

# 沪深两融余额创前年2月以来新高

■本报记者 吴珊

近期,大盘出现震荡调整态势,作为活跃资金重要指标之一的两融余额不降反升,创出阶段新高,引起市场关注。

《证券日报》记者根据同花顺数据统计发现,截至1月20日,沪深两市两融余额达到10578.49亿元,较上一交易日增加40.21亿元,创出2018年2月1日以来新高,且实现连续七周增长。

分析人士指出,目前来看,两融余额保持快速增长态势,这说明多方依然占据主导地位,随着行情的展开,料将推动两融市场多空博弈的进一步升级,“新高秀”大比拼将继续上演。

两融标的方面,开年以来,共有1076只两融标的获融资客青睐,实现期间融资净买入,其中,134只标的期间融资净买入额超1亿元,贵州茅台、兆易创新、东华软件、兴业银行、隆平高科、大北农、欧菲光、中科曙光等8只标的期间融资净买入额均超5亿元。

通过对融资客大手笔买入的134只标的进一步梳理发现,“绩优”“沪深主板”“大市值”成为三大关键词。

关键词一:“绩优”。截至1月21日,上述融资客大手笔买入的134家标的公司中,共有49家公司披露2019年年报业绩预告,其中,36家公司年报预喜,占比73.47%。闻泰科技、迈迪科技、东方日升、北京君正、蓝思科技、雪

人股份、云海金属、双塔食品、鲁商发展、中微公司、用友网络、金发科技、高德红外等13家公司预计2019年净利润同比翻倍。

对此,源达投顾指出,春节假期临近,目前已经出现假日效应,市场开始逐步缩量,就目前盘面状态没有突发性利空刺激下,近期会相对稳定,以震荡小涨小跌为主。个股方面选对方向很重要,当下市场上涨的核心风口还是在业绩大幅预增的个股上。

与此同时,中银国际证券也建议遵循业绩主线,关注成长板块业绩超预期机会。短期来看,节前市场流动性紧平衡,随着业绩披露窗口临近,市场对于业绩因子的关注度有望持续提升。

关键词二:“沪深主板”。统计发现,上述134只标的股中,沪市主板个股56只,深市主板个股16只,中小板股票42只,创业板股票20只,沪深主板个股共计72只,占比53.73%。

关键词三:“大市值”。截至1月21日,沪深两市A股的算术平均总市值达177亿元,上述标的股中,共有88只个股的最新总市值超过这一数值,占比65.67%。贵州茅台、中国平安、兴业银行、长江电力、中国神华等标的股最新总市值居前。业内人士认为,此前沪指相对弱势,主要是权重股的低迷。在政策倾斜以及资金关注下,这类股补涨的需求很强,未来出现高收益的机会大增。

# 开年21天 289家上市公司重要股东增持95次

■本报记者 吴珊

1月21日午后,正邦科技发布《关于控股股东拟调整增持公司股票计划的公告》。公告称,调整后的正邦集团及其一致行动人拟增持公司股份金额不低于3亿元,不超过6亿元。截至目前,正邦集团已增持9920万元。

通常情况下,股市行情向好时,股东增持节奏往往会放缓,减持行为往往会增加;股市相对低迷时,重要股东增持护盘的概率会大增,减持相对减少。

对于重要股东的增持行为,机构普遍认为,这个指标非常关键,重要股东的动向是判断市场走向的一个重要的风向标,重要股东的增持代表了其价值判断,可以作为选择标的的一个指标,特别是对增持量较大的公司来说,是重要的积极信号。

《证券日报》市场研究中心通过对同花顺数据统计后发现,2020年以来(以交易截止日期为准),重要股东(仅统计实际控制人、高管及公司类型股东)在二级市场上合计出手交易813笔,增持行动达到95次,涉及上市公司289家。其中,重要股东累计实现净增持的上市公司共有29家。

上海银行、邮储银行、神州高铁、四川路桥等几家公司的控股股东净增持部分参考市值均超过亿元。此外,重要股东净增持金额超过1000万元的上市公司还有大连圣亚、川投能源、中金环

境、三木集团、梅安森、湖南盐业、妙可蓝多、辽宁成大、世纪瑞尔、格林美等。

业内人士表示,上市公司基本面以及股东护盘力度的不同会影响市场情绪,并在股价上得以反映。不同公司之间的质地及持续经营能力存在差异,如果公司基本面向好,增持就会释放出积极的护盘信号,容易提振股价;如果公司经营业绩和成长性不佳,即使重要股东出手护盘,起到的效果也往往不尽如人意。此外,上市公司重要股东的护盘力度和最终落实程度如果存在差异,也会引起市场不同的反应。

从上述29家上市公司的行业属性来看,按照申万一级行业划分,银行、机械设备、建筑装饰三大行业被重要股东增持金额排名居前,净增持金额合计达到31亿元。

据悉,在银行稳定股价措施兑现的公告背后,是去年以来多家银行因二级市场股价表现的原因触发稳定股价机制,从而推出增持计划。对于银行业2020年的投资前景,多家券商近期均表示,看好银行板块的估值修复机会;对于银行股的估值,应当弱化对短期经营周期的关注,重视结构调整。

中信证券指出,银行业稳健基调不改,在基本面良好的情况下,外资偏好延续带来的资金面催化或有助于板块表现。2020年投资银行股的核心要素在于资产质量,建议关注风险改善的预期差带来的投资机会。

本版主编 袁元 责编 刘斯会 制作 闫亮  
E-mail: zmxz@zqrb.net 电话 010-83251785

# 北上资金缘何开启“买买买”模式

■赵子强

虽然周二的A股市场出现一定的调整,北上资金也有71.28亿元的净流出,但整体看,北上资金自去年9月之后,在A股市场便开启了买买买模式。

《证券日报》记者通过同花顺统计,自2019年9月1日至1月21日,北上资金净买入额累计已达2810.63亿元,在上述92个交易日中,有82个交易日呈净流入状态,占比近九成,平均每个交易日净流入金额达30.55亿元。

