

北上资金持续加仓“春季行情”

本报记者 黎旅嘉

在震荡调整背景下,2018年12月,北上资金合计净流入金额仍超百亿元,并积极调仓换股,不断优化组合,为年初行情打好提前量。

值得一提的是,在外围压力有所舒缓,筑底态势显现的上周,虽然大盘整体仍稍欠起色,但北上资金却仍在借道互联互通渠道“逆市”抄底A股。岁末年初时点,不少优质个股获得北上资金加仓。分析人士表示,作为行情“风向标”,受到北上资金加仓个股未来有出现超预期表现的可能,而在这些个股领涨之下,A股“春季行情”有望逐渐展开。

北上资金逆势加仓

2018年A股交易的最后一周,上证指数下跌0.89%;中小板指数创4年新低。然而与盘面悲观相对的是,北上资金上周净流入人27.63亿元。

2018年12月,在盘面震荡向下背景下,值得注意的是,12月北上资金大举仍在加仓A股。数据显示,12月沪股通、深股通分别净流入135.15亿元和26.28亿元,合计净流入161.42亿元。从盘面情况来看,尽管2018年A股市场下跌超20%,但将时间线拉长来看,

2018年北上资金全年净流入2942.18亿元,这一数据意味着2018年进入A股的海外资金已经创出历史新高。

从板块持股变动来看,上周沪股通、深股通(主板)持股数量均环比增加;深股通(中小板)、深股通(创业板)持股数量环比下降,其中深股通(中小板)持股数量已连续两周减少,深股通(创业板)持股数量已连续四周减少。

深股通(中小板)12月初持股市数量为54.02亿股,此后连续两周下降,上周五持股市数量为53.82亿股,持股数量下降0.37%。

深股通(创业板)11月底持股市数量为14.48亿股,此后连续四周下降,上周五持股市数量为14.03亿股,持股数量下降3.11%。

而从近7天沪股通、深股通前十大活跃股榜单数据来看,净买入金额居前的个股有中国平安、招商银行、大族激光、农业银行、交通银行、中国建筑、青岛海尔、比亚迪、平安银行、汤臣倍健。而净卖出金额居前的则有恒瑞医药、美的集团、海康威视、上汽集团、贵州茅台、万科A、海螺水泥、五粮液、格力电器、分众传媒。

其中大族激光和分众传媒新进,2017年底排名第七和第九位的老板电器和京东方A退出前十。与沪股通不同的是,深股通

蓝筹板块受青睐

2018年沪指跌幅超过20%,不过在这样的市况下,仍有部分个股获得北上资金加仓。分析人士表示,在当前两市弱势调整的背景下,后市这些受到资金关注的个股有望成为下一阶段行情演绎的“风口”。

具体来看,截至2018年底,沪股通持股市值排名前十的是贵州茅台、中国平安、恒瑞医药、伊利股份、长江电力、上海机场、青岛海尔、招商银行、中国国旅、上汽集团。不过,与2017年底相比,仅有上海机场、上汽集团和青岛海尔持股市上升,其余7只个股均被减持,北上资金对中国平安、伊利股份、招商银行的减持量分别达到3.16亿股、3.42亿股和3.54亿股。

同期,深股通持股市值排名前十的是美的集团、海康威视、格力电器、五粮液、洋河股份、云南白药、万科A、大族激光、平安银行、分众传媒。

其中大族激光和分众传媒新进,2017年底排名第七和第九位的老板电器和京东方A退出前十。与沪股通不同的是,深股通

持股市值前十的个股中,仅美的集团和格力电器分别被减持0.88亿股和0.15亿股,其余8只个股均被增持。其中,海康威视、五粮液、万科A、大族激光、分众传媒的增持量分别达到2.73亿股、2.23亿股、1.50亿股、1.34亿股和5.68亿股。

从上述数据中,不难发现,2018年北上资金加仓偏好依然较为倾向蓝筹板块。那么北上资金逆势加仓蓝筹的背后又有何逻辑呢?东方财富表示,在2016年下半年~2018年这一轮盈利增速上行中的消费和周期板块,在2019年盈利增速都会面临压力,而以银行为代表的金融板块则有望形成一定支撑,整体A股(特别是非金融)业绩增速2019年仍面临较大压力。配置上来看,2019年宏观环境决定了稳增长是盾,而经济产业转型、升级和开放依旧是矛,更加需要注重把握结构性的机会。

