

两市整固反弹 题材类个股卷土重来

□本报记者 吴玉华

昨日，两市窄幅震荡，尾盘有所反弹，题材股表现活跃，近期活跃的超华科技连续七个交易日涨停，而前期活跃的恒立实业一度直线拉升至涨停。截至收盘，上证指数上涨0.42%，深证成指上涨0.19%，创业板指数上涨0.43%，两市量能较前一交易日有所缩量，两市合计成交额3302.80亿元。

分析人士表示，当前A股反复磨底，观望情绪较为浓重，同时受股指期货调整交易等利好影响，市场风险偏好提升，大部分投资者看好短期反弹行情，预计A股风格转向较为均衡，加之北向资金仍在流入，助力优质个股加速企稳，看好本轮反弹行情。

题材股表现活跃

昨日市场窄幅震荡，三大指数集体低开，后震荡走高，收盘均取得上涨。从盘面上来看，昨日个股涨多跌少，正常交易的个股中有2513只上涨，936只个股下跌，涨停个股数达到59只，跌停个股数为6只。市场活跃度较前一交易日有所下降，在普涨之后，两市昨日整固反弹。而题材股再度卷土重来，前期持续调整的创投概念股昨日表现活跃，北部湾自贸区、燃气板块昨日午后拉升，此外，钛白粉、冷链物流板块涨幅居概念板块之前。

值得注意的是，昨日题材类个股再度活跃。盘中超华科技涨停多次打开，但尾盘再度封上涨停。截至收盘，超华科技涨停板上仍有2.31万手封单封住涨停，全天成交额达到12.61亿元，成交量较前一交易日显著放大，换手率达到25.87%。而前期持续活跃的恒立实业昨日也出现了直线拉升，收盘上涨5.91%，全天成交额为9.54亿元，换手率达到

27.85%。

除活跃个股再度活跃外，创投概念股卷土重来，昨日创投概念指数上涨1.63%，板块内电广传媒、新海宜涨停，创业黑马、大众公用、张江高科、华金资本涨幅超过5%，另有多股涨幅超过2%。对于创投板块，分析人士表示，周末上海传出科创板再度提速利好，这块作为年底最强主线，每次利好发酵都会催生新的一波行情，继续关注政策推动受益后新走出的个股机会。

对于当前的市场，华讯投资表示，市场预期向好，美股也快速回升，外部环境的隐患有所解除；人民币兑美元快速回升至6.84附近，中期向好趋势有客观保障，指数中期下行概率较小。从昨日盘面上能看出，热点异动不断，资金依旧活跃，多角度展开进攻，而尾盘的一波拉升之势更加表明了目前市场势头强劲，多头攻势不减反增。

资金面回暖

资金面正表现出积极的方面，北上资金持续大额流入，两融余额拐点出现，一改前期持续下跌的趋势，开始震荡回升。

分析人士表示，从市场环境来看，虽然国内经济仍有下行压力，不过资本市场改革的推进有助于提升市场活力，股票质押风险显著改善，资金面料继续向好。同时随着资本市场不断开放，人民币资产的配置性需求上升，外资连续流入仍将持续。

从北上资金的流入来看，近期北上资金持续流入，choice数据显示，上周的五个交易日，除11月26日外，其他四个交易日均为净流入，上周北上资金累计净流入109.85亿元；而本周以来，北上资金也在持续流入，本周一，北上资金净流入121.41亿元，昨日，北

上资金再度净流入45.63亿元。短短几个交易日，北上资金净流入金额接近300亿元。

分析人士表示，近期北上资金的加速流入侧面反映了外资对A股的信心，横向比较，A股估值亦处于偏低水平，加上我国资本市场逐渐开放，外资增加对中国资产配置的比例也是大势所趋。

再看场内的杠杆资金——融资余额，在周一市场大涨中，choice数据显示周一融资余额增加了8.93亿元。放大周期来看，融资余额或已出现拐点。今年以来，融资余额持续下滑，自10月12日跌落8000亿元之后，融资余额即开始了7开头的日子，并在11月2日出现今年最低的数字——7592亿元，11月2日后，两市融资余额时有增加和减少，一度在11月20日—11月22日超过7700亿元。截至12月3日，两市融资余额为7629.98亿元。

