

热点轮动题材发力 反弹有望向纵深发展

□本报记者 吴玉华

昨日,两市冲高回落,盘中热点不断出现,题材股全线爆发,其中人工智能板块上演涨停潮。截至收盘,上证指数上涨0.13%,报收2606.24点,深证成指上涨1.14%,报收7567.79点,创业板指数上涨0.84%,报收1286.33点。

分析人士表示,整体来看,个股涨多跌少,赚钱效应有所恢复,市场情绪和活跃度均有所上升。目前市场出现可喜变化,一是表现在资金面上,近三个交易日均以净流入为主,这是节后以来首次出现;二是表现在板块持续和轮动上,近期板块持续力增加,轮动节奏较好。题材股的活跃导致市场的赚钱效应明显提升,市场反弹有望向纵深发展。

两市冲高回落

市场情绪回升,在风险偏好修复的带动下,昨日两市先是高开后震荡走高,延续反弹趋势,后在银行和券商的回落带动下,指数有所回落,涨幅收窄。从成交量上来看,昨日沪市成交1803亿元,深市成交2030亿元,两市成交量继续放大。尽管昨日指数有所回落,个股仍然呈现涨多跌少的格局,上涨个股近2000只,涨停个股有66只。

从昨日盘面上来看,申万一级28个行业中23个行业上涨,仅5个行业下跌,其中跌幅最大的钢铁行业下跌0.99%,计算机、家用电器、食品饮料涨幅居前。昨日盘中题材股轮番表现,热点轮动,除人工智能概念外,云计算、智慧城市、网络安全、国产软件、手机游戏等科技板块涨幅也均居前,川大智胜、赛为智能、拓尔思等多只科技标的涨停。

在昨日冲高回落下也应看到板块轮动的事实,一方面,前期引领指数上涨的大金融板

块昨日有所休整,但指数并未下跌,除盘面即上演涨停潮的人工智能板块外,盘中云计算、智慧城市、网络安全、国产软件、手机游戏等热点四处开花。从涨停个股来看,直线拉升至涨停板的有宝德股份、长江投资、中青宝、精伦电子、三德科技等多只个股。

分析人士表示,从市场风格来看,金融权重和科技股代表的中小题材都有表现,科技虽表现更加强势,但仍旧是依靠政策驱动带来的短期效应,中长期由业绩预期带来的趋势性机会仍需观察。但题材崛起,板块轮动等迹象都预示着市场正在朝着向好的一面发展。

对于金融股反弹暂缓之后题材股开始表现,东兴证券表示,历次反弹多是在政策的引导下,反弹时点往往难以把握;大金融板块的反弹表现较为直接,因此获取超额收益的窗口较窄。而通过反弹期对全部A股按市值划分的涨跌幅表现,以及反弹力度与市值的回归发现,个股的反弹力度与市值呈现显著的负相关:市值越小的股票,反弹力度越大,反弹期小市值公司的业绩和估值修复空间更大。

北上资金积极加仓

而在两市冲高回落的背后,从资金面上来看,素有“聪明钱”之称的北上资金参与反弹的资金和热情都在迅速提升。Choice数据显示,近四个交易日,北上资金分别净流入27.88亿元、2.31亿元、57.49亿元和86.90亿元,昨日净流入的86.90亿元是今年以来北上资金单日最高的净流入金额,同时10月31日净流入的57.49亿元也是今年以来第四大净流入金额。

值得注意的是,86.90亿元的净流入额除了是今年以来净流入的单日最高金额外,还意味着超过了入摩首日的净流入金额。本周以来北上资金净流入174.57亿元,四个交易

日北上资金的净流入金额即已超过入摩后首周净流入的167.14亿元。

从本周前四个交易日沪港通和深港通上榜十大成交活跃股来看,choice数据显示,北上资金对沪市的中国平安、贵州茅台、招商银行、恒瑞医药、海螺水泥净买入金额居前,金额均超过5亿元,其中对中国平安的净买入金额达到24.89亿元,对贵州茅台的净买入金额达到21.78亿元;对深市的五粮液、洋河股份、格力电器、万科A、美的集团净买入金额居前,加仓金额均超过3亿元,其中对五粮液的净买入金额达到7.17亿元。