经济产业转型、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及地产为主。简而言之即“转型成长为矛,权重蓝筹为盾”。

春季行情渐近

2018年A股的运行状态超越了绝大多数参与者最差的预期。

不过,对于2019年A股走势,中信

证券持乐观态度。中信证券认为,A股在2019年将迎来未来3~5年复兴牛起点;在盈利、政策和流动性影响下,预计大盘在一季度盘整,二季度开始逐渐进入盈利和估值修复共振的上行阶段,下半年迎来转机;政策预期逐步明朗,市场流动性将前高后低。

站在年初时点,不少机构也对可能出现的行情做出了展望。

华泰证券强调,2009年以来,即使A股上市公司处在盈利下行周期,春节前后均出现春季躁动。近期市场对经济数据悲观的一致预期较强,估值大幅回落,复盘十年春季躁动行情,随着对经济基本面悲观预期的提前释放,春节前15~10个交易日有望迎来反弹,周期与成长板块受益扩内需政策和流动性宽松有望涨幅居前。

事实上,即使不考虑A股的春季“躁动”惯例,也有不少机构看好未来一段时间的反弹。太平洋证券认为,受益于政策利好对市场信心的提振及流动性边际改善,看好1月~2月业绩真空期的市场反弹。从股息率角度,上证50股息率已高于10年期国债收益率,A股凸显长期配置价值,加之当前市场估值已处于历史底部,已较充分反映悲观预期,因此目前A股下行空间有限,投资者不必过于悲观。

券商论道

坚守“价值”关注“成长”

□申万宏源证券 钱启敏

临下行压力或已到来。投资者需要对数据的观察来决定后续的投资重点和配置方向,在此之前,维持谨慎观望的可能性较大。行情也以低位徘徊、无量盘整为主。

从中线看,决定股票市场走势的决定性因素有三个。一是宏观经济能否继续保持稳定的增长速度。从目前各专业机构发布的观点看,2019年GDP增速有望保持在6.3%左右。如果能够实现稳增长,那么资本市场同样具有相对稳定的基础。二是外部因素的改善及其对A股市场可能产生的业绩利好和信心提振的作用,此外投资偏好也会更加主动和活跃,这是二季度能否出现春季行情的重要因素。三是市场资金供求能否有所改善。

2018年基本是以存量博弈、存量消耗为主,增量资金有限,因此大盘成交量越来越小,弹性越来越低。从目前看,新股融资再融资、大小非限售解禁、股权质押、并购资产重组等资金需求或跌价损失的主要来源,而养老金、MSCI、北上资金、即将纳入或开通罗素指数、沪伦通等有望成为增量资金主渠道。

总体看,新的一年机遇和挑战并存。投资者需要以智慧、寻机会,在未来结构性行情中,坚守价值、关注成长,仍有机会跑赢市场、实现收益。而短线,继续观望等待,边走边看,等待确定性的市场机会。

底部夯实需要时间

□东吴证券 邓文渊

预期差。2019年“科创板”和“注册制”的相关明政策渐次落地短期也会对市场产生影响,但正式开板运行后新交易制度等制度红利会逐步释放。一旦现实与之前悲观预期形成较大预期差,则会成为市场向上动力。至于目前市场担心的经济下行压力和外部因素带来的震荡,其实已在2018年下跌中得到很大程度释放,其负面影响或边际递减。而货币政策中性定向宽松、企业降税费的真正落地等超预期等利好则构成对市场的新支撑。

展望2019年,面对更多变量和数据,实时考量扰动因素相机抉择,方能修正预测差优化操作。目前市场低迷+外盘波动大,年初业绩+部分公司商誉减值冲击等对市场冲击大制约市场风偏,年初大概率产生重要低点;在做空动能宣泄后,按一致预期反向理论叠加适当利好对冲,应有一轮春季行情。梳理历史上A股1月表现,28年中上涨15次。近6年春季行情每年都有,一般两个月最短一个月,且行情启动前都会有一波调整。近10年新年首周上涨概率超6成。政策连续托底后指数阶段性底部反复夯实筑底需要时间,从历史经验看磨底需反复拉锯后形成。操作上建议投资者重点关注政策发力方向,挖掘可能受益的行业和热点;科创、5G等风口依然值得重视。

主力资金流出放缓 科技主题“遇冷”

本报记者 牛仲逸

上周五,A股市场迎来反弹,上证指数遇5日线回落,上涨0.44%。两市主力资金流出步伐有所放缓。分析指出,近期市场持续缩量运行,存在观望气氛,对主力资金做多意愿形成制约。

