

金九行情到来 锁定核心板块趋势做多

二级市场投资机会将从大科技、大消费、大金融及大周期投资主线四维度循序渐进展开

□ 张翠霞

深沪两市股指连续3个交易日的技术调整,完成8月行情,沪指波动率在2881点上方,符合之前预判的收盘点位。从盘口上看,元器件、5G、通信设备、半导体、芯片、人工智能、软件服务、华为概念股、船舶、酿酒、航空、食品饮料、家用电器、保险、通用机械、医疗保健、旅游、电器仪表、广告包装、互联网、黄金、IT设备等为代表的绝大多数行业细分指数震荡走高,资金规模性流入较多,形成轮动上涨,带动指数震荡上行,一鼓作气突破颈线及120日线技术阻力,形成有利多头的上升趋势走势。

预期市场将进入强周期反弹阶段

虽然8月30日最后一个交易日,以元器件、IT设备、通信设备、广告包装、造纸、公共交通、环境保护、电信运营、软件服务、传媒娱乐等为代表的行业细分指数,出现规模性资金流出的恐慌杀跌,形成全天高开后不断震荡走低的做空风险释放。但从全天指数大幅高开后低走的多空博弈情况看,领跌的多为近期大幅溢价上涨或游资炒作过于激进的投资品种,不具备有对指数的较为明显的做空冲击力。尤其是上周五跳空缺口的主动性回补,有利9月开局,更有利二级市场投资者打消顾虑。

从沪指看,连续3周的快速上涨,完成了3288点和3048点下降趋势线压力的有效突破,并在月线级别上确立了2733点强支撑,是本轮大周期技术二次探底末端的积极信号。

笔者认为,8月收盘给出长下影锤头线,对应4月的长上影锤头线,预期随后的市场将进入强周期的反弹回升阶段。从上周五普跌和急跌的核心热点板块看,不少投资品种或为突破前高点在即的下蹲蓄力、或为摆脱下降趋势的技术回踩、或为颈线突破在即的震仓洗盘、或为箱体突破的回踩确认、或为三角形整理末端的最后一端,如是9月初资金回流形成再度活跃走势,则大概率事件有望助推指数冲击3000点或以上多头攻击目标。

市场仍有估值扩张优势和提升空间

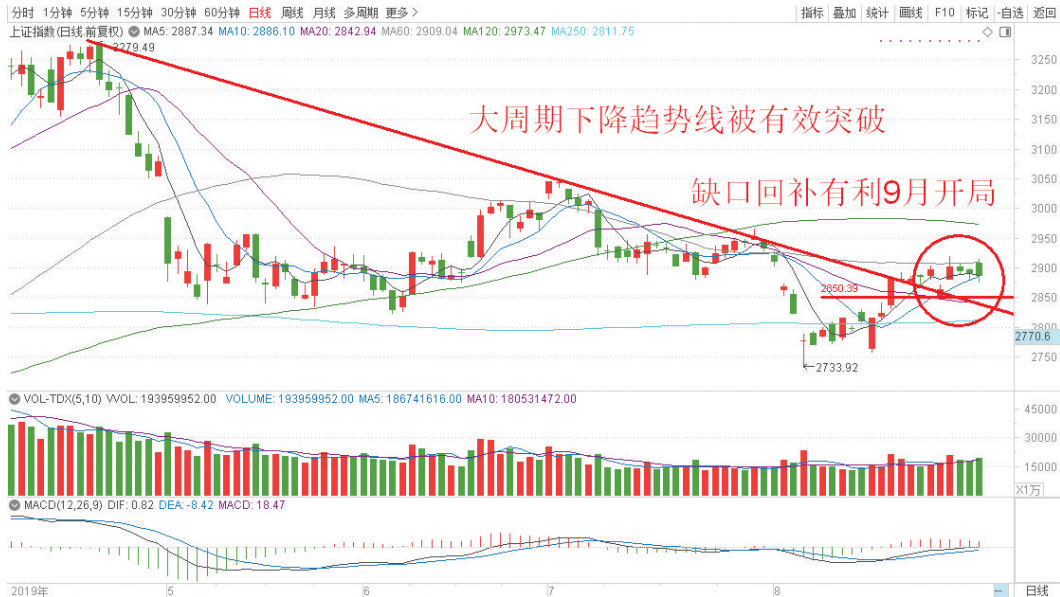
消息面上,8月重磅出炉了不少对实体经济与资本市场有直接或间接影响的利好消息,仔细梳理如下:国务院发布《关

