

低价股唱主角 市场机会趋于主题化

□本报记者 牛仲逸

昨日,两市缩量调整,上证指数收收2535.77点,下跌0.71%。创业板指数下跌1.23%。盘面上,主题投资依然趋于活跃,且涨幅较大个股大多具有低价属性。

分析指出,当前权重板块上涨不具持续性,抑制指数反弹空间。但市场人气仍在,低价股逐步演绎为市场阻力最小方向。低价与题材共振,成为近期个股涨停潮背后的主要推手。

低价股再度活跃

上一次低价股成为主角,可追溯至沪指2018年10月19日跌至2449点后的反弹行情,低价股指数(申万)从2018年10月19日至11月19日,累计涨幅达19.7%。期间创投、壳资源等主题投资轮番活跃,恒立实业、市北高新等个股阶段涨幅显著。

这一次,沪指2019年1月4日跌至2440点后的反弹行情,低价股再度袭来。低价股指数2019年1月4日以来至今,累计上涨6.4%。代表性个股有风范股份、东信和平、鹏起科技等。

“从市场博弈角度看,低价股由于长期下跌,持有者成本普遍较高,短期内的快速拉升不会引发过多抛盘,且一旦具备赚钱效应,市场就会产生高涨的效仿热情。”一资深市场人士向中国证券报记者表示,短期内筹码供小于求,促成低价股大幅活跃。

而这两次的低价股行情同时还有着特殊的市场背景——产生于指数创下阶段低点

(2449点、2440点)后。“上一次,医药等消费白马股补跌,加速指数跌至2449点;这一次,银行等权重板块急跌,导致指数二次探底。”上述市场人士表示,因此,在随后反弹行情中,出于对权重、白马股的“忌惮”,市场自然沿着阻力最小的方向——“跌透了”的低价股前进。

作为市场重要的回暖领先指标之一,此番再度活跃的低价股行情对市场有何具体启示?安信证券研究指出,从历史数据来看,申万低价股指数每上涨10%,意味着未来6个月上证综指有望取得7.09%的涨幅。

“风险偏好提升和流动性驱动下的行情,逆周期行业+小市值+带题材概念的品种在当前阶段最为受益。”广发证券策略研究指出,建议参与“春季躁动”的投资者要迅速适应本轮阶段性行情与过去三年价值风格不同的选股策略。

春季行情现分歧

从技术角度看,沪指当前仍受制于自3587点以来的下降趋势线压力,1月9日上证指数再度遇阻回落后,量能开始逐步萎缩,观望情绪再起。市场的投资机会主要集中在低价股方向。

“市场的情绪修复已经告一段落,春季行情虽然可期,但是很难一蹴而就,未来一些不利因素可能使得市场的波动性加大。”财通证券策略分析师马涛表示。

国海证券策略分析师陈晓朋认为,接下来市场可能有两种演绎版本。“一种是权重股抬升并带动市场显著走高,市场反弹将具有明显

的持续性;另一种是利好释放后市场趁势获利了结,市场重回弱势震荡。”

“始于2018年12月14日的这一轮市场下跌,受权重股以及医药股影响较大,在此期间上证50、医药行业跌幅均大于上证指数。权重如果不企稳,市场反弹的持续性就很难期待。”陈晓朋分析称,从对市场的观察来看,市场走势趋近于第一种情景,但市场实际走势比假设的情景要弱一些,这也就意味着市场在短期仍有进一步震荡上行的动力,但幅度可能会相对有限。

虽然,短期市场走势存在分歧,但对于A股2019年全年的投资机会,还是受到各种机构的一致看好。“2019年是机遇之年,有望带来非常不错的回报。”国信证券策略分析师燕翔表示,当前A股市场的估值水平,无论是历史比较还是国际比较,都处在一个非常低的位置。目前约有一半以上行业的市净率水平处在历史最低水平,但同时有一半以上行业的净资产收益率即盈利能力却都在历史均值以上水平。这种巨大的反差,为未来市场的上行留出了充足的空间。

关注三主线机会

经过2018年的持续调整,利空因素释放充分,正面因素开始不断积聚。2019年有望成为一个承前启后的年份,那么有哪些投资机会值得关注?

