

银行券商地产领涨 创业板创四个月新高

中阳突破 局部牛市向纵深推进

本报讯 美股9月迎来“开门红”！A股却演绎中阳突破上攻，再次表现出极强韧性。

周三(9月4日)，A股三大股指延续上攻态势，收盘集体上扬，日K线都是三连阳，深成指与创业板指再创逾四个月新高。两市合计成交超过5800亿元，银行、券商、地产板块领涨。北向资金净流入逾50亿元。

9月2日，美国金融市场因劳工节休市一天；9月3日，美股迎来本月的第一个交易日，三大指数全线低开且收跌。隔夜美股大跌，道指跌近300点，黄金白银大涨！美国重磅指标再亮红灯，周三A股能否演绎“稳住”行情，为市场所关注。

盘面上，半导体板块冲高；依顿电子、南大光电、华正新材、博敏电子、天津普林、广东骏亚、金安国纪、浩云科技、长电科技等涨停。

电力板块午后走强，岷江水电、科陆电子涨停，美格智能、智光电气、置信电气、国电南自、国电南瑞涨幅居前。

房地产板块午后拉升：万业企业、荣安地产、南山控股、沙河股份涨停，香江控股、深物业A、天房发展、滨江集团、中南建设、嘉凯城、阳光



城、金地集团、万科A等大涨。

房地产板块突然大涨带动指数上行。而地产股的上行主要受到港股地产股大涨的传导，但这种突发的刺激能否持续，也有待观望。

巨丰投顾认为，大盘在2800-3000点箱体震荡，近期市场情绪回暖进入强势区间。周三早盘金融走强，半导体、集成电路板块继续冲高，猪肉、白酒、军工等强势股回调，市场分歧加大；午后科技股一度带动大盘跳水，14点后香港恒生指数大涨3%刺激A股再度拉升。总体看，市场底部确立，流动性仍是制约行情上涨的最主要因素，建议关注绩优超跌股和

政策利好驱动的投资机会，切莫轻易追高涨幅过大的强势股。

湘财证券认为，周三不得不说的一个亮点是金融股集体发力，银行、券商均全面红盘，并各有一只个股涨停，这对于市场人气的激活非常重要。

虽然科技股有小幅震荡，但科技股行情依然属良性，有了质地优良的科技股持续上涨打开上涨空间和想象力，后期会有更多的科技股将前仆后继的走上中期上涨之路，这是资本市场对即将到来的5G时代最好的体现。局部性牛市已在向纵深推进。

(王全)

·宏观策略·

改革开放再竞发 科创转型勇者胜

2019年8月开始推出的利率并轨，实现贷款利率对货币政策的有效传导。除了利率并轨之外，叠加减税降费等方式，降低实体经济成本，提振制造业和消费需求，促进经济企稳回升。因此，我们认为2019年4季度到2020年1季度，是观察经济企稳的重要时间点，值得投资者高度关注。

虽然在当前中国经济仍然处于下降过程中，2019年下半年价格和利率水平将继续下降，这实际上进入了经济回落的后半段。利率的下降将进一步标志着进入下行的后半段。在下行至后的底部区域，改革开放将重新寻找经济增长的新阶段。

从宏观的层面上来看，投资需求下行继续推进实体经济的利率下降，

成为确定性最强的宏观演变趋势。因此从大类资产的角度来看，第一，利率债和高等级信用债的利率在货币政策的引导下下行，然后是信用债利率逐步下降。第二，在产出水平和价格水平逐步下降，利率水平下降的过程中，股票市场也是处于低位波动的，这种回调实际是牛市进程的中断，在利率下降、企业成本下降和盈利改善之后，投资活动回升，市场会重新上行。第三，在这种环境中，本币存在着贬值压力，商品将逐步进入熊市。海外经济逐步走向衰退，降息周期开启过程中，黄金也进入战略配置期。大类资产的顺序是：黄金>债券>股票>本币>商品。

