

# 利好多点开花 A股赚钱效应显著增强

本报记者 吴玉华

7日,A股市场全面反弹,沪深两市成交放量。业内人士表示,随着海外市场波动缓和、内部对冲加码,市场将逐步走出底部迎来修复。短期A股市场有望继续反弹态势,近期可关注一季度业绩超预期优质公司。

## 概念板块全线上涨

7日,A股市场高开高走,上演全面反弹行情。其中,上证指数上涨2.05%,报2820.76点;深证成指上涨3.15%,报10428.91点;创业板指上涨3.31%,报1969.78点。两市成交较前期有所放量,超过7300亿元,创3月26日以来新高。其中,沪市成交额达2866.28亿元,深市成交额达4454.55亿元。北向资金净流入超120亿元,创今年以来次高。

截至北京时间7日22时,外围市场全面上涨。其中,道琼斯工业指数上涨3.64%,纳斯达

克指数上涨2.62%,标普500指数上涨3.03%;英国富时100指数上涨3.11%,法国CAC40指数上涨2.94%;德国DAX指数上涨3.76%。

Wind数据显示,7日A股普遍上涨,市场赚钱效应显著回升。申万一级28个行业全线上涨,11个行业板块涨幅超过3%,建筑材料、农林牧渔、计算机涨幅居前,分别上涨5.17%、4.77%、4.27%;涨幅最小的银行业上涨1.17%。

概念板块全线上涨,数字货币、糖产业、大豆等板块涨幅居前,分别上涨7.67%、7.61%、7.00%。

## 多重因素支撑市场

业内人士表示,当前存在多重因素支撑A股市场。首先,近期政策暖风频吹。其次,全球市场流动性局面缓解,北向资金回到净流入模式。Wind数据显示,4月以来,北向资金持续净流入,累计净流入金额达192.97亿元。7日,北向资金净流入126.74亿元,为今

年以来单日净流入金额次高。

此外,从估值看,A股市场估值目前已处于较低水平。据太平洋证券统计,截至3日,沪深300板块平均PB为1.32倍,平均PE为11.08倍;上证50板块平均PB为1.06倍,平均PE为8.62倍。

粤开证券策略分析师殷越表示,A股具备多重因素支撑。政策面,定向降准助力中小企业复工复产。目前,国内政策仍有宽松空间,预计二季度逆周期调节力度有望进一步加大,有助于进一步提升市场风险偏好,增强市场活力。估值方面,A股整体估值在全球范围内相对偏低。政策持续发力,将对企业盈利和股市估值形成支撑。随着宽货币、宽财政政策效果逐步显现,估值扩张具备较好基础。

## 反弹态势有望持续

对于当前市场形势,中信证券首席策略

分析师秦培景表示,A股上行拐点将至,主要关注两大因素,一是海外疫情,欧洲大部分国家日增确诊高点已逐步明确;虽然美国疫情压力较大,但基准假设下日增确诊拐点预计4月能确认。二是国内基本面。当前市场对一季度经济数据和上市公司一季度业绩已有充分预期。国内经济拐点会在二季度得到确认,年内经济运行会回到合理区间。

安信证券首席策略分析师陈果表示,短期A股市场有望继续反弹态势,在结构上可重点把握内需消费、新基建和传统基建,近期可关注一季度业绩超预期优质公司。近期可重点关注医药、食品饮料、汽车、建材、建筑、互联网、计算机、通信、券商、黄金等行业,主题重点关注湖北区域振兴等。

海通证券首席策略分析师荀玉根说,短期只是阶段性反弹,趋势性上涨还需等待。短期内需相关新基建和消费,中期转型方向的“科技+券商”仍是主线。

## 证监会同意两家企业科创板IPO注册

证监会4月7日消息,近日,证监会按法定程序同意苏州工业园区凌志软件股份有限公司、江苏吉贝尔药业股份有限公司两家企业科创板首次公开发行股票注册。上述企业及其承销商将分别与上海证券交易所协商确定发行日期,并陆续刊登招股文件。(曾秀丽)

## 龙头房企发力“降负债”

近期,上市房企2019年业绩发布会密集举行,财务稳健、现金流安全,降低负债率成为高频词。3月31日,恒大发布年报明确表示,在未来三年内,“降负债”将是恒大重要的战略目标之一。富力地产、新城控股也明确了今年的降负债目标。