财富证券策略分析师黄仁存表示,长期而言,从当前位置看,A股整体的预期收益率水

冬储+基建兴起 钢铁“强修复”行情可期

□本报记者 叶涛

一边是仍然保持较高水平的钢材消费,一边是冬储需求开始释放,业内人士认为,以农历日期看,钢材库存的绝对值以及累库速度都明显低于去年同期,钢厂端库存压力小,挺价意愿强,支撑钢价走势。节后随着地产开工以及基建兴起,预计需求还有望迎来一轮强修复。这意味着钢铁板块已经具备一定投资价值。

钢材冬储启动

钢铁板块昨日炙手可热,成分股大面积飘红。钢材冬储开始是板块躁动的导火索。数据显示,近期五大品种除冷轧外,库存均有不同程度上升,冷轧库存则有大幅下降,主要是冷

轧库存明显减少所致。社会库存环比大幅上升,但升幅较去年同期略少一些;而厂库环比则大幅下降,去年同期厂库正是春节前高点,厂库较去年同期下降超过20%。

随着需求上升,产品价格也震荡上升。上周钢坯价格上涨120元,焦煤、铁矿价格坚挺,焦炭价格继续下跌,钢厂整体利润略微回升。螺纹钢模拟毛利润为480元/吨;热卷模拟毛利润为192元/吨;冷轧毛利润为-68元/吨;中厚板模拟毛利润198元/吨。

港口库存数据还显示,上周京唐港炼焦煤库存下降3.9万吨,日照港炼焦煤库存下降1万吨,焦化厂库存增加16.7万吨;天津港焦炭库存增加2万吨,连云港焦炭库存增加0.5万吨,日照港焦炭库存下降2万吨,焦化厂焦炭库存

增加6.88万吨。

机构人士认为,现货止跌企稳后,贸易商冬储需求开始逐渐释放;并且由于临近春节,不排除部分工地赶工导致需求有所增加。另外,当前钢材供给存在实际压缩情况,一旦冬储量低,节后旺季有望迎来一轮供需错配。

行业盈利改善

值得注意的是,近期国际原油价格大幅反弹,国内流动性继续宽松,钢材期现价格震荡走强,“黑色系”震荡走强。而钢价震荡调整,原料价格的小幅下跌给了钢企利润回升空间,行业盈利面小幅上升,长材盈利水平持续好于板材。

钢厂方面,上周全国高炉开工率为

煤炭股短期具走强基础

□本报记者 叶涛

尽管受经济下行压力,以及需求端弱化影响,市场普遍认为未来两年煤价可能会有小幅下滑,但是由于供暖季需求旺盛,以及春节放假因素,煤价短期支撑力较强,这为煤炭股交易性行情带来契机。

价格短期有支撑

云煤能源、美锦能源、永泰能源携手涨停,红阳能源、陕西黑猫、开滦股份涨幅均超过3%……截至昨日收盘,中信煤炭板块大涨1.72%,在全部一级行业中涨幅居首,成分股中除ST云维等少数几只股票外,绝大多数股票收出红盘。需求方面,寒冷天气促电厂耗煤维持高位,电厂煤炭库存去化延续。上周六大电厂周平均日耗煤涨至77.7万吨,周环比下跌1.5万吨,电厂煤炭平均库存可用天数降至17.7天,周环比下降0.8天。

价格方面,港口煤价格受贸易商基于悲观预期加速清库存、低价出货影响重现颓势,坑口煤、港口煤走势分化,坑口煤在销售好转、产量减少的综合影响下继续上涨。

根据华创证券预测,近期东部新一轮的降温将驱动日耗边际有所增加。假设下周六大电厂库存煤按照过去三周的均值100万吨的幅度去化,届时六大电厂库存将下滑至12.75万吨的水平。

