

重现净增持

产业资本抢筹煽动了啥

□本报记者 叶涛

在2018年12月产业资本减持规模环比扩大的背景下,2019年伊始,随着大盘快速改写新低,1月首周产业资本重现净增持,具体金额为35.16亿元,而去年12月最后一周则为净流出14.59亿元。作为市场重要参与者和资金来源,产业资本此番“逆势而动”究竟意欲何为?两融延续下降、资金持续净流出的当下,对接接下来市场走向是否会带来“蝴蝶效应”。

从减持到增持

2019年首周A股喜忧参半,“喜”的是上周五市场全面翻红,沪综指收盘站上2500点,录得久违的大阳线;“忧”的是指数和赚钱效应虽然有回升趋势,但数据显示,当下主流资金预期仍有分歧。这位后续市场表现平添了几分不确定性。

作为场内风险偏好较高的资金阵营,融资客目前做多意愿仍然淡薄。Wind数据显示,截至1月3日,沪深两市融资融券余额为7557.39亿元,较前一日减少6.34亿元,仅次于去年12月28日,创出近三个月来次低纪录。

不过Wind数据也显示,2019年首周,产业资本净增持规模达到35.16亿元,一举打破

前期持续净减持的偏冷格局,尤其考虑到上周五沪综指触及2440点节点低位,无疑释放出几分“抄底”意味。

往前追溯,去年10月19日大盘探出2449点低位后,市场观望情绪显著发酵,在此期间市场曾几度出现成交缩量情况,沪市成交额更频频下破单日1000亿元水平,这令产业资本也不禁打起退堂鼓。

数据显示,11月A股由净增持变为净减持,净减持金额为92.31亿元。板块上,主板由净增持变为净减持22.70亿元,中小板和创业板净减持规模继续扩大,分别为27.11亿元和42.49亿元。行业上,净增持规模前三行业:农林牧渔(4.54亿元)、银行(4.45亿元)、化工(3.95亿元)。净减持规模后三行业:医药生物(-30.58亿元)、电子(-18.49亿元)、计算机(-11.27亿元)。

12月,A股延续大规模减持趋势,且净减持金额进一步放大。根据相关统计,当月净减持金额为102.181亿元。板块上,主板净减持规模扩大为42.55亿元,中小板和创业板净减持规模略微缩小,分别为17.87亿元和41.77亿元。行业上,净增持规模前三行业:农林牧渔(8.74亿元)、建筑装饰(5.47亿元)、国防军工(4.47亿元)。净减持规

模后三行业非银金融(-20.28亿元)、机械设备(-18.07亿元)、医药生物(-16.32亿元)。进入2019年,在主力资金延续净流出、两融余额继续下滑的背景下,产业资本持股信心率先回升,上周仅3个交易日净流入规模便超过此前一周净流出的数倍,这让产业资本此番增持格外受到市场关注。部分多头更寄望一波操作能成为带动市场反弹的主力旗手。

资金面成关键

具体来看,由于上周市场仅有3个交易日,涉及产业资本增减持的股票数量环比明显下降,仅有162只,而前一周则有332只,环比降幅为50%。不过从增持金额来看,2019年开始Wind数据显示,去年12月最后一周A股增持力度最大的几只股票是西部证券、珠海中富、海南橡胶、中国重工、九阳股份,具体金额为5.47亿元、2.61亿元、1.69亿元、1.54亿元和1.06亿元;而上周A股增持金额超过1亿元的股票就有7只,南方航空一枝独秀,增持规模高达29.94亿元,立思辰、中国铝业、华泰证券紧随其后,分别为4.14亿元、3.79亿元、2.87亿元。