一方面，从两融账户数看，截至12月3日，信用账户期末总户数为477.35万户，其中个人账户数为475.60万，机构账户数为1.75万。从趋势上来看，今年以来的新增开户数增速持续处于低位，近一个月新增参与交易日的融资客仅为6415名，而有融资融券负债的投资者数量持续保持在109万名左右，表明融资客多为场内腾挪。

另一方面，从融资融券担保品合计市值来看，融资担保品市值在10月18日到达年内低点——20234亿元，之后开始震荡回升，截至12月3日，担保品合计市值为22875亿元。

分析人士表示，场内融资客去杠杆暂时告一段落，一方面新增融资客较少，另一方面担保品市值稳固，单边下跌行情过去，被动去杠杆的融资余额稳固，同时近期中小创涨幅明显大于蓝筹股，融资客更有动力继续保持甚至开始融资买入，融资余额迎来拐

点，将慢慢出现改善。

中小创风格将占优

从近期的市场中来看，以中小创为主的题材股不断涌现，中小创表现明显优于蓝筹。对于2019年，多家机构表达了对成长股的看好。

东方证券表示，盈利增速下行、需求放缓、外部市场风险仍未消除等“余波”或仍会主导A股市场，但另一方面，同样需要看到“乘风破浪”的机会。无论从估值水平的保护、政策底的夯实，还是从盈利周期有望见底回稳等角度来看，都值得对2019年A股市场抱更多的信心和期待。

对于配置，东方证券表示，经济产业转型升级、升级和开放方面，医药、军工、通信5G等在科技成长股中更占优；稳增长方面，重点关注权重蓝筹，以银行为代表的金融以及地产为主；结构性景气度有望提升的细分板块同样值得关注，主要为畜牧业、高端设备制造等。

天风证券表示，2019年沪深300和创业板指（头部成长）业绩的相对变化使得风格更有利于成长；估值方面前者距离历史底部仍有25%空间，后者已经创新低，从利率继续下行，估值修复的角度，后者更具吸引力。

在科技趋势方面，天风证券认为，持续观察消费电子创新周期的到来带来的行业反转时机，尤其是5G终端和其带来的能够实际落地的应用；等待新能源汽车补贴政策明确之后的市场格局重估和抢装周期叠加新年周期的投资机会；云计算持续稳定增长，企业数字化转型刚刚开始，成长股为数不多的持续几年的板块，值得持续关注跟随市场情绪错杀之后带来的长期布局机会。

震荡反弹 主力资金净流出61.84亿元

□本报记者 吴玉华

昨日，两市低开，后震荡反弹，三大指数均翻红上涨，而主力资金在周一出现净流入后再度净流出，Choice数据显示，昨日主力资金净流出61.84亿元，在前一日暂别11个交易日净流出后盘面再现净流出态势。

分析人士表示，昨日三大股指小幅震荡上扬，盘中多次小幅下探均得到支撑，可以说昨日的小幅震荡是继周一上涨之后的蓄势整固，此外多数行业板块继续上攻，市场继续向好，短期随着资金面和技术面的积极转好，有利于行情继续上行，短期内交易性投资机会正在逐步凸显，只不过市场主线尚未产生，因此板块间的持续性不强，策略上不过分追高即可。

主力资金净流出61.84亿元

昨日，两市震荡反弹，三大指数均取得上涨，从主力资金的表现上来看，昨日主力资金呈现净流出状态，净流出金额为61.84亿元，资金情绪在市场反弹下仍然保持谨慎。在主要指数中，中小板指数主力资金净流出18.05亿元，创业板指数净流出8.73亿元，沪深300指数净流出28.74亿元。

盘面上看，昨日市场震荡反弹，个股涨多跌少，行业板块多数上涨，申万一级28个行业中仅5个行业小幅下跌，跌幅最大的房地产行业指数下跌0.83%，电子、计算机跌幅均为0.04%。其中钢铁、综合、休闲服务涨幅居前，涨幅均超过1%。

