

风险偏好回升遇阻 三因素左右反弹节奏

□本报记者 吴玉华

昨日早盘,两市震荡回升,午后涨幅一度有所扩大,后在避险情绪影响下三大指数有所回落。截至收盘,上证指数下跌0.68%,收报2641.34点,深证成指下跌0.50%,收报7752.04点,创业板指数下跌0.25%,收报1345.77点。

分析人士表示,昨日市场再陷震荡格局,主要原因是一线创投概念纷纷开板,市场处于新老周期切换过程中,场内避险情绪有所升温,尽管市场仍处于结构性反弹行情中,短线也仍以震荡行情为主基调,后市A股走势或将再度企稳运行。投资者在结构性行情中仍可以重点关注有政策加持的相关热点板块以及低估值且业绩优良个股。

两市震荡走低

昨日两市重现震荡格局,此前两个交易日涨停的创投概念股走势分化,市场涌现新的热点——有色金属和5G概念,多股涨幅超5%。

从整体市场来看,昨日个股走势分化,跌多涨少,两市有1193只个股上涨,2224只个股下跌,其中涨停个股数达到61只,较上一交易日减少10只,跌停个股数有8只,较上一交易日减少17只。涨停个股并未显著减少,而跌停个股显著减少,市场赚钱效应仍在。另一方面,两市成交额较前一交易日有所放大,昨日沪市成交额为1473亿元,深市成交额为1916亿元,两市合计成交额为3389亿元。

从行业板块上来看,昨日同样呈现跌多涨少之势,申万一级28个行业中23个行业下跌,仅5个行业上涨,其中有色金属和通信涨幅居前,分别上涨0.93%和0.81%;非银金融、商业贸易和综合行业跌幅居前,跌幅均超过1%。市场涌现出新的热点——有色金属和5G概念,多股涨幅超5%。

而前两个交易日强势的创投概念股昨日走势分化,创业板、上海三毛、九鼎投资等一字板涨停开盘的个股盘中涨停打开,而中关村、苏州高新、综艺股份等前两个交易日上涨的创投概念股昨日下跌。

爱建证券表示,沪深股指上周在连续利好消息刺激下震荡反弹,市场人气明显有所回升,上周末两市一度达到了4500亿元的成交量和普涨局面;本周股指连续出现震荡整理,成交量也是有所萎缩,因此后继续做多力量能否延续对未来走势极为关键;上周五股指突破2450-2650点箱体同时也站上了多空分界线,本周股指延续震荡,基本在多空分界线和箱体上轨附近上下波动,因此突破是否有效仍有待确认;随着股指逐渐临近前期的成交密集区和前期的跳空缺口,股指未来上行的压力将逐

渐增大,预期短期股指仍将围绕多空分界线宽幅震荡。

三因素左右反弹节奏

从近期行情来看,金融股在拉开反弹序幕之后震荡休整,而热点题材连续涌现,从超跌股、壳资源到创投概念股,再到昨日的有色金属、5G,热点题材连续转换。分析人士表示,政策底引发的A股反弹逻辑并未动摇。短期看,有三个因素影响反弹节奏,首先,指数已到前期密集交易区,突破需量能配合;其次,券商板块有所分化,其回调强弱影响指数态势;最后,则是板块轮动能否无缝衔接。

从券商股的分化来看,近几个交易日,券商板块有所调整,昨日券商板块下跌2.01%,从10月19日以来,券商板块从最低点到昨日收盘累计上涨31.02%,而昨日和前日券商板块有所回调,前日券商板块下跌1.24%,对比上证指数来看,昨日上证指数下跌0.68%,前日上证指数下跌0.23%。分析人士表示,由于券商板块前期上涨幅度较大,近两日回调仍属于正常调整,券商板块的权重对大盘影响较大,其回调深度会在一定程度上影响指数的态势和市场人气。

