

持续地量待变盘 三因素提供底部支撑

□本报记者 牛仲逸

10日,A股地量调整。上证指数收报2584.58点,下跌0.82%,成交金额继7日之后再度不足千亿元,为991.5亿元。创业板指数下跌1.06%。

分析指出,自2449点反弹以来,量能变化成为市场运行风向标,即“放量是顶、缩量是底”规律明显。当前沪指已运行至收敛三角形末段,叠加连续两日量能不足千亿元,在调整充分、多指标处历史底部、强势股补跌基本完成三因素支撑下,有望向上变盘。

今年第六次现地量

近期沪指量能变化成为市场关注焦点,10日成交金额不足千亿元,为今年以来第六次。

前五次分别为12月7日的977.3亿元、9月17日的869.6亿元、9月12日的934.5亿元、9月11日的968.8亿元以及8月22日的984.6亿元。

8月22日沪指收盘点位为2714.61点,其余地量水平时,沪指收盘点位均位于2700点下方。而10日则是最低收盘点位。

地量见地价,市场通常会变盘。当前沪指正处于第三个调整中枢,即2449点-2700点区间,此次若变盘,沪指是向上突破还是跌破2449点,再度寻求底部支撑呢?

“A股反弹一触即发。”华安证券首席策略分析师张权则表示,支撑理由有三:首先下跌时间长,年内缺乏像样反弹;其次是便宜,从估值、换手率、破净率等指标看,当前A股与过去四轮市场底部区域基本一致;最后,2018年A股强势股补跌已基本完成,如医药、电子、白酒、家电等。

另一方面,沪指自2449点反弹以来,已有近两个月时间,最高触及2703.51点。期间量能变化成为市场运行风向标,即“放量是顶、缩量是底”规律明显。

值得注意的是,沪指在11月26日、27日成交金额均不足1100亿元,为当时的阶段地量,随后指数迎来短期反弹。

而沪指在7日、10日成交金额均不足千亿元,连续绝对地量还要追溯到9月11日-12日,沪指在随后的反弹幅度超过6%。

总的来看,从量能角度出发,沪指有望向上变盘。“对于当下A股,再度向下破位概率要远远小于向上的可能性,市场有望迎来阶段性低点。即使指数再度出现深度调整也大概率是最后一跌。”一市场人士向中国证券报记者表示。

“向前看,未来1个月市场仍然大概率处于超跌反弹的窗口期。”天风证券策略周报指出,目前,市场整体情绪还算乐观,在12月A股市场有较多解禁减持并且过去一周标普500指数大幅调整背景下,A股走势仍然相对顽强。

有望开启新周期

A股短期有望向上变盘,那么从中长期看,指数运行的脉络又将如何?背后的投资逻辑又是什么?

首先需要确认A股当下位置。“A股处在第五轮牛熊周期底部。在沪指跌至2449点,当时年内累计跌幅为22.9%,为历史次新高水平。”海通证券策略分析师荀玉根表示,今年以来A股业绩仍保持两位数增长,下跌主要源于杀估值,一是去杠杆导致资金面偏紧,二是外围事件诱发悲观预期。对比过去熊市指数跌幅、个股跌幅百分比、下跌持续时间、成交量萎缩幅度看,这次已经进入熊市末期。PE和PB、情绪指标、大类资产比价角度度量,市场估值处于历史底部区域。

从中期视角看,“未来市场上行动力将来自于政策回暖的转向以及流动性改善的潜力,A股有望完成2015年高点至今的长期调整,开启新一轮的运动周期。”东北证券策略分析师许俊分析称。

而在张权看来,基本面的星星之火也正在孕育。一是实体经济增速的触底,预期在2019年上半年的概率较大。二是美联储放慢货币节奏带来的机会,考虑到2019年上半年美国名义利率将大幅超过通货膨胀,真实的实际利率将抑制美国经济的持续扩张,美联储最快将在上半年调整加息节奏。三是更加积极的股市政策。四是外

净流出态势延续 资金“博短”心态浓重

□本报记者 黎旅嘉

昨日,两市弱势震荡,主要指数全面回落,wind数据显示,昨日共计有140.24亿元资金从两市净流出。

分析人士表示,本轮调整持续时间略长,但当前处于盈利空窗期,短期反弹动力仍主要来自估值的提升。筑底回升过后,对于后市投资者不应过分悲观,毕竟市场估值已回落至历史上相对较悲观时相近的水平。目前看风险偏好和流动性都不再边际恶化,但在进一步指引出现前,A股向上之路仍难“一蹴而就”。

