

宏观环境逐步改善利好股市

未来行情如何演绎向来与宏观环境变化息息相关。中美贸易摩擦自爆发以来，一直都是A股外部风险的最重要来源。在2018年几轮中美对峙中，均对A股市场造成较大负面影响。今年5月开始的贸易风波再起与不断升级，同样给A股市场带来了不确定性及避险情绪大幅提升。

12月13日，经过中美两国经贸团队的共同努力，双方在平等和相互尊重原则的基础上，已就中美第一阶段经贸协议文本达成一致。中美贸易摩擦缓和为当前经济和资本市场营造了稳定良好的外部环境，对于缓解我国经济下行压力、提升资本市场风险偏好有着较为积极的意义，或将成为催化股市行情提前展开的重要因素。

除了外部风险下降外，11月国内经济数据出现企稳回升迹象也是一个重要利好因素。2019年以来，面对经济下行压力的不断积聚和不确定性因素的逐渐增加，稳增长成为我国经济发展的主要目标，逆周期调节的力度也在不断加大，月内央行两度降息释放出稳增长意图。

最新公布的数据显示，经济出现了边际企稳以及复苏迹象——工业增加值增速明显加快并好于预期；消费领域数据也颇为亮眼，消费升级类商品较快增长；固定资产投资增速保持平稳，高技术产业快速增长。喜人的经济数据凸显中国经济发展的韧性，使市场对于明年中国经济的稳定增长抱有更大的信心。

此外，央行12月18日重启逆回购，下调14天期逆回购利率。这是该期限利率近4年来首次下调，也是央行今年第二次下调逆回购利率。

业内人士称，中央经济工作会议明确稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕，降低社会融资成本。展望明年，稳增长、降成本将是央行货币政策的主要目标。预计最新一轮降准在1月落地的概率较大。

中金公司首席策略师王汉锋，去年下半年以来，全球央行都在进行新一轮的货币宽松，货币宽松的效果有可能会在未来逐渐体现。现在有很多迹象表明经济正处于一个周期见底、逐步回升的态势。随着全球的风险偏好逐渐好转，资金正在重新流向股市。

『聪明资金』都在买什么？

临近年底，各路机构资金对跨年行情有所期待纷纷入市。那么，这些“聪明资金”都买了什么？

海外资金往往被视为市场领先指标。Wind数据显示，截至12月17日，北上资金持股2067只，持仓市值达13852亿元。从持仓占比的变化来看，四季度，耐用消费品与服装、材料和技术硬件与设备行业获得明显加仓，加仓比例分别为1.22%、0.81%、0.66%。而食品饮料遭减配，持仓比例下降2.19%。

具体公司来看，沪市中，共有421只个股期间获得北上资金增持。其中，韦尔股份被增持比例超过8%居首，大参林、旗滨集团、羚锐制药被增持比例均超4%。此外，地素时尚、祁连山、卧龙电驱、益丰药房、中国化学、泛微网络、赛腾股份等被增持比例均逾3%；深市中，共有538只个股期间获得北上资金增持。其中，索菲亚被增持比例约6%居首，东方雨虹、思源电气被增持比例分别为4.02%、3.74%紧随其后。此外，埃斯顿、广联达、红旗连锁、宁波华翔等被增持比例均超3%。

而产业资本则是牛市之锚和投资的长线指标。产业资本作为上市公司的资本所有者，对企业的价值有更加深入和前瞻的认识，并且由于持股规模巨大，该类资金的行动往往对公司股价产生显著的影响。

Wind数据统计显示，截至12月18日，四季度以来，206家公司获得产业资本净增持。其中，获产业资本增持金额较大的为桂冠电力、华夏幸福、万达信息、博汇纸业、中恒集团等，分别为10.63亿元、8.71亿元、5.99亿元、5.71亿元、5.32亿元。

相比上述两类资金，作为杠杆资金，两融资金则更多追逐短线热点。从12月以来行业融资净买入额来看，技术硬件与设备行业最高，超过120亿元，多元金融、软件与服务等亦均超50亿元。可见，在融资余额大幅飙升的情况下，多数资金还是选择科技类公司。