数据显示,已披露业绩的26家上市券商10月合计净利润22.19亿元,环比下降

53.28%,营业收入82.37亿元,环比下降38.79%。华泰证券表示,前期股票质押风险集聚升级,但在监管和各地政府多措并举化解股票质押风险的政策陆续落实下,券商信用业务压力缓解;投行节奏边际放缓,自营业务或受股市较大波动影响。综合来看,券商投行、自营等业务线或承压,叠加10月交易天数较少影响,单月业绩环比降幅较大。政策环境边际改善,行业底部磨砺。建议关注政策环境及市场预期改善带来的板块投资机会和基本面优质的龙头券商。

对于板块后市,银河证券分析师武平平表示,目前证券行业政策边际改善,多项维稳政策密集出台,纾解股票质押风险,引导长期资金入市,提振市场信心。券商板块作为人气板块,预计将受益于市场信心回升带来的反弹。

两条主线布局反弹

在外围因素扰动下,当前避险情绪有所升温,风险偏好回升遇到阻力。不过,分析人士表示,总体来看,外部因素对于A股的影响偏向于短期,待短期情绪平复之后,市场仍会延续自身方向运行。

中邮证券表示,当前市场风险偏好修复仍值得期待,市场底部构建一般经历估值底-政策底-市场底-业绩底的过程,在政策底已定的情况下,未来需密切观察政

策向基本面的传导效果。量化模型显示,各大指数在经历反弹后,已接近压力位,谨防冲高回落。在行业配置层面,近日消费白马股有所调整,源于业绩层面担忧以及估值调整,强势股补跌之后,部分优质消费白马股仍具中长期配置价值,但短期机构调仓之际,建议更多关注超跌反弹机会,关注业绩良好的成长股。

东兴证券表示,历次底部配置的两条主线分别是政策和成长。2005年金融板块领涨是由于市场流动性改善叠加股权分置改革;2008年建筑建材板块受益;2013年政策倾向新兴产业,传媒、计算机等板块领涨。而其余领涨的板块则属于成长范畴。底部形成之后,板块的表现与当时的政策导向和企业的成长能力有关。以古鉴今,目前政策维度利好以民营企业为主的中小市值标的;成长维度来看,通信、电子等板块具备较高增速预期。

主题配置方面,招商证券策略分析师张夏表示,短期主题投资机会,主要在于创投类公司以及券商股。科创板的设立对本国创新创业的民营企业、对中国的资本市场改革意义重大,而创投类上市公司通过投资或者参股创新创业公司而获益。长期投资机会,主要在于新兴产业,由于科创板的设立,拓宽了高新技术产业的直接投融资途径,进一步刺激科技创新。

主力资金流出放缓

□本报记者 牛仲逸

经历上周的持续上涨后,本周前三个交易日A股迎来持续调整,7日,上证指数下跌0.68%,量能较前一交易日略有放大,而两市主力资金流出力度却呈现出放缓趋势。分析人士指出,前期持续上涨累计的获利筹码,在本周震荡市中得到充分交换。在政策面提振下,市场风险偏好维持高位,主力资金做多意愿犹存。

流出力度放缓

7日,Wind数据显示,沪深两市主力资金净流出98.08亿元,分类看,中小板指数流出31.74亿元,创业板指数流出1.01亿元,沪深300指数流出30.22亿元。

数据进一步显示,在上周的后四个交易日(10月30日-11月2日),两市主力资金持续流入,分别为17.96亿元、57.11亿元、52.7亿元、280.67亿元。本周(11月5日-11月7日)却呈现出持续净流出态势,依次为240.27亿元、151.92亿元、98.08亿元。

值得注意的是,5日主力资金净流出逾240亿元,为沪指2449点以来第二大流出金额。

与上周相比,资金的流出态度发生明显变化,是否意味着反弹行情的终止?