如果说以上还不足以代表产业资本看多信心升温的话,小幅增加的7.71亿元后,1月3日又再度降低7.81亿元,两市融资余额和两融余额均保持低位震荡的状态。

分析人士表示,融资客作为市场的高风险偏好者,对市场变化异常敏感,小幅减仓表明了在市场连日调整下风险偏好有所降低。

而对于后市,联讯证券表示,风险偏好有望提升,春节行情可期。无论是从国内政策层面,还是从外围环境角度,当前股市的风险偏好有望得到一定程度提升,春节行情可期,从国内政策看,更为宽松的政策有利于对冲市场较为脆弱的情绪,沪指2450点的政策底较为明显。从外围环境看,美股有可能出现盘整,暂时结束前期

上周产业资本减持力度也整体下了一个台阶。根据wind数据,华东软件、江苏银行、盛路通信、神州高铁是上周减持规模最大的几只股票,金额为3.62亿元、2.99亿元、1.07亿元和6604.30万元;而前一周减持金额超过1亿元的股票便有23只,天奇股份、汇顶科技、中联重科等均在5亿元以上。

对此,有市场人士认为,产业资本从持续减持转为净增持,有望稳定市场情绪,带动投资者修复做多信心。当前A股市场的估值水平再度回到底部区域,在这一点位附近,无论是相对收益还是绝对收益都具有较强的投资价值。

虽然当前对于市场拐点的判断,不同机构之间仍有不同看法,但短期大幅下跌是小概率市场仍是共识。其中,流动性也是市场共同关注的焦点。方正证券就建议投资者关注经济改善或者流动性宽松,或者政策变化是否能够引发经济预期和流动性持续宽松。

吸引增量中期布局

无独有偶,2019年首周,北上资金也呈现“净流入”,与产业资本操作不谋而合。

数据显示,1月第1周北上资金净流入13.71亿元,其中沪股通净流入6.98亿元,深股通净

流入6.73亿元。北上资金持股市值6638.48亿元,较12月减少41.52亿元。流入行业:医药生物、电子、食品饮料净流入居前,分别为4.37亿元、2.95亿元和2.39亿元。流出行业:非银、化工、建筑材料流出规模居前,分别为10.73亿元、1.37亿元、0.84亿元。

市场人士表示,由于此次增持释放了更为强烈的抢夺低价筹码诉求,且估值多处于历史最低区间,凸显了向公允价值回归的态度。

在上周央行降准释放流动性的背景下,市场人士由此认为,A股活跃度有望获得提升。但由于春节前市场仍有利空需要消化,因此A股的估值修复将以结构性为主,表现在中期走势上,增量入场也大概率不会一蹴而就。

总体上,根据华泰证券估算,2019年增量海外资金规模有望达到3033-4492亿元。目前,外资投资A股市场主要有三个渠道:一是OFII渠道,二是沪深港通渠道,三是直接在A股市场开立账户投资。2019年资本市场仍将不断开放,FTSE纳入A股以及MSCI提高A股纳入因子等将于2019年落地,预计2019年增量海外资金规模有望达到3033亿元-4492亿元。

两融余额低位震荡 融资客加仓国防军工

□本报记者 吴玉华

1月4日,两市低开反弹回升,而在前一交易日的1月3日,两市低位震荡,上证指数收盘下跌0.04%。在这样的市场环境中,融资客在1月3日小幅减仓,两市融资余额减少7.81亿元,两融余额减少6.34亿元。分析人士表示,目前市场估值处于历史低位,此前政策托底效应明显,指数中期投资价值凸显,而伴随着一季度政策暖风以及年后开工的预期,市场风险偏好有望逐步回升,结构性行情也有望展开。同时市场经历了长达1年的调整后,市场低迷,估值见底,在这样的情况下,估值有望回升。

两融余额低位震荡

截至2019年1月3日,choice数据显示,沪市融资余额为4618.87亿元,较前一交易日减少4.65亿元,两融余额为4677.42亿元,较前一交易日减少3.24亿元;深市融资余额为2870.84亿元,较前一交易日减少3.16亿元,两融余额为2879.97亿元,较前一交易日减少3.10亿元;两市融资余额合计为7489.71亿元,较前一交易日减少7.81亿元,两融余额合计为7557.39亿元,较前一交易日减少6.34亿元。