从股票市场来看，从2019年5月

开始下跌，现阶段回到了2900点左右。但经济的基本面是决定市场长期运动的方向。我们预期经济逐步触底的过程中，A股实际上是处于一个长期牛市的起点。从行业配置的角度来看，首先，利率下降，经济转型，长周期的成长股估值水平提升更快，叠加盈利预期的改善，我们长期看好。其次，消费也成为内生增长的主要需求，这也是值得长期坚守的方向。第三，中国经济转向直接融资，资本市场改革对券商也长期利好。第四，利率下降之后，高股息板块的配置价值对固定收益类的投资者也具备新引力。因此，投资者加配黄金、科技、消费、券商和高股息品种，规避周期品种。

(中信建投)

名家观点

李志林：

抗跌有韧性

近来，A股显示了很强的抗跌韧性，走出了难得的独立行情。但美股上涨或大涨时，A股却不涨反跌。A股为何下跌有韧性而上涨无弹性？

这是由于科创板股权结构不合理，因盘小而恶炒，这就导致了不良后果：市场几百亿资金为网下大量配售到新股的C类投资者做了奉献，使他们无风险赚得眉开眼笑，市场资金却严重流失；活跃的50万资金以上的大户和社会游资，热衷于科创板盘面搏杀或量化交易，一大批活跃资金被套，日日走低也影响了主板的走高；游资和散户都转战到科创板，主板和中小创个股的活跃度大大降低。

应该说，越来越多的中长线投资者包括机构，热衷于在每天的震荡中高抛低吸博取差价，个股上涨总是“一日游”，这样的大盘怎能涨得上去？

贺宛男：

十年创业板诞生不出伟大公司

从2009年10月28日首批创业板28股上市，至今已经快满十年了。

可是，十年创业板，迄今没有培养出一家堪称“伟大”的企业。不仅如此，近年来，创业板的业绩越来越令人堪忧。

据统计，十年创业板中盈利始终保持增长的仅爱尔眼科和机器人两家企业。回过头来再看看爱尔眼科。上市十年来，好像就只在2018年初定增一次募资约17亿元，当时定增价为27.6元，而且实控人参与募资20%，如今股价早已翻了1倍多了。

伟大的腾讯公司，不也只在2004年IPO时募集17亿港元，之后再也没有动过“圈钱”的念头吗？

结论是，必须创造条件让实业家的日子好过资本玩家，这才是培养伟大公司的土壤。

姜超：

货币政策不是直接降息

央行有关负责人表示，首套房贷款利率不得低于相应期限LPR，二套房贷款利率不得低于相应期限LPR+60基点，换算成贷款基准利率意味着首套房贷款利率不得低于基准利率，而二套房贷款利率不得低于基准利率上浮10%，这意味着房贷利率未降。而作为LPR报价关联的1年期MLF利率，上周保持在3.3%的水平。由此可见，本轮货币政策的主要目标并非直接降息降低基准利率，而是通过改革的方式降低实体经济的融资成本，同时不刺激房地产。

广告

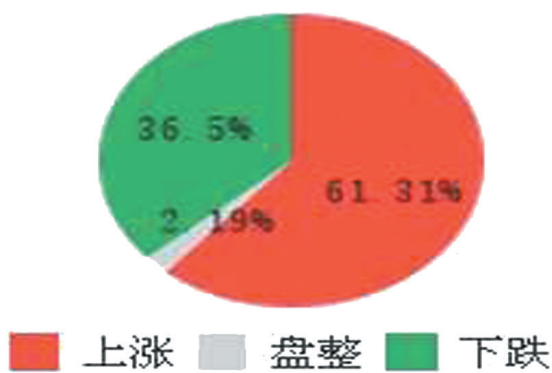
中银金牛基金经理出新基 中银招利债基发行

中银基金旗下新一只二级债基金——中银招利债券基金将于9月2日启动发行，拟任基金经理陈玮近年来已揽获包括金牛奖在内的12项权威大奖。

中银招利拟任基金经理陈玮拥有二级债基金管理的丰富经验。其执掌的另一只基金——中银稳健添利(A)四年来在金牛奖、金基金奖、明星基金奖、济安信群星汇等多个权威评选中揽获10项大奖，并且包揽了晨星三年五星、海通五星和济安信五星评级。

(初阳)

多空看盘(9月4日)



北向资金近一个月走势

