

带量采购扩围 医药股普跌

科技股杀跌 调整或近尾声

本报讯 节前市场落袋为安是主流。A股总体韧性增强,整体还是向好趋势。不过,3000点附近压力依旧,短期仍有反复的可能。

周二部分医药股率先下跌,而周三(9月25日)一上来就是普跌。除了医药股,最大的看点就是科技股的杀跌,尤其是前天抢筹而又拉升的标的,在周三也迎来集体的下行。这种局面,在近期可是不多见的。

先说说医药,带量采购中标结果逐步公布对于行业不是个好消息。毕竟中标企业股价坚挺,而未中标企业股价下挫,尤其是仿制药,影响还是比较大的。短期对于行业来说是较大的利空,目前医药行业景气度最高的还在于创新药,所以接下来板块可能会分化,但是仿制药分化下有利于行业集中度的提升,而创新药的需求之下也仍然会导致整体业绩的提升。不妨趁着短期的利空,积极进行优质个股的筛选。

看看科技股,近期指数回调过程中呈现逆势,也显然是市场核心资金的主要青睐对象。不过,覆巢之下岂有完卵,科技股短期是补跌的趋势。但还有一个可能,就是国庆节之后,市场又将进入三季报的关键时点,这个时候基本面或将受到市场的关注,而众所周知的科技股的业绩表现总体平平,这或许也是短期资金担忧的地方,也说明国庆节前的操作整体趋



于谨慎。

白酒股拉升:金徽酒一度冲击涨停,舍得酒业、老白干酒、伊力特、山西汾酒同步走高。食品加工补涨:来伊份涨停,天味食品、盐津铺子、三只松鼠涨幅居前。

数字货币走强:亚联发展三连板,金冠股份、聚龙股份、奥马电器、汇鸿集团、华软科技、华媒控股、科达股份、涨停,飞天诚信、数字认证、广电运通、众应互联、信息发展等领涨。

银行股护盘:平安银行领涨,西安银行、杭州银行、浦发银行、青岛银行等涨幅居前。

午后,锂电池板块异动,天原集团、金冠股份、永兴材料、天齐锂业涨停,赣锋锂业、寒锐钴业、华友钴业、融捷股份、鼎胜新材、石大胜华、长园集团、雅化集团等领涨。

午后,多只强势股闪崩:空港股

份、金奥博、鹏翎股份、金溢科技、力盛赛车、天铁股份、易尚展示、华培动力、茂硕电源等跌停。

巨丰投顾认为,随后宽松兑现,A股展开短期调整,金融股走势疲软制约市场表现,科技股总体仍是市场主线,但分化及轮动比较明显。周三科技股杀跌,多只强势股闪崩跌停使得市场快速降温,银行券商护盘延缓了大盘跌势,科技股杀跌暗示调整接近尾声?值得观察。预计大盘将在国庆节之前窄幅震荡为主,建议关注绩优股和政策利好驱动的板块轮动机会。

海通证券指出,市场在主流浪初期仍可能折返跑,反复盘整。预计11月到年底,有望看到基本面企稳逐步确认,政策面进一步发力,牛市第二波主升浪将加速向上。

(王全)

·宏观策略·

冷时要积极 暖时别激进

今年很多投资者在大势研判上把握不理想,就是根据盈利去判断大势,结果可能错失熊牛转折,节奏可能也恰恰相反;而我们基于估值弹性比盈利弹性大的常识,今年主要围绕贴现率波动而非盈利波动来研判市场。自我们8月提出“宽货币/稳信用/松监管/缓贸易”四大因素驱动“A股Mini版Q1”以来,市场经历了从分歧到共识。当前越来越多投资者又重新转向非常乐观,和3月底的情景类似。而我们建议“冷的时候要积极,暖的时候别激进”。

货币政策大方向仍偏宽松,但阶段性进入观望期。债券市场近期的疲弱表明供给冲击导致投资者对通

胀的担忧上升进而下调货币政策预期,经济下行压力仍大,尽管“猪通胀”是伪通胀,但CPI上行预期仍将对货币政策形成阶段性掣肘,央行当前要务还是致力于疏通货币政策传导机制。

海外长期流动性改善,但阶段性存在争议。美联储再次降息25个BP符合预期,但贸易摩擦和油价波动可能抬高通胀对货币政策形成制约,且联储对经济的展望依然相对乐观,点阵图显示关于是否继续降息联储内部争议加大。全球流动性上,美联储停止缩表+欧央行11月重启QE将带来三大央行资产增速的向上拐点,但CME降息预期概率回落(从8月的