资金延续净流出

自上周二两市再现主力资金净流出后,净流出态势就一直在盘面中延续着。在此期间投资者活跃度依旧略显低迷,近两个交易日沪市成交金额均不足千亿元,而主力资金净流出金额却仍维持一定水平。种种迹象显示,投资者情绪依旧趋于谨慎。

在盘面回调的背景下,从资金在板块方面的进出来看,近3个交易日,除建筑装饰板块出现1.90亿元的资金净流入外,28个申万一级行业出现了净流出的就有27个。其中,医药生物、电子、非银金融三个

围风险事件有可能缓和。

对于市场可能的中长期走势,中信证券认为,A股在2019年将迎来未来3年至5年复兴牛的开始。在盈利、政策和流动性影响下,预计大盘明年一季度盘整,二季度开始逐渐进入盈利和估值修复共振的上行阶段。

西南证券研究指出,市场供需格局、政策实施效果、国际战略变局三大因素将成为影响2019年市场推进的主要因素。“创业板指有望呈现震荡向上格局,上证指数相对创业板指较弱,呈现箱体震荡格局。2019年上证指数有望达到3200点,创业板指有望回归1700点。”

偏重成长风格

今年以来空仓的投资者似乎成了最大赢家,确实2018年A股趋势性投资机会并不多。那么展望2019年,市场有哪些投资机会值得关注?

“2019年全年偏好中下游制造业。从风格特征看,偏好基础消费与成长,大众消费类个股,主要是基本面推动的,也是增量资金配置的首选方向,机会具有长期性,建议逢低关注。”张权表示。

华泰证券表示,2019年,自上而下,建议关注“进可攻退可守”的大金融(银行/非银/地产);自下而上,建议关注各产业链条中景气度相对较高的通信和军工。首先,基本面趋势决定市场走势:2019年A股盈

利增速趋势呈U型,好于2018年的持续回落;其次,政策推进情况决定市场节奏:今年10月政策底已现,市场底大概率出现在政策底和盈利底之间,市场底大概率会早于盈利底出现,重要观察时点是明年2月-4月、7月-8月;最后,技术周期与经济周期叠加决定了明年市场风格偏科技成长。

国泰君安策略分析师李少君表示,从结构上来看,风险偏好弹性与防御性需两手抓,更加看好上证50和中证500在当前市场风格状态下的相对表现。从行业层面来看,经济下行担忧与政策对冲力度加大预期共存,从景气周期角度看,资源周期板块景气高点预计将在明年一季度见到,周期板块更多体现为政策驱动式的交易行情,消费板块景气高点已于2018年三季度出现,预计景气拐点的出现至少需等待两个季度。短期风险偏好修复过程中,具有业绩支撑以成长股为主的制造业中TMT仍受益于弹性较高优势,看好银行地产低估值龙头股、黄金、公用事业等具有防御属性领域相对收益机会。

中金公司表示,由于不确定性事件仍在不断扰动市场,使得投资者群体难以形成合力。一方面,长线配置者已开始利用相对悲观的投资者情绪和处于历史底部的市场估值逐步布局;另一方面,追求绝对收益的中期投资者则仍在等待事件不确定性回落和政策效果显现;而以相对收益为目标的投资者仍需围绕宏观事件不确定性的上下起伏而进行战术调仓。投资者群体难以在此期间形成合力,市场短期波动仅反映了不同投资力量的动态均衡。

针对后市,国泰君安证券强调,结构上来看,风险偏好弹性与防御性仍需两手抓,更加看好上证50和中证500在当前市场风格状态下的相对表现。从行业层面来看,经济下行担忧与政策对冲力度加大预期共存,从景气周期角度看,资源周期板块景气高点预计将在明年一季度见到,周期板块更多体现为政策驱动式的交易行情,消费板块景气高点已于2018年三季度出现,预计景气拐点的出现至少需等待两个季度。短期风险偏好修复过程中,具有业绩支撑以成长股为主的制造业中TMT仍受益于弹性较高优势,看好银行地产低估值龙头股、黄金、公用事业等具有防御属性领域相对收益机会。

“长短结合”把握主线

当前两市弱势的背后主因仍是场内依旧浓重的谨慎情绪。历经较长时间回调,此前短期市场反弹显然还不足以彻底扭转悲观情绪。在频繁的外围扰动下,短期资金仍不愿贸然博弈单一方向。不过,当前市场整体估值依然较低,不同风格投资者如何应对呢?

