

近期A股虽然表现震荡,但场外资金流入趋势并未改变,作为重要的增量资金流入渠道,北向资金上周持续净流入,而两融资金则维持高位整理,这都显示出主流资金看好A股后市。

更多中长期资金将入市

北向资金和两融资金是重要的增量资金来源渠道,在本轮反弹过程中,可以看到这两者出现明显的增长,即使上周指数出现阶段调整,但两者的流入趋势并未因此改变。

首先来看北向资金,上周净流入A股达45.29亿元,具体看,周一至周五,依次净流入-15.31亿元、27.52亿元、4.93亿元、24.97亿元、3.19亿元。值得一提的是,截至9月27日,9月份北向资金共计流入652.98亿元,超过今年1月份净流入的606.88亿元,创历史新高。

两融资金方面,Wind数据显示,截至9月26日,两融余额报9647.75亿元,仍然维持在高位运行。两融余额从8月19日两融标的扩容以来,呈现出平稳增长态势。

除了北向资金和两融资金,市场还有望迎来更多的增量资金,东莞证券策略分析师李隆海表示,近日证监会提出了当前及今后一个时期全面深化资本市场改革的12个方面重点任务,其中一项是推动更多中长期资金入市。中长期资金包括证券、保险、信托、社保、养老金、职业年金、海外机构、跟踪指数的被动资金等资金,此前已有相应的指示或措施落地,中长期资金引入的具体方案正逐渐完善。2019年9月6日,央行宣布全面叠加定向降准。随着CPI下降,资金流向楼市得到控制,MLF下降通道有望开启,将推动资金面改善。此外,全球进入货币宽松周期,为资金面改善提供了宏观基础。

消息面上,日前,银保监会发布《商业银行理财子公司净资本管理办法(试行)(征求意见稿)》。值得关注的是,征求意见稿鼓励理财子公司通过发展标准化产品进入资本市场,有机构预计银行理财资金入市或为资本市场带来超7万亿增量资金。据招商证券研报测算,静态估算理财子公司资金入市长期有望带来不低于1.1万亿增量资金。光大银行资产管理部总经理潘东认为,未来理财子公司可大力发展股票型和混合型产品,有利于培育理财子公司对标准化产品的投资能力,深度参与资本市场,为资本市场提供长期、稳定的资金。

资金青睐科技金融

北向资金方面,Choice数据显示,截至9月26日,9月份北向资金共加仓918只个股,其中

9月融资净买入额靠前的部分申万一级行业							
行业	两融余额(万元)	融资余额(万元)	融资余量(万股)	融券余额(万元)	两融交易额(万元)	融资买入额(万元)	融资净买入额(万元)
计算机	6,122,943.72	6,070,929.13	438,312.19	52,014.59	14,097,407.45	13,901,456.41	875,313.48
电子	7,379,353.91	7,274,895.22	826,391.47	104,458.69	19,114,640.09	18,747,860.57	736,704.68
非银金融	9,914,247.07	9,684,907.03	757,433.85	229,340.04	9,824,546.59	9,435,501.96	471,642.95
医药生物	6,069,657.49	6,006,769.19	501,409.81	62,888.30	7,109,901.50	6,998,908.66	380,258.46
通信	3,100,334.84	3,081,426.05	278,059.12	18,908.79	6,482,606.17	6,401,377.80	261,870.00
传媒	3,324,543.87	3,312,517.96	421,964.81	12,025.92	4,856,085.49	4,794,937.80	218,698.45
食品饮料	2,988,322.13	2,906,320.41	102,535.93	82,001.72	4,305,018.48	4,226,647.19	213,744.16
化工	4,575,260.68	4,532,100.14	602,246.08	43,160.55	4,692,859.61	4,626,481.93	207,643.37
电气设备	2,265,229.63	2,257,945.07	264,834.43	7,284.56	2,829,704.25	2,804,900.12	203,244.94
国防军工	2,219,361.20	2,209,177.47	189,379.06	10,183.73	3,607,808.96	3,549,558.89	185,431.02
农林牧渔	2,197,490.19	2,188,138.10	217,294.73	9,352.09	2,742,499.62	2,717,533.83	114,522.43
公用事业	2,293,358.85	2,282,700.80	418,951.94	10,658.06	1,288,557.37	1,258,174.57	66,676.00
机械设备	2,400,119.96	2,320,524.22	319,678.75	79,595.74	2,737,393.51	2,598,356.48	63,322.02
商业贸易	1,397,712.81	1,394,199.95	194,688.02	3,512.86	830,796.63	823,870.44	46,271.99
轻工制造	884,676.08	883,278.85	171,813.06	1,397.23	809,405.73	805,086.36	38,427.30
汽车	2,273,440.98	2,258,768.64	290,908.32	14,672.34	1,822,841.31	1,775,455.85	35,619.11
交通运输	1,950,399.56	1,941,200.14	404,612.10	9,199.42	1,458,613.15	1,435,115.76	25,574.88
休闲服务	155,033.34	150,771.82	6,140.97	4,261.52	260,031.77	254,475.99	18,634.11
采掘	1,597,335.21	1,593,368.10	318,105.67	3,967.11	1,284,419.29	1,269,563.85	18,413.49
纺织服装	369,753.85	368,966.78	72,029.06	787.07	265,543.80	264,187.99	12,231.66

