



新华社图片

两融持续放量 外资不断加码

A股长期慢牛格局日渐清晰

□本报记者 赵中昊

“Wind数据显示,截至9月11日,A股融资融券余额为9650.59亿元,8月份以来两融持续放量,外资不断加码。机构人士认为,随着中国资本市场市场化建设提升效率、上市公司质量提升、长期资金的引入、扩大开放、强化监管等措施将进一步推进,A股市场将迎来长期牛市行情。”

两融持续放量

具体来看,9月11日,沪深两市融资余额为9510.18亿元、占A股流通市值的比例为2.07%,当日买入额为639.63亿元、占A股成交额的比例为9.95%;融券方面,两市融券余额为140.41亿元、占A股流通市值的0.0306%,卖出额为16.33亿元、占A股成交额的0.25%。

从时间维度来看,融资余额自8月份以来大致呈现持续上升的趋势,从8月9日的8808.29亿元上升至9月11日的9510.18亿元。融券方面,两市融券余额从7月中旬以来也处于持续上升的态势,从7月19日的90.84亿元上升到9月11日的140.41亿元。从统计数据来看,两市的融资余额从9月份以来处于净买入状态。

行业(申万)方面,9月11日,从两融标的股票分

行业两融余额比较比例来看,资本货物、材料Ⅱ、银行等行业居前,家庭与个人用品、商业和专业服务、消费者服务Ⅱ等行业靠后。

从两融标的股票分行业融资净买入额比例来看,软件与服务、保险Ⅱ、半导体与半导体生产设备等行业居前,银行、房地产Ⅱ、材料Ⅱ等行业靠后。

从两融标的股票分行业融券净卖出额比例来看,公用事业Ⅱ、资本货物、食品、饮料与烟草等行业居前,材料Ⅱ、技术硬件与设备、半导体与半导体生产设备等行业靠后。

外资不断加码

北上资金方面,Wind数据显示,自8月29日以来,北上资金一直处于持续净买入的状态,连续流入天数创年内新高。

个股方面,Wind数据显示,2019年9月以来,上榜港交所前十大活跃个股次数最多的个股为中国平安、贵州茅台、生益科技、招商银行、立讯精密、海康威视、五粮液、格力电器,均上榜9次;其次为恒瑞医药、牧原股份、美的集团、平安银行,均上榜8次;居于第三位的是伊利股份、中信证券,均上榜7次。

从北上资金单个交易日内对个股净买入额来看,9月以来,中国平安分别以9月5日的8.74亿元和9月6日的7.69亿元排名前两位,五粮液以9月6日的6.73亿元排名第三,招商银行以9月5日的6.60亿元排名第四,格力电器以9月2日的5.97亿元排名第五。

从行业分布来看,北上资金9月以来净买入的个股大都属于保险、银行、食品饮料及消费品行业。

值得注意的是,随着合格境外投资者(QFII、RQFII)投资额度的放开,机构人士认为这将提升境外投资者参与境内金融市场的便利性,有利于进一步吸引更多长线资金进入A股。

行情继续绽放

上个交易周(9月9日—9月12日),上证综指报收3031.24点,周涨幅为1.05%;创业板指报收1710.57点,周涨幅为1.08%;深证成指报收9919.80点,周涨幅为0.98%。上周四(9月12日),市场在非银和房地产发力的带动下,指数创下8月以来的反弹新高。

迎弯道超车机遇 华为概念表现亮眼

拉长时间周期看,过去十年中国以通信和电子为代表的硬科技行业快速发展,对应A股中的通讯设备、半导体、消费电子等行业跑出一批“十倍股”。这些十倍股公司的快速成长,很大一部分都加入到苹果产业链或全球产业链中。

如今华为产业链有望成为下一个十倍股摇篮。国泰君安分析师肖沛根据华为的销售成本和资本支出推算,预计华为供应商市场规模约5000亿元,往后看投资空间将更大,华为目前的业务板块对应的相关产业链具备巨大的投资机会。

从2019年半年报看,报告期内华为实现销售收入4013亿元,同比增长23.2%,净利润率8.7%。收入结构方面,上半年实现运营业务收入1465亿元、企业业务收入316亿元、消费者业务收入2208亿元,消费者业务收入占比从2018年底的48.4%进一步上升至55.3%。

产业链机遇广阔

从鸿蒙OS、麒麟990系列芯片,到即将发布的新旗舰Mate30系列手机,华为产品近期牵动着A股市场神经,在此背景下,投资者该如何布局华为投资主题?

