

A股闻“基”起舞 翘尾行情值得期待

□本报记者 牛仲逸

13日,基建、消费等蓝筹板块全线上涨,打破大盘持续多日的地量运行格局。上证指数收报2634.05点,上涨1.23%,成交金额为1324亿元。创业板指数上涨0.73%。

分析指出,在资金持续观望之际,大基建等蓝筹板块全线爆发,稳定市场信心,岁末有望迎来翘尾行情,而市场风格呈现均衡化格局。

两市再现普涨

13日,在28个申万一级行业中,仅农林牧渔微跌0.37%,其余行业均实现上涨。持续地量之后,做多动能迎来集中爆发。

从盘面上看,13日上涨的主要推手来自大基建和大消费品种。消费品种中,家用电器、食品饮料等涨幅居前,其中,美的集团上涨6.31%,为阶段最大涨幅,青岛海尔上涨6.22%,贵州茅台则再度站上600元关口,收报601.75元。

基建品种中,建筑装饰、建筑材料、机械设备处于领涨地位。其中,中国建筑、中国中车、中国铁建、中国交建等龙头股走势引人注目。

值得关注的是,中国中车、中国铁建两只龙头股,在沪指跌至2449点时,已经先行见底企稳。而中国建筑自沪指2449点以来,累计涨幅近25%。

分析指出,从历史牛熊转换看,先于市场见底且反弹明显个股或板块,后市往往具备超额收益。

对于基建板块,根据最新公布的10月宏观经济数据显示,1-10月份,全国固定资产投资同比增长5.7%,增速比1-9月份上升0.3个百分点,其中,基础设施投资增

长3.7%,上升0.4个百分点。基建投资结束连续9个月下滑年内首次回升。

“10月铁路、公路、水利和电网投资增速均出现回暖,刺激基建投资成效已经开始显现,预计未来大概率呈现缓慢复苏趋势。”民生证券策略分析师杨柳表示,在基建稳增长政策下,预计明年基建投资增速仍将保持企稳回升态势。今年三季度发改委审批核准的固定资产投资项目金额是第二季度的4.8倍,是一季度的2.6倍,审批规模增长开始明显提速。

在国盛证券策略分析师张启尧看来,中期面对经济下行压力,叠加外围事件的不确定性,国内刺激政策的节奏和力度都值得期待,关注有望受益政策对冲的地产基建板块。

总的来看,有分析指出,经过连续7个交易日震荡整理,市场跌无可跌,13日沪指下探至2600点附近企稳反弹,直接向上挑战60日均线区域,一根阳线改变了近日的疲软态势,市场由弱转强。

市场风格均衡化

在市场急需做出方向选择时,蓝筹板块全面爆发,带领大盘向上变盘,这是否也意味着一段时间内市场风格将有所偏向?

对此,有市场人士表示,预计A股风格转向较为均衡,不过成长性相对占优。

“企业盈利向龙头公司逐步集中和机构投资者占比逐步提升决定了价值投资依然是2019年全年主基调,但政策友好和流动性好转下中小盘相对大盘股的活跃度较2018年将明显改善。”太平洋证券策略研究指出。

联讯证券策略分析师廖宗魁持类似观点,“资金决定风格,价值成长更均衡。”他

指出,当下A股估值在全球具有较高吸引力,中国资本市场国际化进程加速推进,给外资大幅流入创造了条件。而外资配置主要偏好大消费和大金融,过去三年这两大板块也是表现最好的。

另一方面,随着国内政策的不断放松,以及资本开放的加大,增量资金将同时来自国内和国外,由于国内资金具有更高的成长偏好属性,未来A股的风格会更加均衡,形成“价值搭台、成长唱戏”的局面。

不过,招商证券策略分析师张夏对成长板块持乐观态度。“无风险利率持续下行使得A股整体估值下跌空间有限,而中小创估值将受益于业绩回暖以及流动性宽松。估值合理甚至偏低以及盈利预期较好的成长股有望在业绩空窗期经历估值切换。”中小创的绝对估值处于高位但是相对估值却在持续下滑,而以上证50为代表的蓝筹板块的估值情况则刚好相反,中小创板块的估值吸引力不断增强。

张夏补充道,行业方面,大多数行业的估值已经回落至均值减去一个标准差以下的位置。对于资源品、地产等偏周期的行业而言,行业本身的估值处于较低的水平,但是由于未来成长性受限,市场对其盈利预期一般,估值难以进一步提升。

明年有望“N”形走势

近期大盘的持续地量运行,虽有外部因素制约,但也显示出临近岁末年初,资金对大盘未来走势仍有犹豫。那么2019年A股将如何运行?又有哪些品种可以关注?

