

主力资金“四连震”
机构称反弹并未结束

□本报记者 叶涛

本周以来,沪深主板一连四个交易日缩量整理,将此前行情回暖中所获涨幅回吐殆尽。A股波澜再起之际,主力资金避险情绪随之显著升温,Wind数据显示,昨日市场主流净流出规模急剧攀升,达到160.74亿元,环比增长63.8%。区间观察,本周四个交易日主力持续离场,累计净流出规模超过650亿元。但机构人士对此表示乐观,认为短期市场反弹趋势并未结束,只是反弹幅度不会像过去一周那样明显。

主力避险情绪升温

昨日沪深市场延续调整态势,主力资金净流出步伐顺势加快。根据wind数据统计,昨日两市共计遭遇160.74亿元主力资金净流出,而本周三净流出规模则为98.08亿元。这意味着,前期反弹带来的资金做多热情正在加速流失,场内风险偏好再次出现阶段性回落。

本周以来,两市主力资金持续离场,累计净流出规模超过650亿元。具体来看,本周一是此轮净流出的高峰,当天超过240亿元资金选择出局避险;之后两个交易日净流出规模虽然接连下滑,但昨日三大股指再度缩量下跌。

Wind数据显示,昨日开盘主力净流出规模即达到56.39亿元,环比周三增幅超过三成;至尾盘阶段,净流出趋势仍然未得到遏制,尽管金额较开盘期间大幅下滑,但却是一周来同时段净流出最高水平,为26.75亿元。

盘面上看,A股市场今天再度展开震荡整理,两市主板早盘高开后温和回落,午后下行翻绿。弱势格局下,银行、食品类龙头公司表现得相对抗跌。另外,今天沪深两市累计成交不足3000亿元,为本周四个交易日以来最低。

对于市场延续调整态势,山西证券表示,缩量调整预示市场投资者大幅出货意愿不大,总体上依然保持多头操作,板块与个股回踩消化获利盘与套牢盘抛压,释放风险的同时提供给投资者回调介入的机会,整理后市场上涨的行情才更具有持久性。短期市场的反弹趋势并未结束,但反弹幅度不会像过去一周那样明显。

等待回调后介入

一周来,伴随沪深股指横盘整理,市场对题材概念炒作明显降温,财富效应亦呈现萎缩势头。

昨日,28个申万行业板块中仅有8个报收红盘,分别是综合、银行、纺织服装、汽车、休闲服务、食品饮料、采掘、农林牧渔,其中除综合、银行板块涨幅稍大,为0.68%和0.65%外,其余上涨大多在0.2%左右。

而下跌板块中,国防军工、传媒、计算机、电子、通信等六大板块跌幅超过1%,有色金属板块更深跌1.68%。

相比指数表现,主力撤离意愿更甚一筹。Wind数据显示,昨日市场仅有银行、轻工制造、休闲服务三大板块获得资金净流入,具体规模为2.23亿元、6559.45万元和4647.64万元。与之相比,电子、计算机、通信、传媒板块单日净流出均在10亿元之上,非银金融、有色金属板块净流出更达到22.96亿元和19.44亿元。

山西证券表示,上周两市在政策端边际持续改善的利好刺激下迎来报复性反弹,目前市场是存量资金博弈的状态,增量资金贡献相对有限,资金会围绕几个大热点板块持续轮动,行情回调在所难免。该机构策略分析师麻文宇认为,在目前无法确定龙头的前提下,建议投资者等待分化后回调的介入机会。短期操作上,建议投资者重点关注大金融(券商除外)、房地产、人工智能以及创投概念的轮动效应。

两融余额三连升
金融板块持续受青睐

□本报记者 牛仲逸

本周前四个交易日上证指数持续缩量震荡,8日,沪指下跌0.22%,报收2635.63点。在此期间,沪深两市融资余额逐步回升,截至7日,已连续3个交易日增加。分析指出,经历上周连续上涨,指数已来到强阻力位,在此位置通过震荡来化解上方压力,有利于融资客情绪修复。

