

后市如何?

10月31日,国务院金融稳定发展委员会召开专题会议,传达学习党的十九届五中全会精神,研究部署金融系统贯彻落实工作。会议表示,建设现代中央银行制度,完善货币供应调控机制,全面实行股票发行注册制,建立常态化退市机制。强势展现了提高上市公司质量、维护市场健康发展的决心。

中金公司首席策略师王汉锋表示,综合内外部因素,考虑增长态势、政策及流动性环境、估值、外围环境等因素,A股四季度整体走势仍可能会稳中有升。

前海联合基金表示,在经济高质量发展背景下,企业盈利增长的稳定性增强,企业融资成本处于相对稳定低位。同时,在居民及机构资产持续向权益市场转移趋势下,年化回报率10%以上的优质权益资产,将持续成为资金追逐的稀缺资源。

从各基金披露的季报看,这些专业投资者在行业选择上呈现出加仓工业、消费以及减仓医药、信息技术的态势。

“在经济运行逐步常态化后,消费需求、新兴产业投资方面的政策有望加大力度,以需求牵引供给、供给创造需求,促使需求挖掘与产业转型升级协同共振、快速发展。”金牛基金经理、景顺长城鼎益混合型证券投资基金的基金经理刘彦春表示,长期看,中国仍然是世界上最具活力、最有潜力的大型经济体。我国有足够的投资空间和投资能力,在很多年内都可以实现投资和消费相互牵引,正向循环。

前海联合基金认为,当前,沪深两市整体估值21倍左右,随着经济转型升级显现效果,沪深两市合理估值有望达到30倍。未来5年,沪深主流指数预计有80%的涨幅,年化涨幅约为12%。

10月以来,机构对上市公司调研力度大幅增加,工业、信息技术、消费板块成为调研重点。

多家机构认为,国内经济形势继续向好,三季度A股上市公司业绩显著复苏,为A股接下来的走势提供了基本面支撑。另外,随着全球政治风险事件逐步明朗,尽管海外疫情再度升温,但未来一段时间,市场风险偏好有望修复。而随着经济持续复苏,市场驱动因素已发生变化,即由估值推动转为企业盈利推动。

而中原证券则认为,目前A股市场受到外部因素的影响较为明显,投资者仍需密切关注外盘的变化情况,建议关注业绩增长超预期的板块与个股的投资机会。

重回正增长

截至10月31日,A股全部4067家上市公司中,已有4065家上市公司披露2020年三季度财报,仅剩暴风退、中芯国际-U暂未披露。

从已披露的财报来看,今年,A股上市公司净利润增速经历一季度快速回落之后,第二季度逐渐企稳,第三季度重回正增长轨道。其中,科创板公司表现尤为亮眼。2020年前三季度,在医药、半导体等公司业绩带动下,科创板归母净利润合计同比增速为54.2%,远高于全部A股-6.52%的增速,亦高于中小板企业14.6%和创业板22.2%的增速。

前三季度,全部A股上市公司共计实现营业收入37.13万亿元,同比增长0.47%;实现归母净利润3.13万亿元,同比下降6.52%。剔除金融板块后,前三季度A股实现净利润1.51万亿元,同比下降5.52%;剔除金融、石油石化后,A股净利润1.48万亿元,同比下降2.72%。

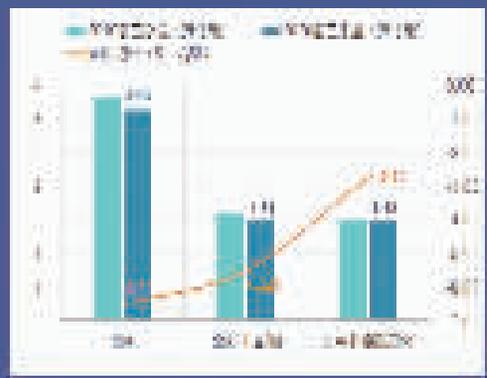
整体来看,金融业继续对全部A股净利润的稳定起到重要作用。剔除金融业之后,A股净利润增速波动加大。

分季度看,今年以来,A股整体业绩持续改善。2020年第三季度,A股上市公司营收增速为6.74%(非金融6.43%,非金融、石油石化11.09%),要好于第二季度2.71%(非金融1.29%,非金融、石油石化6.84%)和第一季度。

2020年第三季度,A股上市公司业绩显著复苏,整体净利润增速为17.29%(非金融31.91%、非金融、石油石化20.35%),重回正增长,且明显好于第二季度-12.76%(非金融-1.8%、非金融、石油石化7.74%)。

按照Wind二级行业分类,前三季度,营业收入呈现增长的有多元金融、食品饮料、半导体等13个行业,占比过半;电信、医疗保健、半导体三大行业齐头并进,净利润同比增速均为50%左右。此外,食品、技术硬件与设备、多元金融、公用事业净利润增速也均超20%。而运输、零售业、消费者服务业净利润下滑最为明显。

2020年前三季度A股净利润及增速



白马股频崩

如果说10月A股有啥特征,那么,白马股频现“闪崩”无出其右。从游戏到科技,再到医药、榨菜、白酒、乳制品,各板块龙头股接连上演“蹦极”戏码。

10月最后一个交易日,“杀马特”行情在三大股指“跳水”过程中被格外放大,伊利股份、顺鑫农业、青岛啤酒、蓝思科技、古井贡酒等一众白马股集体遭遇重挫,市场谨慎情绪再度升温。

市场分析人士认为,白马股接连“闪崩”,主要原因在于市场对白马股业绩预期过高,三季报陆续亮相后,“不及预期”的业绩自然也就引发资金从白马股中流出,造成这些累计涨幅较高的绩优股惨跌。

恒泰证券表示,很多白马股的戴维斯双杀走势已经在告诉大家,严重透支未来业绩成长性的抱团炒作,已面临估值回归风险,一点都不比妖股“闪崩”风险小。

四季度往往也是机构调仓的重要时间节点,今年以来,游戏、科技、医药、榨菜、白酒、乳制品等行业龙头涨幅普遍跑赢大盘,机构在此类个股上的收益较高,不排除部分机构投资者为保住收益而提前减持。

显然,近期多因素扰动使得市场略显谨慎。不过,不少机构也表示,随着三季报落幕,权重和高位的补跌应该进入到尾声,风险已得到较大程度释放。

不过,从短线角度来看,欧美二次疫情爆发,以及近在眼前的美国大选,仍将对A股产生不可避免的影响。这在上周五的盘面上已经有所表现,午后杀跌可以认为是被动行为,除了部分权重个股走弱,导致资金风险偏好降低外,美股期指“跳水”,造成A股市场观望情绪也是重要原因。