分析人士表示,北向资金强势归来充分显示外资对A股市场的看好,A股战略配置价值凸显,随着近期白马股的持续调整,作为外资心头好的白马股已经进入了外资的视野并实施了买入动作。

对于近几日调整明显的白酒股北上资金进行了大手笔的买入,爱建证券分析师余前广表示,近期,从高层到监管层均在积极密集发声,国家连续出台政策稳基建、促消费,国内有利于经济平稳增长的积极因素正在汇聚。食品饮料行业产品刚需性强、经营周期性较弱,头部企业竞争力较强、主业经营稳健、现金流较为充沛,部分企业正在整合全球资源、优化产能/市场布局以赢得更大的增长空间,食品饮料行业具备宽厚护城河的龙头企业多是值得长期持有的优质资产,在此意义上,建议中长线投资者在龙头企业估值回落至合理区间、安全边际更为充裕时予以关注。

反弹有望向纵深发展

金融股上涨告一段落,题材股登场亮相,而北上资金则积极增持白酒等近期调整明显的白马股,资金面的分化有所加大。对于接下来的市场,分析人士表示,近期多重举措稳定

民营企业与投资者信心,成长性企业在中长期内仍将受政策暖风扶持,配合未来制造业减税降费的实质性落地,价值重估引导的成长板块进入战略配置期,反弹有望在金融股的企稳下向纵深发展。

申万宏源证券表示,市场可能正在由“快跌寻底”切换为“震荡磨底”。管理层稳定风险偏好和兜底股权质押,预示着政策环境的边际改善。伴随着三季报披露完毕,短期内的扰动因素逐渐消失,市场能够更好地反应中长期展望的映射。预计指数总体将进入到一个相对平稳的阶段,“震荡磨底”模式正在开启,结构选择在当前变得更为重要。配置方面,长短期逻辑的共振正在形成,继续提示关注军工、部分计算机龙头、黄金、保险和5G等景气向上行业的投资机会。

中泰证券表示,近期政策面变动非常明显,政治局会议提法的一些改变,对于改变市场预期有一定的推动作用,政策暖风之下,短期反弹的持续性仍然值得期待。当前全部A股PB估值中位数只有1.9倍,已经处在历史极低水平,股票的长期配置价值凸显,对后市也无需过度悲观。

对于配置,中泰证券表示,从本轮反弹行情的核心驱动因素来看,更看好成长股,一方面是源自监管放松,并购重组放松、减少交易干预、鼓励长期资金等措施,有助于提升中小市值公司的活跃度,而中小创作为本轮股权质押的重灾区,高层要解决股权质押问题,必须从稳定中小创公司股价着手;另一方面,相对估值的角度,全市场估值中位数与沪深300估值中位数的比值已经接近历史底部,一大批优质成长股东估值已经回归合理水平,市场风格有望向成长倾斜。从这个角度,建议关注表现强势的、受益监管放松的相关题材类标的、次新股等。

两融余额“两连降”

□本报记者 叶涛

近期大盘连续弹升,但以嗅觉灵敏著称的两融资金却逆市出现净流出。Wind数据显示,截至10月31日收盘,沪深市场两融余额报7701.93亿元,环比出现近7亿元下滑。

具体来看,当天市场沪市两融余额报4731.57亿元,深市两融余额报2970.36亿元,分别较前一日减少3.67亿元和2.95亿元。整体来看,其中融资余额为7621.14亿元,融券余额为80.79亿元。

由此,截至10月31日,市场两融余额呈现连降态势。往前追溯,10月30日时两融余额报7708.55亿元,较29日7726.73亿元大幅减少18.18亿元。与此同时,近三个交易日来A股市场虽然震荡反复,但总体上呈现上升态势,周二以来沪综指已经三连涨态势,累计上涨2.52%。

东莞证券认为,从11月份市场环境来看,经济数据仍有隐忧,外围走势存在不确定性;不过政策面对资本市场的改革力度明显加大,除了财政减税降费、央行定向降准之外,一行两会高层讲话,专门针对资本市场的政策和改革举措陆续推出,加上回购制度的完善、证监会对资本市场改革的推进,对于稳定A股市场起到积极作用。整体来看,虽然面临国内经济隐忧,但政策面有所发力,有望给市场带来信心提振,经过连续下跌后,有望出现震荡修复行情。

