

“持股还是持币”无需纠结
十月行情可期

9月市场先扬后抑,上证指数
月度涨幅缩窄至1.59%, 深证成
指月度涨幅缩窄至1.96%, 创业
板指月度涨幅缩窄至2.27%。“持
股还是持币”过节,成为投资者面
临的主要问题。

分析机构普遍认为,从过往情
况来看,节后市场上涨概率较大。



新华社图片

□本报记者 吴玉华

市场回调空间有限

上周,两市快速调整,上周5个交易日,上证指数分别下跌0.98%、上涨0.28%、下跌1%、下跌0.89%、上涨0.11%。在快速调整之下,上证指数周跌2.47%,深证成指周跌3.36%,创业板指周跌3.37%。

从行业板块上来看,申万一级28个行业在上周仅有银行行业上涨0.85%,其他27个行业悉数下跌,跌幅最小的食品饮料行业也下跌了0.91%,跌幅次之的休闲服务行业下跌1.95%,其他行业跌幅均超过了2%,农林牧渔、国防军工、有色金属行业跌幅居前,分别下跌6.86%、6.79%、5.36%。同时此前作为市场主线的科技板块在上周的调整较为明显,计算机、通信、电子行业分别下跌了5.20%、5.01%、4.22%。

对于市场的快速调整,天风证券表示,9月下旬以来市场的调整,来自于部分投资者开始兑现收益,而部分头部科技股涨幅过大则是另外一方面的担心。

上周五,两市在快速调整后有所反弹,上证指数上涨0.11%,深证成指上涨0.89%,创业板指上涨1.46%。从市场表现上来看,周度跌幅最大的农林牧渔行业反弹,涨幅位居行业首位,上涨3.27%,电子、通信、计算机行业涨幅次之,分别上涨2.60%、1.18%、1.09%。除18个行业上涨外,仍有10个行业下跌,采掘、房地产、公用事业行业跌幅居前,分别下跌0.36%、0.35%、0.24%。

从概念板块上来看,光刻胶、触摸屏、

智能音箱、3D玻璃、虚拟现实等科技板块涨幅居前,虚拟现实板块内联创光电、全志科技、易尚展示、恒信东方、佳创视讯、歌尔股份、掌趣科技等多股涨停。

对此,分析人士表示,市场回调空间有限,上周五科技股再度活跃,短期指数大概率将结束下跌,节后市场或将迎来一轮反弹行情。

兴业证券表示,内部改革加速、开放更进一步,LPR如期下行,进一步夯实投资者对于货币宽松预期的确定。从流动性角度来看,有利于支撑股市估值。从大类资产配置角度来看,中长期利率下行,有助于资产配置由债、银行理财等方向转向股票市场。从全球资产配置角度来看,中国是少有的基本面良好的市场,开放不断深化,部分国际指数将加大纳入A股力度,A股市场配置依然具备性价比优势。

持股还是持币

9月30日,“持股还是持币”是每个投资者都将面临的选择题。

私募排排网发布的一份问卷调查显示,有多达65.58%的受访私募机构看好“持股”;认为投资者可以逢高兑现收益之后“持币”过节的私募机构比例则仅为9.29%;有占比25.13%的私募机构则持中性观点,认为投资者可以根据自己的风险偏好进行选择,持币持股均有机会。

从历史数据来看,自2009年至2018年的10个“十一”长假,沪综指有多达8次在长假之后的前5个交易日出现上涨,上涨概

率达80%,平均涨幅也达到了2.48%。

分析人士表示,数据表明我国A股市场上的长假“前效应”和长假“后效应”均十分显著,即长假前最后一个交易日、长假后的第一个交易日均存在显著的超额收益,因此“持股过节”是较为合理的选择。

从资金层面上来看,Wind数据显示,上周北上资金净流入45.29亿元,9月份以来北上资金净流入652.98亿元,月度净流入创历史新高。北上资金在节前的几个交易日持续加仓。

此外,上周A股ETF份额整体增加9.72亿份,以区间成交均价估算,净流入约11.61亿元。东方证券表示,A股估值依然处于历史中位数以下,性价比比较高,同时市场有望继续修复风险偏好,此外,全球降息周期的开启有利于股权类资产风险溢价修复。看好A股市场四季度上涨机会,但上涨不会一蹴而就,仍存在反复可能,建议仓位较高的投资者不要丢失手中筹码,有仓位空间的投资者可以逢低加仓。