廖宗魁表示,虽然外部环境依然存在较大的不确定性,但国内政策会不断加大对冲力度。2019年市场将迎来风险偏好和估值提升的行情,沪指有望升至

3000-3200点平台,处在5178点-2449点大级别区间的三分之一处,仍属于弱平衡阶段,但同时也有牛市起点以及右侧确认的契机。

太平洋策略提出,2019年A股将震荡蓄势,指数全年将呈现N字型结构。受益于政策利好对市场信心的提振以及流动性边际改善,A股在春节期间有望迎来一轮反弹行情。此后库存周期下行拖累企业盈利,市场将在底部区域出现结构性机会;同时,北上增量资金和企业回购规模将成为决定结构性行情高度的关键因素。

中信建投表示,2019年股票市场低位波动,具备中长期战略配置价值。预期股票市场在三四季度将逐步走高。成长板块引领的结构性投资机会是资本市场的主线。首先,通信、电子、计算机和高端制造等行业会成为市场关注的焦点。其次,海外投资者偏好的食品饮料等会得到持续配置。第三,银行地产等广义金融板块具有高股息的特征,在信用利率下行过程中也会受益。

海通策略荀玉根最新研报中指出,A股处在第五轮牛熊周期末期,估值已见底,战略上乐观:全球各国股市横向比较,A股吸引力更大,中国发展股权融资支持产业升级,居民资产配置将偏向股市。政策底已出现,市场短期反弹,但还要经历政策上业绩下的磨底期,黎明信号如广谱利率下降、信贷放量、改革落地。磨底期持有高股息率股及地产,2-3年的风格轮动开始偏向成长,战略性配置先进制造(5G+新能源车)、服务消费(医疗+保险)。

基建板块全线上涨 精选龙头布局

□本报记者 吴玉华

对于基建板块,分析人士表示,面对经济下行压力,看好受益政策对冲加码的地产基建。中期,面对经济下行压力,叠加外部因素的不确定性,国内刺激政策的节奏和力度都更值得期待,关注有望受益政策对冲的地产基建板块。

建筑进入“蜜月期”

数据显示,9月至今发改委月度基建项目审批金额明显超过7.8月,其中9月份关于苏州轨交近千亿元的项目审批为时隔1年多时间发改委重新审批城市轨交项目。建筑行业进入“蜜月期”。

而在12月12日,发改委发布《关于优

质企业直接融资进一步增强企业债券服务实体经济能力的通知》,通知提出支持信用优良、经营稳健、对产业结构转型升级或区域经济发展具有引领作用的优质企业发行企业债券;优质企业债券申报阶段,对债券资金用途实行正负面清单管理。优质企业经营财务指标参考标准:资产总额及收入达到相关标准,资产负债率不超过所在行业资产负债率重点监管线,未明确重点监管线的,原则上资产负债率不得超过85%。

太平洋证券根据2017年年报数据对主要建材及主要相关产业链公司进行了梳理,根据统计,建材行业本身没有符合条件的公司,而建筑业(8家)和房地产行业(16家)龙头公司成为受益者。

太平洋证券认为,国家对于建筑龙头

企业的支持也有望加速其订单执行,从而有助于国家贯彻基建补短板方针,并一定程度上加速基建的复苏。

精选龙头布局

昨日,基建板块全线爆发,对于基建板块的投资,国泰君安证券表示,经济预期下行,基建行情上行,推荐基建央企、基建设计(战略品种)、民营生态环保和地方路桥。

中信建投证券表示,受益于政策大幅改善与融资困境有所消弭,基建投资增速于2018年10月触底反弹,结束14个月下滑趋势,“补短板”及“稳增长”角色再获重提。展望2019年,在外部因素影响、国内制造业及消费升级仍需等待、房地产调控等一系列不确定因素较强的宏观背景下,基建仍为稳

定我国经济增长、发展区域经济、提升人民生活水平的最重要角色之一。预计2019年第一季度和第二季度基建增速有望持续加快,全年增速区间约为6%-9%。同时,基建仰赖外部投资,预计基建资金中财政支出、城投债、非标等仍将下滑,专项债有所增长但受额度限制,PPP有望贡献新的增量资金,并已获得系列重要政策支持,2019年有望实现加速发展。同时,明年的海外订单有望在今年低基数上实现超预期增长。

中银国际证券分析师田世欣表示,考虑到当前基建补短板进一步推进,而下游地产与工业建筑需求当前也有一定分化,应该重点从路桥施工、水利水电、设计咨询三大板块选股,其他细分板块精选龙头结合优选建筑板块个股。

两融余额连日降低 非银金融受青睐

□本报记者 吴玉华

昨日,两市高开高走,行业板块全面上涨,而在前一交易日,三大指数也均上涨反弹,但在市场连续上涨之时,融资客并未选择加仓,而是逢高减仓,两融余额已是连续两个交易日下降。分析人士表示,整体而言,权重与题材昨日携手上行,个股迎来普涨行情,成交量明显改善,预计后市短线反弹氛围大概率会有改观。另一方面,市场在没有出现主线之前,可以重点考虑低业绩优标的。