从近期两市融资余额来看,自2018年12月28日跌破7500亿元后,两市融资余额仍保持低位徘徊的状态,1月2日

小幅增加的7.71亿元后,1月3日又再度降低7.81亿元,两市融资余额和两融余额均保持低位震荡的状态。

分析人士表示,融资客作为市场的高风险偏好者,对市场变化异常敏感,小幅减仓表明了在市场连日调整下风险偏好有所降低。

而对于后市,联讯证券表示,风险偏好有望提升,春节行情可期。无论是从国内政策层面,还是从外围环境角度,当前股市的风险偏好有望得到一定程度提升,春节行情可期,从国内政策看,更为宽松的政策有利于对冲市场较为脆弱的情绪,沪指2450点的政策底较为明显。从外围环境看,美股有可能出现盘整,暂时结束前期

快速下杀的局面,这都有利于A股风险偏好的提升。

融资客加仓国防军工

从1月3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,其中国防军工、食品饮料、有色金属行业的融资净买入额居前,分别净买入1.66亿元、0.85亿元、0.74亿元;在18个出现融资净卖出的行业中,通信、房地产、银行行业融资净卖出居前,分别净卖出1.77亿元、1.66亿元、1.57亿元。

对比上述数据可以看到,在1月3日国防军工行业个股受到融资客的青睐,而通信、房地产行业个股则遭遇了融资客的

明显减仓。

对于融资客加仓居前的国防军工行业,东兴证券表示,2019年注定是军工行业变革的一年,首先军品定价机制已经临近,军品定价规则已经通过批准,但细则还在制定过程中,乐观估计将在上半年落地。其次,武器装备科研生产许可目录已经在上周发布,再次大幅降低了军品市场准入门槛,预计将会在2019年直接影响中上游军工企业盈利水平,倒逼企业管理水平提升和产品业务转型升级的同时,也给民营企业带来市场机会。最后,在当前市场行情下,大股东资产注入预计会愈加频繁,可以关注大股东具有体外优质资产标的。同时2019年军工板块存在主题性投资机会。

中中标份额较为稳定,未来两到三年特高压业绩将有望持续释放。

东海证券表示,稳增长大背景下,我国的第三轮特高压集中建设潮已经拉开帷幕。从核准节奏来看,2018年核准开工的特高压项目已经创出了

强者恒强,集中度持续提升逻辑不变,持续看好龙头券商配置机会。

而东兴证券则表示,2019年全部上市券商将采用19准则,预计一季度券商股票质押业务将计提较高信用减值损失,使业绩承压。但从

对业绩、流动性与监管都转向有利于成长风格,但仍需等年报商誉减值风险集中释放,届时小市值真成长弹性更大。不过,并不建议全年押注成长风格,因为当前并非2017年完全相反的景象,成长风格相对业绩优势更多地是比差和基数效应所带来的,尚未迎来类似于

因素。当前盈利还未达到底部出清的时刻,当产业链条拐点出现时,或是盈利拐点到来之时。盈利周期一般持续3-4年,若以2018年6月作为本轮净资产收益率的高点,盈利拐点有望在2019年下半年出现。2019年市场核心矛盾在于经济向下

历年特高压线路审批条数之最,从落地节奏来看,2019年至2020年将是设备厂交付高峰,一般在项目开工半年左右即进入产品交付阶段。因此,预计特高压主设备相关企业也将迎来新一波的业绩上周期。(牛仲逸)

券商股票质押资产质量来看,随着质押股票到期再质押的进程,实际违约担保比例将不断动态调高,券商净资产侵蚀的担忧也将不断趋于缓和,2019年上半年看好风险偏好抬升带来的券商短期行情。(牛仲逸)

2013年-2015年智能手机渗透率提升后移动互联网应用场景大爆发。

在个股选择上,东吴证券看好具备技术扩散性、发展可持续性、经济主导性等要素的方向,重点有军工、云计算、半导体、电动车、智能制造、5G等。(牛仲逸)

