

A股“超级周”凶猛 创业板指单日暴拉10%

证券时报记者 胡华雄

本周A股市场出现近年罕见的大涨行情,相关股票指数涨幅刷新多项历史纪录,比如创业板指就创出有史以来最大周涨幅,其中9月27日上涨10%,创出该指数历史最大单日收盘涨幅。从各项行情指标表现来看,本周股市行情被市场人士称之为A股“超级周”,当之无愧。

对比近年来A股市场的一些历史大涨行情,本轮大涨行情与此前一些阶段性大涨有所不同,这些差别预计将在某种程度上影响后续一段时间市场的运行轨迹。

其一,从市场本身运行特征来看,本轮市场反弹速度更快、力度更猛,已刷新多项历史纪录,远远超过此前的一些大盘反弹行情。

统计数据显示,本周上证指数累计上涨12.81%,创出最近15年来最大周涨幅;深证成指本周累计上涨17.83%,创出本世纪以来最大周涨幅;创业板指涨势更猛,本周累计上涨22.71%,创出该指数有史以来最大周涨幅。其中,创业板指9月27日上涨10%,创出历史最大单日收盘涨幅,创业板市场当天成交4395亿元,创出历史“天量”。

相较之下,最近10年时间里,A股市场虽曾出现不少反弹行情,但上证指数周度涨幅超过5%的情形不足10次,周度涨幅超过10%的情形此前则从未出现过。上述变化从一个侧面体现出本轮反弹行情力度之强,投资者看多、做多意愿之强烈。

其二,在政策举措的精准度和效果上,本轮反弹与近些年的股市反弹行情也有明显不同。近年出台的一些支持资本市场发展的政策相对较温和,而此番政策支持资本市场发展的力度明显更强、更有针对性,一些新举措甚至可谓“史无前例”。

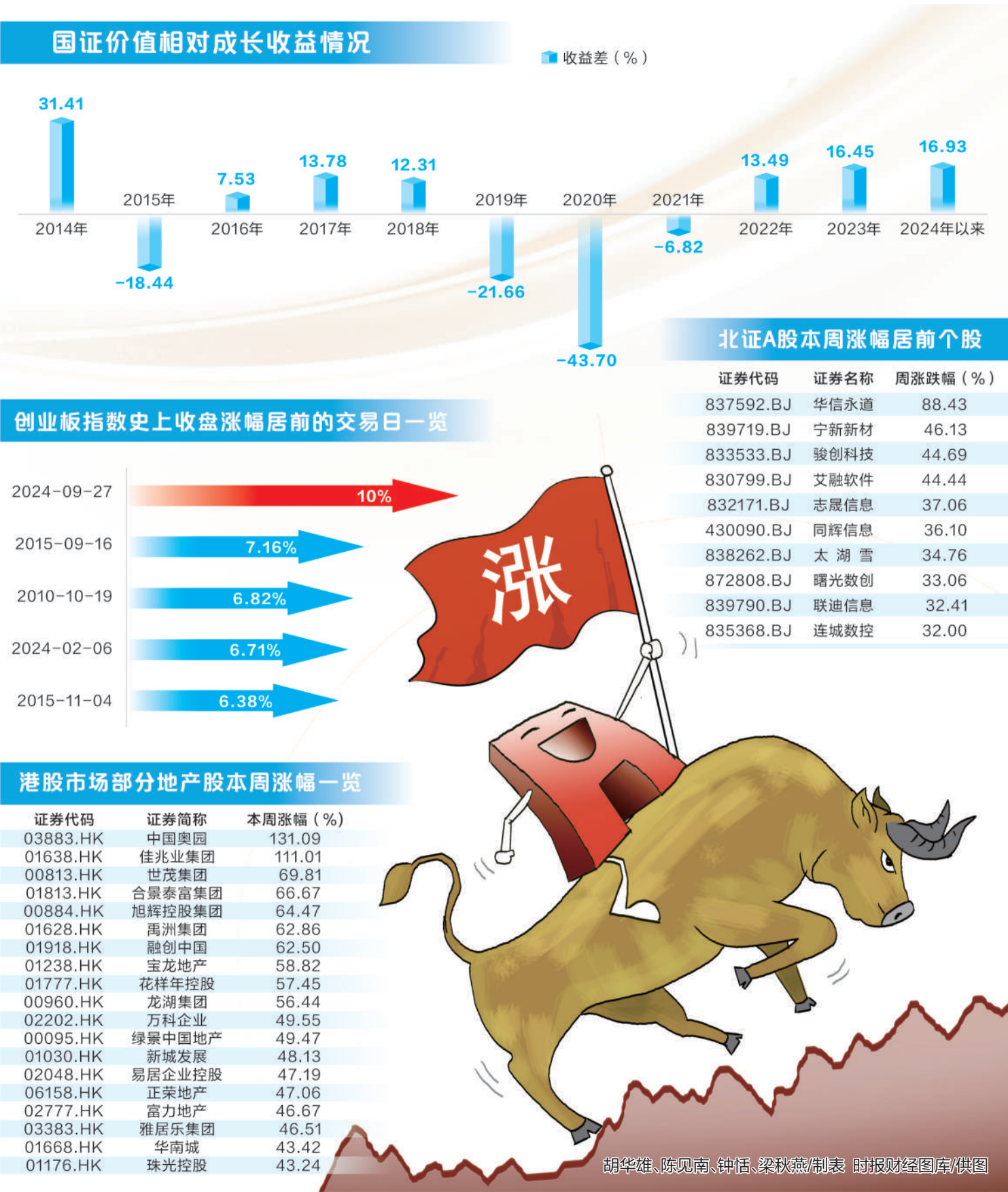
本轮行情启动时点可以追溯到9月24日召开的国新办新闻发布会,“一行一局一会”合力出实招,涉及降准降息、降低存量房贷利率、资本市场全面深化改革等多个方面。9月26日,中共中央政治局召开会议,部署大力引导中长期资金入市,打通社保、保险、理财等资金入市堵点,努力提振资本市场。另外,近日中央金融办、中国证监会联合印发《关于推动中长期资金入市的指导意见》。