于加快发展流通促进商业消费的意见》20条,包括逐步放宽或取消汽车限购,支持商品以旧换新,扩大成品油市场准入,鼓励金融机构创新消费信贷产品和服务,加大对新消费金融支持等提振消费信心的多种措施,以培育消费热点。国常会提出部署运用市场化改革办法推动实际利率水平明显降低和解决“融资难”问题,通过“改革完善贷款市场报价利率形成机制”,带动贷款实际利率水平进一步降低。《2019年降低企业杠杆率工作要点》21条,加大力度推动市场化法治化债转股增量扩面提质,大力发展股权融资等各类降杠杆措施,进一步完善企业债务风险防控机制。央行发布“2019第15号公告”,改革完善贷款市场报价利率(LPR)形成机制,提高LPR的市场化程度和利率传导效率,促进贷款利率“两轨合一轨”,降低实体经济融资成本并解决中小企业“融资难”问题。

MSCI、富时罗素和标普道琼斯等三大国际指数纳入因子扩容,为资本市场引入不少主动性配置或被动性配置的增量资金,有利提升中国资本市场在全球的影响力和美誉度。随着纳入因子的不断提升,A股获得国际资本青睐是长周期的。

笔者认为,A股市场不管是全球对比,还是自身的横纵向对比,都有非常大的估值扩张优势和提升空间。

工信部强调将加快发展工业互联网,大力推进制造强国和网络强国建设。统筹整合产学研用优势资源,着力突破高端工业网络设备和控制设备、高性能传感器等关键技术短板,支持骨干企业部署一批基础性、前瞻性工业互联网项目。《关于支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区的意见》发布,研究完善创业板发行上市、再融资和并购重组制度,创造条件推动注册制改革。上海发布《关于促进创业投资持续健康高质量发展的若干意见》和《中国(上海)自由贸易试验区临港新片区总体方案》,加快推动引导基金向更加市场化、专业化、规范化、国际化方向转变,加快5G、IPv6、云计算、物联网、车联网等新一代信息基础设施建设,支持新片区聚焦集成电路、人工智能、生物医药、总部经济等关键领域等。福建省进一步深化国资省部合作,聚焦先进制造、电子信息、高端装备等重点领域,大力支持福建深化国资国企改革、提升传统产业、培育发展新动



上证指数日线分析图解



创业板指数日线分析图解

能、扩大对外开放。广州市印发《关于进一步加快促进科技创新的政策措施》12条,湖南省拟在全省率先建成5G“智慧高速公路”,厦门市发布《关于实施高技术高成长高附加值企业倍增计划的意见》21条等,明确科技创新引领产业振兴将是未来的经济新增长点。

笔者认为,从宏观层面看,当前我国经济基本面运行良好。在经历充分风险释放、大周期技术调整已达历史性低位区域的A股市场将是全球资本的投资“洼地”和关注“焦点”。

二级市场投资机会将从四维度展开

回顾整个8月,虽有一些影响股指运行的负面消息和事件性利空扰动,但总体走势是符合之前预判观点的。笔者认为,随着9月份的到来,“70周年国庆”进入倒计时,二级市场投资机会将从四维度循序渐进展开。

大科技投资主线。随着元

器件指数突破三重顶技术阻力,打开三浪上攻空间,预期5G、芯片、集成电路、芯片、半导体、软件服务、人工智能、信息安全、云计算等热点板块和个股将继续保持较好活跃度。建议投资者重点关注以中科曙光、紫光国微、北方华创、榕基软件、超频三、大富科技、合力泰、共进股份、卫士通、润和软件等为代表的行业细分龙头企业,趋势策略逢低买入布局操作。

大消费投资主线。随着酿酒指数不断刷新历史新高记录,相关行业龙头上市公司在业绩增长驱动下不断刷新历史新高,预期相关食品饮料、医药、医疗保健等为代表的行业细分指数将继续演绎震荡攀升多头攻击行情。建议投资者重点关注以基蛋生物、恒顺醋业、山西汾酒等代表品种,遵循趋势的逻辑短线或波段跟踪和关注。