配置机会上,财通证券表示关注三条主线:第一条主线是低估值,如银行、交通运输等,第二条主线是外资以及银行理财等新增量资金偏好的行业,如非银行金融等,第三是上市公司盈利改善预期较强的品种,如国防军工、传媒等。(牛仲逸)

券商论道

持续反弹还需量能配合

□申万宏源 钱启敏

新年第一周,沪深股市呈现先抑后扬走势。沪深股指在分别下探创出四年多新低后受消息面刺激周五放量走强,其中上证指数重新回到2500点上方。从目前看,短线政策利好仍有消化空间,但持续反弹还需要成交量的配合。在政策面消化后,行情围绕2500点整数关震荡整理的可能性较大。

首先,上周五晚央行宣布全面降准一个百分点是刺激大盘短线反弹的重要因素。此次降准除了对冲部分中期借贷便利以外,仍将释放资金约8000亿元,有望保持流动性的合理充裕。同日上午,高层领导人近期强调提高金融服务实体经济水平,有效缓解企业融资难融资贵的问题。当天消息传出,市场就对央行可能降准抱有预期,沪深股市也应声而涨,晚上央行雷厉风行宣布全面降准,政策利好快速兑现。从目前看,短线市场仍有继续消化的空间。

当然,在上周五的反弹中也夹杂一些似是而非的市场传闻,例如涨幅居前的券商股其二涨品种都是一些市盈率畸高的二线券商股,而绩优龙头券商表现普遍滞后,明显带有游资短炒、借助不实信息借

本周趋势	看平
中线趋势	看平
本周区间	2460-2540点
本周热点	暂无
本周焦点	2500点支撑及政策面动态

先抑后扬 否极泰来

□东吴证券 孙玮

上周五A股受隔夜外围大跌的影响,指数大幅低开,虽快速跌破2018年最低的2449点,但受场外藤胧利好的刺激,特别是在券商、5G、军工等概念的反复活跃下,市场的悲观情绪逐渐扭转,最终收盘大涨超过2%,一扫前期下跌的阴霾。有望在“政策底”之后迎来“市场底”。

从消息面上看,首先周五央行降准1个百分点进一步释放1.5万亿元流动性,需要注意的是本次是全面降准,与之前的定向降准有所不同,结合高层重要讲话,可见其背后深意。其次贸易环境短期趋稳的相关信息为当日的市场注入了人气,这是周五市场扭转趋势的主要原因。

从热点板块上来看,周五虽然上证放量至近1400亿元水平,但整体存量博弈的情况并未发生改变,特别是热点板块间跷跷板现象仍比较明显。以周四上午为例,在券商、军工发力带领指数上攻时以

本周趋势	看涨
中线趋势	看涨
本周区间	2480-2580点
本周热点	券商、军工
本周焦点	券商、5G

反弹格局有望延续

□银泰证券 陈建华

2019年前三个交易日A股先抑后扬。节后延续前期弱势两市一度进一步向下调整,但上周五沪指指数在双双创出新低后企稳反弹,沪指收复前两个交易日调整失地回到2500点上方,深证成指则站上10日均线。盘面看金融股的集体走强成为带动指数上行的主要力量,同时市场成交量明显放大,资金参与意愿有所增强。后期伴随市场环境改善,A股反弹格局将有望延续。

首先,央行全面降准超出市场预期,货币宽松将对A股形成提振。1月4日交易结束后央行发布公告,决定下调金融机构存款准备金率1个百分点,其中2019年1月15日和1月25日分别下调0.5个百分点,在考虑一季度到期的中期借贷便利不再续做的因素下,净释放长期资金约8000亿元。在管理层稳增长力度进一步增强的背景下,尽管各方均认为货币政策的方式仅是时间问题,但本次央行下调存款准备金率仍超出预期。一是央行本次选择全面降准,与以往定向降