两融余额连日减少

截至12月12日,上交所融资余额报4690.95亿元,较前一交易日减少1.98亿元,两融余额报4757.90亿元,较前一交易日减少1.10亿元;深交所融资余额报2935.91亿元,较前一交易日减少5.78亿元,两融余额报2946.87亿元,较前一交易日减少5.51亿元;两市融资余额合计7626.86亿元,较前一交易日减少7.76亿元,两融余额合计7704.77亿元,较前一交易日减少6.61亿元。

从近期两市融资余额来看,两市融资余额在12月10日有所上升外,12月11日和12月12日连续两个交易日降低,12月12日两市融资余额已经来到了近几个交易日的低点——7626.86亿元。

作为市场的高风险偏好者,两融资金对市场变化异常敏感。分析人士表示,在市场有所反弹之际,融资客逢高减仓,暂时离场,表明了融资客的偏好发生变化,仍处于密切调仓的进程中。

而对于后市,太平洋证券表示,受益于政策利好对市场信心的提振以及流动性边际改善,A股在春节期间有望迎来一轮反弹行情。此后库存周期下行拖累企业盈利,市场将重返底部。待经济拐点确认后,年末市场有望重新走强。而在市场震荡期间,受政策层面

三重周期叠加 航运板块步入修复通道

□本报记者 叶涛

机场航运概念昨日持续受捧,板块个股竞相上涨,中国国航、南方航空、东方航空、白云机场、上海机场等均有不俗表现。业内人士表示,航空属于周期性行业,是供需、油价、汇率三重周期叠加的结果。当前航空板块估值处于低位,前期扰动因素利空影响缓和,存在修复动力。供需结构向上,扰动因素逐步转向利好,航空板块将在中长期获得超额收益。

机场航运概念昨日持续受捧,板块个股竞相上涨,中国国航、南方航空、东方航空、白云机场、上海机场等均有不俗表现。业内人士表示,航空属于周期性行业,是供需、油价、汇率三重周期叠加的结果。当前航空板块估值处于低位,前期扰动因素利空影响缓和,存在修复动力。供需结构向上,扰动因素逐步转向利好,航空板块将在中长期获得超额收益。

基本面向结构性改善 民航供给侧改革后,行业供给并未产生明显下滑,但ASK增速出现分化。三大航供给增速平稳,中小航空公司在主协调机场的时刻增量受限明显,ASK增速高位下滑,促成一二线市场供需结构改善。

数据显示,10月国航、南航、东航ASK分别同比增长7.8%、12.4%、7.5%,RPK同比增长7.8%、13.2%、9.9%;整体客座率提升0%、0.6%、1.7%,三大航客座率延续Q3同比上行趋势。并且,10月国航、南航和东航国内线客座率分别为84.4%、83.8%和84.6%,均达3年来同期最高。三大航ASK增速环比提升,其中南航恢复至两位数,东航提升3.0pcts。

机场方面,10月首都、上海、白云、深圳机场飞机起降分别同比增长1.9%、2.0%、3.0%、4.8%,旅客吞吐量分别同比增长6.0%、4.8%、6.3%、8.4%,核心枢纽机场流量增速均环比改善。2018年冬春季周航班量同比增长6.8%,同比增速仍延续收紧趋势,但环比有所改善。核心枢纽机场调整航班结构效果渐显,新增时刻主要用于国际线。

另外,今年前9个月行业RPK增速仍比去年加快0.4个百分点。在经济下行的2013-2016年间,RPK增速仍

4日-12日区间,主力资金连续7个交易日呈现净流出。

从技术形态看,该人士还表示,短期来看,沪指13日收出中阳线后,MACD指标和KDJ指标再一次出现相对低位的金叉,发出一定的参与信号。

“从目前A股估值水平,在此形成一轮新趋势性下跌的概率并不大。随着风险事件逐步缓和,行情在具备一定空间优势背景下,有望延续反弹趋势,短期可适当乐观些。”华鑫证券策略分析师严凯文表示,虽然持续走弱的M1一定程度上反映出当下国内企业现金流较差的状况,不过基于历史经验,M1处于历史相对低位时不应过分看空权益市场。M1相对于A股市场具有领先作用,所以一旦M1增速回稳,那么中长期而言,也将意味着指数已经进入趋势性下跌尾声阶段。

持续流入建筑装饰

从行业层面看,13日在28个申万一级行业中,有18个行业实现主力资金净流入,其中,家用电器、建筑装饰、通信、非银金融、建筑材料、银行、房地产和化工行业主力资金净流入金额较大,分别为176072.81万元、169640.36万元、63950.79万元、59889.99万元、49625.38万元、45525.83万元、44739.18万元、42954.15万元。