具体来看，截至12月18日，12月以来，融资余额增幅超过50%且当前融资余额超过2亿元的公司有48家（剔除科创板），从相关公司区间涨跌幅来看，除3家公司下跌外，其余公司全部上涨，且整体上融资余额增幅比例越大，涨幅相应也更大。其中，晶方科技、北京君正、苏州固锝、南京证券、东方通、华北制药、汇金科技、通富微电、航锦科技、国星光电、水晶光电、任子行、联创电子、洲明科技涨幅超过30%。

除融资余额增加幅度较快的公司外，有131家公司12月以来融资净买入额超过1亿元，且有28家公司融资净买入额超3亿元。其中，万科A融资净买入额最高超11亿元，同方股份紧随其后亦超10亿元。此外，中兴通讯、京东方A、南京证券、水晶光电、中国国旅、联创电子、长信科技、第一创业、中信建投、信维通信、欧菲光等公司融资净买入额均逾4亿元。

中泰证券首席经济学家李迅雷称，2020年边际影响更大的是政策变动，尤其是逆周期政策边际增多。股市投资机会主要仍在科技、医药等新经济，享受更多溢价；消费资产短期整体高估，但龙头长期保值；地产盈利趋降，但受益政策放松，龙头机会更大；周期类资产盈利趋降，难有超额收益。

老牌知名私募重阳投资日前发布的2020年投资策略称，如果2020年“一内一外”两大变量的关系良性演进，中国股市不排除超预期上涨的可能性。2020年，建议关注那些事关国计民生但又被市场严重低估的优质公司，以及那些真科技、真创新尤其是具备“硬科技”实力的优质公司。

华林证券也认为，部分龙头股票发出了牛市信号，说明年末这波上冲行情大概率具备系统性机会，但建议投资者关注超跌和滞涨板块，尤其是中小盘价值股。

■ 宁波银行专栏

宁波银行蝉联《金融时报》“最佳小微金融服务中小银行”

近日,在由权威金融财经媒体《金融时报》举办的“2019中国金融机构金牌榜•金龙奖”评选中,宁波银行凭借在小微金融服务领域的出色表现,连续第三年摘得“年度最佳小微金融服务中小银行”奖项。

“中国金融机构金牌榜•金龙奖”评选活动已举办十二届,得到金融主管部门、行业协会和业内专家的高度重视,已成为中国金融行业知名的评选品牌。

宁波银行始终贯彻金融为实体经济服务的理念,回归本源、专注主业,坚守“服务地方经济、服务小微企业、服务城乡居民”基本定位,将服务小微企业作为自身发展的使命。截至2019年9月底,宁波银行全行普惠小微贷款同比增长26%,高于全部贷款余额增速,普惠小微贷款户数近5万户,有力地支持了地方小微企业发展。

宁波银行与中小企业共成长的初心始终不变,服务小微企业的团队保持着“勤思考、肯吃苦、勇创新、重实践”工作作风,从团队、政策、产品和服务四方面入手,不断提升服务小微企业能力。

专业的团队是实现高效服务小微企业的基础。宁波银行从团队建设、人员配置和能力提升三方面打造专营团队,让专业的人做专业的事。宁波银行服务小微企业的部门——零售公司部,实行条线垂直管理、独立考核。近年,零售公司部增设IT支持部,提升科技专业水平,让金融科技更好地服务小微企业。

专项政策是实现高效服务小微企业的

保障。2019年,宁波银行继续从信贷资源、考核激励和尽职免责等方面给予专项政策支持。比如,针对1000万元以下的制造业等小微企业贷款投放,均优先确保额度。

专属产品是实现高效服务小微企业的工具。宁波银行立足企业差异化、个性化金融需求,创新推出各项金融产品和服务。针对小微企业融资痛点、难点,宁波银行推出“满足用款方式灵活”“审批流程高效”“转贷模式多样”“用款期限延长”等多种产品。例如,“快审快贷”通过评估、审批、签约、放款等各环节“限时要求”,实现业务流程优化,提升抵押贷款办理效率。

专注的服务是实现高效服务小微企业的原则。小微企业地理位置远,存在信息不对称的现象,宁波银行坚持送服务上门,让客户“最多跑一次”,以“线下业务线上化、线上业务移动化”为理念,解决金融服务“最后一公里”难题。

今后,宁波银行将秉承“播种专业,遇见森林”理念,继续推进管理革新和产品创新,全面提升金融服务品质,大力推动小微企业发展。

