

融资余额小幅回落 银行板块遇冷

□本报记者 牛仲逸

27日,上证指数缩量震荡,连续两个交易日收出阴十字星。而截至26日,两市融资余额出现小幅回落,整体维持区间震荡态势。分析指出,上证指数本轮反弹遇阻2700点,之后迎来持续调整,近两个交易日由跌势转为震荡,市场投资情绪开启新一轮修复。

融资余额升势受阻

Wind数据显示,截至11月26日,上交所融资余额报4723.56亿元,较前一交易日减少3.34亿元,融资融券余额报4792.14亿元;深交所融资余额报2954.22亿元,较前一交易日减少6.94亿元,融资融券余额报2965.20亿元;两市两融余额合计7757.34亿元。

总的来看,两市融资余额在11月2日降至7591.76亿元后止跌企稳,虽然前期四连升态势终结,截至27日,仍维持在7677.78亿元。整体在7600亿元-7700亿元之间震荡整理。

分析指出,前期火热的主题投资陷入持续调整态势,使得市场情绪整体趋于谨慎,两融余额小幅回落也在预期之内。

财富证券分析师黄仁存表示,上周A股冲高回落,以科创指数概念为主的中小创业标的回调明显,近期反弹幅度较大的板块均大幅回调,以上证50为代表的大盘股总体趋稳。总体上,临近年底,市场投资者对近期反弹幅度较大的品种进行盈利兑现的可能性大。从当前位置看,认为A股整体的预期收益率及风险溢价回报已接近底部水平。这个时点的A股大概率处于“震荡筑底”的阶段。

银行板块遇冷

从行业层面看,26日,在28个申万一级行业中,有8个行业实现融资净买入,其中,电子、传媒最受到融资客青睐,净买入金额依次为4499.99万元、4221.20万元。此外,采掘、建筑材料、交通运输等行业融资净买入金额也较为明显,依次为2352.54万元、2224.39万元、2043.45万元。

而银行、化工、房地产、通信、医药生物等板块融资净流出幅度较大,分别为25734.71万元、13486.69万元、11493.89万元、10260.82万元、8635.19万元。

对比数据可见,实现融资净买入行业的力度远远小于融资净流出行业的力度。

银行板块成为融资客重点抛售对象。东方证券表示,当前银行板块整体估值安全边际较高,监管政策边际宽松提升了板块配置吸引力。优质高收益率资产是当前银行保持盈利能力的关键,主动负债能力仍不可忽略。大行在找到合意资产上更具优势,新增信贷超预期可能性更高,在行业净息差走平的情况下,依靠“以量补价”方式发展中,大行依靠资源优势更容易匹配合意资产,达到更大规模的信贷释放量。同时,大行资产端议价能力更强,预计新增资产质量良好。

逆市收红 军工板块重拾升势

□本报记者 黎旅嘉

与本周大盘的弱势相较,本周国防军工板块却走出了上周五大幅回调后的阴霾在逆市中重拾此前升势。

年初以来,在两市的持续回调中,军工板块的回升之势几度为利空所打断,但与其他板块相较近期其走势已属坚韧,此次板块在回落后也已再度开启升势。分析人士指出,军工板块估值水平虽仍处于历史底部区域,但在基本面改善逐步验证的背景下,板块内部分真成长的龙头和白马股已重新获得资金青睐,未来演绎空间依旧可观。

板块表现强势

昨日,两市主要指数涨跌互现。在这样背景下,国防军工板块全天表现强势,走势较为坚韧,板块1.20%的涨幅也仅次于通信板块,位列29个中信一级行业次席。Wind数据显示,昨日国防军工板块61只个股中,截至收盘,有超过50只“收红”。从这一表现上看,在昨日相对“纠结”的盘面中已算得上是“可圈可点”的。

