏观经济层面,还是企业活力层面,中国经济的动能并未出现下滑,特别是在下半年将逐步回升。

野村中国首席经济学家陆挺团队近期发布研究报告预计,被压制延迟的需求和生产将在疫情得到控制之后出现V型复苏。

陆挺强调:“在政策方面,中国政府目前的工作是有序推动各类企业复

工复产,特别是帮扶中小型企业顺利渡过疫情难关。预计在疫情得到控制后,政府将逐步出台一些宽松政策以提振投资和消费需求,不过,出现新一轮大规模刺激措施的可能性较小。”

普华永道2月20日发布的《2019年中国企业并购市场回顾与2020年展望》显示,2019年中国企业并购交易额降至5587亿美元,为2014年以来最低,交易额和交易数量分别比2018年下降14%和13%。普华永道中国内地及香港地区交易服务主管合伙人叶伟奇表示:“目前对整个2020年的预测变得十分困难。我们预计并购交易会缩减,且在2020年上半年会延续2019年的下跌。然而,待疫情得到控制,预计2020年下半年并购交易活动会有所反弹,总的来说,2020年并购交易活动与2019年总体相当。”

细分领域频爆发 军工主题行情引关注

□本报记者 牛仲逸

卫星产业链、航空发动机产业链……近期军工股持续活跃,2月20日,国防军工板块(申万一级)上涨1.22%,板块内的海特高新、天和防务等股票涨停,上海瀚讯、爱乐达等涨幅也较显著。

机构人士指出,目前军工板块股价和估值处于底部,在行业整体低估以及市场风险偏好提升的前提下,军工板块的主题性行情具备一定持续性。

有望维持高景气度

记者梳理多家券商观点发现,他们普遍认为军工行业的高景气度有望持续。具体来看,主要有三方面因素:

首先,军工下游需求相对刚性,且一季度是传统上的生产淡季,此次疫情对行业的实质性影响较小,2020年全年业绩有望继续保持较高增速。其次,2019年年报业绩预告数据表明,军工板块全年业绩有望平稳增长,其中军工国企和优质民参军企业的业绩增速较高,上游电子元器件、新材料等环节业绩快速释放,反映了行业整体发展趋势向好。最后,国防和军队现代化建设不断深入,以及“十三五”计划进入收官阶段,都将推动军工行业景气度持续上行。

国海证券认为,从业绩角度看,今年迎来“十三五”收官之年和国防建设关键节点,订单有望大量释放,支撑业绩持续增长;从估值角度看,当前板块整体估值处于近五年低位,且部分核心标的估值已具备较高性价比,具备

向上的弹性;从改革角度而言,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。

关注三大主线

军工板块近期走势强劲,作为高弹性品种,板块还有哪些机会值得关注?

中信建投行业研究指出,2020年推动行业发展的三大逻辑或被逐步验证,建议重点把握“供需新平衡、改革再出发和成长正当时”三条投资主线。在改革再出发方面:随着国家政策加大支持力度,资产注入新路径的示范效应将逐步显现。军工核心资产将加快证券化,优化提升上市公司经营效率或成为各大军工集团的重要任务。建议重点关注“主业有支撑、注入空间大、经营可改善”的军工央企上市公司;在成长正当时方面:军工上游企业的技术和产品具有军民两用性,通过向民用转化可解决国产化问题,重点关注“行业空间大、国产化率低、国产化刚需强劲”三大标准的相关行业,包括碳纤维、连接器、微波组件、电容器、红外探测器等领域。

东吴证券表示,整体上军工主机厂当前处于低估区间,具有配置价值。2020年持续看好军工领域上游具有核心竞争力的公司,一是在商业模式稳定、景气度高的细分领域中寻找能够直接受益的主流供应商,主要看好被动元件领域;二是自下而上筛选具有极强的技术和产业化优势,在细分领域处于绝对龙头地位,业务能够向民用领域拓展的公司。

