

沪指创两年半新低 底部特征凸显 机会在“左”

□本报记者 吴玉华

昨日,上证指数低位震荡,在前一交易日跌破2700点后,昨日并未出现如前期一样的强势反弹,昨日上证指数盘中跌破2653点,收盘创两年半新低。量能方面,两市量能继续萎缩,上证指数成交量低于1000亿元,仅为968.8亿元,深证成指成交量为1243亿元,两市合计成交量为2211.8亿元。

分析人士表示,近期成交量萎缩,市场交投低迷,指数反弹承压较重,企稳行情仍需时日积累。短期来看,指数破位使投资者信心再度受到打压,行情目前尚未具备反弹的条件。但另一方面,待利空经过有效释放之后,行情便打开了全面修复空间,当下仍要保持耐心,建议投资者乱中取静,在分化中寻找机会,目前已经是一个可以左侧介入的时机。

沪指创新低

昨日,三大指数震荡调整,量能萎缩。截至收盘,上证指数下跌0.18%,报收2664.8点,深证成指上涨0.12%,报收8168.10点,创业板指数上涨0.31%,报收1395.17点。值得注意的是上证指数中跌破前期低点2653点,收盘创近两年半以来的新低,同时昨日968.8亿元的成交额也创下2016年1月7日熔断后的新低。

在9月10日上证指数跌破2700点后,近期上证指数已经四度跌破2700点了,此前三次跌破2700点后,次一交易日均展开反弹,但昨日市场并未出现预期中的反弹,相反,指数探底创下近期新低。另一方面,昨日指数表现为震荡调整,但个股涨多跌少,两市2037只个股上涨,1284只个股下跌,涨停个股达到30只,跌停个股为17只,较前一交易日大幅减少,行业板块涨跌不一。

从盘面上来看,昨日科技板块震荡反弹,军

工、计算机、通信行业涨幅居前,其中军工行业领涨行业。周期板块表现低迷,钢铁、建材、煤炭跌幅靠前,其中钢铁行业板块跌幅超过3%。题材方面,昨日页岩气、可燃冰、养殖、5G等概念涨幅居前,特高压概念板块连续活跃。页岩气概念板块通源石油、宝德股份、海默科技涨停,常宝股份、石化机械、杰瑞股份涨幅超过6%。5G概念板块中通国脉、高斯贝尔、纵横通信涨停,超讯通信、新易盛、奥士康涨幅超过7%。

招商证券表示,当前市场虽然缺乏明确的上涨信号,市场仍然处于筑底过程中,但是伴随着政策预期逐渐转暖,估值中枢下行阶段已经基本结束。后市可以积极把握板块轮动表现机会,比如科技板块、医药等大众消费板块。

底部特征凸显

目前市场仍是探底行情,但底部特征已经接连出现。

从成交额来看,近期两次量能持续萎缩,9月份以来,沪市的成交额分别为1048亿元、1137亿元、1073亿元、1063亿元、1138亿元、1029亿元、968.8亿元,量能持续萎缩。昨日968.8亿元的成交额更是创下熔断后的新低。从历史来看,量能萎缩是A股市场的重要底部特征之一。

其次,据海通证券统计,截至2018年8月31日,从绝对规模看,2018年8月产业资本在二级市场净增持20.1亿元,而2018年7月净减持64.6亿元,2016年以来产业资本月均净减持37.1亿元。从相对规模看,8月份产业资本净增持额/解禁市值为1.47%,2016年以来均值为-1.80%,净增持额/成交金额为0.03%,2016年以来均值为-0.04%,净增持额/自由流通市值为0.01%,2016年以来均值为-0.02%。

海通证券策略分析师荀玉根表示,以史为

鉴,市场底部附近产业资本表现为净增持。

另外,从破净股数量上看,截至9月11日收盘,沪深两市破净股数量达到263只。分析人士表示,破净股数量增加是大盘见底的明确信号之一。万联证券表示,从历史数据来看,个股大面积破净多伴随着市场底部的到来,也是市场风险偏好被极度压缩的反应。2008年以来数据显示,前两次破净潮与市场低点具有高度的共振性,虽然历史不会简单的重复,但破净股的配置价值却已逐渐凸显。