回顾今年以来军工板块的整体表现,自年初以来,板块亦经历了一轮显著的回调。截至昨日,板块自年初以来跌幅超过20%。而自4月以来高点至近期阶段低点,中信国防军工指数的最大跌幅更是超过30%。

不过从板块基本面来看又是另一番情形。整体来看,国海证券指出,剔除船舶板块后,军工行业前三季度营业收入和归母净利润增速分别达到19.99%和29.21%,彰显行业的高景气。市场表现方面,年初以来军工行业跌幅居中,但阶段性投资机会明显,年初至今有三个阶段明显跑赢大盘。当前军工行业动态估值为51倍,处于历史底部,相对于全部A股估值有所提升,但仍处于低位。基金持仓方面,资金由第二季度的低配提升为超配,行业的市场认可度也有所提升。

基本面向上预期验证

受益于军改落地,以及军民融合、产品定价机制改革等相关政策推动,军工板块业绩兑现、估值不断趋向合理。上述积极因素有望令军工股重获资金青睐,而在板块基本面向向好以及利好政策驱动之下,后市板块整体演绎空间可观。

东吴证券指出,军工行业上市公司三季报显示出行业基本面持续向上。根据该机构统计的5家主机厂收入总体增速为21.23%,归母净利润增速为251.49%(利润增速快主要是受均衡生产影响);28家核心标的(主机厂+核心配套+上游配套的主流厂商)收入增速为13.84%,归母净利润增速为36.12%。整体上看,今年以来军工行业基本面持续好转,高景气度不断通过报表得以验证,在宏观经济增速放缓的环境中,行业逆周期特性凸显。

而从行业内配置的角度来看,国盛证券表示,2018年逐季兑现的行业基本面变化,主要集中在总装和核心配套层面,根据军工产业链采购周期特点,预计2019年优质民参军将具备较高投资价值。一方面,三季报再次显示,航空是整个军工行业景气度最高的子板块,单季营收同增22.5%、净利同增68.8%稳居第一,且持续性较好。另一方面,核心军工企业优于民参军,但优质民参军或将于2019年迎来拐点机会。2018年第三季度核心军工营收增15%、净利同比增27.6%,优于民参军,但当前市场对民参军预期较为悲观,预计随着订单受益向更上游传导,民参军龙头将迎来拐点。由此来看,行业细分领域排序:航空>航天>信息化/新材料。

市场新闻 Market News

缩量考验反弹成色

“看长做短”把握配置窗口

□本报记者 黎旅嘉

昨日,沪深股指冲高回落,延续前一日调整态势,但市场中却仍聚集着一定赚钱效应,全天下涨股票数量达到2374只,环比前一日明显增加。从盘面看,这主要得益于科创板板块声势再起,吸引资金参与做多,5G、4G、移动互联网等板块重夺领涨龙头地位的同时,不少成分股还出现放量上涨迹象。

分析人士表示,整体来看,当前市场在反弹过程中的整理很大程度上仍是情绪波动所致。客观而言,当前位置市场估值渐趋合理,种种迹象表明,虽然在回升过程中仍难免震荡,但当前位置下行的幅度相当有限,回调也只会是阶段性的。向前看,A股投资价值仍被看好,场外资金跃跃欲试,在情绪面集中释放过后,中期市场走势依旧乐观。

两市缩量整理

周二早盘,沪深两市高开,盘初大盘宽幅震荡,随后通信、5G等科技股爆发,带动创业板指一度冲高逾逾1%;午后金融股下挫,两市股指短暂盘整后集体走弱,沪指、深成指翻绿,临近尾盘,股指探底回升,深成指翻红,创业板指全天表现较强。盘面上,科技股强势,独角兽概念活跃,银行保险股低迷。

截至收盘,沪指报2574.68点,跌0.04%;深成指报7635.16点,涨0.25%;创业板指报1315.43点,涨0.83%。沪市成交1022.27亿元,深市成交1488.06亿元,两市合计成交2510.33亿元,较上一交易日略有缩量。