观望情绪犹存

上周五,Wind数据显示,两市主力资金累计净流出57.42亿元,与前几日相比,流出力度大幅放缓,分类看,沪深300指数净流出9.81亿元,创业板指数净流出12.41亿元。

值得注意的是,上周五两市

主力资金不仅流出放缓,并且在尾盘开始净流入,达到9.27亿元。沪深300指数尾盘流入金额较大,达到4.51亿元。

纵观2018年12月份,主力资金在13日净流入72.77亿元后,呈现出持续净流出态势。

市场人士表示,主力资金持续流出,是当前A股市场观望情绪的一个缩影。不过,A股市场经历2018年的持续调整后,整体已经显示出极具吸引力的投资机会,2019年一季度有望迎来超跌反弹,主力资金也迎来做多契机。

对于2019年全年,招商证券认为2019年将会是三年半经济上

行周期的起点,同时也是A股七年周期的“熊牛转折”之年,正恰逢资本市场五年一遇政策密集期,叠加5年的技术进步周期起始期,构成A股“三期叠加”。

在市场风格方面,民生证券表示,2019年市场风格有两种看似相左的逻辑,一个是看好投资者机构化、全球化、指数化和行业集中度提高对权重蓝筹股的支持,尤其是考虑到估值水平回到历史低位;另一个是看好流动性宽松、监管放松、弱周期属性对中小成长股的支持。前者是配置思路,后者是选股思路。

综合胜率和回报率看,前者性价比更高。

食品饮料板块受青睐

从行业层面看,上周五在28个申万一级行业中,食品饮料、银行、建筑装饰、医药生物、商业贸易、公用事业、轻工制造、房地产、农林牧渔等行业实现主力资金净流入。在余下主力资金净流出行业中,通信、计算机、电子、电气设备、化工、非银金融等行业流出金额较大。

对比上述数据,通信、计算机等科技品种遭到主力资金抛售,但在二级市场上,以5G为代表的通信板块近期走势却是较为活跃。对此,渤海证券表示,上周通信板块异常强势,主要是各大运营商公布了2019年的投资重点以

及对于5G建设的积极态度,这给行业整体向上的信心提升很大。

同时注意到,近期行业内表现最强的是那些高弹性高估值的品种,而有估值较低业绩优良的品种走势较为平稳,这表明是概念性投资期,以技术卡位为主,这个阶段将延续到5G牌照发放(预计2019年年中),因此在这一阶段对于活跃资金可以参与期间的博弈,而对于看好5G整个建设周期中长期资金,可以逢低配置低估值流动性较好的蓝筹品种,享受未来的行业景气带来的高增长。中泰证券则认为,聚焦5G的改革、改变和机遇,将是2019年通信行业主旋律。

两融余额创新低 融资客加仓汽车股

两融余额创新低

截至2018年12月27日,Choice数据显示,两市融资余额合计为7551.79亿元,较前一交易日减少8.11亿元,两融余额合计7621.68亿元,较前一交易日减少7.17亿元。

从近期两市融资余额来看,两市融资余额仍保持低位徘徊的状态,连续三个交易日减少,两市融资余额在12月14日跌破7600亿元之后暂未收复,并在12月27日创下自2014年11月20日以来的新低,两融余额也在12月27日创下2014年11月20日以来的新低。

分析人士表示,近期市场观望气氛较重,在此背景下,两融余额增加有难度,但A股中长期投资价值显现,大盘大幅下跌空间有限,两融余额预计仍维持震荡

态势。

而对于后市,山西证券表示,2019年是经济、政策、资金流动性、国际形势迎来全面变局,接受更大挑战的一年,资本市场的环境将随之发生不断的变化。市场估值已调整至相对低位,风险得到一定程度的释放,但是经济下行压力、企业盈利回落周期、流动性条件拐点、国际因素等外围冲击仍然构成明年市场较高的不确定性环境,积极的因素在政策端的努力下不断积蓄,减税降费、基建扩张、地产边际松动、信用条件改善、资本市场释放活力等方面存在想象空间,有望合力对冲经济下行压力,提振市场风险偏好,加速市场筑底、回暖的进程。

融资客加仓汽车股

从2018年12月27日融资余

额的具体变化来看,Choice数据显示,在28个申万一级行业中,当日有融资净买入情况的行业有10个,其中汽车、采掘、家用电器、金融、农林牧渔等行业实现主力资金净流入。在余下主力资金净流出行业中,医药生物、电子、非银金融、融资净卖出居前。