## 现金流充裕

截至目前,除保利地产外,其余10大房企均已发布2019年年度报告。总体来看,龙头房企现金流普遍充足。

恒大年报显示,截至2019年末,恒大持有现金2287.7亿元,同比增长12%;剔除预收款的资产负债率77.9%,同比增加4.2个百分点。碧桂园自2016年起连续第四次在年末实现经营性现金流为正,截至2019年末,可动用现金2683.5亿元,同比增长10.6%,另有约3167.9亿元的银行授信额度尚未使用,营运现金流充裕。万科2019年实现经营性现金流净流入456.9亿元,连续实现11年经营性现金流为正;年末持有货币资金1661.9亿元,远高于一年内到期的流动负债总额938.9亿元,净负债率33.9%,继续处于行业低位。

除确保充足的现金流外,降低负债率,保持债务结构稳健也已成为龙头房企共识。恒大表示,在未来三年内,“降负债”也将是恒大重要的战略目标之一。恒大将通过“高增长”增加销售回款、“控规模”减少土地储备支出,控制总有息负债规模每年平均下降1500亿元,到2022年要把总有息负债规模降到4000亿元以下,负债率达到行业中低水平。

融创中国指出,2019年,融创基于在收并购、文旅建设及开发物业上的加码发展,融资力度提升,期末净负债率达172.26%,但相较于年中已下降了33.6个百分点。随着后期投入优质资产带来的价值释放,以及运营管理的加强,长期来看净负债率将继续下降。债务结构方面,2019年融创中国的债务结构较稳健。其中长短债务比1.37,现金短债比0.93。融创中国的管理层表示,今年会重点调整融资结构,降低融资成本,且谨慎拿地。

## 融资转向境内

“特殊时期考验现金流,但是现金流不是危难时才要考虑,而是要‘天晴补屋顶’。龙湖在2019年下半年就开始注重现金流,2020年1月已完成了全年的基本融资。”龙湖董事长吴亚军说。

融资是缓解房企现金流压力重要手段。克而瑞研究中心统计数据显示,2020年一季度,95家典型房企境内外债券发行融资总额2746.96亿元,达到2019年全年的36%。其中,境内发债1143.95亿元,占比达42%;境外发债1603.02亿元,占比58%,占比为过去一年相对较低水平。克而瑞研究中心研究总监房玲指出,在美元债市场动荡持续形势下,境内房企境外债的发行预估会持续停摆,房企融资转向境内。

展望未来,房玲建议,房企应从融资端和销售端同时着手,努力降低企业杠杆,改善财务结构,吸引更多资本,降低财务成本。如此,才能在当前环境下步入良性循环,使企业未来发展更为稳健。(王舒嫄)

## 减费让利

## 农发行让企业复工不等“贷”

(上接A01版)该公司相关负责人表示。

## 提供有力资金保障

在力保居民“菜篮子”的同时,农发行加大对基础设施领域复工复产信贷支持力度,开辟办贷绿色通道,优化信贷工作流程,时刻把政策性金融“当先导、补短板、逆周期”的重任扛在肩上。

“特殊时期,特别担当。农发行第一时间开通防疫应急通道,按照特事特办、急事急办原则,对疫情防控应急贷款下放授信、用信、利率定价审批权限。”解学智说。

农发行总行基础设施部全体人员7×24小时在线为各分行答疑解难,提供业务指导。各分行条线克服困难,争做抗击疫情急先锋。例如,农发行新疆分行加大贷款投放力度,累计投放涉及供水、供热、供气等多项民生工程贷款8.2亿元,为恢复正常生活秩序、带动社会发展提供强有力的保障支撑;江西分行会同省发改委开展复工复产专项融资活动,安排总量400亿元“抗疫情补短板”融资,专项支持重点企业、重点项目加快复工复产。

目前,农发行累计发放基础设施贷款1510亿元,其中投放疫情防控贷款45亿元,复工复产贷款683亿元。将2263个基础设施复工复产项目纳入绿色通道,切实为维护基本民生和社会稳定发展提供有力资金保障。

## 减费让利强化债市担当

4月1日,农发行通过公开招标方式,续发1年期支持生猪全产业链发展主题金融债券20亿元。此次发行利率为1.4072%,比上一日收益率水平低45个基点。农发行表示,下一步将围绕生猪全产业链,继续加大信贷投入力度,尽快完成年度投放计划,为生猪保供、稳住居民“肉盘子”提供高效政策性金融服务。

4月2日,农发行牵头主承销的义乌市国有资产运营有限公司2020年度第二期中期票据(疫情防控债)完成发行,发行规模3亿元,利率3.78%,创发行人同期限债券历史最低发行利率。

“自3月17日取得交易商协会注册通知书后,我们从收集前期资料到向总行报送发行材料,仅用时半个月就完成承销发行各项准备工作,减免发行人承销手续费约45万元。”农发行浙江省分行相关负责人向中国证券报记者表示。