中泰证券表示,从近期盘面中反映的情况来看,此前三个观察市场做多力量的指标都有弱化迹象,一是创业板块短期积累大量

获利盘,市场缺少新热点来承接;二是市场对外围市场的预期在弱化;三是减税预期也在转弱。做多动能弱化叠加市场获利了结压力,造成了近期市场的回调。针对后市,随着不确定性上升,市场步入短期情绪低点,但交易性机会仍存,后续方向仍需政策面与外部环境逐渐明朗之后才能确定,整体而言,对于后市投资者不必过于悲观,在估值底部叠加政策托底背景下,市场大幅下跌概率还是要小于快速上涨概率。

从一个完整的市场调整过程看,分析人士表示,盘面在反弹过程中的回调对情绪面的影响主要集中在以下两个方面:首先是估值与信心的匹配,这意味着对于中长期价值投资者而言,市场“见底”过后配置价值已经显现。而对于趋势博弈投资者而言,后续负面因素冲击可能形成的恐慌在反弹过后已显著降低;其次在风险筹码的分散消化过后,市场上行过程容易形成“羊群效应”,强势板块抱团形成筹码集中是必然的,而在此过程中也是筹码持有者风险偏好持续下降的过程,在反弹过程中出现市场回调实际上也是在为下一阶段反弹朝向纵深发展寻找相对风险偏好更高者的过程。

场外资金跃跃欲试

不可否认的是,前期A股市场出现反攻的核心引擎是科创概念股。因此,只要科创概念股不断强势,不断出现涨升新龙头,A股市场就保持着旺盛的战斗力。但是只要科创概念股不再出现新的龙头品种,科创概念股不再吐故纳新、不再强势,那么反弹就后续乏力。由此来看,短期A股能否重拾升势的确取决于场内外资金是否能针对下一阶段的市场

主线达成共识。

中期维度下,当下无论是宏观角度的基本面和资金面,还是微观角度资金调仓以及对估值的担忧都有所消退,部分资金也已悄然开始布局。

国内商业银行也在加速布局A股。此前中国银行、建设银行发布公告称,拟发起设立银行理财子公司,拟出资额分别不超过100亿元和不超过150亿元。据悉,已有招商银行、光大银行、交通银行等16家商业银行宣布设立理财子公司。中国银保监会公布的数据显示,截至8月末,银行非保本理财产品余额为22.32万亿元。尽管目前银行理财资金大规模入市的可能性有限,但未来这些银行理财资金的投向变动有望对整个资本市场产生深远影响。

分析人士表示,当前阶段A股政策底较为明确,估值仍处于历史底部区间。先知先觉的各路资金已跃跃欲试,大量场外资金正在以公募基金养老目标基金、银行理财子公司、外资私募基金、券商设立的纾困资管计划以及民营上市公司的并购基金等其它方式入市,资金拐点较为明显,“资金底”或已确立。

把握配置窗口

站在当下的“十字路口”,投资者最为关心的问题其实还是回调过后何时重拾升势。本周伊始,中金公司就表示,五月以来的下行趋势主要反映了市场对于宏观事件不确定性的定价,因此,若不确定性未能明显下降,投资者或难以系统性提升持仓,这也是指数每运行至下行趋势线时均难以突破的原因。反弹过后逐渐显现的分歧令谨慎情绪再度抬头,不少观点认为,几大因素将决定未来市场

连续8个交易日净流出,资金情绪持续谨慎。

而昨日主力资金净流出的69.24亿元为11月19日以来净流出最少的一个交易日。在主要指数中,中小板指数主力资金净流出20.21亿元,创业板指数净流出7.30亿元,沪深300指数净流出26.16亿元。

从盘面上来看,昨日市场震荡调整,个股涨多跌少,正常交易个股中,有2374只个股上涨。行业板块涨多跌少,申万一级28个行业中8个行业下跌,20个行业上涨,交通运输、银行、房地产跌幅居前,分别下跌0.69%、0.53%、0.47%,通信、国防军工、计算机涨幅居前,分别上涨2.06%、1.28%、1.11%。概念板块中通信设备、5G、网络安全表现活跃。

