

五维度解析3000点后市场

7月份就像是A股市场强弱的分水岭,仅3个交易日,沪指累计上涨了5.63%,完胜今年以来各月的累计涨幅。而且,周四A股成交额更是回到1万亿元之上,周五进一步放大至1.17万亿元。今日研究部特从宏观、市场、资金、行业、公司等五维度对接下来A股面临的市况进行分析解读,以资读者。

宏观篇 下半年基本面趋势向上有望得到确认

■本报记者 吴珊

转眼间,时间的指针拨动到七月,A股下半年走势已经开启。1.38%、2.13%、2.01%,就这样伴随节节攀升的涨幅,上证指数快步来到3100点上方,熊末牛初的味道愈发浓郁。

业内人士普遍认为,下半年A股基本面趋势向上有望得到确认,新周期开启的乐观预期可能阶段性发酵,全球经济自创伤中爬坡已成共识。

复苏,成为二季度以来中国经济的关键词。国家统计局发布的5月份规模以上工业企业利润增速实现自2019年11月份以来的首次由负转正,释放了市场需求回暖、经济社会运行加速回归正轨的积极信号。工业企业产销逐步复苏,为工业企业效益状况的持续改善奠定了扎实的基础。此外,6月份,中国制造业采购经理指数(PMI)为50.9%,比上月上升0.3个百分点;非制造业商务活动指数为54.4%,比上月上升0.8个百分点,连续四个月回升。经济恢复性回升势头进一步巩固。而6月份波罗的海干散货指数(BDI)攀升至六个月新高的1794,说明

各国也正在逐步推进复工复产、复产复工。

以上种种迹象显示,已经步入复工复产快车道的中国经济,主要指标持续改善,复苏态势仍在延续。央行近日发布2020年第二季度企业家问卷调查报告,结果显示,企业家宏观经济热度指数为19.3%,比上季提高6.9个百分点。

“经济增速年内有望恢复至疫前水平,预计全年最终实现3.1%的正增长。”中信证券首席经济学家诸建芳对在建芳看来,评价今年经济好坏与否,重点不在于全年增速高一点或低一点,而在于经济运行能否在年内较短时间内迅速恢复至疫情前的合理增长区间。

乐观的声音之外,也有机构表示出谨慎。国投信达首席经济学家何晓宇在接受《证券日报》记者采访时表示,中国经济恢复既有有利因素,也面临挑战困难,中国仍是全球增长的重要动力,但是下半年宏观经济发展还会受到疫情影响和制约,目前积极因素正在累积,预期相对稳定向好。

当前全球经济重启正在进行中,A股成功突破3000点重要关口迈上3100点新起点。

对于进一步激活中国经济的发力点,何晓宇告诉记者,扩大内需已上升为重大战略,聚焦于拉动有效投资和消费。在投资方面,“两新一重”建设是未来政策扶持的重点领域。而消费方面,促进创新链、产业链和市场需求的有机衔接,持续落实加大民生领域科技投入。

而在下半年宏观政策方面,华兴证券预计,稳健的货币政策将更加灵活适度,采用传统货币政策配搭非常规货币政策的方式,保持流动性合理充裕并引导市场融资成本下降,在保障货币政策传导机制畅通的基础上将资金引导至实体经济中,支持企业投资和中小微企业的健康发展;积极的财政政策要更加积极有为,从收入和支出两端同时发力,确保民生和经济增长刚性支出;同时短端利率的宽松被迅速传递至长端利率,造成了整体利率的下行。

群体等实现支持、让利、减负、扶持、保障、兜底,并发挥政府有效投资项目的扩需求、稳就业、保民生的积极作用,发挥财政支出引导民间消费和投资的示范效应,在扩大投资、拉动经济的同时带动产业转型升级和引导消费。

更为重要的是,资本市场已进入新一轮改革浪潮之中。市场高度关注的创业板注册制改革,其整体框架体系已搭建,并且将带来多方面的机会;新三板在公开发行、转板等方面也得到完善,未来新三板承上启下、有机联系多层次资本市场的作用将会越来越强。全年主板、创业板、科创板的再融资、重组、减持政策有望逐一落地,优质资产加速注入A股。

