

白马低位出蹄 业绩行情可期

震荡下跌

主力资金净流出219.22亿元

本报记者 吴玉华

昨日,两市低开后震荡下跌,三大指数跌幅均超过1.5%,而主力资金在周一出现净流入后已经连续三个交易日净流出,Choice数据显示,昨日主力资金净流出219.22亿元,在11月16日-11月30日的连续11个交易日净流出之后再度呈现连续净流出状态。

分析人士表示,近几日市场的回调,主要是在前面多题材的炒作获利回吐下迎来的,指数具有回踩的空间,而事件的驱动,或将使得回踩快速进行。当前A股估值处于历史低位,安全边际相对较高。

净流出仍在高位

昨日,两市低开后震荡下跌,截至收盘,上证指数下跌1.68%,深证成指下跌2.44%,创业板指数下跌2.61%,从主力资金的表现上来看,昨日主力资金继续呈现净流出状态,Choice数据显示,昨日主力资金净流出金额为219.22亿元,较前一交易日的79.45亿元明显增加,资金情绪在市场下跌情况下,谨慎情绪蔓延。在主要指数中,中小板指数主力资金净流出60.00亿元,创业板指数净流出35.77亿元,沪深300指数净流出107.39亿元。

从盘面上来看,昨日市场震荡下跌,个股跌多涨少,两市下跌个股超过3000只,行业板块全线下跌,申万一级28个行业中仅有国防军工行业出现主力资金净流入情况,净流入542.61万元;其他27个行业主力资金均表现为净流出,其中医药生物、电子、通信、非银金融主力资金净流出居前,分别净流出33.13亿元、27.73亿元、26.93亿元、17.24亿元。

分析人士表示,从萎缩的量能可以看出,此番下跌更多是市场短期情绪面行为所导致的,资金依然保持基本的多头操作,且沪指在2600点整数关口附近获得了有效支撑,整体大盘面依旧保持了中期向上的趋势。

风险机会互现

从个股主力资金表现来看,资金情绪趋于谨慎,两市只有814只个股出现主力资金净流入,其中仅1只个股主力资金净流入金额超过1亿元,为佳讯飞鸿,主力资金净流入1.30亿元。中兴通讯、格力电器、中国平安主力资金净流出居前,分别净流出10.15亿元、4.36亿元、4.18亿元。

昨日市场中,个股难有表现,题材股熄火。对于后市,中金公司表示,受增长继续下行等影响,当前到2019年底,股市或会经历风险继续释放与机会显现的阶段。当前债继续强于股,地产、商品可能承压,行业配置与主题选择要注重逆向思维、守正出奇,建议逢低吸纳符合消费升级与产业升级趋势的优质龙头;关注下跌时间长、估值低部分板块边际改善机会;相对看淡近年受供给侧改革支持、需求放缓明显、估值风险释放不充分的板块。

分析人士表示,A股整体股指底部状态并未改变,仍然有大量优质低估值个股处于低位,投资者可以趁着回踩机会,挖掘优质标的,把握低价布局机会。

融资余额三连升 化工板块受青睐

本报记者 牛仲逸

昨日,沪深两市波动较大,行业板块全线下跌。自周一放量大涨之后,两市量能逐级递减,而截至5日,两市融资余额却呈现稳中略有回升态势。

分析指出,沪指在2600点反复震荡筑底,绩优蓝筹股安全边际显现,对于融资客来说,迎来从容布局机会。

融资余额小幅回升

Wind数据显示,截至12月5日,上交所融资余额报4690.09亿元,较前一交易日减少1.26亿元,融资融券余额报4761.70亿元;深交所融资余额报2942.19亿元,较前一交易日增加2.64亿元,融资融券余额报2953.96亿元;两市两融余额合计7715.66亿元。

值得注意的是,截至5日两市融资余额实现“三连升”。11月30日两市融资余额为7621.06亿元,在此后的三个交易日持续回升,12月3日为7629.98亿元,4日为7630.90亿元以及6日的7632.28亿元。

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,当前A股位于底部区域已成为市场共识,但当下立即反转仍需多因素支撑。因此期望两市融资余额短期出现快速上涨尚有难度,而在此位置不断震荡夯实,全面恢复融资客做多信心,也利于市场中长期发展。