数据来源:Wind

资金踊跃入场趋势不变

科技和金融品种受关注

□本报记者 牛仲逸

加仓股票数量最多的平安银行被加仓2.84亿股。从9月以来北向资金增持数量来看,北向资金对银行股进行了大举加仓,两市共有10只个股被北向资金增持超过1亿股,而这10只股票中有7只是银行股。

从9月以来北向资金的持股变动比例来看,有139只个股的变动比例超过了100%,获得北向资金的明显增持。变动比例位居前三的苏州龙杰、宏达电子、中贝通讯的变动比例分别为33855.80%、2211.25%、1573.05%,对苏州龙杰的持股量从500股增加到了16.98万股,对宏达电子的持股量从5.38万股增加到了124.40万股,对中贝通讯的持股量从2.90万股增加到了48.52万股。可以看到变动比例位居前三的个股中有两个是科技股,反映了北向资金在增持银行股的情况下,对科技股的加仓也毫不手软。

两融资金方面,截至26日,在申万一级行业中,9月以来有20个行业实现融资净买入,其中,买入金额前三的分别为计算机、电子、非银金融,金额依次为87.53亿元、73.67亿元、47.16亿元。

个股方面,中国长城、牧原股份、闻泰科技、中国平安、宁德时代、贵州茅台、中科曙光、东方通、兆易创新、海联金汇、海通证券、协鑫集成、中信证券等个股9月以来融资净买

入额超5亿元,分别为8.99亿元、8.42亿元、8.31亿元、7.42亿元、6.40亿元、6.28亿元、6.25亿元、6.10亿元、5.89亿元、5.38亿元、5.34亿元、5.17亿元、5.15亿元。在这些个股中,科技龙头股居多。

综合上述数据分析,科技和金融成为两融资金和北向资金的共同目标。其中,科技品种则是贯穿今年三季度的重要投资主线。

市场向上趋势不变

在增量资金推动下,市场普遍看好A股后市,对于下一阶段配置策略以及A股走势,机构也给出了相应的建议。

信达证券表示,从外资配置的过程分析看,大消费行业和制造科技行业建议重点关注。大消费行业,我国是全球最大的消费市场之一,随着消费升级的推动和居民收入的提升,消费品提升的空间依然较大,未来仍是外资配置重点方向。制造科技行业,从国际贸易结构分析,我国出口加工占比较大,目前中端制造占比比较多。随着我国经济结构的转型升级,未来我国会逐步向中高端以及高端制造业演变,在政府政策推动、经济结构转型需要、完备的基础配套设施、企业家转型需求等共同作用下,中高端制造业将有较大的发展。

对于A股走势,东方证券认为,A股估值依

然处于历史中位数以下,性价比较高,同时国内政策对冲外部事件风险的力度不减,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。

上投摩根副总经理、投资总监杜猛认为,无论是纵向与历史对比,还是横向与其他资本市场对比,A股的估值水平都处于较低水平,具备较好的长期投资吸引力。纵向来看,当前中证800指数成分股估值约13.3倍,处于历史45%左右分位,属于较低水平。横向来看,标普500指数的估值为21倍左右,日经225指数的估值达到16倍左右,A股的估值优势十分明显。

今年A股走出一波行情,沪深300、中小板指、创业板指都上涨超30%。但总体来讲,行情仍处于对估值的修复阶段。展望未来,A股向上行情依然会延续。

爱建证券表示,从时间节点来看,经过第三季度的市场反弹,10月份市场面临一定调整压力,尤其是前期涨幅大的板块,获利了结的动力将加大市场波动。展望四季度,市场的结构化特征将更加明显。优质个股的持续上涨是市场的主要特征。估值为主导的成长、金融、消费等依然是市场主要逻辑。