另外,临近春节放假,导致煤炭供应减少。平安证券分析,接下来日耗维持当前水平,部分电厂补库,陕北煤炭供应下降支撑动力煤价格;山东、河南等地区焦煤受到安监检查,影响供应。建议继续关注低估值动力煤、焦煤焦炭公司。

景气预期偏弱

近期,安检力度不断升级,供应收缩叠加需求旺盛有望加快库存消解。近期板块估值有所回升,但总体而言仍处于历史底部;而此前不少煤炭股破净已经反映出悲观预期。在此背景下,招商证券认为,进入2019年,宏观层面陆续有利好政策出台,行业基本面也在加快改观,不过后续行业性机会仍需等待较大催化剂。

整体来看,2018年煤企受益于高煤价,盈利能力得到提升,但是高资产负债率仍是煤企长期面临的主要问题,修复资产负债表是一个长期过程,并且需要煤价处于一个相对稳定并且较高的水平,这也和长协占比越来越高的趋势相吻合,在这种趋势下,未来煤价的波动性会逐渐减小,未签订长协的市场价大概率会围绕长协价波动。

长期来看,华融证券认为,未来两年煤价可能会有小幅下滑,但是由于供需缺口较小,可以通过调节进口煤数量将煤炭供需控制在紧平衡水平,预测未来煤价会逐步回归到发改委定的535元/吨的区间,也就是现在大多电厂的长协区间,下降幅度在10%以内。

此外,焦煤的下游钢铁受到房地产和基建影响较大,受到经济增速放缓的影响,2019年房地产增速也会相对放缓,因此总的来看,2019年更多的是一个修复期,不会出现需求暴增或者大幅上涨的情况。

周一两市震荡走弱,主要指数全线回调,黄金股再度逞强。截至收盘,贵金属指数收涨0.77%,在主题行业中涨幅居前。

针对后市,不少机构认为,未来黄金价格或将维持强势。此前中信证券就曾表示,在美联储加息预期弱化、美国宏观经济运行趋弱和美股大幅下跌等因素作用下,预计2019年金价将迎来显著上涨行情,持仓变化反映出的资金面回暖和看多情绪浓厚进一步支撑金价上行,预计2019年黄金均价将达到1320美元/盎司。而这也将间接推动A股市场中相关个股的上涨。

板块走势偏弱

昨日贵金属指数低开后持续走高,全天走势强劲,截至收盘,板块收涨0.77%。

把时间轴拉长来看,相较于其他板块的回调,黄金股在近期时有表现,元旦过后板块涨幅虽不算大,但相较其他板块走

势却更为稳定。

市场普遍认为,推动黄金类资产走升的动力来自以下两个方面。

首先,2018年,受美国经济增长强劲、美联储四次加息以及欧洲政局动荡带来避险买盘等因素推动,美元成为汇市赢家。美元指数从2018年4月中旬持续走强。不过,考虑到美国经济增速放缓、美联储加息预期趋弱、其他经济体经济企稳回升等因素,美元在2019年已成强弩之末。

其次,近期全球市场波动率显著上升,经济放缓担忧等因素亦刺激了市场的避险需求,使投资者纷纷涌入黄金市场寻求避险,进而为其走强提供了助力。

仍有上行空间

分析人士指出,黄金正在经历一个关键的转折期,其主要推动力来自于资产轮动的效应:即风险资产估值高企的情况下,资金有节奏地逐步撤出并锁定收益或止损,同时轮动到尚处于历史洼地的避险资产,而黄金就是避险资产的最佳代表。

□本报记者 吴玉华

昨日,两市震荡下行,申万通信行业指数下跌0.49%,盘中跌幅一度超过2%,午后震荡拉升,跌幅收窄,通信行业板块内仍有东方通信、贝通信、东信和平等多股涨停。

对于通信行业板块,分析人士表示,5G主题仍是热点,通信行业的市场关注度有望持续提升。建议关注弹性较大的基站主设备、基站PCB,以及确定性较强的光通信板块,同时建议关注年报发布带来的估值切换机会。