融资余额逐步回升

数据显示,截至11月7日,上交所融资余额报4669.03亿元,较前一交易日增加3.88亿元,融资融券余额报4739.24亿元;深交所融资余额报2954.20亿元,较前一交易日减少0.99亿元,融资融券余额报2965.84亿元;两市融资余额合计7623.23亿元。

两市融资余额在10月12日跌破8000亿元关口,随后一路下滑,11月2日将至7591.76亿元,为近期阶段低点。而在11月5日、6日、7日两市融资余额迎来三连升,分别为7610.37亿元、7621.00亿元、7623.23亿元。

分析指出,近期A股虽然持续震荡,但热点较为突出,市场赚钱效应显著,前期悲观情绪逐步出清的融资客,也可借此寻找做多抓手。

民生证券指出,上市公司三季报披露完毕,盈利放缓的不利因素在短期内得到较为充分的释放,市场估值接近历史底部,且市场对较差的经济数据反应开始钝化,表明目前的市场对盈利下行风险已经有较为充分的反应。未来市场期待的减税,扶持民营经济,刺激消费等政策有望继续兑现,同时,市场的改革预期也在不断积累,这些政策预期均有利于反弹行情持续。

抢筹非银金融板块

行业层面上,7日在28个申万一级行业中,有12个行业实现融资净买入,其中,非银金融、通信、公用事业、轻工制造、国防军工等行业融资净买入金额较大,分别为22879.86万元、15709.27万元、10918.58万元、5364.64万元、5269.29万元。而建筑装饰、采掘、房地产、银行等行业融资净流出金额较大,分别为9190.54万元、8590.76万元、6839.70万元、6671.42万元。

在11月5日-7日,在两融余额连续回升的3个交易日中,非金融、食品饮料、银行等行业融资净买入金额较大,而计算机、机械设备等行业融资净卖出金额较大。

可见,金融板块在近期市场震荡期间,受到融资客的持续看好。银河证券表示,政策拐点显现,政策密集出台,市场化方式纾解股票质押风险,引导长期资金入市,提振市场信心,市场反弹企稳。金融板块预计受益市场行情回暖。行业集中度持续提升逻辑下,未来真成长的龙头标的将长期受到机构青睐。市场回暖环境下,预计低估值、流通盘较小、业绩改善的高弹性标的也会受到市场关注。

对于近期反弹行情的龙头——券商板块,中信建投表示,过去两周,各项缓和股票质押风险的政策相继出台,使得券商资产质量改善成为共识,若按PB估值,理论上相对收益约等于“未计提信用减值损失/(净资产-未计提信用减值损失)”。而在近期市场基本面持续改善过程中,券商板块上涨逻辑在“资产质量修复”的基础上新增一层“业绩修复”,短期内有望持续获得相对收益。龙头券商普遍拥有较强的资本实力、丰富的机构客户资源和完善的风控管理制度,在传统业务的存量竞争及创新业务牌照申请上占得先机,配置价值更优。

壳资源概念股全面爆发

“螺蛳壳”里做道场 中看不中吃

□本报记者 王朱莹

近期并购重组以及交易监管政策回暖,在壳资源龙头股恒立实业带动下,ST板块昨日大面积涨停,*ST长生更是上演地天板。与之形成鲜明对比的是,另一只壳概念股天业通联却上演了“地天板”。

券商人士分析认为,过去三年是并购重组的下行周期,随着并购重组政策转向,未来三年是并购重组的上行周期,叠加监管层优化交易监管,作为壳资源集中地的ST板块因此全面爆发。但从天业通联的“地天板”可见,有部分游资借机大肆投机炒作一些垃圾股、题材股,快进快出,投资者还是要提高警惕,防范风险,宜选择一些行业前景较好、公司未来业绩或有重大改善的概念股逢低介入。

*ST长生上演“地天板”