而在行业方面，主力资金表现与盘面表现不太相符。从行业板块中主力资金流入流出情况来看，Choice数据显示，申万一级28个行业中仅有5个行业出现主力资金净流入情况，分别为医药生物、机械设备、公用事业、建筑装饰和休闲服务行业。

分析人士表示，外部环境阶段性缓和，有利于风险偏好的回升，缓解市场的紧张情绪，但经济下行压力加上临近年末资金面压力增大，此外还有美联储加息节奏究竟如何演变仍存在不确定性，放量反弹后，趋势性行情的明朗仍面临多重因素的考验。

A股迎来做多窗口期

从个股主力资金表现来看，资金情绪仍趋于谨慎，两市1530只个股出现主力资金净流入，其中仅5只个股主力资金净流入金额超过1亿元，分别为万华化学、电广传媒、冀东水泥、沙钢股份和中国建筑，主力资金分别净流入1.86亿元、1.47亿元、1.29亿元、1.24亿元、1.08亿元。中国平安、保利地产、万科A主力资金净流出居前，分别净流出2.39亿元、2.22亿元、2.04亿元。

在昨日题材股表现活跃的情况下，主力资金并未明显表现出对题材股的青睐。对于后市，太平洋证券表示，当前市场处于历史估值底部区域，国内政策相继出台改革措施平稳经济运行节奏，美联储对加息节奏释放鸽派态度，人民币贬值压力缓解，北上资金回流加速。外围因素改善提振市场信心，有助于市场风险偏好提升，助力市场反弹延续。A股迎来难得的做多窗口期。风格上，短期对风险偏好反应敏感的成长和券商板块将表现占优，建议重点关注通讯、计算机、军工等方向。

加“科技”减“金融” 融资余额略微回升

□本报记者 牛仲逸

4日沪深两市延续反弹行情，上证指数站稳60日均线，不过量能有所萎缩。截至3日，两市融资余额小幅回升。分析指出，在多重利好刺激下，市场风险偏好提升明显，而沉寂许久的权重股也开始发力，有利于融资余额提升。

融资余额小幅回升

Wind数据显示，截至12月3日，上交所融资余额报4692.46亿元，较前一交易日增加5.03亿元，融资融券余额报4764.75亿元；深交所融资余额报2937.53亿元，较前一交易日增加3.91亿元，融资融券余额报2949.36亿元；两市两融余额合计7714.11亿元。

总的来看，融资余额自11月2日探明阶段低点7591.76亿元后，止跌维稳。高点则是在11月22日的7739.17亿元。目前整体维持在高低点之间震荡整理。

市场人士表示，在前期指数遇2700点受阻，回踩过程中，两市融资余额并未大幅下滑，整体呈现区间震荡之势。随着近期市场做多情绪好转，两市融资余额有望逐步回升。

对于A股，太平洋证券分析师周雨表示，当前市场处于历史估值底部区域，国内政策相继出台改革措施平稳经济运行节奏，美联储对加息节奏释放鸽派态度，人民币贬值压力缓解，北上资金回流加速。外围利好提振市场信心，有助于市场风险偏好提升，助力市场反弹延续。A股迎来难得的做多窗口期。

万和证券则表示，虽然A股难以开启持续性回暖行情。但是，以科创板为代表的包括通信5G、云计算、医药生物等成长股或将有较好表现，估值低、前段时间回撤较大的蓝筹必选消费估值将得到修复。

逾七成行业净流入

从行业层面看，12月3日，在28个申万一级行业中，有21个行业实现融资净买入。其中，通信、房地产、计算机、有色金属、建筑装饰、家用电器等行业融资净买入金额较大，在余下融资金额净流出行业中，银行、食品饮料、非银金融、钢铁、交通运输、休闲服务流出金额较大。

对比数据可见，行业层面大规模流入在近期并不多见，也反映出融资客对后市的普遍看好。不过，作为前期市场稳定器的银行板块却成为融资客抛售的主要对象。而通信、计算机等科技板块则成为融资客的追捧对象。

