

冷静观察审时度势 “以我为主”做好投资

本报记者 张 荣

编者按:

忽如一夜春风来,千树万树梨花开。

受全球资本市场大涨的影响,本周一沪深两市三大指数全线上扬,而且跳空缺口并没有弥补。截至收盘,上证指数上涨1.86%,深成指上涨2.19%,创业板上涨2.96%。全天下跌个股仅有400家左右。两市成交量急剧放大到1万亿以上,这是A股久违的成交量,显示出各路资金入市的积极性比较高。行业板块几乎全线上扬,科技股与券商股强势领涨。特别是北向资金,一天一举杀入将近200亿,最后的成交量197亿,几乎是上周一周的总量,创下年内新高。与此同时,蚂蚁金服退款会释放1300亿左右的资金又重新放回市场,所以,A股市场眼下想不涨也难。

无论从成交量的角度来看,从北向资金的成交量来看,还是从指标股的指向上来看,处处显示着市场乐观情绪在上升,A股又开始兴奋了,甚至已经有些亢奋。此时此刻,记者建议投资者朋友们多一份警惕和冷静,尤其要注意前期强势板块获利回吐的压力,重点关注超跌板块带来的反弹机会。随着外围消息面的落地,不确定因素逐渐消除,市场相对来说会变得更加健康明朗。投资者可在后市中观察量能变化,随时加仓或冲高减仓,最重要的还是要“以我为主”做好投资。管理好自己的情绪和股票,不追涨杀跌,有条不紊地走好每一步才是股市中的王道。

股海导航

两市继续宽幅震荡 科技板块强势延续

山西证券研究所分析师麻文宇分析认为,上周,三大指数低开高走,沪深两市走出修复行情。从流动性来看,短期流动性充裕,成交额重回8000亿水平。蚂蚁金服暂缓上市并启动退款程序,市场对巨型IPO“吸血”的担忧情绪减弱。从板块来看,政策与消息是板块间分化的主要因素。十九届五中全会提到要将科技自立自强作为国家战略的支撑,因此,上周芯片、半导体等科技板块延续强势。此外,新能源汽车、家电等板块亦有不错表现。行业方面,家电、汽车、有色金属板块涨幅居前,医药生物、休闲服务板块下跌。

央行发布《中国金融稳定报告(2020)》,其中提到,加快完善金融科技监管框架。下一步,金融管理部门将做好统筹与协同,强化监管顶层设计,抓好二手车、报废车等关键环节,深入推进汽车流通体制改革,完善汽车消费政策,优化汽车消费环境,搞活汽车流通,促进汽车消费,推动汽车市场绿色、低碳、高质量发展,促进形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。从中长期来看,新能源汽车的增长是对传统车的替代,其增长空间广阔,值得投资者长期关注。

对于光伏玻璃价格飞涨、光伏组件企业因此减产一事,工业和信息化部相关负责人回应称,正研究修改相关政策,适度放宽玻璃产能置换条件。目前有关部门正研究起草促进光伏玻璃行业健康可持续发展的文件,拟对光伏玻璃实行有别于传统浮法玻璃的政策,以尽快释放产能,缓解供应偏紧,抑制



价格上涨。

板块方面,短期来看,麻文宇推荐投资者关注三个板块。一是科技板块,逻辑仍是政策支持+美国大选后靴子落地,科技板块的估值修复有望延续。二是光伏,工信部拟放宽光伏玻璃产能置换条件,利好下游光伏板块。三是新能源汽车,逻辑是政策+业绩驱动,短期内政策是驱动板块上涨的主因,投资者需注意回调风险。

中长期来看,建议投资者关注四个方向。消费升级:新能源汽车、小家电。业绩兑现,预期抬升:新能源汽车、光伏、医药;长期优质赛道:医药、光伏、电子、新基建;下行风险较小,可适当配置:煤炭、钢铁、建材。