肖沛认为,华为三大业务板块相应的产业链具备巨

全面叠加定向降准、专项债额度提前、深化资本市场改革、金融开放、监管体系改革等多方面政策近日陆续出台。对此中信证券认为,政策的密集接力有利于支持中国经济,在多重政策发力下,四季度经济基本面大概率企稳。

配置方面,中信证券建议,以金融消费龙头为底仓,回归均衡配置,重点增配低估值且受益于经济企稳预期的品种。关注已经逐步消化息差收窄预期的银行、受益于住宅交付回升的家电龙头、估值处于历史底部的汽车及零部件以及基建板块龙头,同时关注具有贝塔属性的保险和券商。

中信建投证券认为,随着中国资本市场改革开放持续扩大,A股市场将迎来长期慢牛的行情。海外市场宽松重启,也将使得中国资产更加具备吸引力。从大类资产的角度来看,中国将呈现出股债双牛的格局,黄金的战略价值持续凸显。从股票市场来看,券商、科技和困境反转的周期行业都将有不俗的表现。外资将继续加配中国资产,各行业市盈率10倍以下、现金流充裕的龙头个股将被持续加配。

海通证券认为,当前市场处于牛市加速前的“热身”阶段。历史上,主升浪加速上涨前都有个热身阶段,初期行情往往有所反复。从历史维度看,以往的几轮牛市,其第二波上涨需要基本面、政策面的共振。目前政策面较暖,市场氛围较好,未来仍需要密切跟踪国内外政策和事件的变化以及基本面数据,牛市第二波上涨初期市场仍可能有反复。

从基本面趋势和技术形态看,海通证券认为,市场已经处于调整末期,牛市第二波上涨即主升浪将徐徐展开。“科技+券商”有望成为本轮行情主导产业。从布局角度看,中期科技和券商最优。此外,岁末年初时银行、地产往往有阶段性异动行情,因低估值、高股息的价值属性类似,二者通常联动。

国金证券认为,随着A股中枢的不断上行,投资者获利盘不断丰厚,在市场一片乐观情绪中也需提防潜在风险的隐现,尤其是猪价上行过快对通胀产生扰动,A股解禁规模环比增加。该机构不建议投资者继续提升仓位。不过,天风证券认为,宽松的加码带来经济改善的预期,反弹窗口期大概率将延续,不建议当前马上减仓或兑现收益。

大投资机会。消费者业务方面,华为手机目前的增长势头较猛,尤其5G手机推出后,将有望带领一波新的换机潮。从华为手机产业链受益标的来看,屏幕、电池、摄像头、天线等领域价值提升空间较大。

运营商业务方面,目前来看,华为5G建设已经领先全球,是全世界的标杆,在接下来即将进入高峰期的5G建设中,整个产业链都会出现巨大的投资机会。从华为通信产业链受益标的来看,受益标的非常多,如上游网络规划、天线、PCB、滤波器、传输设备等多领域均均受益标的。

企业云业务方面,从华为企业云产业链受益标的来看,主要集中在服务器、存储器、数据中心交换机等领域,光模块领域有一些国内公司已经进入了华为供应链,受益确定性较强。

“看好华为产业链在华为整体大环境向好的趋势下的深度受益。”国盛证券电子行业分析师郑震湘表示,半导体产业链:看好存储、模拟、功率、FPGA、射频等领域核心标的。5G产业链:继续看好以5G为发展方向的PCB核心标的;同时5G时代来临对于消费终端内部PCB的新需求,建议继续关注PCB板块中的5G标的、消费电子标的。消费电子产业链:截至目前对华为手机出货量预期保持乐观,因此建议继续关注与华为消费电子强相关的核心标的。

医药板块增长韧劲十足

细分领域亮点多

□本报记者 张枕河

上周前半段,A股中的医药板块开始发力。虽然经过上周三的回调后,医药(中信)指数全周累计上涨1.22%,但据业内机构监测,近期部分资金、特别是境外资金开始青睐该板块前景。

市场分析师强调,由于具有刚需性,不少上市医药企业未来增长韧性足,医药板块的整体投资潜力较大。

资金青睐医药股

业内人士指出,当前除境内资金外,部分境外资金也对中国相关医药股颇为青睐。

兴业证券分析师徐佳嘉表示,近期外资对中国相关医药股开展全方位挖掘,不论是境外成熟市场上对优质中医医药股的挖掘,亦或是陆股通开通后外资对部分标的的持续流入,均体现了外资对中国医药行业“核心资产”,即先导性领域和龙头公司的推崇。这些“核心资产”所处的细分领域正是未来中国医药行业转型和发展的方向,而它们在行业中的龙头地位将使其取得超过行业的增速。

民生证券分析师孙建指出,未来医药板块的增长韧劲仍较为充足,逐步加仓二线龙头。相比上半年,发现近两个月龙头公司的估值中枢进一步提升,这是行业加速转型期,除了短期中报业绩高增长标的受市场热炒外,龙头公司基于确定性优势更加被投资者关注。

分化中寻找机会

市场人士还指出,展望未来,医药板块需要在分化中寻找投资机会。

徐佳嘉认为,未来资金会流向“新龙头”、“新对标”。外资拥抱医药行业“核心资产”的趋势不会改变。具体来看,新龙头是指此前在境外上市,有一定口碑和投资者基础,近两年来,新近登陆A股的龙头企业。新对标是指海外有优质大市值对标,在国内还处于成长阶段,且收入利润增长较快的细分领域龙头。