把握调整后布局良机

虽然从数据上看,汽车行业整体四季度业绩压力较大。但市场对行业未来升级变迁带来的投资机会仍抱有较高预期。当前时点,该如何配置汽车板块?

东莞证券则认为,汽车板块估值调整已经到位,但仍需提防业绩不达预期带来的风险。展望2019年,在没有政策刺激前提下,预计汽车整体消费相较于2018年虽有修复,但依旧疲软,对汽车指数整体较为谨慎,预计上半年压力大于下半年。对相关细分领域比如新能源车相关环节(电解液、高镍三元等)、车灯、变速箱、整车龙头等依旧保持乐观,恰逢市场调整,进入布局良机。综上,对于2019年,看好新能源车,对于传统车建议守正待时,把握调整后带来的布局良机。

130%,涤纶短纤产销率82%。

关注结构性机会

昨日,化工行业板块多股涨停的同时,也出现了跌停的个股--达威股份,同时还有新开源这样跌幅大于7%的个股。

对于后市化工行业板块的投资,财通证券分析师虞小波表示,2019年化工行业整体投资逻辑为大周期关注安全边际及中长期成长性,小品种关注业绩和估值。虞小波认为,目前大宗化工品处于景气下行周期,行业盈利增速环比下滑。但中长期看,以华鲁恒升和万华化学为代表的国内一批极具竞争优势并拥有坚固护城河(园区、产业链一体化)的龙头企业仍具备一定的安全边际和成长性。同时随着中上游大宗化工品价格回落,产业链利润中

心将向下游转移,建议关注具有业绩确定性和估值优势的中小市值企业。

东方财富证券分析师何玮表示,应聚焦核心,精选个股,关注周期结构性机会。化工行业细分行业众多,甄选供需格局仍然较好,景气持续上行的细分板块。建议关注需求逐步改善,环保对产能去化明显的农药行业;短期建议关注受资源性矿石开采受限,景气持续走高的磷化工、氟化工板块。

信达证券认为,由于前期环保风暴促进的供给侧改革导致化工产品价格上涨,化工企业盈利在2018年都处于周期高位,但是需求利并没有改善因素,甚至多种化工品的绝对消费量在负增长,因此综合供给与需求,维持化工行业“中性”评级。建议寻找被错杀的子行业,推荐关注氯碱、磷矿磷肥板块的投资机会。

价格小幅反弹

钢铁板块存估值修复空间

□本报记者 吴玉华

昨日,行业板块多数下跌,钢铁板块跌幅靠后,钢铁行业指数下跌0.70%,板块内多只个股跌幅在1%以内,新钢股份下跌0.20%,宝钢股份下跌0.29%,鞍钢股份下跌0.73%。

对于钢铁板块,分析人士表示,自2016年开始供给侧改革以来,钢铁行业最显著特点是业绩大幅提升。2018年二季度板块指数表现与行业基本面开始出现背离,截止到目前,无论是绝对估值和相对估值,板块整体处在历史低位,存在较大修复空间。

钢价小幅反弹

上周,国内钢价综合指数上涨2.31%,是近六周以来的首次上涨。同时,上周全国高炉产能利用率下降1.06个百分点,自11月中旬以来已累计下降了3个百分点(去年同期下降了约9个百分点);上周社会钢材库存下降2.95%,自10月初以来连续8周下降,累计下降了25%。国泰君安证券表示,上周钢价小幅反弹,但钢价可能难以持续性上涨。

对于钢价近期出现调整的原因,国泰君安证券表示,第一,随着天气转冷,钢铁下游需求逐步进入淡季,需求季节性边际回落,数据上,近期钢贸商成交量逐步走弱印证下游需求小幅回落;第二,随着市场对采暖季限产预期的回落以及对明年经济预期较悲观,钢贸商和终端对明年需求较为谨慎,导致补库及拿货意愿衰减;第三,10月粗钢产量达到8255万吨,同比增加9.1%,创出表内数据历史新高,行业供给强劲,冬季存在被动累库存的可能。另外,受汽车等产销量持续下行影响,板材价格偏弱。