正常调整不改趋势 静待下轨低吸机会

“11月的第一周中A股触底反弹属于正常技术范畴。技术上看,周一下探最低点3209点,距离前低3202点7点之差未创新低,同时运行至箱体下轨附近,技术上存在反弹的可能。再叠加外围大涨局面,使得A股近期反弹延续。”东海证券山西分公司投资顾问药利民分析认为,一周中完成了箱体震荡从下轨到上轨的运行路径。截至上周末收盘,四大指数俱在箱体上轨处遇阻回落,但周线以阳线报收,说明市场做多人气有所激发。

唯一不足就是量能未有效放大,说明依然是场内资金博弈为主。

在反弹过程中,除新能源汽车板块外,券商、有色、芯片、半导体等个股均有表现但未能持续,因此指数在运行过程中震荡较多,反弹不够流畅。目前指数再次临近箱体上轨处技术压力位,短线资金在盘中指数的震荡过程中有流出迹象,其中包含获利筹码的派发及资金方做差价所致。外围市场的上涨使得A股市场出现情绪的缺口,短期来看封闭缺口概率较大。创业板经过连续两周的反弹,利润兑现需求较大,回撤大于其余指数。压力位的突破需要主流板块的持续及量能的配合,因此短线交易者要多加留意。

盘面上看,三季度业绩较差个股受到资金的抛售,场内资金逐步流入低估值品种。市场投资气氛逐步缓和,场外资金有流入迹象。新能源类个股出现分化,震荡剧烈但强势仍在,短期的回落是对近期上涨的清洗,后期调整至支撑位附近仍可继续关注。总之,此次调整属于正常之举,对于趋势改变没有决定作用。在箱体震荡过程中要静待下轨处的低吸机会。

强势板块获利回吐 超跌板块反弹来临

“上周市场呈现连续反弹走势,周一市场随着三季报业绩披露

风险释放完毕,业绩出现真空期,指数探底回升收十字星。周二至周四市场随着欧美股市大幅回暖带动国内指数出现连续拉升,而周五指数开始迎来分化。整体来看,上周市场个股涨跌互现,情绪有所恢复。”中信建投首席投顾李建芸认为,美国大选、市场成交量和货币政策是近期几个影响行情的潜在因素。

李建芸分析,市场经历前期调整已基本到位,伴随着国内经济加速回升、重磅规划出台以及阶段性利空密集兑现,市场风险偏好有望进一步提升。进入11月后,“十四五”规划和2035远景目标建议公布,重点提到“科技自立自强”上升至国家战略、内需促进形成双循环格局、再强调空间布局重要性、实行高水平对外开放、加速实现国防与军队现代化,资本市场重要性得以强化。参考历史经验,重磅规划公布将逐步带来结构性交易机会。同时,随着三季度财报披露潮告一段落,北向资金连续呈现净流入态势,白马股业绩检验压力骤减,欧美股市集体回暖,政策预期升温叠加业绩空窗期,均有助于提振市场风险偏好。另一方面,当前市场驱动力从流动性已经转入业绩驱动,市场整体提升的集中性动力在减弱,结构性行情或较为明显,尤其注意前期强势板块获利回吐压力,重点关注超跌板块带来的反弹机会。

操作上,建议投资者合理控制仓位,适度低吸高抛降低持仓成本。配置方向上,建议战略性布局券商、保险、银行为主的大金融板块,把握顺周期的制造业和可选消费等经济复苏受益方向,如家电、汽车、工程机械、建材及化工行业等,积极关注“十四五”规划政策导向下新能源汽车、光伏、第三代半导体、5G等主题性投资机会。

系统性牛市仍难现 结构性慢牛或可期

“在美国总统大选结果基本落定的情况下,市场交易的逻辑开始转向下一任美国总统的施政方向,寻找受益新政策的行业。其中有关低碳环保清洁能源的概念板块锦上添花,近期大幅上涨。”省城某私募基金赵经理告诉记者,对于A股,美国大选只是阶段性的影响因素之一,短期内对于A股是一个风险偏好的提升。