后市值得期待

在持股过节更被认同的情况下,对于A股后市行情如何来看?多家机构表达了乐观看法。

招商证券表示,从大的方向而言,科技仍处在上行周期过程中,明年随着5G建设进入高峰,5G换机高峰来临,以及其他一系列的新科技例如智能驾驶、VR/AR、人工智能、工业互联网等有望在5G时代迎来突破。从中期角度,仍然看好科技板块的超额

收益,配置的大方向逐渐将会从硬件到软件,从设备到应用。短期而言,需要静候业绩落地,寻找超预期的方向。优质标的在调整后将会重新迎来建仓机会。

东兴证券表示,流动性边际宽松为此轮行情的核心支撑,从四季度来看,全球进入货币宽松环境,为货币政策调整提供充足空间;虽然货币政策发力的时点以及力度不确定,但是长期来看流动性宽松趋势确定。进入十月,随着三季报的披露在即,市场关注点再次回归基本面;建议关注消费以及科技龙头应对当前市场分歧。业绩确定性强的消费龙头依然是市场热点;同样在经济转型的大背景下,国产替代、自主可控等科技类主题同样具有确定的持续性,订单的扩张带动相关子行业业绩修复。建议关注5G产业链、电子半导体等景气度向好的科技细分板块。

对于市场的布局,天风证券表示,对于四季度,建议布局一些“稳定类板块”,年底完成估值切换的概率极高。从2005年至今,统计的四季度60大重点行业上涨概率中,风电、水泥、保险、银行、养殖、特高压、工程机械、航运、空调上涨的概率都超过了70%。长期来看,消费和科技龙头同时占优的背景是经济结构转型背景下,产业趋势所决定的,赚的是业绩增长的钱。展望2020年,消费板块受益于非全面放松的政策环境下稳定的业绩和外资持续流入过程中对定价模型中ROE和贴现率的修正;科技板块受益于5G及其应用的产业周期和外延并购规模的复苏。

5G场景需求爆发临近

计算机板块迎来新机遇

8079亿元,同比增长9.7%;行业人均创造业务收入98.06万元,同比增长9.6%。计算机行业收入在GDP中占比持续上涨,从2011年的3.86%上涨到2018年的7%。从收入增速来看,我国软件和信息服务业增速呈放缓趋势。

银河证券行业分析师钱劭宇表示,软件行业受宏观经济波动的影响相对较小,其中,云计算和医疗信息化均表现出较强的抗周期性。相对于传统硬件来说,软件行业景气度维持高位。此外,由新兴技术与商业模式对传统B端和C端市场的加速渗透,预计传统软件行业整体也将承压。软件行业呈高质量稳健发展态势,在国民经济中的重要性将持续提升。

值得注意的是,我国的操作系统国产化浪潮源于20世纪末,历经二十余年,厚积薄发。目前,整体行业依托开源生态以及政策东风,正快速崛起,涌现出了一大批以Linux为

主要架构的国产操作系统,如中标麒麟、银河麒麟、深度Deepin、华为鸿蒙等,未来的广阔发展前景值得期待。

关注三大投资逻辑

科技股行情贯穿今年三季度,是当前市场重要的投资主线,计算机板块作为其中主要的细分方向,当前该如何掘金?

申港证券行业研究指出,后市计算机行业的投资策略将出现三大变化:首先,5G的场景需求将伴随5G网络建设成为未来3-5年计算机行业发展的主旋律,云计算、智慧城市、信息安全等行业基于5G的新需求和自动驾驶车联网、工业互联网、物联网等新场景将成为业务开展的落地方向;其次,行业估值仍处于中低区间,市场对科技板块的战略意义有了更深刻的认识,在新的技术变革

数环比增长2.4%,企业利润则环比增长0.3%。8月份零售库存为环比持平,此前一个月为环比增长0.8%;而8月批发库存环比增长0.4%,此前一个月为环比增长0.2%。8月份房屋销售环比增长1.6%,较7月份的环比下跌1.6%明显回升,也好于市场预计的环比上涨0.6%。8月份耐用品订单环比增长0.2%,而市场此前预期为环比下降1.2%,7月份为环比增长2.0%。8月份个人收入环比增长0.4%,符合市场预期。8月消费支出环比增长0.1%,预期为环比增长0.3%。

在每周例行公布的经济数据中,抵押申请较此前一周环比下降了10.1%,购买申请较此前一周环比下降3.0%,再融资申请较此前一周环比下降15.0%。美国能源信息署(EIA)周度原油库存报告显示,上周美国原油库存较此前一周环比增加了240万桶,市场此前预

