

两市主力资金持续流出 家用电器受关注

□本报记者 牛仲逸

18日,沪深两市缩量调整,沪指跌破10月19日2449点与11月30日形成的上升趋势线,两市主力资金连续三个交易日净流出。分析指出,18日沪指成交额再度跌至1000亿元以下,市场观望情绪犹存。短期而言,资金仍在等待右侧交易信号。

主力资金持续流出

Wind数据显示,18日沪深两市主力资金净流出151.97亿元,分类看,沪深300指数净流出70.53亿元,创业板指数净流出18.45亿元,中小板指数净流出33.24亿元。

13日沪深两市主力资金净流入72.77亿元,最近连续三个交易日为净流出,14日流出281.97亿元,17日流出127.81亿元。

市场人士表示,外部环境不确定性以及内部经济面临下行压力是市场担忧的核心问题,也是很多投资者保持观望的主要原因。

从中期看,招商证券称,A股明年走势相对乐观,预判全年走势呈现“N”字形震荡上行,年度指数关注创业板指。中信证券则表示,A股在明年将迎来未来3—5年复兴牛的起点;在盈利、政策和流动性影响下,预计大盘在明年一季度盘整,二季度开始逐渐进入盈利和估值修复共振的上行阶段。配置上聚焦结构转型,拥抱高端制造业和服务业。

抛售非银金融

从行业层面看,数据显示,18日,28个申万一级行业主力资金全线净流出。相比较而言,休闲服务行业流

加仓科技板块 两融余额小幅攀升

□本报记者 吴玉华

两市连日缩量震荡,本周一,上证指数下跌后翻红上涨,深证成指也走出了探底回升的走势,在这样的市场环境中,融资金12月17日小幅加仓,两市融资金额增加9.74亿元,两融余额增加9.05亿元。

分析人士表示,虽然短期避险情绪提升将可能影响市场下探寻求“政策底”支撑,但对未来中长期的结构性行情投资者仍宜抱有信心,整体来看市场的走势依旧是走弱运行状态为主,但是短期市场的整体下跌空间依旧比较有限,反而是中长期持续低吸的机会。

两融余额小幅增加

截至12月17日,choice数据显示,沪市融资金额为4676.89亿元,较前一交易日增加3.38亿元,两融余额为4742.12亿元,较前一交易日增加3.14亿元;深市融资金额为2921.91亿元,较前一交易日增加6.38亿元,两融余额2932.19亿元,较前一交易日增加5.91亿元;两市融资金额合计为7598.77亿元,较前一交易日增加9.74亿元,两融余额合计7674.31亿元,较前一交易日增加9.05亿元。

从近期两市融资金额来看,两市融资金额仍保持低位徘徊状态,两市融资金额在12月14日跌破7600亿元之后暂未收复,两融余额也跌破了7700亿元,整体看,市场连续震荡之际,两融余额增加和减少的金额均不算大。

分析人士表示,融资金客作为市场的高风险偏好者,对市场变化异常敏感。17日融资金客小幅加仓,表明了融资金客的风险偏好有所修复。

出金额最少,为1341.38万元。此外,农林牧渔、国防军工、轻工制造、商业贸易、综合等行业流出金额不足2亿元,分别为12898.85万元、14471.17万元、15035.44万元、1810757万元、18941.60万元。

而非银金融、电子、建筑装饰、银行、房地产等行业流出金额较大,均超过10亿元,分别为18896449万元、13916754万元、10441056万元、102305.33万元、10036050万元。

从近5个交易日看,家用电器行业是主力资金唯一净流入板块,达到57443.05万元。医药生物、电子、非银金融等行业位居资金流出排行前三位。

对于家用电器板块,中信建投行业研究指出,家电板块历史超额收益明显,估值目前处于底部,配置价格凸显。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(1—11月份)跑输沪深300指数,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。

此外,非银金融中的券商板块为指数自2449点反弹以来的主要支撑力量,近期则遭遇到主力资金持续净流出。对此,山西证券表示,10月19日为2018年证券板块走势的转折点。近期一系列政策利好,对于缓解股权质押风险和民营企业的流动性危机起到了立竿见影的效果,利好券商估值修复。而科创板加速推进则给券商投行带来新的发展机遇。

素,也导致A股市场很难迎来持续性的增量资金流入,而存量博弈下的行情将很难存在有趋势性的机会,不过震荡行情是值得期待的,因而后市应注意行情发展的节奏,近期外围市场的波动,一定程度上或会传导至A股市场,加深投资者恐慌情绪,短期不排除指数还有下行的空间,不过有一点值得注意,在政策利好释放背景下,2600点下方其实已是一个良好的配置性机会,总体而言机会要大于风险,并不需要过分悲观。