本周趋势	看多
中线趋势	看多
本周区间	2400-2600点
本周热点	大金融、5G、军工、区域概念
本周焦点	国际贸易走势

题发挥的痕迹,具有较大的盲目性和非理性成分。预计本周在传闻证伪后这些板块将有震荡回归过程。

第三,从上周整体走势看,多空仍存在较大分歧,市场也不是出现“黑天鹅”干扰。目前投资者主要的担心一是宏观经济面临下行压力究竟有多大?例如12月份制造业PMI近两年来首次回落至50以下。规模以上工业实现利润11月份同比增长为-1.8%,也是两年多来首次同比为负,预示去年四季度的经济增速仍有回落,具体还需要等到本月14日到21日海关总署央行国家统计局公布2018年全年以及四季度进出口贸易、新增信贷、投资消费等经济数据也加以确认。二是海外市场动荡,最新美国苹果公司下调2019年第一财季的营收预测,引发美股科技股、苹果产业链的大幅回撤,也包括A股中的相关板块和个股大跌。三是新年伊始,就有数十家上市公司预告大股东减持计划,引发两地交易所关注和投资者反感和恐惧,成为个股“黑天鹅”。

从目前看,除了短线利好消化外,市场总体基调仍然偏弱,在经济数据预期调整以及市场“黑天鹅”频发的前提下行情出现持续反弹难度较大,何况其中还夹杂着市场噪音。从技术面看,周五大盘反弹两市成交量突破3000亿元,后市如要保持或持续上攻,还需要有更大成交量支持配合,以目前存量资金市场看,仍有较大难度,还需要走一步看一步。

5G、创投为代表的早期强势板块纷纷出现了快速回调。因此若周末大盘成交量不能维持在1300亿元水平以上,热点板块很难呈现多点开花的局面,投资者还需把握短期切换节奏。另一个需要关注的则是外盘对A股的影响在逐渐减弱。对比近期美股与A股的走势可以看出,无论美股近期是大幅上涨还是下跌,A股在开盘集合竞价受影响后仍以自身节奏运行,这值得投资者在后市引起重视,操作上不要过多受外盘影响。

从历史数据来看,2001年至今,“开门黑”二连跌共有5次。其中有2次在第三个交易日见底回升。其余3次指数都下跌持续2-3周左右。而随着招行等前期回调较深的个股短期都有企稳的迹象市场最大的权重银行板块短期调整或告一段落,考虑到银行板块估值处于较低位置,且浦发银行已公布的业绩快报中不良率持续下降也是一大亮点,这些都将对银行板块企稳起作用。

操作策略上,作为受益行业,5G板块在修整过后也有望反复活跃。近期连续活跃的券商和军工板块仍是短线关注的重点,周五领涨的板块集中在之前跌幅较大机构持仓较少的板块,低位反弹的板块通常会具有一定持续性。

准有所不同;其次这是央行在创设定向中期借贷便利后短期内又一支持实体经济发展的举措,彰显管理层推动资金市场宽松意图。对于A股市场而言,本次降准将带来的资金市场改善将对资本市场形成提振,并将对沪深两市运行产生积极影响。

其次,贸易不确定性的降低将有助于资金风险偏好的回升,同样利于后期A股运行。

此外,对A股自身而言连续调整后同样存反弹需求。2018年以来A股沪深两市调整市场及空间均超出预期,背后受一系列负面因素影响。短期看伴随沪指跌破2449点前期低点,其技术面存在一定的反弹需求。同时从外围因素看,美股的调整是拖累近期A股走弱的重要原因之一,但伴随上周五美股的再度走强,短期内其进一步下行的压力有所减轻,A股受到的拖累也将有所减弱。从这个角度看,A股存进一步向上反弹的可能。

综合分析,随着市场环境的改善,以上周五放量长阳行情的出现为契机,沪深两市反弹格局将有望延续。央行降准超出预期,货币宽松将对市场形成提振,有利于资金风险偏好的回升,而A股自身同样存在反弹需求。在此背景下对后期A股持乐观态度,沪深两市料将进一步向上反弹。

股市有风险,请慎重入市。本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。