2018年受中美贸易摩擦影响较大的行业,例如5G通讯近期也有一些上涨表现。但投资者需要知道的是,美国大选并不是影响A股走势的绝对因素,国内货币政策、信用松紧、经济复苏的程度才是决定A股能否突破箱体震荡走势的关键。目前的情况大概是:货币不松不紧、信用开始收缩、经济复苏符合预期但略有隐忧。在这种环境组合下,所谓“顺周期”行业成为资金热捧的对象。在顺周期中,目前占据天时地利人和的当属新能源汽车,其它例如航运、光伏、整车、钢铁、有色、电器、非必须消费等行业板块也有较大涨幅。而交易经济复苏预期是今后半年内的主要投资思路,随着国内外疫情变化,国内外经济复苏的预期差、包括货币刺激后通胀的预期都会被资金关注。

赵经理认为,以目前的货币和信用情况看,大概率不会有系统性的牛市产生,毕竟系统性大牛市需要非常宽松的货币和信用环境。短期内随着蚂蚁金服退款的到账,市场资金可能会相对宽松,市场风险偏好可能有所抬升,近期调整较多的超跌股有一定反弹的可能性。但投资者需要注意,反弹不等于反转,交易“顺周期”板块的波段机会性价比更高。虽然系统性牛市难现,但结构性慢牛可期。

本期关注

最新十大消费城市 上海稳居榜首



疫情之后,我国消费力最强的城市有哪些?前三季度我国主要城市社会消费品零售总额数据显示,上海继续稳居榜首;北京第二;重庆超越广深两座一线城市位居第三;武汉虽然仅位居第十,但正在快速“回血”。

从区域分布上来看,消费力前十的城市,有7个来自沿海发达地区,其中长三角4个(上海、苏州、南京和杭州),珠三角2个(广州、深圳),京津冀1个(北京)。有3个来自中西部地区,其中成渝城市群2个(成都和重庆),长江中游城市群1个(武汉)。这也说明,在经济发展南北分化的同时,消费力也呈现南北分化的态势。在消费总量方面,上海和北京这两大强一线城市位居前两位,上海自2017年超越北京之后,就一直稳居榜首。今年前三季度上海是唯一一个社消总量超过万亿大关的城市。

(据《第一财经》)

个人房产无偿赠与直系亲属减免契税



近年来,党中央、国务院持续推进减税降费工作,减税效应不断释放,广大纳税人极大地提升了获得感和满意度。但与居民住房关系密切的个人房产无偿赠与直系亲属的契税,却没有相应的减免,居民获得感还有进一步上升的空间。

《契税法暂行条例》中规定,个人无偿赠送住房给直系亲属,受赠方只有两种情形可以享受税收优惠,一是婚姻关系存续期间,夫妻双方房屋权属变更。二是在房产所有人过世的情况下,法定继承人通过法定继承或遗嘱继承取得房产不征收契税。而对于房产所有人生前无偿将房屋权属赠与直系亲属没有契税优惠或减免。减免这一环节的契税收优惠政策的一致性,可提升居民的获得感,减轻受赠人的纳税负担,客观上能够激励受赠人更好地履行赡养老人的义务。

(据《经济参考报》)

前十月房企债融规模破万亿元



8月“三道红线”监管新规落地,震动房地产行业。行业变革的第一枪指向了融资。在融资新规正式落地之前,不少房企紧急“补血”。贝壳研究院数据显示,2020年1-10月,房企境内外债券融资累计约10283亿元,融资规模突破万亿元大关,同比微增1%。其中9-10月全国房企境内外融资全面加速,境内债券发行超过1000亿元,同比涨幅达48.6%。事实上,整个第三季度,房企融资数据也处于强势上涨的状态。融资排行榜中,恒大以总发债额592亿元位列榜首,碧桂园以428亿元紧跟其后,首开则以270亿元排名第三,前十名的房企还有旭辉、金融街、华发、融创、正荣、佳兆业、招商蛇口等。