值得注意的是,一些新的政策举措尤为引人注目,这类举措是以往未见的。比如创设证券、基金、保险公司互换便利,以及股票回购、增持专项再贷款。证券、基金、保险公司互换便利首期操作规模是5000亿元,股票回购、增持专项再贷款首期额度是3000亿元,这些都将成为股票市场注入强大的新的流动性。

其三,此番政策“组合拳”出台时机可谓恰到好处,在时机选择上,较近几年的一些政策支持更有优势,也更能显效。

本次支持资本市场发展的政策“组合拳”出炉,恰逢美联储最近四年首次降息,后续可能步入进一步降息通道。

在全球货币政策联动的大背景之下,资本外流压力减轻,人民币还出现升值趋势,此



北证A股本周涨幅居前个股

| 证券代码 | 证券名称 | 周涨跌幅(%) |
|-----------|------|---------|
| 837592.BJ | 华信永道 | 88.43 |
| 839719.BJ | 宁新新材 | 46.13 |
| 833533.BJ | 骏创科技 | 44.69 |
| 830799.BJ | 艾融软件 | 44.44 |
| 832171.BJ | 志晟信息 | 37.06 |
| 430090.BJ | 同辉信息 | 36.10 |
| 838262.BJ | 太湖雪 | 34.76 |
| 872808.BJ | 曙光数创 | 33.06 |
| 839790.BJ | 联迪信息 | 32.41 |
| 835368.BJ | 连城数控 | 32.00 |

涨

胡华雄、陈见南、钟恬、梁秋燕/制图 时报财经图库/供图

时国内推出降息、降准等政策,给国内出台相关支持政策提供了更大施展空间,也更利于相关政策的发挥显效。

其四,本轮市场反弹迅猛,与当前所处时代的市场信息传导速度更快也有一定关联。

由于A股市场此前持续低迷,在本周以

前,股票话题还很少成为普通民众茶余饭后的谈资,但在短短几天时间里,经过传统媒体、自媒体、互联网,以及各种流行通信工具等多渠道的快速传导,这种更快的信息传播速度,对于市场情绪的快速扭转也有一定促进作用。

总体而言,本轮A股市场的反弹较以往更有看点,更加快速聚拢了市场人气,在各项政策“组合拳”形成合力,叠加各方“拼经济”,努力实现中国经济基本面进一步好转的大背景下,相信中国资本市场能走向更美好的明天,投资者也能获得更好的回报。

让历史告诉未来:牛市买什么?