人工智能概念板块现涨停潮

□本报记者 叶涛

昨日,概念板块中人工智能板块初露锋芒,板块涨幅超过4%。板块内15只个股涨停,其中金自天正、弘讯科技、远大智能、川大智胜等多股一字板涨停,拓尔思、英飞拓为盘中直线拉升至涨停。

对于人工智能板块,国海证券表示,AI上升国家战略,进入黄金时代。根据跟踪,目前AI已经脱离概念阶段,实现逐步落地,在大数据、云计算、算法各项条件快速提升情况下,部分领域商业化条件已经得到充分满足。同时AI带来芯片增量市场,底层变革已经开启。2018年底层基础设施有望在上层应用快速普及的拉动下,实现快速规模化应用,并诞生出一批真正具有实力能够占据一定市场份额的龙头公司。另外,AI应用落地开花,部分领域走向成熟。重点看好以下几个领域,分别是城市大脑方面的安防,医疗,教育及公检法等;此外还有无人驾驶和金融AI。目前这几个领域的产品已经商业化落地,相关市场从导入期迈入爆发期。

向上预期进一步强化 军工板块持续回升

□本报记者 黎旅嘉

昨日两市上涨,国防军工板块再现反弹。截至收盘,国防军工板块涨幅居前,引来投资者关注。

年初以来,在两市持续调整中,军工板块整体跌幅较大,其回升势头也数度为利空所打断,此前板块上行之势又因盘面整体回落所压制。不过分析人士指出,目前主流军工龙头企业长期增长已具有一定确定性,后市应当享受确定性溢价。

板块探底回升

昨日早盘,两市全线回升。在这样背景下,国防军工板块延续了此前的回升之势。截至收盘,国防军工板块上涨1.25%,在中信29个一级行业中涨幅居于前列。

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上涨的就有56只。这一表现即便在昨日大盘整体的强势中表现亦堪称优秀。

在近期两市的震荡中,国防军工板块整体表现不佳。10月国防军工板块全月跌幅超10%,一度创下阶段调整的新低。把时间轴拉长,年初军工板块经历了持续2个月的上漲,但其后板块经历了一轮显著的回调。整体来看,军工板块的表现显著弱于大盘。安信证券表示,此前板块内部分个股短期大幅下跌或主要由于部分基金面临赎回压力或个别投资者因其他股票爆仓导致部分股票卖出等交易性行为导致,而非基本面原因。由于板块的持续回调,中证军工成分板块对应2018年动态PE为40倍,已处于历史估值中枢中下部位置。

近期军工板块三季报业绩陆续披露,军工板块业绩呈现复苏态势。一方面,军工行业上市公司业绩出现拐点,全年业绩预计将进一步提升;另一方面,针对军工行业上市公司优质资产的注入,利润率限制打开以及企业活力上升的预期也在不断强化。

分析人士指出,近两年来军工板块的表现一直偏弱于同期大盘,行业板块中,以涨跌幅来看,军工板块也处于偏低水平。估值依旧处于历史底部附近的军工板块,相较其他板块而言,显然仍未被市场所重视。因而每当在其蓄势发力之际往往也都能引来市场对板块后市空间的遐想。

交易机会再现

业内人士表示,军工板块受市场影响继续回落,板块位置基本回归到2014年的低位水平。从基本面来看,未来随着军工企业、军民融合改革的不断加速,行业业绩有望持续改善。在基本面向好,板块仍在低位的情况下,行业体现出较好的投资价值,部分资金也已早早做好“埋伏”。

根据已全部公布完毕的基金三季报,军工板块配置比例上升显著。数据显示,三季度主动型基金持股军工总市值142.3亿元,占主动型基金股票持仓总市值的1.23%,环比上升0.34个百分点;全部基金(主动+增强+混合)持股军工总市值265.27亿元,占全部基金股票持仓总市值的1.61%,环比上升0.29个百分点。此外,主动型基金对军工板块的配置比例较低,但配置修复的边际改善较高,预计在板块逆周期属性下,主动型基金对军工板块的配置比例有望得到进一步提升。