券,对到期债券的投资会持续2-3年。自9月12日欧洲央行降息后,全球已有近30家央行开始降息。

综上所述,A股市场的估值底,政策底均已出现,随着全球央行降息潮的到来,A股市场即将迎来曙光,由于股指期货的杠杆属性,用股指期货替代现券资产配置的优势不言而喻,因此也成为金融机构大类资产配置中比较青睐的选择,若要配置1亿元市值沪深300成分股时,仅需2000万资金,用100手IF期货合约替代即可。我们坚定看好中国资本市场的未来,代表中国核心资产的沪深300和中证500股指期货的配置机会已经来临。

“核心资产”配置机会来临

□南华期货 刘少杰

今年,北上资金成为了市场关注的焦点,所谓北上资金是指借道香港市场通过沪港通、深港通进入A股市场的境外资金,目前统计,境外资金持有A股市值已达1.9万亿元,其持有A股规模接近境内公募基金持有规模。为何境外资金对A股如此青睐?

首先,从全球证券市场的估值水平来看,A股价值洼地的特点十分明显。目前标普500指数的市盈率为21.85倍,市净率为3.35倍;纳斯达克综合指数市盈率为31.55倍,市净率为3.79倍。英国富时100指数市盈率为17.81倍,市净率为1.73倍。德国DAX指数市盈率为20倍,市净率为

1.6倍。法国CAC40指数市盈率为19.3倍,市净率为1.66倍。日经225指数市盈率为15.6倍,市净率为1.67倍。印度孟买SENSEX30指数平均市盈率为25.3倍,市净率为2.74倍。而上证50的平均市盈率仅仅为9.7倍,市净率为1.26倍,沪深300市盈率为12.2倍,市盈率为1.54倍(9月19日数据)。综合全球市场进行比较,A股市场的估值优势十分明显,因此境外资金不断进入A股市场。

其次,资本市场在国民经济中的地位得到空前提高,金融已成为国家重要的核心竞争力。资本市场深化改革方案已经基本成型,A股市场即将在基础制度改革、法治保障、上市公司质量、长期资金入市等方面迎来一系列利好,境外

长线资金纷纷涌入中国,明晟指数,罗素指数以及标普道琼斯指数纷纷将A股纳入其指数并不断扩容。

第三,从全球主要央行动态来看,降息潮已经来临。美联储在2019年7月宣布下调联邦基金目标利率25个基点,9月19日将其基准利率再次下调25个基点,此次降息标志着美联储货币政策在2008年后由加息缩表向降息的转变。欧洲央行在9月12日公布了利率政策决议,宣布下调欧元区隔夜存款利率至-0.5%,同时维持欧元区主导利率为零、隔夜贷款利率为0.25%不变。这是欧洲央行自2016年3月以来首次调降欧元区关键利率。同时,欧洲央行宣布重启量化宽松政策,将从11月1日起每月购买200亿欧元债