首创证券分析师王剑辉表示,尽管经济基本面由于政策时滞尚未出现触底反弹的变化,但在当前的宏观经济数据空窗期,政策预期成为了市场信心恢复的重要支撑,叠加外部环境逐步缓和的预期,A股有望迎来政策加持的温哥华,指数有望在11月呈现出震荡上行的走势。而在中长期内,政策引领下的修复性反弹的空间和力度,取决于财政货币政策落实后基本面出现显著改善的快慢,仍需要经济数据以及上市公司经营数据的持续验证。

撤离非银金融板块

从行业层面,7日,在28个申万一级行业中,通信、有色金属行业实现主力资金净流入,分别为62613.63万元、58283.21万元。

在其余主力资金净流行业中,非银金融、电子、化工、汽车、医药生物、公用事业等行业主力资金流出幅度较大,分别为155301.11万元、94983.51万元、92374.23万元、73786.03万元、68688.43万元、50600.45万元。

通信行业7日受到主力资金青睐,而从近5日资金流向看,通信行业仍旧主力资金净流入最大,为17.22亿元。

对于通信行业,2018年三季度,通信行业整体净利润增速扭转下滑态势,同比增长3.2%。剔除中国联通、中兴通讯后,行业净利润增速也出现大幅好转,从二季度5.4%提升至三季度的20.3%。总体来看,2018年三季度净利润增长最好的行业是:光器件、北斗及军工、企业及专用通信、IDC、IT系统及大数据、5个子行业。与收入分析不同的是,物联网行业的净利润增速并不好,原因是毛利率的持续下滑。

中泰证券表示,从基本面看,通信板块公司的业绩在未来一年有望保持增长,尽管资本开支并不会太理想,但从2018年三季度单季度数据来看,通信板块主要个股光迅科技、烽火通信,以及中兴通讯的情况均有所好转。展望来看,由于低基数,通信板块2019上半年业绩将同比提升,而2019下半年5G启动试点商用,规模建站启动,5G实际投资带动业绩的时点到来。在市场情绪恢复的情况下,5G行情有望加速基金提高通信板块的仓位配置。

两融余额回升 蓝筹受融资客追捧

□本报记者 吴玉华

连续三个交易日两市震荡调整,但昨日量能已开始有所放大。在市场震荡调整之际,作为市场的高风险偏好者,融资客选择了逆市加仓,两融余额连续两个交易日上升。分析人士表示,近几日题材股连续有所表现,当前市场的风险偏好修复仍然值得期待,市场进一步下跌空间已有所约束,融资客的信心在震荡磨底后开始慢慢回升。

两融余额连续回升

截至11月6日,上交所融资余额报4665.81亿元,两融余额4736.75亿元,较前一交易日增加4.26亿元;深交所融资余额报2955.18亿元,两融余额2966.84亿元,较前一交易日增加6.30亿元;两市两融余额合计7703.59亿元,较前一交易日增加10.56亿元。而11月5日,两市两融余额较前一交易日增加17.16亿元。两融余额连续两个交易日回升,站上7700亿元,累计增加27.72亿元。

对于两融余额的连续增加,分析人士表示,长期上看来,A股处于低估值底部区域,加上“政策底”明确,质押危机得到温和缓解,使得指数下方阻力巨大,空头难有作为。但近期指数在接连上涨之后,获利盘压力倍增,上行通道中受较大周期均线掣肘,指数本身调整就显得尤为关键。加上近期经济面临下行压力,蓝筹股业绩放缓,资金选择令静观等待符合逻辑,这就造成了目前多空双方互为博弈,指数宽幅震荡的格局。

另一方面,虽然大盘在近几个交易日内持续进行调整,指数有所回落,但赚钱效应不减,热点板块频出,壳资源概念、创投概念、有色、5G等板块接连吹起了反攻号角,刺激了市场的做多情绪,因此融资客在这样的环境下选择了逆市加仓。

银行股最受青睐

从11月6日融资客在行业层面上的变化来看,Wind数据显示,在29个中信一级行业中,11月6日有20个行业出现融资净买入的情况,其中银行、食品饮料、通信、医药、电力设备等行业融资净买入额超过1亿元,其中银行的融资买入额达到2.66亿元,而计算机、农林牧渔、国防军工3个行业融资净流出金额超过2000万元,分别为9592万元、3297万元、2455万元。