证券时报记者 陈见南

在一系列超预期利好政策支持下,本周A股市场全线飙升,上证指数大涨近13%重回3000点大关,创业板指飙升近23%,重回1800点大关。有着“牛市风向标”之称的证券板块连续大涨,周涨幅高达26%。

历史数据也表明,证券股启动往往意味着牛市来临。牛市买什么? 哪类股票有望实现超额收益? 板块轮动有何规律? 证券时报记者梳理四大历史底部后各板块指数不同时间段的表现发现,牛市的超额收益往往来自于产业周期的变化,周期向上的行业领涨态势明显,而防御性板块普遍表现落后。

牛市风向标启动

证券板块的大涨有着政策面和基本面的双重共振。9月24日,央行宣布创设证券、基金、保险公司互换便利,支持符合条件的证券、基金、保险公司通过资产质押,从央行获取流动性。另外近两年,推动证券公司做优做强已被多次提及,行业的并购重组步伐明显加快。粗略统计,今年证券业并购案例已有7起,包括“国泰君安+海通证券”“国联+民生”“浙商+国都”“西部+国融”“平安+方正”“太平洋+华创”“国信+万和”。

从基本面来看,伴随着牛市氛围持续浓厚,证券的经纪业务、自营业务也将有实质性好转。同时,从估值角度来看,本周大涨之后证券板块估值仍处于历史相对低位,滚动市盈率不足27倍,市净率不足1.3倍。

证券板块的牛市风向标之名有着历史数据的支持。数据显示,2000年以来证券指数有53次周涨幅超10%,此前52次周度大涨后半年上证指数平均涨幅接近14%,胜率超过63%;后一年上证指数平均涨幅超过26%,胜率同样超过63%。粤开证券也表示,券商股是历年牛市的风向标,从券商股在A股最近几次牛市和反弹市表现来看,券商启动一般先于市场整体行情。

普涨是牛市的基本特征

超预期的政策将带来超预期的行情。中信证券研究所9月26日深夜在公号发文刷屏,标题仅一个字“干”,充分表明看好后市的态度。大同证券也表示,参考过往规律并结合市场形态的三个维度看,市场有望继续反弹。一是估值修复空间仍较大;当前Wind全A指数市盈率(PE)分位点仅回升至7.95%,距38%的历史阈值还有较大距离;二是相对强弱指数(RSI)技术指标尚未修复,至少月度级别的行情大概率仍在途中;三是

量在价先指示后续行情可期,未来或随成交额的上行继续收复失地,或指向当前行情仍处于初期阶段。

对于牛市而言,普涨是最基本特征,投资者坚定持股是最佳操作策略。从此前四次历史级别大行情来看,也符合此特征。比如2005年至2008年的大牛市,涨幅最小的通信指数,期间累计涨幅也接近162%。2008年至2009年的小牛市,涨幅最小的交运指数,期间涨幅也超过56%。2013年至2015年的大牛市,煤炭指数涨幅最小,也超过69%。

进攻板块决定超额收益

牛市普涨行情明显,但不同的板块收益率差别极大。比如2005年牛市板块榜首榜尾之间的收益差高达470个百分点;差距最小是2019年,板块榜首榜尾收益差也有近230个百分点。相比较而言,此前四大牛市涨幅较低的板块多为防御意味浓厚的行业:期间累计涨幅排名倒数前五的板块至少有3个板块属于防御性质。因此从这个角度来看,投资者在牛市中应当选择更有进攻性质的板块。

此外,牛市中的板块轮动也体现出一定的规律性。比如在牛市初期往往是价值型大盘股拉动指数,然后行情扩散至成长型小盘股。在此前四轮牛市中,有三轮行情符合此

特征。比如2019年的行情前1个月涨幅较大的是家电、食品饮料、非银金融等板块,而3个月内涨幅居前的则变为计算机、农林牧渔、电子等板块。

站在更长视角,以风格来看,价值成长的轮动同样有一定规律。数据显示,A股价值和成长风格通常2年到3年会出现一轮风格切换。2003年以来价值股和成长股至少发生5次显著轮动,其中有3次连续3年国证价值指数跑赢国证成长指数,以及2次连续2年跑赢。

A股板块之间的轮动,盈利能力差的扩张、估值剪刀差是风格变化重要的驱动因子。一般而言,当经济处于上升期,往往伴随着货币政策、产业政策的宽松,成长股盈利能力更强,股市表现也会更好;当经济处于衰退期,抗风险能力较弱的成长股盈利能力会出现下降,相对更为稳健的价值板块表现更好。此外,成长价值之间的估值剪刀差也会影响板块轮动,成长板块估值溢价率过高引发的资金外流,将有利于价值股的表现。

在当前市场环境,有机构建议选择进攻板块来博取超额收益。华西证券认为,当前市场“双底”确认,建议投资者顺势而为。该机构同时指出,市场普涨之后短期波动或加大,结构上建议关注基本面更受益于政策发力的大消费、弹性成长、重组并购主题等,以及港股互联网和消费板块。