对于A股后市,国信证券表示,经过持续下跌,风险基本释放,2019年可能呈现震荡走势,上证指数的波动空间在2400-3000点,年线可能收小阳或小阴。

银行与地产遇冷

从行业层面看,12月5日,在28个申万一级行业中,有14个行业实现融资净买入,其中,化工、计算机、食品饮料、传媒、通信、有色金属和电子行业融资净买入金额较大,分别为16470.70万元、15467.93万元、12282.44万元、6760.15万元、6024.24万元、5487.46万元、5375.75万元。

在余下融资金额净流出行业中,房地产、银行、轻工制造、公用事业、交通运输输出金额较大,分别为27433.85万元、16275.78万元、7259.74万元、6350.00万元、5313.77万元。

对比上述数据可见,地产与银行板块遭遇抛售,而化工板块最受到融资客看好,事实上在近期行情中化工板块多个细分领域走势活跃。对于该板块,方正证券表示,寻找2019年业绩仍将持续上行的公司,研究的重点更多从价格的增长转移到销量的增长,从大宗的商品转移到高技术含量的化工品上,未来,中国化工企业凭借技术创新和成本优势在国内甚至全球市占率逐渐提高的大逻辑没有变化。纯碱和醋酸这两个行业都是确定性产能周期的反转,但因为受6月份中央环保督察回头看的影响,下游需求大幅下行,导致产品价格下滑,预计后续下游逐渐复苏,旺季更旺。

东北证券则表示,看好需求有刚性支撑,环保与扩张约束下,集中度持续提升的农药、化肥、樟脑以及新材料中受益半导体产业转移大潮国产化替代带来成长空间的电子化学品等。

本报记者 吴玉华

昨日,两市全面下跌,申万28个一级行业中跌幅最小的是国防军工板块。而昨日早盘,国防军工板块甚至一度还有所上涨。截至收盘,板块内四通新材、同有科技、通达股份、森远股份涨停,佳讯飞鸿、安达维尔、海特高新涨幅超过5%。

针对板块后市,国盛证券表示,军费增速拐点向上,抗周期属性凸显,也具有自身独特的投资节奏,2018年-2020年将是军工投入的高峰期。随着装备换代升级速度加快,可逐渐重视航空白马及优质民参军或将2019年迎来拐点机会。

行业景气向上

截至上周末,军工板块PE为51.49倍,航

国防军工行业景气向上 布局来年机会

本报记者 吴玉华

昨日,两市全面下跌,申万28个一级行业中跌幅最小的是国防军工板块。而昨日早盘,国防军工板块甚至一度还有所上涨。截至收盘,板块内四通新材、同有科技、通达股份、森远股份涨停,佳讯飞鸿、安达维尔、海特高新涨幅超过5%。

针对板块后市,国盛证券表示,军费增速拐点向上,抗周期属性凸显,也具有自身独特的投资节奏,2018年-2020年将是军工投入的高峰期。随着装备换代升级速度加快,可逐渐重视航空白马及优质民参军或将2019年迎来拐点机会。

行业景气向上

截至上周末,军工板块PE为51.49倍,航

天装备板块估值为49.75倍,航空装备板块为46.49倍,地面兵装板块为49.93倍,船舶制造为76.75倍。其中,前三个子板块估值接近2009年历史低位。

一方面,军工行业的行业景气度向上,从52家军工核心企业2018年第三季度的收入上来看,收入增速为15.1%,利润增速为21.6%,增速均持续扩大,基本面逐季好转。

另一方面,从2018年第三季度板块的机构持仓市值占比来看,国防军工行业连续第2季度回升至3%左右,但仍属于历史较低区间。

此外,国防军工行业改革预期升温,分析人士表示,2019年军民融合政策、军工院所改制等相关政策将进一步细化和加速落地,预计在2017年-2018年资本运作节奏放缓之后,这一预期将再度升温。

布局来年机会

今年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。

对于国防军工行业的投资机会,国海证券表示,2018年前三季度,军工行业实现收入、业绩增长较快,验证了行业高景气周期的开启。展望2019年,需求方面,军队加快转型发展,装备需求持续提升;采购同样有望进一步加速;此外,国企改革、军工科

研院所改制、军民融合等改革持续推进,行业发展红利不断。看好军工行业发展,给予推荐评级。

而配置方面,国海证券表示,基于军工行业受益装备需求释放和改革红利的判断,重点推荐以下投资方向:第一,推荐受益于军队转型发展对装备需求的核心总装和配套企业;第二,推荐受益于国企改革和资产证券化,有望受益资产注入的企业;第三,推荐受益于军民融合国家战略、产业扶持政策的优质民参军企业。