西南证券首席策略分析师朱斌在接受《证券日报》记者采访时表示,市场走牛的三大条件:一是流动性保持宽松格局,市场资金充裕。二是公司业绩出现向上拐点,未来不断改善。三是具有标志性事件的催化剂。当前,前两大条件已经具备,并且已经被市场认知一段时间了,而第三大条件也将逐渐成型。

市场篇 多路资金携手冲A

■本报记者 张颖

7月份首个交易日A股市场喜迎下半年“开门红”的行情,两市成交额突破1万亿元,北上资金单日涌入逾170亿元,两融余额再度刷新四年半新高,爆款基金持续涌现,对此,业内人士纷纷喊出,增量资金冲刺入场,场内外资资金达成共识,A股迎来牛市。

面对大盘的节节攀升,量能的有效放大,资金的最新动向无疑成为各方关注的焦点。对此,记者通过梳理,分别对7月以来的市场大单资金、北上资金和两融余额等三路资金进行分析。

市场资金:逾330亿元大单扫货金融股

7月份以来,市场资金在大幅进出之间进行着调仓换股。《证券日报》研究部根据同花顺统计发现,在7月份以来的3个交易日中,整个A股市场虽然在7月2日呈现出资金净流入态势,但是可以看到,资金调仓意向明显,此前涨幅居前的医药生物行业期间累计资金净流出达167.9亿元,而非银金融和银行等两行业资金分别净流入达265.04亿元和66.7亿元。由此计算,近3日中,金融股合计吸金达331.7亿元,成为市场资金追捧的重点领域。

“目前,行业结构走向全面指数牛。新增资金大举建仓,填平估值洼地。”金百临咨询分析师洪在接受《证券日报》记者采访时表示,存量资金主要是依靠增量经济的产业逻辑挖掘强势股。但是一旦社会资本大举涌入,就会迅速向低估值、低仓位、高股息率的品种,包括社会资本扫货A股风向标的证券股。也就是说,只要大幅放量,社会资本涌入,A股,就是填平估值洼地,前期未涨的,中国经济基本盘、压舱石的产业股均会获得资本青睐,大幅拉升,填平估值洼地。

北上资金:两日涌入逾300亿元

北上资金加速涌入。7月份以来,7月1日因港股休市,北上资金无交易,7月2日和3日北上资金净流入金额均超百亿元,分别为171.15亿元和131.94亿元,两个交易日合计净流入金额达303.09亿元。进一步统计,北上资金本周以来累计净流入金额达288.62亿元,为连续第15周净流入,可谓“先知先觉”。

从历史数据看,北上资金的大幅流

入大概率会带来新一波市场反弹。从沪股通、深股通前十大成交活跃股来看,今年上半年,共有106只个股现身前十大成交活跃股榜单,71只活跃股处于期间净买入状态。值得关注的是,在上述净买入的个股中,上半年累计涨幅跑赢上证指数的个股为52只,占比达73.2%,胜率超七成。

对此,安信证券预计,今年下半年外资仍将持续大量流入A股,中国经济引领全球复苏,配置价值上升和未来弱美元预期将是两大主要的原因。美股表现(即全球风险偏好情况)则可能为外资流入A股的节奏带来不确定性。如果美股创出新高或持续维持高位、美元走弱,那么今年北上资金流入A股有望达到3500亿元-4000亿元。配置方向上偏好医药、计算机、电子、食品饮料、电新等龙头公司。

杠杆资金:两融余额创四年半新高

可以看到,7月份以来,沪深两市两融余额继续攀升,部分公司的融资金额出现大幅增长,受到杠杆资金的追捧。

《证券日报》研究部根据同花顺统计发现,7月份以来截至7月2日,沪深两市两融余额达11903.15亿元,再度刷新2016年1月8日以来的四年半新高。两个交易日累计增加265.47亿元,其中,融资金额增加236.37亿元。