从行业板块中主力资金流入流出情况来看,申万一级28个行业中仅有通信和国防军工行业出现主力资金净流入情况,分别净流

入3.29亿元和0.87亿元,其他26个行业主力资金悉数净流出,其中有色金属行业主力资金净流出最少,金额为0.53亿元,医药生物、电子、非银金融位居主力资金净流出前列,分别净流出8.25亿元、8.15亿元和6.11亿元。

从个股主力资金表现来看,资金情绪仍旧不高,两市1280只个股出现主力资金净流入,其中仅8只个股主力资金净流入金额超过5000万元,主力资金流入金额最高的比亚迪净流入金额为0.94亿元。沙钢股份、格力电器、海康威视主力资金净流出居前,分别净流出2.72亿元、2.50亿元、1.37亿元。

等待右侧机会来临

包含昨日,上证指数日K线四连阴,昨日成交量继续萎缩,在市场震荡调整、市场活跃度降低情况下,分析人士表示,总体来看,在

传媒龙头春临近

精选个股 以龙为首

在政策回暖带来板块投机性短期快速上涨之后,同时受到美股下跌带来的情绪影响,前期传媒板块有较大回调。但中信建投证券强调,长期看应坚持把握基本面优质和高确定性的头部标的。

游戏板块方面,版号审批未来进入总量调控,小厂商加速出清,市场竞争聚焦头部;优质内容方议价能力上升,预计版号发放恢复后利好CP大厂。影视板块方面,政策监管依然严厉;数部好莱坞影片定档及年底多部国产电影上映,可关注票房数据。营销板块方面,新潮传媒依托百度,延续降维竞争战略,预计楼宇资源端竞争仍将持续,但重合度或降。梯媒市场实现盈利的关键来自于“小区框架+写字楼梯外屏”,而非“小区梯内屏”。

5G板块掀涨停潮 四领域凸显投资机遇

关注四领域机遇

今年上半年通信板块受到事件因素影响,业绩与估值端压力并存。不过市场仍普遍认为5G是中长期通信行业最重要的投资机会,站在当前时点,该如何布局5G板块?

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/射频前端等最为受益,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

中期回暖尤在望

□本报记者 叶涛

今年以来,传媒板块持续调整,传媒指数大幅跑输沪深300指数,板块整体市盈率(TTM)为31x,较2017年末(35x)继续下调,整体估值水平接近历史底部。传媒行业整体估值水平在全部29个中信一级行业中排名仍处于中上;但各子行业估值相对分化,互联网板块PE处于较高水平(155x),平面媒体子版块估值降低至15x,广播电视、电影动画及整合营销市盈率(TTM)分别为22、24和21倍。

对此,国开证券分析认为,传媒板块磨底时间已接近三年,板块估值持续调整后,大多数公司股价已接近历史低点,安全边际逐渐显现;目前传媒板块利空因素逐渐出清,龙头内容公司项目储备丰富,预期在2018年底至2019年逐步释放,进而增厚公司业绩。基于以上因素,判断传媒板块上涨节奏有望持续。

估值持续回落

传媒板块上周收跌,表现弱于沪深300板块,各细分行业均录得一定跌幅:上周,沪深300指数录得3.20%跌幅,中信传媒指数收跌6.47%,在29个中信行业指数中排名第28位。从细分行业看,剔除停牌股票后,跌幅由

5G进程加速

根据Ovum最新报告,2018年上半年全球运营商资本支出显著增加,5G和光网络是背后的主要驱动因素。国内方面,虽然三大运营商2018年资本开支延续了2017年的下降趋势,但是根据发展规划,5G建设有望在2019年启动,运营商资本开支或将企稳回升,带动上游板块的投资机会。