在余下主力资金净流出行业中,汽车、农林牧渔、电气设备、有色金属、医药生物等行业流出明显,分别为43164.97万元、27686.29万元、17445.02万元、14658.44万元、14638.62万元。

而从近5个交易日看,建筑装饰、房地产、家用电器、建筑材料实现主力资金净流入,分别为222885.18万元、69099.90万元、39120.80万元、20581.52万元。

配置时机再现

业内人士强调,家电行业自身的特性决定了其实现“爆发性”增长的预期本不现实,更可能的是具有持续性的行业成长。在这一逻辑下,配置家电板块的核心逻辑仍在,不少机构认为,家电蓝筹稳健业绩增长、优异资产质量及估值比较优势依旧,因而此前的调整恰恰为长线资金提供了难得的进场良机。

中信建投证券表示,一方面,历史上来看,家电行业过去十年股价表现,以461%的收益率稳居各行业第一,行业指数复合增长率达到16.5%。过去十年年度指数数据来看,家电行业仅2014年和2018年跑输沪

□本报记者 牛仲逸

13日,市场一改近期低迷状态,三大股指放量上行,两市再现普涨格局。而主力资金时隔7个交易日重获净流入,为2018年余下交易日“埋下做多伏笔”。

分析指出,近期市场观望心态浓厚,导致主力资金持续流出。而随着市场信心的再度提振,后市流出力度有望逐步减缓。

打破净流出态势 重获净流入

Wind数据显示,13日,沪深两市主力资金净流入72.77亿元,分类看,创业板指数净流入2.56亿元,沪深300指数净流入63.71亿元,中小板指数净流入2.15亿元。

上一次主力资金净流入还在12月3日,当日净流入123.23亿元。也就是说,在12月

家电板块力压群雄 超预期表现可期

□本报记者 黎旅嘉

昨日,两市全面回升,个股涨跌少,“赚钱效应”再度回升。盘面中亮点之一就是家用电器板块为首的白马股再度走强。

总的来看,分析人士指出,一方面,在此前盘面回调中,家电板块整体调整幅度较大,家电板块估值回调显著。另一方面,作为耐用消费品,行业的发展稳定性较强;从长线配置的角度来看,板块未来依旧具有超预期表现的可能。

家电板块仍受“钟情”

从昨日沪深两市的全线大涨来看,两市情绪似乎已在近几日的回升中得到释放。在前期强势板块“洗牌”后,家电板块的配置价值依然受到市场重视。

在涨多跌少的昨日市场中,截至收盘,家电板块以4.23%的涨幅登顶板块涨幅榜

首,而位居次席的建筑板块涨幅为2.93%。当然,板块逆势演绎背后是与资金在板块上的重新聚拢密不可分。Wind数据显示,主力资金净流入金额方面,昨日家用电器板块以17.60亿元的净流入金额居28个申万一级行业中首位。而从近3个交易日来看,家用电器的净流入金额亦仅次于建筑装饰,由此可见资金对板块的青睐程度。

此前家电板块的回调,使板块一度由资金的“宠儿”变为“弃儿”。伴随着指数回落,“赚钱效应”持续偏弱的市况也令家用电器等前期涨幅较大的板块成为资金持续获利调仓的对象。此外,因情绪面所致,在存量市场中,投资者“追高杀跌”的操作同样让家用电器板块整体相较其他板块出现更大幅度调整。不过在两市企稳回升后,再度积聚起的人气似乎依旧“钟情”家电板块。正是在这样的背景下,海外机构也在加快对A股的布局步伐。一方面,A股市场

在全球资产配置中地位正在抬升;另一方面,目前A股整体估值仍处在较低水平,外资配置A股有较大的动力,而白马股正是这部分资金当下配置的首选。

深300,其余8年均跑赢指数。从板块上来讲,家电行业有穿越牛熊的潜力,而且拉长投资周期,超额回报显著。另一方面,估值上,家电板块十年来行业PE中位数21.54倍,均值为23.6倍,最低为2012年的12.34倍,最高为2008年的150倍,今年以来受地产后周期的影响以及行业渠道库存高企,业绩增速放缓,伴随市场偏好下行家电板块估值当前12.44倍PE,已经接近2012年的估值底部,配置价值凸显。

针对后市,长江证券指出,虽然当前行业整体景气有所承压,但考虑到原材料及汇率冲击减缓、基数下行等因素,预计后续基本面有望逐步趋稳,且在上半年空调较好表现驱动下,行业全年业绩表现仍有望优于年初悲观预期;站在当前时点,该机构认为家电蓝筹稳健业绩增长、优异资产质量及估值比较优势依旧存在,股价的调整其实为投资者提供了难得的中长期配置良机。