孙建表示,建议投资者选择在过渡期那些大概率活下来的公司。在其重点关注的医药企业的估值比较中,发现主流医药68家公司2019年和2020年的平均预测市盈率为36倍和29倍,但估值分化比较明显,创新药为主的公司、创新服务方、医疗服务标的普遍给到45倍以上甚至60—80倍的市盈率,而中药、化学制剂、特色原料药等的估值普遍在20倍市盈率以下,医疗器械、商业板块的估值和整体估值相当。当下立足长期竞争力、在持续优先关注一线龙头的同时,寻找被忽略的龙头,部分二线龙头的估值具备修复空间。

中泰证券研究所指出,2019年中报收官,医药板块持续分化。尽管板块整体增速略有放缓,各个子板块分化明显,生物制品、医疗器械、医疗服务等板块均有不错表现,结构性机会凸显。医疗服务细分领域下的CRO和医药商业下的药店子板块表现十分亮眼,各自行业的高景气度有望持续,建议重点关注。

标普指数再近历史高点

市场静待美联储决议

□霍华德·斯韦尔布拉特

上周,标普500指数上涨0.96%,实现三连涨。此前两周中,标普500指数先后上涨1.79%、2.79%,三周累计上涨5.63%,此轮连涨让标普指数相较于历史高点仅有0.61%的距离。同时,道琼斯指数也实现三连涨,其相对历史高点仅有0.51%的距离。

本周,美联储将召开9月的议会议,特朗普仍在对美联储施压,他表示美联储应该降息至零利率或负利率。据市场普遍预计,美联储此次会议将继续降息25个基点。上周,10年期美债收益率回升至1.91%(近期曾跌至1.5%以下),黄金价格出现回调并跌破1500美元关口。

上周四,欧洲央行宣布“降息+重启量化宽松(QE)”的经济刺激组合举措,下调存款利率10个基点至-0.5%,同时,将从11月1日起每月购买200亿欧元债券。欧洲央行还称,在通胀水平能够强劲并接近其2%的目标之前不会再加息。

上周五,美国众议院要求脸谱、苹果、亚马逊和谷歌母公司Alpha-bet四家科技巨头提交反垄断调查文件,反垄断调查再次升级。

美国上周公布的重要经济数据方面,7月JOLTS就业报告显示,美国有721.7万职位空缺,不及预期的730万和前值724.8万。8月PPI环比增长0.1%,同比增长1.8%。8月CPI环比增长0.1%,符合预期,同比增长1.7%;核心CPI环比增长0.3%,超出预期的0.2%同比增长2.4%。8月零售销售数据增长0.4%,超出预期的0.2%,汽车销售对其超预期表现起到重要作用。7月商业库存增长0.4%,高于预期的0.3%。9月密歇根大学消费者信心指数为92,高于预期值91和前值89.8。

行业板块表现方面,上周标普500指数11大行业板块中八大板块实现上涨。表现最好的板块和最差的板块涨跌幅之差为7.13%。金融业板块表现最好,涨幅为3.89%;能源板块继续了此前一周不错的涨势,涨幅为3.36%;原材料业板块上涨3.34%,工业板块上涨2.86%。可选消费板块上涨0.41%,医疗保健板块上涨0.10%,信息技术板块下跌0.39%,日常生活消费品板块下跌0.92%;房地产板块表现最差,跌幅为3.24%。

年初以来,标普500指数11大行业板块全部实现上涨,表现最好的板块和最差的板块涨幅之差为25.15%。信息技术板块为表现最好的板块,今年至今已经累计上涨30.59%;医疗保健板块表现最差,涨幅仅为5.45%。同期,标普500指数涨幅为19.97%。

上周,标普500指数成分股中,333只个股实现上涨,其中137只涨超5%,37只涨超10%;170只个股下跌,其中37只跌超5%,一只跌超10%。年初以来,428只个股实现上涨,359只涨超10%,198只涨超25%;75只下跌,其中41只跌超10%,14只跌超25%。

上周,日均成交量较此前一周增加18%,比一年以来的均值高出15%。波动率降低至2.16%,而此前两周分别为3.25%、3.06%。恐慌指数VIX收于13.76,此前两周分别收于15.00、18.98。

企业业绩方面,73.9%的标普500指数成分股盈利超出预期,今年一季度盈利同比增速约为5.7%,二季度同比增速约为3.9%;55.4%的标普500指数成分股营收超出预期,今年一季度营收同比增速3.9%,二季度同比增速为5.2%。

本周即将公布的重要经济数据中,周二将公布工业生产等数据;周三将公布住房贷款申请周报和EIA原油周报数据以及重磅的美联储议息会议决议;周四将公布失业救济申领周报数据、现房销售数据以及领先指标报告。

(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师 薛瑾编译)