10月以来,并购重组利好政策频出,受此影响,昨日壳资源题材全面爆发,其中代表便是ST板块。Wind数据显示,ST概念指数全日上涨2.65%,10月19日以来累计涨幅达17.98%,同期沪指涨幅为6%,前者跑赢后者近12个百分点。

该概念板块的87只成分股中有21只涨停,占比24%。其中*ST长生盘中上演地天板,振幅达10%,截至收盘上涨0.14元或5%,收报2.94元。成交额高达2.7亿元。截至收盘,该股买一上尚有7.91万手封单,价值2326.13万元。此前*ST长生7月16日至11月7日累计下跌了88.59%。

华创证券知了研究院贝塔团队首席投顾王曦表示,11月8日ST板块大涨,主要受到两方面因素影响。一是昨日创投股出现颓势,经过连续上涨之后需要进一步整固,资金外溢寻找新机会。二是10月以来,监管层频发并购重组利好政策,并购重组审核按下加速键,上周单周项目上会数创今年以来新高。

同时,当“壳资源”概念龙头股恒立实业连续收出11个涨停板,给相关壳资源股票带来提振。ST板块经过长期下跌,下跌空间已小,游资敢于跟风进行炒作。Wind数据显示,ST概念指数1月2日至10月19日低点累计跌幅达49.29%。成份股年内自最高价的最大跌幅平均为62%,其中*ST长生期间最大跌幅高达91%。

“单就*ST长生而言,该股今后仍会维持震荡。”王曦指出,该股上演地天板主要是前期资金被套深重,开板复牌后

被套资金必然会选择震荡拉高,择机出货进行自救,类似于之前乐视网及重庆啤酒的走势,同时该股关注度较高,涨停之后容易引起跟风,形成眼球效应,更加吸引胆大的资金进行操作。

结合近期交易公开信息看,ST板块主要是游资在炒作,机构则出现在卖方席位之上,趁势出逃。如*ST长生11月5日至7日,买入前五席位均为营业部席位;卖出前四席位亦为营业部席位,但第五席位则为机构,卖出了142.24万元。

天业通联“地天板”的警示

与*ST长生形成鲜明对比的是另一只壳资源概念股——天业通联,该股正好与*ST长生的“地天板”相反,上演了一出“地天板”。11月8日,该股开盘自涨停价位直线滑落,并于10时左右封死跌停。截至收盘,全日下跌9.99%或1.6元,收报14.42元,全日成交6.95亿元,量能创一年半高位。

消息面上,中概股晶澳太阳能拟借壳天业通联,有望成为今年首例中概股回归案例。根据公告,公司拟向华建兴业投资有限公司出售天业通联的全部资产及负债,同时拟通过发行股份方式购买晶澳太阳能有限公司100%股权。

晶澳太阳能成立于2005年,并于2007年2月在美国纳斯达克挂牌上市,主要从

事高性能太阳能产品的设计、开发、生产及销售,产业链覆盖硅片、电池、组件及光伏电站,在全球拥有11个生产基地,员工数量2万名,2017年公司实现营业收入196亿元,净利润超过3亿元,公司的净资产达67亿元人民币。

新时代证券研究所投顾总监刘光桓指出,昨日A股市场上演精彩的一幕,*ST长生上演“地天板”,股价从跌停板直线封上涨停板,而天业通联却从开盘的涨停板直奔跌停板,令人瞠目结舌。其主要原因各不相同,但这两个股票同样都具有较大的风险,因此建议投资者还是远离这两类股票,以观望为主,切勿盲目介入。

寻找确定性机会

“过去三年是并购重组的下行周期,而未来三年是并购重组的上行周期,并购重组政策反转,壳资源股爆发。”业内人士表示。

华创证券知了研究院阿尔法团队首席投顾顾蔚海洲表示,2014年、2015年、2016年A股市场并购重组风生水起,但背后乱象丛生,引发了强力监管。2016年5月管理层叫停上市公司跨界定增:互联网金融、游戏、影视、VR这四个行业并购重组和再融资被叫停,鼓励上市公司发展实业,如水泥企业定增跨界做光伏产业是可行的,但跨界做游戏行业的定增就会被禁