可见,当前机构投资者对军工板块信心有所回暖,军工持仓摆脱下跌趋势。在后期订单交付进入密集期,行业基本面持续向好的背景下,板块整体演绎空间较为可观。针对后市,天风证券表示,当前行业仍处于高景气周期的起始阶段,产业上行逻辑并未改变,行业高景气+逆周期提供了长期上行机遇,优选景气传导必经之路上的核心军工央企,长期投资可关注民参军自主可控领域。

□本报记者 叶涛

相比前期主力资金连续出现百亿元以上的单日净流出,近几日随着A股重心温和攀升,主力资金做多情绪也在节节上升。Wind数据显示,最近三个交易日来,市场连续获得资金净流出。分析人士表示,规模虽然不算可观,但当前环境下无疑是对市场底部的一种认可。

主力资金净流入52.7亿元

根据Wind终端统计,截至昨日收盘,沪深市场共有1717只股票获得资金净流入,另有1763只股票遭遇资金净流出,由此两市共计实现52.70亿元主力净流入。往前追溯,10月30日以来,沪深市场持

续获得资金净流入,每日净流入规模分别为17.96亿元、57.11亿元和52.70亿元,累计净流入127.77亿元,底部格局下部分活跃资金做多意愿悄然升温。

华创证券认为,近期市场信心的提振,主要得益于一系列改革举措推出稳定市场预期,保障资本市场平稳运行。如央行设立民营企业债券融资支持工具,拟由央行用再贷款提供部分初始资金,由专业机构进行市场化运作,通过出售信用风险缓释工具、担保增信等方式,重点支持暂时遇到困难,但有市场、有前景、技术有竞争力的民营企业债券融资。中国证券业协会组织11家证券公司达成意向出资210亿元设立母资管计划,吸引各方投资形成1000亿元总规模的资管计划,专项用于帮助有发展前景的上市公司纾解股权质押困难。修改公司法定,简化股份回购的决策程序,提高持有本公司股份的数额上限,延长公司持有回购股份的期限。

风险偏好修复值得期待

昨日是11月市场首个交易日,大盘冲高回落收盘仍维系在2600点之上,呈现“三连涨”态势,伴随主力资金温和介入,两市量能也连上台阶,昨日沪深市场成交额分别达到1802.54亿元和2030.28亿元。阔别10月A股创新低,11月市场将掀开怎样的新篇章?

长城证券表示,短期市场面临政策回暖和外部流动性压力的博弈,但市场走势更多由内部因素主导,深化内部改革、完善金融监管治理或是股市回暖的关键。当前市场风险

偏好修复仍值得期待,后续空间和持续性需视重要政策的持续兑现而定。

平安证券认为,与以往不同的是,本轮政策底的发布致力于开源活水以维稳市场,在海外波动较为平稳的环境下初见成效,短期意在纾解股权质押,中长期致力于引入中长线资金,市场流失的信心在缓慢回笼。当然政策并非一蹴而就,配套政策落地以及执行强度仍需要观察,不过能确认的是,中长期预期在政策正式开始实施后会逐渐修正,建议市场重点跟踪险资、银行理财以及上市公司回购的配套政策及落地实施。

“11月份可以关注市场短期修复行情。在投资结构上,建议关注金融以及成长板块的修复,主题投资方面继续关注国企改革板块。”平安证券分析师魏伟表示。

基本面支撑修复空间 保险板块震荡走高

□本报记者 黎旅嘉

昨日两市再度上涨,板块方面“涨多跌少”,在这样的背景之下,保险板块的表现同样不俗。

经过此前的连翻回调,保险板块估值显著回落。近期,处于底部区间的板块企稳回升之势日益强化,再度受到部分长线价值投资者的关注。分析人士表示,由于此前困扰板块的种种隐忧已逐渐消除,后期板块仍有足够的动力进行估值修复。

企稳态势稳固

近期保险板块企稳回升的迹象日益显化,再度引来市场关注。

在两市回升背景下,昨日保险板块继续走强。截至收盘,主题行业中保险指数升0.85%。

此前保险板块风头正盛的2017年,板块

中,中国平安、新华保险、中国太保、中国人寿分别上涨了101.46%、61.61%、52.13%、27.53%,在股价积累了较大涨幅的同时其配置价值也受到市场的充分认可。不过,自去年底创下阶段高点后,板块的回调也可谓是“马不停蹄”。板块指数自高点跌幅近30%。尤其是在近期两市持续回调的背景下,板块同样也出现两市的跌幅。