疫情发生以来,农发行强化政策性金融在债券市场的责任担当,引导境内外资金驰援疫情防控。目前,已成功发行市场首单阻击疫情、首单“战疫情、助脱贫”、首单1年期支持生猪全产业链发展等主题金融债券,累计筹集专项资金255亿元。

# 资金抢筹明显 公募新一轮布局重点浮现

本报记者 余世鹏

借助外围大涨“东风”,A股7日在集体大涨、百股涨停的同时,大资金也在借势抢筹:北向资金净流入126.74亿元。多家公募基金认为,当前疫情因素已被逐渐纳入了资产定价当中,随着大资金逐步回流,A股有望逐步筑底回升。展望后市,公募认为,受益于逆周期政策加码的内需主导板块,以及近期交投回升的科技板块,将成为新一轮行情布局的重点。

## 152只个股涨停

从盘面上看,得益于农林牧渔、食品饮料和券商板块的轮番拉升,沪指以逾2%的涨幅站上2800点;在半导体、软件、互联网和通讯产业等科技板块反攻下,以中小盘股为主导的创业板涨幅更是扩大到3%以上。Wind数据显示,7日两市共有3777只个股上涨,其中有152只个股实现涨停,这使得A股市值增加逾1.5万亿元。

同时,资金抢筹也较为明显。数据显示,7日两市合计成交7320.83亿元,较上一交易日的5723.39亿元明显放量。同时,北向资金全天录得126.74亿元的净流入,是2020年以来的单日净流入的第二高峰值,仅次于2月3日的181.89亿元。

长城基金量化与指数投资部总经理雷俊指出,从内地市场来看,外资抛售A股、回流美元资产的行为在短期内已经企稳。“近日北向资金也开始逐步回归A股,内地市场呈现出筑底回升的态势。”

“我们对二季度的市场保持中性偏乐观看法。”国投瑞银基金指出,海外市场的风险已释放过半,对A股的影响会趋于缓和。同时,国内经济逆周期调节政策也在持续发力,市场流动性依然宽裕。另外,目前A股整体估值水平不高。

“当前,我们建议投资者将重心放在基本面与价格变化的比较上,优质资产在‘特’价时,是值得买进的。”国投瑞银基金指出,当前环境中,中资企业处于相对优势地位,主要因为国内疫情防控较好,复工状况与市场流动性也明显优于海外,这为中资优质企业提供了较好的营运环境。

## 大概率缓步上行

某权益基金经理对记者指出,当前疫情因素已被逐渐纳入了资产定价当中,且相关国家疫情的确诊数量出现边际下降迹象。接下来,若在疫苗或特效药研发等方面出现利好因素,市场风险偏好有望迎来提升,当前是布局新一轮反攻行情的较佳时机。

长盛基金分析指出,当下依然要警惕海外疫情反复对外需和产业链的影响,但也要看到国内经济稳健增长、产业结构加速升级的广阔前景。“预计二季度市场会转向震荡市,后期缓步上行的概率较大。”

招商基金表示,上周以来海外市场波动率有所减小,当前仍处于超跌反弹的过程之中,流动性冲击正在解除。从中期来看,疫情



## 商合杭高铁合肥至湖州段开始联调联试

▲ 4月7日,联调联试综合检测列车经过安徽巢湖境内。商合杭高铁合肥至湖州段进行综合检测“列车试跑”,这标志着此段线路正式开始联调联试,为全线开通运营奠定基础。此次联调联试的合肥至湖州段是商合杭高铁南段,全长约311公里,线路北起安徽省合肥市,向南经安徽省马鞍山市含山县、芜湖市、宣城市,在浙江省湖州市接入南京至杭州高铁,终至浙江省杭州市。

## 山东即墨:畅通产业链助力车企开拓海内外市场

▲ 4月7日,在位于山东青岛市即墨区汽车产业新城的青岛九合重工机械有限公司,成品混凝土泵车即将销往海外市场(无人机照片)。随着疫情防控形势逐渐向好,山东省青岛市即墨区多家车企有序复工复产,即墨区积极帮助车企打通供应链和产业链,加快推进商用车、专用车、改装车企业开足马力赶制海内外订单,确保销往国内外的产品按期交付,最大程度减少疫情带来的影响。



新华社图文

导致全球需求走弱、信用风险上升,A股仍存在整固压力。但是,若考虑到当前权重板块的估值已接近历史底部,指数整体下行空间相当有限。

具体到企业盈利方面,景顺长城基金认为,对大部分上市公司来说,市场对其一季度业绩已有一定预期,只是具体幅度目前仍然较难把握;另一方面,上市公司与广大中小企业相比,其资产负债表、核心竞争力、风险抵御及融资能力均较好,尤其是在部分市场竞争集中度不高的行业中,份额有望得到提升,“疫情虽然也是危机,但同时也是行业重构的机遇。”