止。

受此影响,并购重组题材快速全面熄火,当年爆炒的壳资源大批量裸泳。如当市场强烈预期跨界转型影视的圣莱达,多位新股东30元高位受让股份,股价却从33元一路跌至最低4.5元。

近期,政策暖风频吹,如监管层缩短IPO被否企业重组上市时间间隔至6个月,鼓励中概股参与A股并购重组,同时新增多个行业享受快速审核通道。又如10月30日监管层发表声明,表示将加强上市公司治理,规范信息披露和提高透明度,创造条件鼓励上市公司开展回购和并购重组。并表示将优化交易监管,减少交易阻力,增强市场流动性,减少对交易环节的必要干预。

刘光桓表示,一些超跌的低价股涨势如虹,这一方面是公司股价超跌反弹、股价修复的结果;另一方面是市场活跃度提高的结果,这对市场的人气还是有一定激活,起到增强市场信心与交易活跃的作用。但也有部分游资借机大肆投机炒作一些垃圾股、题材股,快进快出,投资者还是要提高警惕,防范风险。投资者可以从中选择一些行业前景较好、公司未来业绩或有重大改善的个股逢低介入,特别是得到政府纾困资金支持或已经开始回购股份的公司更要多加关注,寻找一些确定性的投资机会。

券商观点

长江证券:
短期博弈 中期磨底

目前政策已经显著转向,但是市场仍然处于中期磨底时期,信用数据的转向将是底部数据的确认信号。

中期来看,当前市场处于底部区间,在当前的国债收益率水平下,目前市场主要指数所蕴含的盈利预期较为悲观。以沪深300为例,与历史可比口径下类似估值水平相比,当前所蕴含的2019年盈利增速预期在0%-5%间。但从实际情况看,当前市场预期盈利情况要显著好于目前估值隐含预期。在未来经济持续下行导致流动性大概率持续宽松,同时政策整体保持温和假设下,目前市场所蕴含的假设确实是过于悲观。但市场未来会不会进入到一个系统性的预期修复区

间,除了政策的持续呵护之外,还需要数据加以佐证,毕竟在数据改善前,实际的经济向下压力持续期还难以估量。

短期来看,市场或将迎来博弈性机会。目前金融数据仍未见底,且存在结构性隐忧。经济景气未来仍有持续下行压力。不过,值得注意的是,接下来可能会进入到年底停工季,数据代表性下降,市场可能会在政策转向推动下迎来一波博弈性行情,但中期依然需要数据验证底部。

东兴证券:
历次底部皆围绕政策与成长展开

历次底部区域的市场表现对当下市

场具有一定的借鉴意义。

整体而言,历次底部配置的两条主

线:一是政策;二是成长。例如,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年建筑建材板块最受益;2013年政策倾向新兴产业,因而传媒、计算机等板块领涨,而其余领涨的板块则属于成长范畴。通过归纳不难发现,底部形成之后,板块方面的表现往往与当时的政策导向和企业的成长能力密切相关。

在经济下行、市场低迷的时候,成长股业绩不确定性较大,迫使估值在市场下行时大幅下降。不过,在市场风险偏好提升之后,成长股也由于其业绩的高增长性而受到市场青睐。根据Wind一致预期计算,2019年各行业的盈利增速,排名前三位的板块依次为通信、交运和电子。以古鉴今,目前政策维度利好以民营企业家为主的中小市值标的;从成长维度来看,通信、电子等板块也具有较高增速预期,后市建议重点关注。

(黎旅嘉 整理)

多因素提振 煤炭板块显中长期机遇

□本报记者 牛仲逸

8日,煤炭板块逆市上涨,位居行业涨幅榜前列,板块内蓝颜控股上涨4.27%,中国神华、开滦股份、山西焦化等个股也实现上涨。分析指出,2018年煤炭行业供需缺口明显进一步放大,由此带来业绩增速继续高企,随着悲观预期证伪,在业绩超预期和估值提升下,煤炭板块迎来中长期配置机会。