旅游行业复苏在即

关注超跌龙头补涨机会

□本报记者 周璐璐

2月20日早盘,休闲服务板块跳空高开,一度领涨两市,板块内多只旅游、酒店相关个股走强;至收盘时,休闲服务板块涨幅靠前。

受新冠肺炎疫情影响,国内休闲服务行业此前受到较大冲击。分析机构认为,疫情对休闲服务行业的影响主要集中在一季度,一旦疫情结束,旅游消费需求会迅速反弹,疫情对休闲服务行业中长期影响很有限。各细分行业龙头企业将受益于行业洗牌,超跌龙头股存在补涨机会。

部分国内景区恢复营业

随着疫情防控不断向积极方向发展,国内部分地方景区开始复工开放,这意味着旅游可能开始逐步复苏。

2月19日起,浙江杭州西湖将按规定有序开放已关停的公园景点,所属的露天型收费景点原则上按正常经营时间开放。丽江市文化和旅游局2月20日发布公告称,全市旅游行业自该公告发布之日起,面向云南省内、国内疫情防控低风险地区开放,全市旅游行业全面恢复营业。南京市文化和旅游局决定该市旅游景区从2月20日起分批有序恢复运营,首批开放范围为开放式景区,或景区开放式区域的室外区域以及必要的公共服务设施。

同时,多家旅游行业上市公司近期均发布公告表示,将为疫情结束后的市场需求反弹做好充足准备。九华旅游表示,积极做好经营恢复准备工作。公司及下属子公司正认真制定并实施“增收节支”方案,积极制定疫情结束后及全年市场拓展方案,强化各类设备设施的维护保养,确保及时满足恢复生产

经营的需要。

云南旅游公告称,公司及所属企业在做好疫情防控和日常安全运营工作的同时,将积极利用旅游全产业链以及旅游文化科技业务板块的产品技术优势,优化战略规划,降低运营管理成本,提高公司整体效益,为暑期和下半年重点工作蓄力。

细分领域龙头价值凸显

休闲服务板块是机构之前普遍看好的一个板块,受疫情影响,春节后开市首日休闲服务板块大跌逾9%。分析人士称,疫情带来的冲击是短暂的,看好该板块的修复能力,各细分领域龙头股的补涨机会值得关注。

万联证券认为,长期来看,休闲服务行业受益于消费升级大趋势不变,且龙头受益于行业低迷下的重新洗牌,建议可以逢低介入细分龙头。重点关注具有确定性机会的投资品种,例如受益于消费升级趋势、政策扶持、业绩增长确定的免税、主题公园、教育龙头企业。

招商证券表示,中长期来看,疫情对一季度休闲服务行业企业业绩影响最大;一旦疫情结束,旅游消费会迅速反弹,甚至出现加倍消费,因此对中长期影响很有限。在行业低谷,龙头公司更有韧性,行业复苏启动后,这些公司更容易收获市场份额,考虑到疫情导致的短期冲击带来龙头估值回落,建议关注各细分领域龙头。

兴业证券指出,中长期坚定看好休闲服务行业稳健增长,尤其是具备更好抗风险能力和企业责任心的上市公司。投资策略上,长期可关注估值性价比显现的头部核心公司,短期可关注景区、旅行社等反弹机会。

中国期货市场监控中心商品指数(2月20日)						
名称	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌
农产品指数	91.52	91.21	91.52	91.21	91.21	-0.31
工业品指数	1041.1	1041.1	1041.1	1041.1	1041.1	0.00
贵金属指数	852.3	852.3	852.3	852.3	852.3	0.00
能源品指数	487.7	487.7	487.7	487.7	487.7	0.00
有色金属指数	1175.27	1175.27	1175.27	1175.27	1175.27	0.00
化工品指数	277.39	277.39	277.39	277.39	277.39	0.00
建材指数	1077.33	1077.33	1077.33	1077.33	1077.33	0.00
纺织业指数	117.11	117.11	117.11	117.11	117.11	0.00
其他商品指数	117.11	117.11	117.11	117.11	117.11	0.00
农产品指数	91.52	91.21	91.52	91.21	91.21	-0.31

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(2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	950.65	951.01	944.81	948.52	-1.52	947.58
易盛农基指数	1252.08	1269.13	1248.91	1251.92	2.89	1251.73

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。