大金融投资主线。资本市场深化改革和推进融资融券,

必将为相关金融板块提供更多盈利增长点。在证券指数1200点区域构筑大周期技术双底结构看,连续9个交易日的技术调整回踩20日线并消化60日线及前高点颈线压力,已经具备有再次发力攻击的基本面、技术面和资金面条件。建议投资者重点关注技术底夯实较好的投资品种,优选海通证券、国泰君安、广发证券、财通证券等,进行适当比例做资产配置,可收获基于大市场环境改善所迎来的投资机会。

大周期投资主线。随着全球经济增速的放缓,美债2年期和10年期利率倒挂更趋于严重情况,以及贸易摩擦的长期常态化情况,预期稀土和黄金板块将获得资金追捧,并展开有利多头的中长期多头攻击行情。建议投资者重点关注技术调整充分,突破颈线蓄势较好的优质上市公司,优选北方稀土、紫金矿业等。

(作者系益学投资金融研究院院长)

谈股论金

加大处罚力度 让违法违规者“肉疼”

□ 胡晓辉

对于违法违规行为的打击,监管部门长期以来都是绝不手软。但是,在对违法行为进行处罚的时候,就算是“顶格”处罚,也会让很多人产生一种“挠痒痒”的感觉。究其原因,主要还是违法违规成本过低,难以让违法违规者“肉疼”。从已经披露的上市公司造假案例来看,主要涉及财务造假、欺诈上市、更改原始资料、掩盖事实等,这也是全球资本市场违法的主要形式。但是,各国对待这些行为的处理是不一样的。我国对于违法行为的处罚最多就是几十万元的罚款、市场禁入等,对于负有主要责任的企业所有者处罚力度很轻。

处罚轻了,震慑力不足,因此,亟须从立法层面加大对违法行为的处罚力度。同时,调动全社会力量去发现和甄别上市公司的造假行为,净化市场。

一些上市公司出现财务造假等问题,但对他们的处罚并不重,这就助长了直接责任人的侥幸心理,对于中小投资者等无责任利益人造成侵害。同时,由于上市公司出现问题造成股价连续下跌,投资者损失严重。因此,必须加大处罚力度,让上市公司相关人士不敢

妄动,让违法违规者付出沉重代价。

笔者认为,加大对违法违规行为的处罚力度,是在建设规范有序的资本市场过程中,通过加强监管、提高违法成本,进一步压实金融机构责任,倒逼金融机构诚实守信、勤勉尽责的一种手段。

在资本市场建设过程中,违法违规行为严重扰乱了资本市场的秩序,一方面对合规经营的市场主体的基本权益造成损害;另一方面对资本市场的有序发展造成负面冲击。

从这个层面而言,加大违法违规行为为惩处,不仅是在维护市场制度,同时也是在落实金融回归本源,防范系统性风险,通过减少中间环节的交易成本,规范交易秩序,加强金融机构服务实体经济的能力。

资本市场违法违规行为面临的违法成本,主要包括刑事法律责任、行政法律责任和民事赔偿责任等三大方面。尤其在行政责任追究方面,证监会近几年贯彻全面从严监管的原则,加大执法力度。

此外,投资者应积极主动寻求民事赔偿,提升资本市场违法违规成本。另外,对《证券法》的相关条款进行必要修订,从立法上加大对违法违规行为的处罚力度。

风向标

35只高增长低估值个股滞涨

分析人士认为,滞涨股票有望成为市场青睐标的,未来或跑赢大盘

□ 陈见南

自上证指数8月6日见阶段底部2733点以来,市场反弹趋势明显,抗利空消息能力显著,大盘数次突破2900点大关。但多只百亿市值以上、上半年净利增长超过20%且动态市盈率不足20倍的股票8月7日以来股价不涨反跌。

《证券时报》数据库统计显示,8月7日以来,上证指数反弹以来已大涨超百点,累计涨幅超过4%,深证成指、中小板指、创业板指等反弹更为显著,累计涨幅均超过6%。个股方面,有800多只个股反弹以来涨幅超过10%。

剔除今年以来上市的次新股,涨幅最大的股票是深圳板块龙头股深赛格,反弹以来大涨近138%居首。另一只深圳板块股票深大通涨幅位居次席,累计涨幅达到126%。医药板块龙头股华北制药涨幅位居第三位,累计上涨120%。此外,深圳板块的皇庭国际、易尚展示、华控赛格等多只个股涨幅均超过50%;工业大麻的龙津药业上涨超过70%。