业绩继续稳步增长

从三季报情况看,2018年前三季度煤炭开采公司营业收入稳步增长,三季度表现亮眼。2018年三季度累计煤炭开采上市公司实现营业收入6478亿元,同比增加6.22%。其中,动力煤板块实现营业收入4977亿元,同比增加6.60%;炼焦煤板块实现营业收入1501亿元,同比增加5.00%。2018年三季度

营收表现更加亮眼,动力煤板块实现营业收入1763亿元,同比增加9.1%,环比增加25%;炼焦煤板块实现营业收入522亿元,同比增长3.9%,环比下降10%。

从公司层面看,前三季度煤炭上市公司盈利出现分化,其中盈利同比增长幅度较大的有新集能源、开滦股份、山煤国际、中煤能源和大有能源;2018年第三季度归属净利润增长的公司7家,其中幅度前5名的公司分别为大有能源、阳泉煤业、开滦股份、潞安环能和中国神华。

从行业基本面看,2018年前三季度,煤炭需求旺盛、环保限产、安全检查等因素使得煤炭价格整体高位震荡,煤炭价格中枢抬升,煤炭消费量整体处于增长阶段,特别是电煤需求带动下的动力煤需求旺盛;下游主要煤化工产品价格抬升。分板块看,动力煤价格增速相比上半年有所放缓,焦

煤、焦炭增速略有提高;煤化工产品价格增速整体持平。1-9月份,原煤产量25.9亿吨,同比增长5.1%。

关注焦化子板块

煤炭板块自今年2月初调整以来,板块累计跌幅超25%,时间与空间都较为充分。站在当前时点,煤炭板块该如何配置?

平安证券表示,整个煤炭行业前三季度,动力煤价格同比增速放缓,考虑2017年四季度煤价的高基数,预计四季度煤炭板块业绩同比持平或有所下降;焦煤价格增速有所提高,且去年同期价格不高,考虑环保限产放松将支撑焦煤价格,预计四季度焦煤板块业绩或将继续增长。公司方面,建议关注产能有增量、产能优质的动力煤、炼焦煤和喷吹煤公司。

海通证券表示,继续看好环保带来的

焦化行业机会。根据国家能源局截至2018年6月底的产能统计,目前全国总产能34.91亿吨,较2017年底净增加1.55亿吨,在产能及在建产能合计为44.95亿吨,较2017年底增加0.95亿吨。产能释放加速逐步兑现,煤炭供给格局整体宽松,价格高位承压。目前进入11月采暖季环保限产已经逐步开启,具体公布方案的地区中,临汾、吕梁整体限产幅度在50%以上,江苏徐州部分焦企也开始逐步限产30%-50%,随着11月15日采暖开始,限产范围将逐渐扩大,焦炭供给或将进一步紧张,四季度依然主要看好焦化行业的机会。

安信证券预计,动力煤价格中枢提升,龙头公司盈利稳定性增强,但目前龙头公司估值均处于行业低位。此类公司业绩稳中有升,分红比率较高,公用事业特性逐渐凸显,估值有望修复。

转债有望延续反弹态势

□本报记者 王姣

本周转债市场(含可交换债,下同)随A股再度陷入弱势震荡,中证转债指数前四个交易日下跌了0.43%,个券跌多涨少。不过机构认为,随着一系列政策利好累积效应显现,处于历史估值低位的A股继续下跌空间有限,最新公布的10月进出口数据好于预期,也表明基本面正在回暖,与之相对应,后续转债市场有望延续反弹态势。

转债再陷盘整

11月8日,转债市场全天偏弱震荡,尾盘跌势加剧,中证转债指数最低下探283.25点,最终收报283.35点,较上一交易日下跌0.14%。当天盘面个