## 布局内需和科技板块

对于后市布局,招商基金建议重点关注

受益于逆周期政策加码的内需主导板块,如必选消费、建材和医药等;对于外需占比较高、深度参与全球产业链的行业及个股,仍以阶段性规避为宜。

长城医疗保健基金经理谭小兵指出,市场情绪剧烈波动之下,医药板块因为本身逆周期的防御性及产业潜在变化带来的成长性而备受关注。无论是从短期看还是从长期看,医药板块都充满机遇。

“市场短期的关注点仍集中在疫情期间需求明显增长的防护工具、新冠肺炎特效药等方面,这些标的公司的产品供不应求,一季度业绩大概率超预期。因为疫情而备受关注的瑞德西韦、新冠肺炎疫苗研发成为当前全球的关注焦点,医药创新或迎来长周期的春天。”谭小兵说。

招商研究优选拟任基金经理贾成东指出,虽然近期TMT、新能源汽车等科技板块下跌较快,但科技股的长期前景并未发生改变,5G依然是整个科技投资浪潮的主线所在。

贾成东认为,由于今年和明年5G手机渗透率逐渐提升,长期看好5G换机潮带来的机会,例如5G相关的消费电子、半导体、5G后周期应用,如云计算和云游戏,受益于资本开支大幅增长,上游的服务器、光模块等企业订单加速改善。另外,游戏巨头陆续推出新产品,游戏行业也将进入快速发展期。

点,医药创新或迎来长周期的春天。”谭小兵说。

招商研究优选拟任基金经理贾成东指出,虽然近期TMT、新能源汽车等科技板块下跌较快,但科技股的长期前景并未发生改变,5G依然是整个科技投资浪潮的主线所在。

贾成东认为,由于今年和明年5G手机渗透率逐渐提升,长期看好5G换机潮带来的机会,例如5G相关的消费电子、半导体、5G后周期应用,如云计算和云游戏,受益于资本开支大幅增长,上游的服务器、光模块等企业订单加速改善。另外,游戏巨头陆续推出新产品,游戏行业也将进入快速发展期。

# 私募加仓意愿回升

后于公募产品),国内股票私募产品A股平均仓位报68.35%,创2月21日以来的近一个半月最低水平。进一步从纵向对比来看,这一仓位水平也处于2020年至今,以及今年春节之后的相对低位。同时,在大型股票私募方面,截至3月27日,国内百亿级股票私募的A股仓位为71.87%,在较前一周大幅下降8.39个百分点的同时,也降至2019年以来的相对低位。整体来看,在经过此前近一个月左右的市场持续调整后,股票私募减仓的动能已然不足。

在仓位增减意愿方面,4月国内股票私募的加仓意愿较3月出现明显上升。私募排排网上周公布的4月私募A股增减仓意愿调查数据显示,在60.87%的私募基金经理选择维持现有仓位不变的同时,有多达33.34%的

A股市场的走势整体相对乐观。由于国内疫情率先得到控制,随着全球疫情的高点到来,市场稳定后中短期复工复产的逻辑会持续加强,前期因市场持续调整而回落的优质公司,正在迎来长期买点的机会。

泊通投资董事长卢洋预计,海外疫情会在未来两周出现拐点。如果这一预期得到兑现,那么投资者就有理由对前期及未来国际、国内的经济刺激效果保持乐观。从这个角度而言,A股市场宏观风险将较为有限,主要股指也将有望逐步企稳回升。

肇万资产总经理崔磊表示,经历了3月较大幅度调整后,A股市场恐慌情绪及估值压力均有充分释放。尽管海外疫情形势还未完全稳定,但边际拐点预计已不远。在4月之后,A股有望迎来更趋积极局面。

本报记者 王辉

来自第三方统计机构的最新仓位数据显示,国内股票私募机构A股仓位在3月末降至近一个多月低位后,4月的整体加仓意愿明显回升。伴随着前期A股交投的活跃,3月份国内新发行的私募产品,也出现阶段性井喷。分析人士表示,在近期全球主要股市逐步企稳回升的背景下,私募产品有望成为A股重要的做多力量。

## 私募仓位有望低位回升

私募排排网最新发布的国内股票私募产品仓位监测数据显示,截至最新一期净值公布日(截至3月27日),由于净值披露的合规等因素,私募产品仓位监测一般会显著落