从数据上看,原保费方面,1月-9月中国平安、中国人寿、新华保险、中国太保累计原保费依次为5615亿元、4685亿元、1000亿元、2645亿元,同比增速依次为19%、4%、11%、14%,基本持平于1月-8月的19%、4%、12%、15%增速。寿险原保费累计增速依次为21%、4%、11%、15%。新单方面,中国平安1月-9月新单1225亿元,同比增速-3%,较1月-8月累计-3%保持平稳。9月单月新单109亿元,同比增长3%。这显示,二季度保险公司调整

战略后成效明显,三季度无论是原保费还是新单保费,均较中报明显改善。

中信建投证券表示,当前保费和新业务价值基数均已迎来最低窗口,考虑今年随着134号文的落地,保险的季节性“前高后低”将逐步平缓,且保障型产品销售同比增长不断提升,预计四季度将成为今年保费新业务价值同比增长最高的季度。预计中国平安、中国太保、新华保险均将实现全年新业务价值正增长。目前保险板块估值仅为0.8倍-1.18倍P/EV,合理估值为1倍-1.5倍P/EV,后市高成长龙头险企有望享受合理溢价。

修复行情可期

当前国内保险消费的规模和质量提升,是保险板块企稳的核心内因。而基于真实市场需求的行业高增长动力,将为其持续良好的市场表现提供更为坚实的支撑。此外,近期

金价急升 黄金股尾盘“逆袭”

数上涨。值得一提的是,在昨日尾盘前相关个股表现平平;但临近尾盘行业整体异动,成交量迅速放大,板块内个股均大幅走升。而在这轮猛烈“攻势”中,园城黄金和荣华实业更是以近乎直线拉升至涨停,这在昨日午后沪指回落背景下可以称得上是相当“亮眼”。

普遍认为,推动近期黄金类资产走升的动力来自以下两个方面。

首先是避险需求,恐慌指数VIX上月以来已累计上涨近100%,今年以来已累计上涨近140%,近期美股及新兴市场股市的大幅波动及美债收益率上升使得投资者风险偏好有所下降,促使投资者或将转向更安全的资产配置,黄金价格获得了一定支撑,黄金板块配置价值愈发凸显。

其次是滞胀担忧,近期油价持续高位运行激发了市场对通胀水平上升的预期,而投资者担忧明年二季度美国经济预期大概率增速放缓,通胀水平届时将可能惯性上升,上述

因素加剧了市场对滞胀的担忧,而黄金在滞胀阶段相对收益较高的保值特性同样获得了部分资金青睐。

分析人士指出,从中长期来看,美元指数已经反应较高的经济数据预期,阶段性美元指数上升空间已有限。而随着油价上涨通胀预期再起,避险情绪实物黄金需求都可能出现提升。

持续性仍待观察

当前黄金“避风港”价值再度受到市场认可,在近期盘面中,黄金股也一再有所表现。但需要注意的是,此前金市就曾一再上演“买预期,卖事实”的戏码,因而后市板块延续性仍值得进一步观察。

而从昨日资金面的情况来看,昨日申万二级行业中昨日黄金板块的净流入金额并不算大。但值得注意的是,仅尾盘资金净流入板块就有1.51亿元。由此可见,昨日尾盘板块的

大幅拉升与资金流入间存在密切关系。而从尾盘资金大举抢筹板块个股来看,部分资金“押注”板块后市的意味相当浓厚。

中泰证券指出,此次黄金板块表现的催化同2013年至今的多个波段性行情类似,即源于避险情绪,并且与10月以来美股持续的大幅度回调引发的避险需求密不可分。从历史上看,亦是如此,可统计的1973年以来,美股明显回调(回调幅度超过10%)的9个时间不等的阶段中,黄金作为避险资产有6次获得正收益,但国内黄金股就没有表现出这种稳定性,可能与全球股市系统性风险同样加大有关,毕竟黄金股本质上还是以“黄金资产产利端”为基础的“权益类风险资产”。

整体而言,在多空因素交织的背景下,不少机构看好金价上涨空间,黄金板块后市也被不少投资者看好。不过分析人士指出,后市避险因素能否持续推高金价继而推动板块持续上涨仍有待进一步观察。