对比上述数据可以看到,以医药生物、电子、非银金融等行业为首的医药、金融、科技股遭遇融资客的减仓,汽车股遭到融资客的加仓。

对于融资客减仓的医药生物股,中银国际证券表示,创新仍是重要方向,但过往多年以来以首仿研发为主的研发思路需要进行调整。CDMO&CRO行业将持续受益于创新药发展。化学仿制药进入比拼质量和成本的时代,原料药制剂一体化

的企业将有能力在低价竞争中占有优势。大分子仿制药技术壁垒更高,竞争格局相对较好。零售连锁药店将有望受益于院外市场的大发展。医疗器械部分受益部分受损(诊断方面将继续提升,但高值耗材可能会受到限制)。医疗服务将进入持续大发展的时期。动态估值与成长性匹配,静态估值处于历史低位,对医药板块不必过于悲观。

而对于融资客加仓居前的汽车行业,财通证券表示,2018年汽车行业迎来首个年度负增长几乎成定局,增长失速将成为长期伴随行业的“新常态”。这一阶段处于强产品周期的车企有望跑赢行业,因此更应从产品周期的角度自上而下看行业的投资机会。

政策面可寻找改善后的

缩量运行 上证指数周跌0.89%

本报记者 牛仲逸

上周上证指数延续此前缩量运行态势,周累计跌幅为0.89%,在上周5个交易日中,仅周一、周五上涨,涨幅分比为0.43%、0.44%。值得注意的是,沪指上周最低探至2462.84点,逼近前期低点2449.20点。

分析指出,历史上几个重要底部,往往都经历双底博弈阶段。因此当前沪指调整意在夯实底部,这也是短期内资金基于右侧确定性“门外候场”的主要原因。另一方面,2500

周线四连阴 创业板指周跌1.56%

本报记者 牛仲逸

上周四创业板指下跌1.26%,打破前期整理平台,指数重点来到1250点一线。不过,从周线看,创业板指已是四连阴格局。

分析指出,虽然市场中长期仍担忧基本面问题,但短期来看,在政策积极推动股权质押等问题缓解,以及对民营经济不断鼓励支持背景下,创业板会有所表现,尤其是一些超跌反弹品种。

新时代证券认为,2019年影响中小盘股票因素中边际变化最大的是政策的放松,尤其

是并购重组政策的持续放松,将带来投资者对于中小盘股风险偏好的边际提升。同时叠加中小创业绩在2018年见底企稳,未来货币政策稳健适度宽松,2019年中小盘股将迎来结构性机会。

在投资机会上,该机构进一步表示,看好八大细分方向:母婴产品、激光行业、自动驾驶产业、运动营养和体重管理、不良资产处置、体外诊断产业、特斯拉产业链、半导体产业。此外,浙商证券表示,2019年A股市场仍以结构性行情为主,市场风格将由价值转向价值成长。

银行板块周涨0.99%

本报记者 吴玉华

2018年最后一周,两市震荡下跌,银行行业板块涨幅居前,上周累计上涨0.99%,展现了良好的防御属性。

对于银行行业板块,分析人士表示,上市银行中期资本面临较大压力,预计未来三年银行通过外部融资补充资本的需求强烈,监管政策也会予以支持。现阶段,关于资产质量的担忧成为压制银行估值的核心因素,同时也应看到,现阶段银行

的估值水平所隐含的不良率已经反映了市场对银行资产质量较悲观的预期,估值具有较高的安全边际。

针对板块后市,安信证券表示,尽管不良、息差等基本面指标趋弱,但依然不改全行业较快的利润增长趋势,且在资本压力下四大行需维持较快利润增速,铺定全行业业绩增速中枢,叠加托底政策效果逐步显现。

总体来看,不少机构依然看好2019年银行板块的确定性价值。

有色金属周跌2.17%

本报记者 吴玉华

上周,两市震荡下跌,有色金属行业板块跌幅位于申万一级28个行业第九,周下跌2.17%。

针对板块基本面,机构人士看法有所分化,但对于其中的黄金板块,多家机构提到应关注黄金股的配置机会。安信证券认为,随着美国经济边际走弱逐步显现,美联储加息放缓有可能在2019年进一步超预期,美债收益率整体重心下移以及美债期限利差进一步收窄是大势所趋,由此带来的美国实