最后,从市场指标来看,海通证券研究显示,过去两个月上证综指在2653点到2915点之间反复震荡,其间振幅为9.9%,而最近一个月(8月7日到9月7日)振幅缩窄到5.7%。2000年以来月振幅均值为10.2%,其中震荡市2002年1月到2004年11月期间月振幅均值为8.9%、2009年8月到2011年4月期间月振幅均值为10.3%、2012年1月到2014年7月期间月振幅均值为7.8%、2016年2月至今月振幅均值为6.1%。从换手率来看,截至2018年9月7日,A股年化周平滑换手率为135%,较今年以来的均值180%大幅下降,前四次市场底部区域时A股年化周平滑换手率分别为204%、290%、172%、259%。综合来看,当下窄幅波动的市场特征与2014年3月到7月期间的市场比较相似,当前市场振幅、换手率、成交量均处于历史相对低位。

中金公司表示,当前市场估值、投资者情绪均处于历史底部区域,但由于企业业绩、流动性等预期并不确定,市场信心的提振仍需要时间。

左侧布局

目前的市场,分析人士认为短期仍将处于磨底阶段,市场信心的提振和修复仍需后续政策的细化和切实落地,目前的市场处于可进行左侧布局的阶段,对于低估值品种可以分阶段

基本面拐点显现 军工板块“后来居上”

仍未被市场过多重视。因而每当其蓄势发力之际都会引来投资者对板块后市的遐想。

景气有望持续

业内人士表示,军工板块受益于军改落地,以及军民融合、军品定价机制改革等相关政策推动。而业绩兑现、估值不断趋向合理有望令军工股重获资金青睐。在板块基本面预期向好以及政策利好释放的背景下,后市板块整体演绎空间可观,也有不少机构早已提前“埋伏”。

银河证券表示,2018年上半年基金军工持仓占比为3.05%,略高于2017年底的2.43%,依然是2014年以来的相对低点。军工持仓占比指标下行空间较为有限,向上空间较大。为了增强弱市场环境中的抗风险能力,2017年上半年后,随着军工指数持续下探,基金持仓集中度提升到了2018年上半年的0.52,马太效应强

建仓。

东北证券表示,上周市场估值集中度还在进一步提升,估值分布的变异系数已上行至1.14,明显高于2012年底时的水平,且低估值个股占比已经逐渐接近2008年上证综指1664点时的水平。总体来看,目前市场长期性价比比较高,中期上行机会较大。

荀玉根表示,目前市场处于第五轮周期底部,中期将继续磨底,等待两个因素明朗:第一,企业盈利增长波动到底有多大。本轮企业盈利水平改善的左侧底部回升始于2016年二季度,现在处于二次波动过程中,预计右侧底部在2019年二、三季度出现,右侧底将高于左侧底。对此市场仍有分歧,而2019年4月披露的年报业绩和一季报数据有望给出明确答案。第二,资金面预期进一步改善。目前金融领域去杠杆仍在进行中,等待相关债务解决方案的不断落实,届时资金面预期将进一步改善,M2增速望回归到名义GDP之上。综合而言,基本面和资金面的变化仍需要时间,中期磨底格局不变。短期市场波动将源于情绪面变化,市场向上波动的可能性偏大。市场配置方面,建议坚持龙头策略,关注消费、医药、银行等行业。

中信证券表示,对长线投资者,目前已经是一个左侧介入的机会,可以从四个主线布局,第一,制造业劳动力向服务业转移(人力资源服务、工业自动化);第二,企业服务(IT服务、信息服务、链接C端和B端的平台型企业);第三、人口老龄化(医疗服务、保险);第四,居民的生活服务(教育/外卖/物业/后汽车市场/文娱)。对于需要择时的相对收益投资者,现阶段建议配置绝对估值水平有安全边际的金融板块(保险+银行);重点关注景气仍在上升且拥有相对独立周期特性的油气产业链;估值调整后低估值、高股息率的蓝筹品种。

5G板块强势回归 催化提速打造最强主题

龙头和白马依旧是行情演绎的主力。2017年下半年,公募基金4年来首次低配,2018年上半年公募基金配置积极性有所回升,军工板块重新回到超配通道。由于行业基本面持续改善可期,公司盈利能力将明显提升,基金超配有望成为常态。

针对板块后市,东吴证券指出,2018年上半年军工产业链不同环节的上市公司业绩均有显著增长,元器件、材料等类别企业上游领域的需求弹性很大,具有灵活机制的民营企业上半年增速较快,整个军工产业链呈现出高度景气。此外,各军工类企业的存货和上游采购量同时增加,突显军工产业链下游的旺盛需求。但军工行业现金流从主机厂向上游传导时间较长造成配套厂商的经营性净现金流普遍低于净利润,随着行业的持续景气,上游厂商现金流也将出现好转。短期来看,若市场风格变化带来板块反弹,龙头公司具备较好弹性和流动性。