从行业分布来看,7月份以来,在28个申万一级行业中,25个行业获融资金净流入。其中,非银金融、电子和计算机等三行业,融资金额均超20亿元,分别为52.7亿元、44.2亿元和28.9亿元。由此计算,上述三行业融资金净流入额达125.8亿元,其中,属于科技股的电子和计算机两大行业合计被融资净流入额达73.1亿元。

另外,医药生物和银行等行业融资金额也均在10亿元以上。仅有建筑材料、汽车和化工等三行业被融资客减持。

“融资金额变化主要取决于市场行情。”招商证券策略首席分析师张夏对《证券日报》记者表示,杠杆资金还是跟市场正相关,市场上涨融资金额增加比较多,反之融资金额会减少。预计市场将继续震荡上行,看好金融股和科技股的投资机会。

具体到个股来看,7月份以来,共有1084只股票获融资客增持,其中有62只个股期间融资金额净流入均超过1亿元。

市场篇 三大信号显现A股走牛趋势

■本报记者 赵子强

7月份就像是A股市场强弱的分水岭,第一个交易日沪指就站上3000点整数关口,仅3个交易日,沪指累计上涨了5.63%,完胜今年以来各月的累计涨幅。而且,周四A股成交额更是回到1万亿元之上,周五进一步放大至1.17万亿元。

面对市场的突然爆发,分析人士纷纷表示,不论是资金面还是技术面A股市场均已做好上行准备,本轮上涨在情理之中,后市由于中报披露的临近,业绩确定性机会优于其他。

资金面奠定市场上涨基础

资金充足是本次行情爆发的原因,也是未来市场向上的基础。接受《证券日报》记者采访的私募排排网未来基金经理夏风光认为,从外因来看市场的资金比较充沛,北上资金的流入和场外新增资金合力对市场形成推动。内因来看经过连续三个月的结构性行情,市场资金有高低估值切换流动的迹象。资金成本的降低以及市场风格的偏好是推动近日行情的主要力量。

的确,从国内来看,疫情背景下,上半年宏观资金面整体偏松,经历了多次定向降准等。宽松的资金面有望延续和进一步放宽。广发期货分析师王凌翔表示,在当前的情况下,央行的种种行动具有防风险的意味,但是货币政策转向的可能性较

小,相反,在供给压力仍存以及银行让利的背景下,货币政策进一步宽松仍有可能。

从全球角度来看,二季度以来全球主要经济体均采取了降准降息等宽松货币政策,市场流动性充裕,全球央行几乎同步扩表,美国、欧盟、日本等发达国家疫情以来资产端扩表接近4.5万亿美元。在货币供给空前充裕的背景下,利率水平降至历史低位,同时短端利率的宽松被迅速传递至长端利率,造成了整体利率的下行。

在全球流动性充裕的背景下,北上资金也开始大量流入A股。长城证券最新研报显示,6月19日富时罗素指数纳入A股比重从17.5%上升至25%,当日北上资金净流入规模超过182亿元。整体来看,6月份北上资金净流入规模为529.55亿元,较上月明显增加。进入7月份以来,A股放量上涨,北上资金延续大规模净流入态势,前3个交易日净流入额已达303.09亿元。

技术面给出三大明确信号

从技术面来看,A股市场出现了三大走牛信号。第一,券商信托板块放量大涨。百瑞赢表示,券商信托板块周五成交额1260亿元,占两市成交额十分之一以上,各路资金扎堆明显,让人不由想起牛市炒券商的盛况。这样的行情,下周增量资金会更快跑步进场。第二,两市成交两个交

易日连续破万亿元大关。第三,突破2018年1月份高点3587.03点与2019年4月份高点3288.45点连线形成的长期压力线。

接受《证券日报》记者采访的泽博投资基金经理王阳林认为,估值与经济向好为A股提供动力。他表示,近期重大的金融股连续上涨推动了指数快速反弹。首要,相对于成长股,金融股估值相对合理,有估值修复的需求;其次,在可预期中国经济依然保持高质量较快增长的情况下,中国金融业基本受益于经济增长,将保持稳中向好。