不过，各机构对银行板块仍较为看好。天风证券表示，A股银行板块ROE约14%，考虑20%—30%的分红比例后，每年净资产大致增长10%。每年年底银行板块PB估值切换到下一年，估值会低10%左右。自2006年以来，A股银行板块12月份以上涨居多，尤为值得一提的是2006、2012和2014年的12月份银行板块月涨幅均超20%，2017年12月虽未上涨但2018年1月迎来快速上涨行情。

当前银行（中信）指数PB已跌至0.84倍的低位，切换至2019年PB后则明显低于0.8倍，估值很低。外资、银行理财或是未来数年A股主要增量资金，低估值高股息率标的有望受青睐，对银行股估值构成支撑。

□本报记者 黎旅嘉

暂别前一日全线反弹，昨日两市震荡有所加剧，板块方面涨跌互现，而此前跌幅较深的钢铁板块涨幅居首，再度受到不少投资者关注。

三季度以来，虽然黑色系资产价格整体出现下跌，但分析人士认为，当前板块的低估值已充分反映针对行业的悲观预期，部分绩优公司估值已处于较低区间。在这样的背景下，基本面再平衡后，板块依旧具备一定的配置价值。

板块表现优异

昨日两市各主要指数震荡回升，在这样的背景下，钢铁板块在29个中信一级行业中涨幅居首。

盘面上，昨日小幅低开后的钢铁板块早盘迅速拉升，全天均维持强势区间。截至收盘，板块涨幅为1.76%。从行业内个股的表现

来看，Wind数据显示，截至收盘，行业内46只成分股中，仅有久立特材及浙商中拓两只个股下跌，这一表现在昨日的市场中已属相当优异。

分析人士表示，昨日的盘面震荡表明，风险偏好仍难言全面回暖。在这一背景下，板块间涨跌无疑仍与资金流向间存在千丝万缕的联系。Wind数据显示，昨日，主力资金在多数申万一级行业重现净流出。在资金整体净流出态势仍未彻底扭转的背景下，仅有包括钢铁在内的7个行业昨日出现资金净流入，但钢铁板块的净流入金额仅有不到1亿元。

针对后市，中信证券表示，短期可重点关注贸易商冬储情绪的回暖。一方面，本轮螺纹价格大幅下调，其中一个原因在于市场对于冬储的低预期，一旦冬储预期企稳，那么可能会迎来价格端的企稳。可重点观察贸易商冬储量的变化（社会库存累积中的主动累及部分）。另一方面，当前全产业链各

品种利润均处于比较均衡的位置，从黑色系品种的利润分配来看，焦炭偏高、焦煤次高、螺矿再次之。如果随着近期价格的回调导致整个产业链品种利润重新均衡，短期跌价潮有望结束，迎来价格企稳期。

配置价值仍存

国海证券指出，今年三季度行业盈利高点或已确立，年初以来钢铁行业宏观需求预期悲观、微观需求良好的情景已发生实质改变，行业情况已由“弱供给、需求尚可”转变为“供给松、需求下行”，现货价格的持续走低侧面印证了经济下行的严峻事实。在基本面趋弱的背景下，对钢铁板块投资应持谨慎态度。

不过中泰证券认为，在库存大幅回落背景下，10月粗钢日耗量仍达到252.2万吨，同比上升14.43%，显示终端采购较为旺盛。而从中观层面横向比较，10月水泥产量数据继续大幅增长13.1%，累计同比增速达2.6%，

总的来说，“证券行业的重要变化是政策转向，且政策落地的速度超预期，核心逻辑逐渐从化解股权质押风险带来的估值修复切换到资本市场改革预期带来的估值提升，政策红利持续落地将有望驱动券商估值在目前的历史低位持续提升。”天风证券研究指出。

配置价值可期

可以看到，券商板块持续引领本轮反弹，券商指数自10月19日以来至今，累计涨幅近30%。那么后市是否还有反弹动能？又如何配置？

中银国际分析师王维逸表示，从上市公司纾困举措持续加码、股票质押风险有望持续化解，到证券市场基础制度改革不断推进，政策面的有力支撑使得券商股拥有较高的安全边际，强Beta属性下享有较高的股价