计将减少19万桶,此前一周则环比增加了110万桶。上周首次申领失业救济人数为21.3万人,高于此前一周的21万人。

公司新闻方面,上周,成立于1841年的英国老牌休闲旅游集团托马斯库克宣布关门停业,大量的负债以及为了保持在各个旅游点的高曝光度所需的成本,成了该集团最大的问题。(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师,张枕河编译)

民生证券表示,临近四季度,关注未来三季报有可能超预期的板块细分以及相关标的,以及明年成长确定性强成长性好的细分板块,建议关注:云计算和医疗IT。同时持续关注近期有望受到产业政策支持,出现催化性支持的细分板块,建议关注:自主可控、金融IT和智能驾驶。

深交所开展

“2019年世界投资者周”系列活动

为贯彻落实中国证监会投资者保护工作部署要求,积极响应“2019年世界投资者周”活动号召,深交所近日组织开展“2019年世界投资者周”系列活动,倾听投资者需求,引导投资者学习金融知识,树立正确投资理念,推动投资者保护理念深入人心,助力投资者权益保护工作创新发展。

“世界投资者周”活动是由国际证监会组织(IOSCO)开展的全球性投资者教育和保护活动。深交所继2018年首次参加该活动后,在今年活动期间,采用线上线下结合方式,全面升级活动内容与形式。

一是举办“会员投教服务工作成果展”。在线上集中展示形式新颖的会员投教产品,打造资源共享的线上学习平台,进一步提升服务投资者的能力和水平。

二是启动“钟声唤醒金融素养”活动。联合会员单位组织投资者走进深交所投教基地,参观上市大厅,敲响上市钟,在丰富的历史展陈和主题分享中,认识资本市场发展进程和所取得的成就。

三是举办漫画家走进深交所投教基地活动。组织30余名知名漫画家和艺术创作人走进深交所,了解资本市场历史进程,交流探讨有意思、有文化的投教产品创作,力促投教与漫画联姻。

四是开展青海、甘肃辖区投资者服务活动。联合证监会派出机构、当地有关协会、股服中心等单位共同举办“投资者大讲堂”、“走进校园”等投教活动,帮助辖区投资者提升专业知识水平,引导投资者形成长期投资、理性投资和价值投资理念,推动投资者教育纳入国民教育体系。

五是举办“走进基金公司”活动。组织多位投资者走进长城基金、宝盈基金,聆听主题演讲、参与互动交流,了解基金产品和个人理财规划有关知识,学习多元化投资策略,强化风险防范意识。

国庆长假期间,深交所还将通过今日头条和雪球网的“深交所投教基地”新媒体号,进行“2019年世界投资者周”特别推送。

深交所有关负责人表示,深交所将认真贯彻落实中国证监会“四个敬畏”“一个合力”工作要求,以投资者需求为导向,继续创新投教工作形式,联合各市场主体,凝聚共识、形成合力,共同推动投教工作质量再上新台阶。(黄灵灵)

深交所举办

“会员投资者教育服务工作成果展”

为贯彻落实中国证监会“5·15全国投资者保护宣传日”等重点投保工作部署,结合“2019年世界投资者周”相关工作要求,自9月20日起,深交所举办会员投资者教育服务工作成果展,集中展示各会员单位投教服务工作成果。

本次成果展是深交所发挥自身组织功能和平台优势,汇聚会员投教工作力量,实现会员投教资源共享,推动会员进一步锻炼投教队伍、提升股服水平的一项创新举措。

本次展出的投教产品形式新颖、内容丰富,以图文、漫画、视频、音频等多种形式呈现,涉及股票、基金、债券投资等方面;投教活动丰富多彩、贴近需求,包括走进上市公司、投资者沙龙以及与扶贫相结合的特色活动等;投教基地特色鲜明、专业全面,多维度呈现国家级及省级基地功能特点和运营情况;投资者教育纳入国民教育相关工作持续推进陈出新,涵盖财商教育课程、走进高校活动等。

此外,成果展还专门设立投服工作经验分享专区,方便投教人员交流心得,共同提升服务能力。深交所有关负责人表示,深交所一直高度重视并扎实推进投资者教育工作。今年以来,按照中国证监会“四个敬畏”“一个合力”工作要求,深交所积极联合各方力量,整合市场资源,共同履行保护投资者合法权益职责,推动投教工作不断创新,促进资本市场健康发展。深交所将以本次会员投资者教育服务工作成果展为契机,开立常设栏目,聚集会员单位的优秀投教成果,凸显会员单位作为投教主力军的重要作用,持续深耕投教工作,不断增强投服能力,共同推进投资者教育保护工作再上新台阶。(黄灵灵)