国盛证券分析师张高艳表示,航空仍是风向标,看好成长白马+优质民参军。2018年逐季兑现的基本面变化,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。

逆市走强 贵金属板块再受关注

本报记者 黎旅嘉

昨日两市低开低走,全线回落。在这样的背景下,全天表现相对强势的贵金属板块再度吸引不少投资者的关注。截至收盘,贵金属指数涨幅0.04%,虽然涨幅有限,但也足以在昨日的主题行业中居于首位。

分析人士指出,从形态上看,金价筑底态势越发明显,而在当下全球风险偏好有所回落的背景下,部分投资者同样青睐相对“稳健”的黄金类资产,这也将间接推动A股市场中相关个股上涨。

板块逆势逞强

昨日,两市低开低走。截至收盘,主要指数均出现不同程度下跌。相比之下,黄金股的表现却较为“抢眼”。早盘贵金属指数即大幅高开,截至收盘,Wind贵金属板块与黄金股涨幅并列67个主题行业榜首。

金这一传统避险资产,金价有望获得支撑,黄金板块配置价值愈发凸显。

持续性仍待观察

当前黄金“避风港”的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,此前金价就曾一再上演“买预期,卖事实”的戏码,这也使得贵金属板块的表现极不稳定,容易出现急涨急跌,因而后市板块延续性仍有待进一步观察。

而从资金面的情况来看,昨日贵金属板块的走强与资金流入间的关系可谓密不可分。数据显示,昨日104个申万二级行业中黄金板块全天获得5544.17万元的主力资金净流入,而山东黄金一股净流入金额就达到7871.52万元。这显示在资金关注板块的同时对于个股上仍存在一定取舍。

申万宏源证券认为,近期黄金股上涨大

幅领先于国际黄金价格主要源自人民币的贬值预期。人民币贬值一方面推动内盘黄金价格强于外盘(SHFE黄金价格自8月底反弹6%,大于COMEX黄金),有利内盘黄金股;另一方面,人民币贬值对本身推动避险情绪升温,同样有利于A股黄金股获得超额收益;该机构表示,人民币贬值预期来自于中美利差持续的收窄甚至倒挂。这也就意味着,等到国际黄金价格真正趋势性反弹的时候,是对市场基于避险逻辑买入黄金股的削弱,这也使得那一阶段黄金股能否持续获得超额收益存疑。

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所看好。不过分析人士指出,短期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,在此之前,市场可能会保持谨慎,等待进一步指引。

逆市走强 贵金属板块再受关注

从主题行业内部个股的表现来看,Wind数据显示,昨日行业板块中11只成分股涨跌不一。值得一提的是,早盘贵金属指数大幅高开,全天指数均维持强势,但板块成交量却并未在近期高位基础上出现放大。这为后市板块进一步走强增添了一些变数。

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,近期美联储官员的发言显示美国的货币政策正在微调,此前鲍威尔发言更是由鹰转鸽。海通证券认为,历史上,美联储加息进入下半程,全球以及地区性出现经济下行的概率加大。经济下行所引发的避险需求支撑金价,不过这样的需求效应往往很弱。其次,近期美股大幅波动,周二,美股遭受重挫,标普收跌3.2%,创下10月24日以来最大单日跌幅。道指大跌约800点,纳指重挫3.8%。投资者避险情绪升温,银行股创一年最大跌幅。避险因素也将促使投资者转向黄

金这一传统避险资产,金价有望获得支撑,黄金板块配置价值愈发凸显。

持续性仍待观察

当前黄金“避风港”的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,此前金价就曾一再上演“买预期,卖事实”的戏码,这也使得贵金属板块的表现极不稳定,容易出现急涨急跌,因而后市板块延续性仍有待进一步观察。

而从资金面的情况来看,昨日贵金属板块的走强与资金流入间的关系可谓密不可分。数据显示,昨日104个申万二级行业中黄金板块全天获得5544.17万元的主力资金净流入,而山东黄金一股净流入金额就达到7871.52万元。这显示在资金关注板块的同时对于个股上仍存在一定取舍。

申万宏源证券认为,近期黄金股上涨大