不过,着眼于后市确定性机会而言,针对未来可能的资金调仓,机构间却呈现一定分歧。

国泰君安强调,从结构上来看,在当前预期反复波动之下,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,该机构认为,经济下行担忧与政策对冲力度加大预期共存,周期板块更多体现为政策驱动式的博弈性机会,消费板块景气高点已于2018年三季度出现。短期风险偏好企稳过程中,制造业中的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。

而广发证券则认为,以上证50及沪深300为代表的大蓝筹绝对估值虽仍具优势,但修复反弹空间有限,与之相较,创业板估值弹性较大存在阶段性修复机会。而介于两者之间的中证200及中证500指数,目前PE分别处于历史约1.4%及1.8%分位,长期的配置性价比相对更高。

展望后市,分析人士指出,当前处于盈利空窗期的市场,抛开风格之争,短期反弹的动力仍将主要来自估值的提升。虽然目前市场风险偏好和流动性都已不再边际恶化,但在进一步指引明确前,A股向上之路料仍将出现反复。

2.2倍,处于2012年以来的最低水平。

而从基本面的来看,又是另一番情形。中信证券指出,当前电网建设投资回暖,明年预期较为乐观。2018年1月—10月电网基本建设投资完成额累计同比降幅收窄,从2月份的累计同比—40.1%收窄至10月份的累计同比—7.6%,1月—10月已完成电网基本建设投资额3814亿元,回升趋势明朗。在稳基建的环境下,随着明年特高压新一轮线路核准高峰和招标活动的开启,配电网更新改造建设活动的加速投资,明年电网建设投资额预期涨幅较为乐观,相关企业业绩弹性空间值得期待。

展望2019年,平安证券强调,当下行业政策面整体趋暖,“保量控价”是行业政策主基调。而增量市场的打开以及产品溢价的凸显,未来也将对板块龙头企业的业绩估值构成提振,后市投资者可聚焦板块“增量与溢价”这一主线。

虽然反弹行情出现了反复,但回调的低点逐次抬高,并没有明显破位,走势背后反映的是市场对于政策暖风的预期所带来的风险偏好的抬升。

进一步而言,当前对经济增长压力和事件不确定性担忧所代表的下行阻力线和对政策暖风和事件缓和预期所带来的上行支撑线正逐步趋于收敛,表现为震荡区间内的每一次小级别反弹和回调力度(幅度和成交)均在减弱。历史上,指数长期维持震荡收敛的可能性不高,在走势末端会选择方向。市场若在短期内走出震荡收敛形态,说明下行风险因素和上行风险因素对市场影响已打破均衡状态,多空力量重新分布将形成短期价格趋势。

在多空交织的背景下,不难发现,近期市场估值和投资者情绪均趋于极端收敛,A股主要指数当前的估值已经处于历史低位。很多投资者抱着一种“看多不做多”的心态,等待最后一跌。不过从以往经验看,一致性预期通常都错了。没人知道什么时候是市场最后一跌,不少机构也倾向于也许最后一跌已经发生了,未来上涨概率大于下跌。以往的经验同样显示,只要主要指数的下跌空间不大,各路资金便将开始布局动作。更何况目前行情已行至年末,资金也将会为来年做准备,必然会在近期调整仓位结构,为来年的投资方向打下提前量。因此后市资金加仓偏好其实才更应是当前投资者所应关心的话题。

风格决断仍有分歧

华鑫证券表示,股市向来是经济的晴雨表,更多的是反映经济的预期变化。目前2018年经济回落预期已成共识,但尚不知道2019年经济何时真正触底,所以对场内投资者而言,这始终是压制风险偏好的最核心因

年,2019年—2020年将是设备厂交付高峰,相关企业将迎来一波业绩上升期,营收弹性在10%以上。随着特高压骨干网架建成及新能源大规模接入,配网投资补欠账的进程正在加快,增量配网与微网核准项目总投资规模预计达到2520亿元。

而根据中电联公布的数据,2017年我国人均用电量仅为美国的五分之三和日本的五分之一,具备较大提升空间。近5年我国人均用电量以5.11%的复合增长率增长,这为电力设备行业长期发展提供了坚实的基础。