华辉创富投资总经理袁华明对《证券日报》记者表示,月初流动性改善和政策利好带动的投资者情绪改善是推动股市快速上涨的主要推手。短期来看大盘仍然具备继续上攻的动能和空间。首先,国内疫情影响趋缓,国内经济表现出了较明显的复苏态势;其次,新三板改革、创业板注册制等资本市场重大改革加速推进,对投资者情绪提振明显;再次,未来市场流动性宽松是大概率事件;此外,海外经济和股市有复苏迹象,对A股市场也有正面带动作用。投资者需要关注当前市场风格切换的可能性。一方面前期涨幅较大板块有调整压力;另一方面现在临近半年报披露期,市场有根据业绩进行调整的需要。

华龙证券分析师徐志雄表示,沪指突破了近一年半以来的三角形形态,价格中枢上移,底部已经得到验证,市场情绪从犹豫不断到谨慎乐

观。从更长周期来看沪指整体仍处于2015年以来的下降通道之中,空间上下降通道的上轨3400点附近此位置是沪指重要阻力,时间方面,三季度7月份、8月份是非常敏感的时间周期,存在出现高点的可能性。

投资围绕补涨与业绩预增

对于后市操作,在不确定中寻找确定性成为机构的共识。财信证券最新研报显示,2020年以来市场逻辑总结为简单的一句话“溢出的流动性追逐稀缺的确定性”,下半年应关注这种溢出是否会重新选择资产估值锚,往更多受益于经济复苏、顺周期板块流入。若市场由于中美贸易摩擦等外部风险出现明显调整,都是长期资金进行加仓布局的时点。

财信证券认为,进入下半年,宏观经济层面将逐步恢复至供需均衡,基建投资陆续落地,必选消费类已经开始修复,可选消费(汽车、家电)在下半年存在较强的回补逻辑,科技成长中消费电子在5G新机陆续推出、更新换代潮到来存在较强的基础逻辑。

三季度前两个交易日,市场行情主要沿低估值滞涨板块补涨和中报业绩预增两条主线展开。光大证券认为,首先是当前地产、金融等板块估值位于历史低位,性价比较高,低估值带来的投资安全边际叠加板块补涨需求使得低估值滞涨板块受到资金青睐。

行业篇 券商调高74只个股评级 扎堆四行业

■本报见习记者 任世霖

沪深两市两个交易日合计成交额达2.25万亿元。

对此,安信证券在最新研报中指出,当前背景是全球流动性泛滥且近期看不到明显收紧,中国经济数据持续超预期,且市场可预期未来一年中国经济与企业盈利同比增速将走向高速增长,这是A股“复苏牛”逻辑。即使全面牛市,也依然是有主线,A股的主线科技+医药+消费并没有被根本动摇,除非牛市结束,那需要出现流动性显著收紧或者外部极端事件。在低估值板块完成合理补涨后,市场会回到成长主线。

前海开源基金首席经济学家杨德龙在接受《证券日报》记者采访时表示:“现在A股的投资风险较低,市场整体估值也相对合理,A股市场下半

年有望走出较好的走势。一方面经济回升会给上市公司带来更好的盈利修复,下半年上市公司的盈利增长相比上半年要明显好转;另一方面,从资金面的角度来看,居民储蓄向资本市场大转移的趋势非常明显。”

在股市回暖的背景下,资金正积极借道入市。中国基金业协会最新数据显示,今年上半年百亿级私募备案新产品数量超过600只,这在私募基金发行史上也较为罕见。从去年A股市场企稳开始,居民(含私募基金管理人)跟投在私募基金中的出资额就迅速增加了2437.28亿元,与2018年末减少超过2000亿元的态势截然相反。

不仅如此,近期券商再一次调高部分行业龙头股的投资评级,此类品种后市机会值得关注。《证券日报》记

者根据同花顺数据统计发现,近30日内,有977只个股获得券商给予“买入”或“增持”等看好评级,其中,券商合计调高74只个股“买入”等看好评级。

从行业分布来看,上述被券商调高至“买入”等看好评级的74只个股主要扎堆在电子、化工、医药生物、计算机等四行业,涉及个股数量分别为9只、8只、6只、6只。另外,有色金属、食品饮料、机械设备等三行业也均有5只个股入围,近期券商关注度有明显提升。