有分析人士认为,随着反弹行情的深入,后市有望板块轮动行情,股价处于高位的概念股风险需要警惕,而滞涨的高增长低估值股票,有望成为市场青睐的标的,未来有望跑赢大盘。

值得一提的是,一些绩优高增长低估值的行业龙头,反弹也不尽如人意。按照半年

报、快报、预告净利中值计算,有35只反弹过程中不涨反跌的百亿市值股票净利增长超过20%且动态市盈率不足20倍。地产股成为高增长低估值的反弹滞涨股票集中营,合计13只股票进入榜单。公用事业个股数量位居次席,有6只股票。非银金融、机械设备两个行业均有3只个股入选。

从净利增速来看,圣农发展上半年净利润为16.53亿元,同比增加393.40%,动态市盈率10.36倍。北京城建上半年实现净利11.89亿元,同比增长227.76%,动态市盈率5.64倍。中联重科上半年净利25.5亿元,同比增长192.07%,动态市盈率8.25倍。

华夏幸福是榜单中市盈率最低的股票,最新动态市盈率为4.71倍。此外,泰禾集团、北京城建、杭州银行等个股市盈率较低。从市值角度看,万科A、上港集团、新华保险、三一重工均是千亿市值股票,华能国际、华夏幸福、金地集团等个股也市值均超过500亿元。

很多股票获机构扎堆推荐。其中,三一重工有35家机构评级,成为机构关注度最高的股票。其次是万科A,有34家机构评级。新华保险和东方雨虹并列第三位,均有28家机构评级。此外,劲嘉股份、卫星石化、华能国际等个股均有20家以上机构评级,荣盛发展、中南建设、冀东水泥等个股均有10家以上机构评级。

□ 屈红燕

8月29日A股走势平淡,三大指数以微跌报收。消费股表现强劲,五粮液和泸州老窖等个股盘中创出历史新高。分析人士认为,强劲的基本面是支撑消费股走强的重要原因,外加今年以来我国鼓励消费的政策频出,对汽车、家电、商贸零售等大消费板块形成实质性利好,未来资金重点关注的方向之一依然是核心资产板块。从板块上看,消费和电子行业的龙头股8月29日走势较强。消费板块领涨,申万食品饮料指数上涨0.71%,五粮液上涨2.3%,泸州老窖上涨3.86%,

大盘缩量微跌 消费板块领涨

未来资金重点关注方向之一依然是汽车、家电、商贸零售等大消费板块

青岛啤酒上涨4.02%;电子板块也涨幅居前,申万电子指数上涨0.67%,中国软件和石基信息等个股涨停,浪潮软件和华胜天成等个股涨幅超过4%。

8月消费和电子龙头个股持续走强。尽管月初沪指一度跌至2733.92点,沪指近期一直被压制在2900点区域附近,但并不妨碍个股持续创出新高。《上海证券报》统计数据显示,剔除2018年上市的新次股后,

有71只个股8月创出历史新高,其中恒瑞医药、我武生物、五粮液、贵州茅台和沪电股份等个股涨幅均超过10%。

国盛证券表示,核心资产短期调整就是上车机会,贵州茅台、五粮液等白马龙头接连创下历史新高。对于核心资产的看好,并非由于短期盈利走势,或者所谓的避险或“抱团”,而是基于A股国际化、机构化进程中投资者结构与估值体系

的系统性变革,在这两个进程扭转之前,看好核心资产的大逻辑、大趋势不会改变。

在全球降息潮的大背景下,盈利较为确定的消费板块对长线资金具有吸引力。国信证券表示,投资利率下行是未来一段时间内A股的主要逻辑,降息周期投资的核心前提是“在分子不变的情况下,分母减小,提高权益资产价值”,因此择股方向必须是盈利能力保

持稳定的公司,否则降息周期中分子下降的幅度比分母还大,投资机会显然无从谈起。

国信证券建议关注三条主线:一是传统行业中盈利能力有望持续稳定提高的龙头企业,利率中枢下台阶使得这批企业估值上新台阶;二是高成长类公司,利率下行对于高成长高估值公司的利好要大于低成长、低估值公司;三是高股息品种。