迎接景气拐点

能源设备板块风景独好

□本报记者 叶涛

OPEC最新减产计划给A股市场带来蝴蝶效应。昨日,以杰瑞股份、中曼石油为代表的石油设备类上市公司股价纷纷逆势走高,并带动能源设备板块大涨1.02%,成为弱勢格局下一道风景线。业内人士认为,OPEC达成减产协议有望促进油价企稳回升,同时也刺激各国加大页岩气等其他能源开采的执行,2019年-2020年各类能源设备需求持续增长,相关上市公司将明显受益。

减产利好设备企业

12月7日晚间,OPEC发布公报,将在2018年10月的基础上减产石油80万桶/日,2019年1月开始生效,持续6个月,除OPEC外,俄罗斯能源部长确认俄罗斯等非OPEC国家将减产40万桶/日,“OPEC+”合计减产120万桶/日。

根据EIA数据,11月30日当周美国商业原油库存相比前一周大幅减少了约732万桶,为原油库存连续10周增加后首次下降。12月7日,WTI原油和布伦特原油大幅上涨,WTI原油价格为52.61美元/桶,相比于前一周上涨3.3%,布伦特原油价格为61.67元,相比于前一周上涨5.04%。

新时代证券认为,“OPEC+”达成减产120万桶/日的协议,超过市场预期的100万桶/日,使得油价提振。在全球原油需求减弱的背景下,减产有望促进油价企稳回升,同时减产协议达成也表明OPEC国家及俄罗斯等不接受较低油价的立场,中长期看油价有望维持65-75美元/桶的价格中枢。油价回升将促进原油开采保持良好的经济性,促进资本开支提升。同时,利于国内加大页岩油气开采的执行,预计中石油、中石化将进一步推进页岩气气的开采。

此外,三代核电技术进入开工关键期,新能源设备迎来景气拐点。按照国家规划,“十三五”期间,全国核电将投产约3000万千瓦、开工3000万千瓦以上;到2020年在运+在建要达到8800万千瓦。但2015年12月后已接近3年没有新开工核电站,如果核电重启,预计每年可以有8-10台的新开工量。设备投资占核电机

另一方面,国泰君安证券表示,产业端集中度提升,价格中期有底部。在钢铁企业数量已经收缩到目前的5000家,已经收缩到目前的5000家,行业资产负债率已经回到2009年,个别龙头企业有息负债已经降到最低,行业的竞争结构持续优化,定价权不断提升,在供给侧改革的大背景下,行业供给端大规模扩张几无可能,国泰君安证券判断明年产能利用率依然维持高位,价格中期有底部,螺纹钢价格中枢大概率维持在3500-3800元/吨。

精选优质个股

对于钢铁板块后市投资,招商证券表示,等待供需再平衡后,板块集体分红的投资机会。测算2018年主流钢铁股息率普遍在6%-10%,在盈利持续的背景下具备较大吸引力,重点看好高股息率、低估值的龙头。

平安证券表示,鉴于行业供给侧改革继续推进,地产调控政策存在边际放松可能且基本面仍较好,估值低位,维持行业“强于大市”评级。

国信证券分析师王念春表示,11月,钢价下跌,市场对行业悲观预期发酵,钢铁股大幅下挫,行业市盈率已跌至低点。截至12月7日,申万钢铁板块市盈率为6.15倍,为申万一级行业指数中最低,后期若钢价企稳回升,低估值、高分红、盈利稳定的钢铁股或有超跌反弹的机会。但目前来看,市场对行业盈利预期极为悲观,且确实存在盈利下降的趋势,因此,当前时点相对推荐抗周期性强的钢铁企业,此外,受螺纹钢新国标正式实施影响,钒产品需求提升,产品供不应求,钒价高位持续,推荐钒标的。

组投资的60%-70%,对于设备企业的业绩弹性可观。

目前大部分核电设备标的约为20-30倍,业绩弹性下估值具备一定安全边际。而对于油服行业而言,虽然部分子行业仍处产能出清阶段,而部分行业已经出现严重供不应求的状态。当前,国内大马力压裂设备已经供不应求,预计未来两年压裂设备仍有较大规模采购,导致压裂设备有望在近三年持续保持高景气格局。

需求放大 市场扩容

事实上,一方面受到国际油价大幅波动以及产能变化影响,市场逐渐将石油等传统能源需求转向页岩气、核电等其他方向;另一方面,日益显著的全球气候、能源、环保压力,也带来诸如轨道交通、锂电池等新型市场需要。这同样对能源设备企业构成持续利好。