保荐机构(主承销商):长江证券承销保荐有限公司

豪尔赛科技集团股份有限公司首次公开发行股票投资风险特别公告(第二次)	
豪尔赛科技集团股份有限公司(以下简称“豪尔赛”、“发行人”或“公司”)首次公开发行不超过3,759.00万股人民币普通股(A股)(以下简称“本次发行”)的申请已获中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)证监许可[2019]1679号文核准。 经发行人与保荐机构(主承销商)长江证券承销保荐有限公司(以下简称“长江保荐”或“保荐机构(主承销商)”)协商确定,本次发行数量为3,759.00万股,全部为公开发行新股,发行人股东不进行老股转让。本次发行的股票拟在深圳证券交易所(以下简称“深交所”)中小板上市。 本次发行的初步询价工作已经完成,拟定的发行价格为23.66元/股,对应的2018年摊薄后市盈率为20.83倍(每股收益按照经会计师事务所审计的扣除非经常性损益前后孰低的2018年度归属于母公司所有者的净利润除以本次发行后总股本计算),高于中证指数有限公司发布的“建筑装饰和其他建筑业(代码E50)”最近一个半月平均静态市盈率19.35倍(截至2019年9月20日),存在未来发行人估值水平向行业平均市盈率回归、股价下跌给新投资者带来损失的风险。 根据《关于加强新股发行监管的措施》(证监会公告[2014]4号)等相关规定,发行人和保荐机构(主承销商)将在网上申购前三周内(在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和《证券日报》)连续发布投资风险特别公告,公告的时间分别为2019年9月24日、2019年9月30日和2019年10月8日,后续发行时间安排将会顺延,提请投资者关注。 原定于2019年9月25日进行的网上、网下申购将推迟至2019年10月16日,并推迟刊登《豪尔赛科技集团股份有限公司首次公开发行股票发行公告》。原定于2019年9月24日举行的网上路演将推迟至2019年10月15日。 发行人和保荐机构(主承销商)特别提请投资者关注以下内容: 一、敬请投资者重点关注本次发行流程、网上网下申购及缴款、弃购股份处理等方面,具体内容如下: 1、发行人和保荐机构(主承销商)根据初步询价结果,综合考虑发行人基本面、市场情况、同行业上市公司估值水平、募集资金需求及承销风险等因素,协商确定本次发行价格为23.66元/股,网下发行不再进行累计投标询价。 投资者请就此价格(2019年10月16日(T日))进行网上和网下申购,申购时无需缴付申购资金。本次网下发行申购日与网上申购日同为2019年10月16日(T日),其中,网下申购时间为9:30-15:00,网上申购时间为9:15-11:30、13:00-15:00。 2、发行人和保荐机构(主承销商)根据初步询价结果,按照申报价格由高到低进行排序并计算出每个价格上所有对应的累计申报数量后,协商确定申报数量中报价最高的剔除部分,剔除的申报数量不低于申报总量的10%。如被剔除部分中的最低报价所对应的累计申报总量大于拟剔除数量时,将按照申报数量从小到大的依次剔除;如果申报数量相同,则按申报时间从后至前依次剔除,如果申报时间相同,则按照深交所网下发行电子平台自动生成的配售对象顺序依次剔除,直至满足拟剔除数量的要求。当最高申报价格与确定的发行价格相同时,对该价	下报价、申购、配售的配售对象均不得再参与网上申购;单个投资者只能使用一个合格账户进行申购,任何与上述规定相违背的申购均为无效申购。 八、发行人的所有股份均为可流通股份。本次发行前的股份有限限售,有关限售承诺及限售期安排详见招股意向书。上述股份限售安排系相关股东基于公司治理需要及经营管理的稳定性,根据相关法律、法规做出的自愿承诺。 九、本次发行结束后,需经深交所批准,方能在深交所公开挂牌交易。如果未能获得批准,本次发行股份将无法上市,发行人会按照发行价并加算银行同期存款利息返还给参与申购的投资者。 十、发行人、保荐机构(主承销商)郑重提请投资者注意:投资者应坚持价值投资理念参与本次发行申购,我们希望认可发行人的投资价值并希望分享发行人的成长成果的投资者参与申购。 十一、请投资者务必关注投资风险,当出现以下情况时,发行人及保荐机构(主承销商)将协商采取中止发行措施: 1、初步询价结束后,提供有效报价的网下投资者数量不足10家的,或者剔除最高报价部分后,提供有效报价的网下投资者数量不足10家的; 2、初步询价结束后,提供有效报价的网下投资者的有效申购数量未及网下初始发行数量的,或者剔除最高报价部分后,提供有效报价的网下投资者的有效申购数量未及网下初始发行数量的; 3、申购日(T日),网下有效申购数量未及网下初始发行数量的; 4、若网下申购不足,申购不足部分向网下回拨后,网下投资者未能足额申购的; 5、网下和网上投资者缴款认购的股份数量合计不足本次公开发行数量的70%的; 6、发行人和保荐机构(主承销商)就发行价格未能达成一致意见的; 7、发行人在发行过程中发生重大会后事项影响本次发行的; 8、中国证监会对证券发行承销过程实施事中事后监管,发现涉嫌违法违规或者存在异常情形责令中止发行的; 9、出现其他特殊情况,发行人和保荐机构(主承销商)协商决定中止发行的。 如发生以上情形,发行人和保荐机构(主承销商)将及时公告中止发行原因、恢复发行安排等事宜。中止发行后,在本次发行核准文件有效期内,在向中国证监会备案后,发行人和保荐机构(主承销商)将择机重启发行。 十二、本投资风险特别公告并不保证本次发行的全部投资价值,提示和建议投资者充分深入地了解证券市场的特点及蕴含的各项风险,理性评估自身风险承受能力,并根据自身经济实力和投资经验独立做出是否参与本次发行申购的决定。 发行人:豪尔赛科技集团股份有限公司 保荐机构(主承销商):长江证券承销保荐有限公司 2019年9月30日

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。