杰瑞股份创一年半新高

和光模块需求量较大,建议关注光通信产业链相关公司。

华创证券表示,5G作为当前最为确定技术升级趋势,为诸多新兴应用(超高清视频实时传输、车联网等)落地普及提供信息传输保障。产业链深度调研得知,随着5G基站等设备替换升级,上游元器件环节中PCB及滤波器/射频前端等深度受益,应用增量显著。

PCB方面,对比4G基站多采用FR4板材,5G时代高频/高速板应用增量及附加值提升显著,5G基站多采用高频/高速PCB,天线/RRU/BBU对PCB需求总量约为4G基站下3-4倍,增量空间显著。看好国内优质PCB厂商在通讯板领域的研发布局。

滤波器/射频前端方面,作为射频领域最为关键元器件,5G时代滤波器等射频前端价值量有望再上台阶。车联网方面,5G主力应用场景之一,5G网络有利于信息传输更低延迟及更高可靠性。

指数方面,昨日则有15个申万行业红盘报收,国防军工、通信、计算机、电子设备涨幅居前,分别为1.64%、1.37%、0.87%和0.67%;钢铁、建筑材料、化工、银行、房地产板块则跌幅最大,具体为3.69%、2.36%、0.86%、0.76%和0.68%。

5G概念受捧是昨日成长股抗跌以及通信板块获得主力净流入的主要原因。安信证券认为,5G频谱划分有望在年内落地,随后运营商5G网络规划甚至投资规模有望进一步明确,我国通信产业链在技术和产品上已准备到位。5G是十年一遇的产业升级大机遇。

□本报记者 黎旅嘉

虽然昨日两市震荡分化,但板块方面却并不乏热点。中信一级行业中,国防军工表现最为强势,涨幅居首。

近期国防军工板块屡屡走强,再度引起市场注意。年初以来,在两市的持续回调中,军工板块跌幅较大,此前其回升之势也几度为利空所打断。作为一直徘徊在低位的几个板块,军工行业的估值仍处在历史底部区间附近。随着向上预期继续强化,行业未来有望迎来新的景气周期。后市演绎空间依旧可观。

板块逆势回升

昨日,两市整体走势较为震荡。但在这样背景下,国防军工板块全天大体保持升势。

Wind数据显示,昨日29个中信一级行业中,国防军工板块60只正常交易的个股中出现

129.88pct。

分析指出,5G商用前夕,板块业绩增速有所下降,上次板块增速下滑是在4G商用的前一年(2012年)。未来随着5G频谱及运营商牌照落地,运营商资本支出有望进入上升拐点,通信板块曙光将现。

另一方面,经历2013-2015年三大运营商的4G大幅投入后,2016-2017年运营商资本开支逐步周期性下降,2018年三大运营商预计整体资本开支2911亿元,同比下降5.58%、降幅触底。主要原因在于无线网络投资降幅收窄,包括移动互联网流量持续翻倍以上增长、中国移动900M/1800M的低频重耕等。

海通证券表示,在近期举行的2018中国国际智能产业博览会上,中国信通院副院长王志勤表示,计划9月正式发布5G频谱资源的最终许可方案,预计2019年伴随5G周期来临、资本开支将步入上升周期。

申万宏源认为,5G将成为2018年-2019年

资金净流出额创9月新高

□本报记者 叶涛

随着量能新低、指数新低,沪深市场昨日遭遇主力大肆撤离,截至收盘时,沪深两市共计净流出195.52亿元,较本周一75.04亿元水平出现激增。并且,昨日开盘从两市净流出的资金规模就达到69.76亿元,折射内外不确定因素有所增强的当下,市场情绪面脆弱可见一斑。

一方面,萦绕A股久矣的外部不确定因素近期出现新变化,投资者情绪显著承压,由此拖累风险偏好连连走低。数据显示,8月我国以美元计价出口总额增速同比回落到9.8%。从我国PMI来看,新出口订单分项已从高点回落,并连续3个月在50以下。另一方面,8月CPI同比抬升0.2个百分点至2.3%,明显高于市场一致预期的2.1%。而结合当前情况分析,目前亦不能排除9月CPI同比继续小幅抬升的可能性。因此,即便近期市场利好并不匮乏,如人民币贬值趋势缓和,基建投资提振作用有望显现等,均被市场有

净流出凸显情绪脆弱

盘中改写新低的同时,沪市昨日成交额仅有968.85亿元,为2016年1月7日熔断以来新低。