以锂电池为例,据了解,全球电动化大趋势不可忽视,电动化已经从中国政府和特斯拉主导转为传统汽车巨头大众、奔驰、宝马主导,锂电池供需缺口大,扩产将超预期。根据国际龙头电池厂到2020年底规划的产能和龙头企业到2025年的销量目标,东吴证券预计,到2025年,电池产能仍有339GWh的供需缺口,而龙头电池厂的设备需求超千亿元。按照涂布机、卷绕机、检测设备占比20%、25%、20%计算,2025年三者合计设备需求额达到660亿元。

2018年动力电池行业经历了补贴退坡、经营两头挤压的困局。进入2019年,随着订单的确认,个别下游客户的潜在风险逐步化解。而从设备企业的订单和毛利率来看,并没有出现市场所担心的设备价格下降。随着下游大客户开始扩产,部分设备企业纷纷公告大单。按照动力电池的建设周期,明年设备企业有望大量获得今年下半年以来动力电池企业新增产能的优质订单,锂电设备行业景气度向上明显。

根据特斯拉中国,长城宝马,江淮大众,CATL德国,LG南京的扩产计划估算,东吴证券预计这五家企业的合计新增产能规模可达147万辆车,对应电池年采购金额711亿元,新增设备投资额逾300亿元。

汽车股走势活跃 三主线把握新能源产业链

□本报记者 牛仲逸

分析指出,当下汽车行业正处于产业升级的初级阶段,结构性升级领域涵盖整车厂商和零部件厂商,技术升级支撑行业长期发展,细分市场具有革命性机会。

新能源汽车高景气

GGII数据显示,2018年11月我国新能源汽车生产约192万辆,同比增长33%,环比增长42%。1-11月共计生产约99.4万辆,同比增长62%。市场预计按以往年度经验,12月环比将进一步爬升,全年将突破120万辆。

此外,11月动力电池装机总电量约8.91GWh,同比增长28%,其中乘用车电池装机量5.41GWh,同比增长165%。1-11月动力电池装机总电量约43.63GWh,同比增长77%,全年预计接近

55GWh,产业链维持高景气。

业内人士表示,今年受益乘用车销量增长以及单车带电量的提升,乘用车电池装机量持续高增长。但客车、专用车市场低于预期,主要受2018年补贴调整幅度的影响。而专用车市场需求逻辑不变,看好明年两年专用车市场。

但另一方面,传统汽车销量却在不断下滑。券商研报数据显示,在2018年11月第一周,汽车市场日均零售量为3.5万辆,同比下滑41%;2018年11月第二周,汽车市场日均销量为5.23万辆,同比下滑24%;2018年11月第三周,汽车日均销量为5.23万辆,同比下滑24%。

国海证券汽车行业分析师周绍倩表示,在未来技术升级背景下,零部件细分领域龙头将持续维持一个超越行业增速的发展水平,成长性依旧。

化工行业景气度走弱 关注结构性机会

□本报记者 吴玉华

昨日,两市低开 after 震荡下行,申万一级28个行业多数下跌,化工行业板块跌幅为0.95%,跌幅靠后。对于化工板块,分析人士表示,在估值方面,截至11月30日,化工行业平均PE为14倍,处于近五年历史PE的0.39分位,PB为1.5倍,处于近五年历史PB的0.62分位,估值已接近近五年最低水平。

景气度走弱

2018年延续了2016年以来的景气周期,但有新变化,表现在固定资产投资增速回暖,需求下滑,需求端不容乐观,供需关系的变化,也使得部分化工产品价格高位回落,使得企业有了一定波动。

从三季度单季来看,需求疲弱压力显

现,价格上行动力不足,呈现出量价增长双弱的情形。从上周化工产品价格来看,上周价格上涨重点化工产品39个,价格下跌化工产品32个。价格涨幅前五的化工产品为NYMEX天然气、丙烯、正丁醇、PA6、PTA,跌幅前五分别为环氧氯丙烷、泛酸钙、氯仿、甘氨酸、硫磺。

具体来看PTA的涨幅,上周PTA市场大幅提升,华东市场周均价为6255元/吨,环比上涨1.26%。同时外围因素趋缓和叠加原油利好,PX市场震荡上行,PTA成本端支撑向好。安信证券表示,终端制造业抄底补货,聚酯产销大幅提高,去库存局面延续,采购原料PTA积极,PTA现货持续紧张。涤纶长丝、涤纶短纤市场产销个别厂家已超过500%,截止至上周三周三,聚酯切片产销率150%,涤纶长丝产销率