对比上述数据,不难发现,以银行为首的金融股和以食品饮料为首的蓝筹股仍受到融资客的青睐。对于银行股,中原证券表示,银行三季报业绩整体延续了稳中向好的态势,营业收入与净利润增速稳步改善,资产质量稳定,银行基本面向好的逻辑被持续验证。预计2018年银行盈利仍将保持稳中向好的态势,资产质量仍能保持稳定。截至2018年11月5日,银行板块与沪深300指数PB(LF)分别为0.87与1.32倍,银行板块估值相对沪深300合理偏低,维持行业“同步大市”投资评级。

针对后市,财富证券表示,市场有望在低估值、流动性较宽松和政策呵护下继续反弹。鉴于近期政策对于中小民营企业的支持,减少市场交易限制的措施以及国家对于新经济龙头企业重视,预计本轮反弹由创业板、中小板引领,建议投资者积极关注业绩增长稳定、已充分调整、低估值的相关公司。

食品饮料逆市走强 大众消费品中期价值显现

□本报记者 牛仲逸

7日,食品饮料板块逆市上涨,板块内华孚股份涨停,圣达生物上涨9.64%,此外汤臣倍健、中炬高新等个股也有明显涨幅。分析人士指出,从中长期视角看,食品饮料板块目前位置已经具备较大的安全边际,估值也已经充分反映了悲观预期,配置价值渐显。

低端消费业绩亮眼

从食品饮料板块各细分子行业三季度情况来看,白酒前三季度收入、净利润增速维持高增长,单季度增速放缓。18家白酒上市公司中,11家上市公司前三季度营收增速超过20%;前三季度扣非净利润增速维持高增长,6家上市公司前三季度扣非净利润增速超过50%;但部分公司单季度增速放缓。

非白酒收入增长分化,利润增长

乏力。24家非白酒上市公司(啤酒、黄酒、红酒、饮料等,不含乳制品)前三季度收入正增长为15家,增速也多为个位数;从扣非净利润来看,除部分啤酒上市公司业绩表现较为稳健之外,有13家非白酒上市公司扣非净利润同比负增长,业绩增长乏力。

调味品业绩增长稳健,费用率控制良好。调味品主要企业收入和利润增长相对稳健,成本端有上涨压力,但行业整体费用率控制良好,调味品行业竞争和盈利相对平稳。其他必消品、休闲食品等收入端维持增长势头,低端消费表现亮眼。其他必消品同样受经济下行影响较小,品牌企业收入端维持增长势头。从业绩来看,低端消费品业绩增长明显,其中克明面业、涪陵榨菜、洽洽食品前三季度扣非净利润分别同比增长71.32%、68.69%、45.03%,表现抢眼。

两逻辑看好食品股

10月底,贵州茅台、伊利股份、海天味业等食品饮料板块各细分领域龙头以极端方式释放估值压力,随后迎来快速上涨,不过这些龙头品种,近期有所调整。那么该如何看待该板块?龙头股是否还有配置价值?

方正证券表示,贯穿本轮白酒牛市的逻辑并未发生变化,消费升级和集中度提升仍是核心驱动因素,尤其是次高端价位的崛起才刚刚开始,未来至少有3倍以上的扩容空间,经济波动只会影响速度但不会影响趋势和方向。应该以长远的趋势角度看待行业发展,目前位置已经具备较大的安全边际,估值也已经充分反映了悲观预期,建议积极布局,静待市场出现转机。

安信证券表示,建议加大食品股的配置。首先,食品股已大幅回调,部分标的的预期

已调整较多,估值更合理。上半年食品股“牛市”明显,估值业绩双升,但10月以来在销售业绩不达预期情况下急速下跌,随着三季度报披露,食品股个股股价、估值和预期均调整,估值较上半年显著回落。其次,防御思维下,重视大众品板块——消费资金的偏好明显,不可缺位。今年食品板块细分龙头业绩表现较好,板块估值表现更为坚挺,与白酒板块估值回落不同,食品板块今年以来估值平均值为27.2倍,而2017年为27.1倍。目前白酒有业绩有估值,估值便宜,但市场信心严重衰弱,食品股有业绩有资金(偏好),类似于2013年白酒资金流入食品,引起食品股大涨。