（尤其是龙头券商）；其次是股市反弹+市场人气提升背景下，券商经纪业务和自营业务受益。市场普遍预计具有高Beta属性的券商板块有望迎来进一步行情。

其次，近日证监会核准UBS AG增持瑞银证券有限责任公司的股比至51%，瑞银证券将成为首家外资控股券商，证券业正加速开放。这一轮的金融对外开放有望发挥“鲇鱼效应”，加速我国证券行业供给侧改革，行业集中度将会进一步提升。

此外，据券商研报统计显示，截至11月24日，计划设立的纾困基金总规模已近4000亿元；根据中证协披露，新增15家券商加入设立资管计划；15家券商成立了16只系列资管计划和1只子计划，出资规模总计315.91亿元，预计将进一步撬动银行、保险、国企等更大规模的资金参与。

机械板块三连阳 两细分领域显中期机遇

□本报记者 牛仲逸

4日，机械板块（中信一级）上涨0.79%，板块内冀东装备、新日恒力、海默科技等多只个股涨停。值得注意的是，机械板块已连续3个交易日收出阳线，累计涨幅达4.77%。分析指出，在宏观经济面临下行压力背景下，2018年前三季度机械板块部分子行业仍然体现出较强的业绩增长动能。从估值角度来看，目前板块整体估值溢价率已为近五年来低点，已具备一定的安全边际。

增速有所下降

券商研报统计显示，剔除不可比公司、ST类公司，2018年前三季度，机械设备板块公司共计实现营业收入7336.33亿元，同比增长17.67%；归属于母公司所有者净利润

374.06亿元，同比增长16.33%，与2017年同期相比增速均有所下降。

此外，中国工程机械工业协会挖掘机械分会行业统计数据显示，2018年1—10月纳入统计的25家主机制造企业累计销售挖掘机171516台（含出口），同比增长52.5%，前10个月累计销量为同期历史最高水平。

分析指出，2004年以来，1—10月挖掘机累计销售量占全年销售量比例的区域为80.17%—90.54%，预计2018年全年挖掘机销量有望突破20万台，将创历史新高。

“经历了2011年销售高峰期，国内挖掘机行业连续经历了5年左右的低迷期，在此期间国内企业数量大幅减少，行业经历了一轮洗牌。在行业格局重塑过程中，以一重工、徐工、柳工为代表的国产品牌市场占有率明显提升，而日系、韩系品牌国内市场份额则有不同

程度的下降，目前行业集中度有进一步提升的趋势，强者恒强。”国开证券研究指出。

关注两领域龙头股

受多因素影响，机械板块今年以来持续调整，整体鲜有趋势性机会。但仍有市场人士表示，机械板块内多个细分领域投资机会较为确定。那么有哪些具体领域可以关注？国开证券表示，建议围绕业绩确定性 & 成长性，把握结构性投资机会，两条具体主线为：第一，经济下行压力加大，基建补短板势在必行，有望受益于基建投资企稳拉动景气度提升的工程机械及轨交板块。第二，关键设备国产化迫在眉睫，进口替代有望加速的机器人、锂电设备、半导体设备板块。

华泰证券表示，在国内外政策环境变化及悲观预期作用下，机械板块估值已处于过

去10年低位。政策宽松的正效应遭遇需求下行的负效应，两者效益相抵，预计2019年机械行业盈利增速将经历“减速—筑底—回升”过程，在此时点上建议关注具有防御性及业绩稳定的龙头装备企业。建议关注以下两类领域：一是，具有抗周期性质或与国内经济相关度较低的外贸型龙头公司；二是，可较大受益基建固定资产投资，且已建立全球优势的龙头设备公司。

中泰证券则看好优质成长股（半导体设备等）的中长期机会。国外需求增速放缓对内资设备企业的中长期发展影响较小。全球半导体设备销售增速下滑，但存在地区性差异，预计2018年中国半导体设备增速将达60%以上显著高于全球水平。主流晶圆厂建设及设备采购稳步推进，国内设备市场持续扩张。

2019—2020年将是订单释放的关键时期。