香港恒指全周飙升13% 突破2万点关口

证券时报记者 钟恬

在超预期的政策“组合拳”刺激下,香港恒生指数9月27日开盘即突破2万点心理关口,资金大举涌入扫货。当天恒生指数大涨3.55%至20632点,刷新年内高点,主板成交额更是达到4457亿港元,超过2021年7月27日的3606.7亿港元,创下历史新高。

本周以来,港股的投资情绪已进入亢奋状态,恒生指数全周飙升13%,累计涨2373.73点。板块方面,地产、消费、科技板块涨幅居前。摩根资产管理认为,重磅会议释放了支持经济增长和资产价格的强烈信号,与A股市场相比,港股的市场反应更为积极,预计在美联储降息的推动下,中国资产有望成为全球资金增配优选。

中共中央政治局会议提出要促进房地产市场止跌回稳,加大“白名单”项目、贷款投放力度,地产股一马当先,成为这波牛市的急先锋。其中中国奥园暴涨1.31倍,居本周港股涨幅榜首位。中国奥园日前公告称,中东投资集团Multi Gold Group Limited成为中国奥园新的战略投资方。佳兆业集团9月27日也放量大涨79.92%,本周累计涨1.11倍。此外,世茂集团、合景泰富集团、旭辉控股集团、融创中国等地产股的周涨幅也均超过60%。

日前上海市政府表示将投入5亿元人民币发放消费券,涵盖餐饮、住宿、电影、体育等四个领域,市场憧憬这将带动全国其他城市跟随。海伦司本周累计涨82.88%,领涨消费股。红星美凯龙、罗永浩、呷哺呷哺、联华超市等周涨幅也超过60%。

科技股方面,京东集团9月27日收涨9.75%,报152港元,创1年来新高,全周累计涨34.99%。黑芝麻智能、金蝶国际、飞天云动等周涨幅均超过30%。此外,金融股、医药股也表现出色。国泰君安国际、中金公司本周分别涨61.53%、50.11%,中信证券、中国银河、英皇资本均上涨超40%。荣昌生物、科济药业、微创机器人等医药股本周涨幅超过30%。

港股在利好政策支持下急升,市场信心大振,各大投行、券商纷纷唱好。

兴证国际认为,由于港股市场已进入了亢奋状态,投资情绪异常高涨,加上有资金面配合,市场只要稍有利好消息出台,都能带动相关板块及个股上升,这也会成为港股短期的特色。

从跌破600点到大反攻 北证50周涨幅超18%

证券时报记者 梁秋燕

本周北交所市场是创造历史的一周,北证50指数从首次收盘跌破600点到收复700点,仅用了4天的时间。北证市场重新走“牛”,源于资金积极做多情绪升高。9月27日北证50指数飙升的当天,成交大幅放量至102亿元,为7月18日以来首次破百亿元。北交所市场大涨吸引新增资金入场,机构罕见出手买入。

在9月23日首次收盘低于600点后,北证50指数连续4天大涨,尤其是9月27日出现大反攻,该指数当天午后一度狂飙13%,创出历史单日最大涨幅。

截至9月27日收盘,北证50指数仍大涨11.14%,报717.02点,为8月5日以来首次收于700点之上,当天涨幅仅次于2023年11月27日11.41%的涨幅,去年四季度北证市场曾走出一轮牛市行情。在连续4天大涨后,北证50指数本周累计涨幅达18.16%。

本周大涨行情中,北证个股普涨,“30%”涨停频频出现,小市值股票成为反弹先锋。在9月27日,253只股票全线涨逾4%,而同辉信息、华信永道、太湖雪3股强势封涨停;此外,曙光数创盘中一度触及涨停。

Choice统计数据示,华信永道本周累计涨幅超88%,宁新新材、骏创科技、艾融软件3只个股周涨幅均超过40%;此外,志晟信息、同辉信息、太湖雪等7股周涨幅超30%。连续两天涨停的华信永道,其股价更是创历史新高。

市场人士表示,北证50指数在跌破600点后,北交所市场估值已经处于历史低位,本身存在估值修复的机会,而本周系列政策消息直接引爆了整个A股的上涨行情,近日涨幅弱于沪深的北交所市场也不甘落后。

本周上涨行情前,北证50指数自今年1月以来一路震荡下行,在7月初跌破700点后,又于9月23日盘中跌破600点,创出历史新低,今年累计跌幅一度超过40%,跌幅高于沪深市场。

贝寅资本合伙人祝侃对证券时报记者表示,北交所本周前几日滞涨,跑输沪深,9月27日为资金外溢及补涨。“北交所整体规模偏小,估值也更低,在这种资金引导的大行情里表现出了增长弹性,属于超常背景下的正常现象。”

超预期“组合拳”催生A股港股“超级周”