申万宏源表示,整体来看,大众消费品展现一定的消费韧性,即使考虑宏观因素的不确定性,不少优质公司的估值已经回落到2019年20倍左右,中长期来看配置价值突出。

中泰证券表示,食品饮料板块估值整体

通信板块酝酿王者归来

□本报记者 叶涛

昨日,通信板块全天走势强劲,再度引起投资者关注。

目前,通信行业三季报披露完毕。业内人士认为,运营商招标回暖,通信行业盈利情况有所改善。当前行业底部特征明显,运营商资本开支投资力度正在逐步提升,带来行业环比改善;另外当前处在5G建设前期且明年面向5G应用的传输网建设有望启动,从而带来运营商资本开支重回增长赛道。

行业加速见底

此前,投资者对通信领域投资一直心有余悸,这导致板块估值持续回落,基金对通信板块持仓市值也降至历史低点。不过,伴随“科创板”利好释放,通信板块连续逞强,昨日更逆市大涨0.81%,居于行业涨幅榜第二位,华星创业、宜通世纪、九有股份竞相涨停,

恒信东方、吴通控股等涨幅也在5%之上。相关数据显示,在所有28个申万一级行业中,通信行业的基金持仓市值占比为1.33%,位列第21。在2018年二季度通信板块的基金持仓市值占比达到历史低点后,2018年三季度通信板块的基金持仓市值占比大幅提升,但仍然处在近几年来的底部位置。2018年三季度基金超配通信板块比例回升至0.44%。

另外,行业自身也正处于景气低谷。数据显示,2018年前三季度通信行业整体实现净利润115.5亿元,同比下降37.8%,较中报的同比下降67.1%有所改善,去年同期净利润增速为24.22%。剔除中国联通、中兴通讯、信威集团和大唐之后,实现净利润159.1亿元,同比增长18.6%,去年同期同一口径下净利润增速为24.3%。净利润增速中位数方面,今年前三季度为6.2%,去年同期为8.3%。

回顾一年来通信行业整体表现,国盛证

券分析师直言:风险集中暴露,加速行业洗牌,资源向真正质优公司倾斜。“正所谓退潮后才知道谁在裸泳,随着4G红利逐渐消失,加之当前市场融资难、信用风险高,各公司存在的问题在近一年集中暴露,加快行业见底。”

5G提速 拐点可期

产业发展规律告诉我们,底部信号诞生之时,往往也意味着拐点正在形成。通信行业同样如此。

行业整体处于低位时点,结构性景气仍然存在。2018Q3单季度行业净利润增速提升明显,较2018年二季度环比增长51个百分点,剔除中兴通讯、中国联通、信威集团后,三季度净利润同比增长19%,较2018年二季度环比增长28个百分点。

4G周期之后,5G周期已经悄然启动,各

公司加码研发。消息显示,亨通光电2018年上半年研发费用6亿元,同比增长37%;烽火通

信2018年上半年研发费用11亿元,同比增长15%。中兴通讯中报显示研发费用同比下滑,但2018年三季度单季度研发费用35亿元,较去年同期25亿元提升明显。

目前业内普遍认为,5G是通信行业乃至全球的稀缺性机会。展望四季度,全球不确定性犹存,但放眼海外,5G正在全球崛起带动通信行业投资进入上升周期。

全球5G进程非但没有推迟,反而不断

加速,国内5G也有望在2019年迎来牌照发放和第一批订单落地。运营商现金流更加充沛,网络升级随着提速降费的普及变得更加紧迫。5G建设进度大概率快于预期。国盛证券认为,“长夜将尽,来日可期。”建议围绕5G、“三优一拐”精选个股。“三优”,优选现金流好、质押率低、负债率低的标的;“一拐”,优选出现业绩拐点的公司。这既符合外围风险高时资金避险需求,又是拥抱未来抓住行业真成长机会。