中原地产首席分析师张大伟认为,目前情况下,房企融资的难度处于历史最低水平,平均融资成本票面利率集中在4%-5%左右,远低于去年同期的6%-8%。同时,房企抓紧融资,避免政策变动,所以大量房企在井喷融资。

(据《时代周报》)

在线教育头部企业竞争暗潮涌动



对于在线教育行业来讲,2020年无疑是一个非常重要的时间节点。年初突然暴发的疫情加速在线教育行业的渗透,之后的暑期招生大战进一步扩大了猿辅导、作业帮等在线教育机构的市场渗透率。然而,短暂的平静之后,在资本的助推下,在线教育企业进入新一轮的扩张。

记者注意到,今年以来,猿辅导、作业帮、掌门一对一等在线教育企业纷纷拿到巨额融资。资本

输血之后,在线教育企业纷纷从广告投放、清北名师低价课等方面抢夺用户。不难看出,资本加持、估值暴涨之下,头部企业排位战已经打响。

另一方面,与头部机构受追捧而,短暂的平静之后,在资本的助推下,在线教育企业进入新一轮的扩张。对于在线教育企业来讲,2020年无疑是一个非常重要的时间节点。年初突然暴发的疫情加速在线教育行业的渗透,之后的暑期招生大战进一步扩大了猿辅导、作业帮等在线教育机构的市场渗透率。然而,短暂的平静之后,在资本的助推下,在线教育企业进入新一轮的扩张。

构跑出来的概率不大。”拼图资本创始合伙人王磊说。

事实上,今年以来,在线教育头部企业纷纷获得资本的加持。除豌豆思维和猿辅导外,今年6月,作业帮宣布完成E轮融资,融资额度为7.5亿美元。

频频融资之下,在线教育再现资本盛宴。与此同时,在资本的助推下,在线教育企业也纷纷开启新一轮的扩张,头部企业的排位战也悄然展开。

在当前头部在线教育企业中,猿辅导、作业帮相互视为最大的竞争对手。二者均从拍照搜题工具起家,将K12在线直播大班课作为主要营收来源。另外加码扩张的还有在美股上市的好未来和跟谁学,好未来旗下学而思网校在行业内最早探索双师大班课,且具有母公司好未来巨大的资源支撑,跟谁学则深耕K12在线大班课,并实现

了盈利。

“猿辅导在线教育全国累计用户突破4亿人”“作业帮累计用户超8亿元”,充满火药味的广告语,也让猿辅导、作业帮在头部在线教育企业排位战中最受行业关注。二者作为目前估值最高的在线教育独角兽企业,在经历过拍照搜题、一对一辅导等业务摸索后,均将在直播大班课作为主要业务模式。

二者不同之处在于,猿辅导依靠旗下小猿搜题、斑马英语等不同教学产品,形成产品矩阵,并投资素质教育机构火花思维、豌豆思维来扩大市场,构建企业护城河。作业帮则通过优化改版“作业帮APP”的方式深耕自有用户流量池,主打一站式学习服务,构建用户自适应的学习闭环。

从当前情况来看,猿辅导、作业帮头部机构的竞争还将持续。从融资额度来看,猿辅导吸金能力

强大。截至今年10月底,猿辅导共进行三轮融资,总规模高达32亿美元,作业帮共进行一轮7.5亿美元的E轮融资。虽然在10月份市场传出作业帮新一轮融资的消息,但这并未得到企业方面的证实。

教育行业资深人士朱培元表示,对于在线教育企业来说,要么有足够大的规模,要么能够提升运营效率、实现盈利,占据一个就能获得资本认可。但目前来看,居高不下的获客成本让在线教育企业盈利短期内难以看到,因此规模便成了第一位。

朱培元表示,在线教育本质上是以前端师资、优质内容和教育效果为导向的产业,这么多年来很难出现一家独大的整合性巨头。因此,即便是资本偏好头部企业,深耕产品与内容的中小在线教育企业仍有自己的生存空间。

(据《中国经营报》)