对于当前结构性牛市行情下,科技、消费等龙头股股价不断创新高,下半年这些板块龙头标是否会继续强势?私募排排网资深研究员刘有华对《证券日报》记者表示,“从最近几天市场的走势来看,市场风格切换比较快,上半年科技消费龙头股出现高位放量滞涨的走势,从中报业绩预告来看,

这些个股的业绩向好是确定的。但是上半年的大幅上涨已经透支了不少的市场预期,所以预期下半年会横盘震荡为主,中长期来看,股价向上的趋势不改。布局方面,建议重点关注行业里面的中小盘优秀投资标的,做好高低切换。”

“上半年科技、医药、消费等成长性行业表现强势,相当多股票估值处于历史较高位的位置,已经透支了明年业绩增长预期,预计下半年上升空间有限。建议投资者精选技术壁垒深,预期业绩增速大于25%,前瞻估值相对合理的优秀医药科技行业公司谨慎布局。预计接下来市场风格会发生转变。上半年表现低迷的周期股出现补涨是合情合理的,预计周期股补涨有一定的持续性,建议投资者关注周期股的投资机会。”泽博投资基金经理王阳林告诉《证券日报》记者。

公司篇 56只个股近两日累计成交额均超50亿元

■本报记者 徐一鸣

A股连续两个交易日成交额突破万亿元,为4个月以来首次。《证券日报》记者根据同花顺数据统计发现,沪深两市共有56只个股近两日的累计成交额超过了50亿元。其中,中信证券、东方财富、中国平安、中兴通讯、贵州茅台、五粮液、京东方A、格力电器、光大证券、万科A、省广集团等11只热门股成交额均超过100亿元,备受市场关注。

从股价表现来看,中泰证券、招商证券、中信建投、光大证券、紫光国微、国金证券等个股连续两个交易日收获涨停,同花顺、南京证券、第一创业、天风证券、中信证券、中国银河、海通证券、华泰证券、广发证券、财通证券、东方财富、洋河股份、长电科技等个股期间累计上涨10%以上。

进一步梳理发现,6月份以来截至7月3日,贵州茅台、五粮液、紫光国微、中信建投、宁德时代、中泰证券、中国中免、泸州老窖、长春高新、酒鬼酒等个股股价期间均创历史新高。

对此,前海开源基金首席经济学家杨德龙在接受《证券日报》记者采访时表示:“近期大盘持续上攻,作为行情‘风向标’券商板块中的多只龙头股冲击涨停,带动了整个市场的人气。”

林园投资董事长林园告诉《证券日报》记者:“现在在A股各项指标以及市场

表现都是处于牛市初期,现在是熊末牛初的市场演绎,大市值绩优公司股价往往持续上涨并不断创出新高。投资者在牛市初期一定要关注头部公司,二线、三线公司中途也会有所表现,但持续性有待观察。”

股价围绕价值波动,业绩支撑价值中枢。通过梳理发现,上述受到资金追逐的56家公司中,共有25家公司连续五个季度实现净利润同比增长。其中,闻泰科技、东方财富、立讯精密、长春高新、浪潮信息、中信建投、同花顺等7家公司业绩表现较为优异,连续五个季度净利润均实现同比增长20%以上。

机构评级方面,通过梳理包括光大证券、天风证券等在内的多家机构研报发现,中国中免、五粮液、万科A、伊利股份、格力电器、中兴通讯、贵州茅台、中信证券、中国平安、恒瑞医药、华泰证券、泸州老窖、牧原股份、宁德时代、歌尔股份、立讯精密、比亚迪、平安银行、招商银行、三一重工、保利地产等个股近30日内均受到机构5次以上推荐,后市表现值得密切跟踪。

无论是传统白马股还是新兴成长股,业绩表现将会客观的反映在公司股价上,以业绩驱动为主的市场上,价值蓝筹股更容易从竞争中脱颖而出,而投资组合中价值蓝筹股仓位的高低将成为左右成败的关键,目前已逐渐成为市场共识。