由于北向资金是通过沪深股通进入A股市场的中国香港本土资本和国际资本,因此有着较为明显的国际资本烙印。而随着北上资金在市场中操作,其

表现出的专业水准和把握进退时机能力,得到投资者和专业人士的点赞,得到一个“聪明钱”的市场称号。

那么“聪明钱”为何会在去年9月份之后就对A股市场展开连续的买入动作?笔者认为,北上资金的不断进场原因来自四个方面。

首先,中国的稳定发展。要知道资本是胆怯的,会尽力的逃避动乱和纷争,就如同每当出现影响全球稳定的事件或苗头时,黄金就会飙升。

其次,金融改革开放不断深化,政策助力对国际资本吸引力增强。近几个月以来,政府不断出台金融改革开放举措。2019年7月20日,国务院金融稳定发展委员会办公室发布《关于进一步扩大

金融对外开放的有关举措》。2019年10月,证监会正式明确取消外资股比的时间节点,分别自2020年1月1日、4月1日、12月1日起,取消期货公司、基金管理公司、证券公司外资股比限制。这些政策稳定了国际资本的投资预期,提振了信心。

第三,A股市场的成长性优势明显。从年报业绩预告来看,据同花顺数据统计显示,截至1月21日,沪深两市已有1437家公司披露2020年年报业绩预告。其中,业绩预喜(包括预增、续盈、扭亏、略增)的公司达到978家,占比达到68.06%。业绩预悲(包括预减、首亏、略减、续亏、减亏)的公司共365家,占比25.40%。而在这些公司已发布的业绩预

告中可以发现,预计年度净利润上限超过10亿元的公司就有112家,预计净利润翻番的公司更是达到408家之多。A股优异的收益能力是吸引各路资本共同关注的重点所在。

第四,A股估值处于低位。据同花顺统计显示,截至本周二收盘(1月21日),全部A股动态市盈率(TTM)报16.68倍,市净率报1.53倍,分别是2010年以来10年均值的111.30%和91.30%。A股流通市值从2010年的188018.51亿元,增长至最新的501438.17亿元,增长166.70%。从以上数据可以发现,尽管A股市场规模在快速增加,但其估值水平确保持在十年来的历史平均水平,估值吸引力明显。

# 富国基金许炎:切身体会5G来临 科技迎长期布局机会

2020年,A股早春躁动,科技板块涨势如虹。Wind数据显示,截止至1月20日,上证指数上涨1.8%,创业板上涨10.7%。主攻科技板块的主动管理基金产品业绩同样出色,富国互联科技(006751)今年以来上涨17.37%,在同类414只基金产品中排名第5。

科技板块带动行情上涨,按照申万一级行业分类,电子、计算机、通信、传媒等科技子板块领跑A股板块涨幅榜。富国互联科技基金经理许炎指出,投资逻辑是成长性科技龙头与热点板块相结合,坚持多维度、高频率的

上市公司调研,深度挖掘优质成长型公司。展望未来,他认为,伴随着5G周期来临,科技板块的长期投资机会值得期待。

## 5G创新周期拉开科技板块序幕

科技板块近几年大放异彩。许炎认为,从一个更长的维度来看,科技板块经历了自2016年以来的调整和下跌,2019年可以理解为对下跌行情的一个修复。“2019年是5G商用元年,未来将迎来的是一个为期4年-5年的5G

创新周期,整体的科技板块行情只是刚刚开始,未来或会持续较长时间。”理由是随着2020年半导体国产替代和5G基础设施建设的高峰期到来,整个科技板块的大幕即将拉开。

对于科技板块的细分行业的投资机会,许炎看好以半导体为核心的“中国硬科技”,以及部分核心的中国软件公司。2019年是国产替代的元年,未来在中美关系的变动中,这类公司存在较大成长空间。“回顾历史,半导体周期为5年-10年左右,对于这个板块未来的表现,我们可以持续关注。”

事实上,5G的周期启动以来,通信设备端的公司业绩实现了大幅增长。而随着应用的场景化升级,5G会变得更加真实。2020年,越来越多5G手机产业链慢慢启动,投资机会重心将向应用增值服务端移动。“在一二线城市5G设备大范围铺设完成之后,届时将会出现各类新的应用,我们将更加真切地体会到5G时代的来临。”

## 高频率调研,多维度筛选

谈到如何在科技行业中挖掘到高

质量个股,许炎深耕TMT领域多年,一直坚持高频次的科技公司深度调研,也形成了一套自己的方法。

“科技行业的公司上下游之间联系密切,科技的变化也是日新月异,这就需要我们对整个产业链的上下游进行全面调研,因此我们的调研频率基本维持在一两周调研一两个公司。”

不仅是在调研频率上,在调研的深度上,许炎也是有较高的要求。“依托于富国强大的研究团队,从公司的财务数据、产销情况、人员架构、上下游产业链、行业内竞争结构、产品迭代等方面,

全方位调研和筛选出优质的公司。”

科技行业的创新浪潮下,新技术的发展推动社会加速进入互联科技新时代。许炎掌舵的富国互联科技基金,通过精选顺应时代潮流快速发展的优质企业,分享互联科技带给上市公司的成长。许炎用“守正出奇”概括了自己的组合配置,“守正”,即对于拥有行业壁垒和长期成长空间的优质科技龙头企业,以核心仓位长期持有;“出奇”,即对于具有较高预期收益率的热点板块,运用灵活仓位去配置,补充组合的进攻性。(CIS)