聚焦增量与溢价

分析人士表示,外部因素的不确定性是导致此前电力设备行业出现快速调整的主要原因。目前电气设备(申万)行业整体市盈率为23.8倍,行业动态估值约是沪深300指数的

分析人士认为,不及预期的非农数据反映美国经济复苏进展并非毫无隐忧,可能会对明年加息预期造成冲击。从长期来看,目前美元指数很有可能已处于高位,且在明年欧洲加息政策的影响下,美元将会相对走弱的预期有望使得黄金价格出现更大幅度的回升。另一方面,在人民币与美元汇率持续走弱的情况下,人民币的贬值也将使得国内黄金价格进一步上涨。

贵金属有望重获关注

昨日两市震荡下跌,有色金属板块中黄金概念股、小金属均有个股上涨,对于有色金属板块的投资,安信证券表示,国内外周期性需求边际放缓,国内政策对冲正在蓄力,供需关系较为胶着;短期内,美联储表态至关重要,成为扰动因素,中长期考虑到美国经济逐

资金看多未做多

底部区域A股等“风”来

□本报记者 黎旅嘉

周二,两市主要指数小幅低开震荡下挫,午后有所回升,无奈市场交投不振,沪市成交额不足千亿元。截至收盘,上证指数跌0.82%,深证成指跌0.82%,创业板指跌0.45%。盘面上,主要行业板块几乎全部下挫,地产、建筑、家电板块跌幅居前。

分析人士表示,当下市场气氛依旧趋于冷淡,交易热度、成交量均未出现有效放大。不过,目前A股估值处历史低位,政策支撑力度较强,若再度回调空间有限。种种迹象表明,虽然近期盘面看似走势较弱,但实际上有转强迹象,变盘方向确认过后,投资者仍可择机布局一些弹性较大的结构性交易机会。

观望气氛浓重

昨日,两市再现全面调整。早盘两市低开冲高回落,午后有所回暖,创业板指率先翻红,沪指、深成指跌幅收窄,两市下跌的股票家数较早盘有明显减少,但仍涨少跌多,热点题材匮乏,未形成明显板块效应。截至收盘,沪指跌0.82%,创业板指跌0.45%。

在外围扰动加剧背景下,本周两市再度承压,两市量能亦自上周四短暂放量后逐日回落,谨慎和观望再度成为近期市场关键词。从成交量看,昨日沪深两市总计成交2299.22亿元,较前一交易日的2382.26亿元,缩量83.04亿元。其中,沪市成交额仅993.07亿元,时隔数日后再度回落至千亿元关口下方。

一方面,市场成交量继续萎靡,市场交投意愿不足,在此背景下后市并不乐观。不过,另一方面,成交量的萎缩同样也说明市场的杀跌动力逐步趋减,而当成交量萎缩至一定程度后,市场将会否极泰来。

耐心等待方向确认

虽然此前的回调使得市场风险被部分释放,但外围市场扰动叠加部分绝对收益投资者收益了结的倾向仍可能在年底对市场形成制约和扰动。客观而言,当前市场整体风险偏好水平依旧不高,多数板块仍未走出回调的阴霾。但持续下跌后的触底反弹本不会一蹴而就,必然会有反复。

中金公司表示,进入10月中旬以后,伴随政策暖风的逐步释放,A股市场出现了反弹。而本轮反弹经历了两个阶段:第一个阶段为10月中旬至11月中旬的快速反弹,表现为风险偏好明显修复,市值、反转等博弈类风格因子在反弹中领先;第二阶段是从11月中旬起的指数震荡收敛行情,风格因子互有涨跌。

行业中跌幅最小的板块。

盘面上,昨日低开后的电力设备板块早盘冲高回落,临近尾盘板块再度发力。从行业内个股的表现来看,Wind数据显示,截至收盘,行业内157只成分股中,54只个股收红。

值得注意的是,在相对不利的市况中近期电力设备板块整体表现相对较为抗跌。数据显示,自10月19日阶段触底回升以来,板块阶段涨幅达到14.17%,而同期沪深300指数仅微涨2.76%。板块大幅跑赢指数。分析人士表示,近期电力设备板块的相对强势与板块预期改善之间存在着密切关系。

此前安信证券就曾强调,在基建稳增长的大背景下,第三轮特高压集中建设潮即将到来,能源局集中批复的14条线路已经陆续开启核准,预计将释放约468亿元主设备订单。从节奏上看,2018年—2019年将是核准大

146%左右,库存下降281%。隔夜COMEX黄金上涨0.60%,盘中最高上探至1252.22美元/盎司。

期货黄金价格的上涨和预期的不确定性也直接带来了黄金概念股的上涨,昨日,多只黄金概念股上涨,金一文化、东方金钰涨停,荣华实业、老凤祥涨幅超过5%,还有多只黄金股涨幅超过2%,黄金股成为两市的一抹亮色。