80%降至43%),鉴于本轮市场预判始终领先于美联储,大趋势宽松的方向不变,但阶段性宽松预期的幅度可能调整。

暖寒之间。配置高低两端:低估值价值龙头+科技好时光延续。Mini版Q1行情的四大驱动力大部分已经先后兑现,经济下行压力依然较大,后期流动性继续偏宽松但会受到通胀预期抬头的制约,DDM三因素进入“盈利圆弧底+稳增长受限”的交集期“暖寒之间”。配置思路走“高”“低”两端:(1)低估值价值龙头补涨(地产、家电);(2)高景气“科技好时光”延续(半导体、PCB)。

(广发证券)

名家观点

姜超:

A股每年涨幅至少有7-8%

事实上,经济增速下滑而股市大涨的现象不止出现在今年的中国,在美国历史上也有类似的现象。

为何过去A股表现不佳,其实并非因为中国经济和企业盈利不好,而是因为货币严重超发、地产泡沫太大,把资金都虹吸走了,导致A股的市盈率长期下降。

未来:地产泡沫不再,股市价值回归。最重要的原因在于,去杠杆之后货币超发的现象终结了。最近两年的M2增速在8%左右,与8%左右的GDP名义增速基本持平。

未来即便假设中国经济增速降至5-6%的中速区间,考虑物价涨幅每年还有2-3%,加之之后的GDP名义增速有望保持在7-8%左右,而这也对应着企业的盈利增速。如果中国股市未来的低市盈率能够保持稳定甚至略有提升,那么就意味着未来中国A股每年的涨幅至少有7-8%,再加上2%左右的股息率,综合的年化回报率会达到10%左右,这将远好于过去10年的每年下跌4%。

杨德龙:

A股黄金十年已经开启

社会资产资金会不断的流入到A股市场,从流入的资金来源来看,一部分是从一些低风险的资产流出来的资金,比如说银行理财、信托等产品,这些产品为了追求较高回报率,可能会回到股票市场;一部分是来自于楼市的资产;另一部分是一些从传统行业中退出来的资金,这部分资金也会寻找更好、更确定性的机会,A股市场上市的公司多数都属于行业里面较为优秀的公司,特别是A股的白龙马股,即白马股+行业龙头,是改革开放40年真正成功的企业,这些企业的股权价值将会越来越高,他们也会成为各路资本追逐的对象,因此A股市场的黄金十年已经开启,并且是以白龙马股为代表的核心资产的黄金十年。

桂浩明:

科创板交易渐趋理性

科创板在全面引入融券这种做空机制后,股价的异动少了,行情相对收敛。而没有大起大落,也使得投资者能够以一种较为平常的心态来对待科创板,开始着眼于中长期的布局。

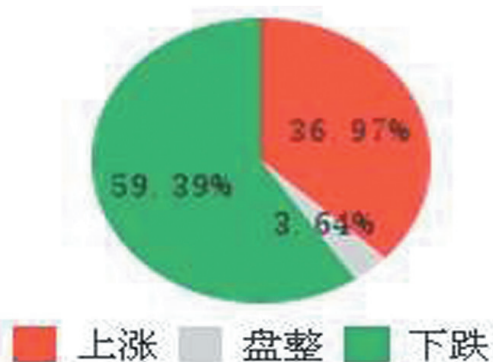
围绕着科创板的推出,有关部门进行了大量的改革与探索,也确实取得了相应的成就。在一个曾经投机氛围浓郁的市场中,新开的科创板能够平稳起步,在不长的时间内理性的交易行为逐渐占据上风,这是一个很不错的成绩。当然,科创板要真正成熟起来,还需要接受更长时间的考验。但既然已经是迈出了成功的一步,以后的路就会变得好走起来,科创板真正具备中长期投资价值的这一天,也就不会很远了。

任泽平:

加大改革力度 疏通利率渠道

当前我国经济从高速增长向高质量增长转型,信贷传导渠道效率日益下降,因此利率渠道的疏通显得至关重要。为了让实体经济尤其民营和中小企业受惠于降息降准,未来应该继续加大改革力度,疏通货币政策利率渠道。一是尽快培育一套能够准确反映政策意图的基准利率体系,完善利率走廊机制,降低市场利率波动。二是逐步推进存款利率市场化,按照先长期后短期、先大额后小额的次序安排逐步放开。三是通过阶段性降准的方式降低法定存款准备金率。四是进一步发展债券市场,完善国债收益率曲线,强化政策利率在债券市场上的传导效率。五是加大财税体制改革力度,尽快打破地方政府和国有企业部门的预算软约束。

多空看盘(9月25日)



北向资金近一个月走势