影响黄金价格走势的重要因素在于之前美联储主席鲍威尔进行的发言,其态度由鹰转鸽,认为美国目前的利率略低于中性利率。而在12月7日鲍威尔再次表示美国经济整体表现非常好,但扩张的益处还没有遍及所有社区,从多种指标看就业市场都非常强劲,薪资正逐步上升。然而,次日公布的美国11月季调后非农就业人口增幅降至15.5万人,不及市场预期的19.8万人。失业率则持稳在3.7%不变,同时薪资同比增速维持在3.1%。

有色金属逆市上涨 机构看好贵金属品种

□本报记者 吴玉华

昨日,两市震荡下跌,行业板块多数下跌,仅两个行业上涨,其中包括有色金属板块,申万有色金属指数上涨0.09%,板块内多只个股上涨,荣华实业上涨5.88%,天齐锂业上涨4.79%,园城黄金上涨4.09%,山东黄金、湖南黄金涨幅超过2%。

对于有色金属板块,分析人士表示,中长期,黄金板块具备很强的吸引力,一是美国经济增速放缓大势所趋,美债期限利差已出现倒挂现象,实际利率进入下行通道,黄金有望进入慢牛上行通道;二是市场对美联储加息次数下降预期正逐步形成。

黄金价格上涨

上周,COMEX黄金略有上涨,涨幅在

需求新周期打开乳品板块布局机遇

□本报记者 叶涛

机构分析称,综合量价来看,未来5年我国乳制品行业销售额复合增速将达到8.68%的水平,总的销售规模有望超过5400亿元。随着需求新周期到来,量价稳增的乳品行业正迎来机遇。

涨价趋势强烈

数据显示,今年12月以来,生鲜乳平均价格较11月小幅上涨0.8%。生鲜乳价格自2013年下半年大幅下跌,于2015年逐渐企稳并维持窄幅波动,目前仍处于较低水平。

当前,国际市场上原奶供给充足,总体需求增长小于产量提升,预计国际原奶价格短期维持低位。但国内市场而言,奶牛存栏数及原

奶产能下滑明显,2017年分别下滑6%和15.9%。同时玉米、苜蓿等奶牛饲料价格高位上涨,拉升奶牛养殖成本,奶农补栏扩产意愿下降。业内人士预计,国内原奶产能难以满足下游消费需求,原奶供不应求将促使奶价上涨。

除开养殖成本因素,环保限产也导致部分地区牧场直接关闭,区域性奶源紧张,加速行业供给调整。

从需求端来看,我国乳制品行业处于转型发展期,人均消费量低于日本、韩国、美国等发达国家。在棚改货币化及供给侧改革带来低线区域消费能力提升、人口结构逐步老龄化、线上电商销售快速放量以及乳企竞争促销降价的趋势下,预计未来5年乳品消费量将维持5%的复合增速。

东北证券分析师李强认为,在各大乳企

持续进行产品结构化升级的催化下,预计乳品零售单价将保持年均3.5%的增长。乳品行业未来5年增长空间超过5400亿元。

行业集中度提升

必须看到的是,国内乳制品原材料价格上涨时,行业集中度有望加速提升。究其原因,中小企势必面临成本上涨带来的资金压力,品牌曝光以及渠道投放减弱,大企业依靠较强的资金优势和成本管控能力将抢占市场份额。

中银国际表示,这意味着乳品龙头企业业绩存在上调的可能性,可以顺利完成估值切换,当前估值具有吸引力。

对比国际龙头,根据路透一致预测,2019年预测P/B倍数为20倍,达能为17倍,但两者收

人与利润增速仅为个位数,增速更快的国内乳品龙头估值并不贵;对比国内乳企,2019年预期PE国内乳企普遍略低于20倍,从2018年情况来看,乳企龙头表现更佳,持续收割市场份额,可以享受更高的估值水平。

从细分领域来看,酸奶和高端UHT仍是行业主要增长点。从短中期来看,由于常温乳品格局稳定竞争基本结束,2018年伊利、蒙牛均大力布局低温乳品板块,在持续投入与竞争下低温奶有望加速放量。但从总体规模看,低温奶和常温奶市场格局短中期难以改变,常温奶市场规模仍是低温巴氏奶的3倍左右。在行业增长方面,2017年UHT奶和酸奶在液奶中占比超过70%,常温酸奶、低温酸奶和高端UHT收入增长持续远超行业均速,仍将是乳品行业增长的主要动力。