5G商用加速

昨日,通信板块先抑后扬,收盘跌幅显著收窄,板块内多只个股在尾盘出现直线拉升,东方通信、贝通信、东信和平、邦讯技术、瑞斯康达、直线拉升至涨停,超讯通信、南京熊猫、汇源通信等也出现直线拉升,收盘涨幅超过5%。

昨日通信行业板块尾盘的逆市拉升表明了5G仍是市场关注的热点。近日,5G商

平较高,相对于十年期国债收益率以及十年期AAA级企业债到期收益率的水平也接近底部水平,对一般投资者及产业资本已经具有较高的吸引力。建议投资者继续坚持低估值原则,勿急勿躁,在震荡筑底阶段匹配中长期资金,挖掘拥有护城河的优质个股,逢低逐步建仓,耐心等待“市场先生”报价反映企业基本面的价值。

国信证券策略分析师燕翔表示,预计2019年全部上市公司业绩增速预计在8%至10%左右,考虑到估值已经到达底部且利率水平不断下移,预计2019年权益类资产期望收益率在15%左右。结构上建议关注三个方向:一是ROE持续稳定较高的龙头企业;二是对公服务2B端的优势企业;三是以5G和人工智能为代表的科技前沿板块。

招商证券表示,2019年A股面临的市场环境将比较有利于个股的发挥,小盘风格可能会占优,市场空间和政策支持的重要性提升,投资者更加关注事件催化带来的机会。在这样的环境下,建议投资者更加关注TMT+军工的行业,关注5G/人工智能/物联网/特高压等“新基建”领域。除此之外,次新股较为符合小盘特征(流通盘较少),因此部分绩优个股可以作为既价值又不失主题的选股对象。

广证恒生认为,流动性改善利好大金融及金融属性较强的部分周期板块,建议关注大金融板块。另外,当前市场仍处于弱势阶段,高确定性是市场关注的重点之一,建议关注存在较为确定的高股息分红标的。

根据爱建证券分析,鉴于今年春节较去年提前11天,预计节后开工钢材总库存低于去年,需警惕春节前后大幅累库期间库存是否出现去年大规模快速上升的情况。另外,截至上周五,板块相对估值处于近两年波动区间的底部位置,板块已经具备一定投资价值。

在供需从紧平衡向预期供大于求转变的过程中,行业利润收缩,低盈利或阶段性持续。在目前钢价弱勢震荡的背景下,国信证券推荐产品附加值高的行业龙头,以及低负债、低估值、潜在高股息率的上市钢企。

昨日亚太市场整体走势偏弱,恒生指数收跌1.38%,而在此期间,国际金价有所上涨。

华创证券认为,短中期金价易涨难跌。该机构指出,如果美国政府结束停摆和美股继续反弹,金价料将继续盘整甚至小幅下跌。但美股反弹力度已经趋弱。一旦有美国核心经济数据不及预期、美国政府停摆持续等催化剂,避险需求将快速提升,金价总体易涨难跌。本周,数据方面可关注周四的美国2018年12月新屋开工数据,风险事件关注美国政府停摆等。

在全球经济和企业增长放缓引发担忧的背景下,黄金传统上被认为是一种安全的投资,而美元走软使其他货币的持有者更便宜,从而增加了对这种贵金属的需求。基于中短期金价仍有望强势,黄金股相对收益较为确定。

整体而言,在多空因素交织的背景下,不少机构看好金价上行空间,黄金板块后市也被不少投资者看好。不过后市避险因素能否持续推高金价继而推动板块持续上行仍有待进一步观察。

爱建证券分析师方采薇表示,目前整个通信板块仍以题材热点投资为主,2018年通信行业整体业绩下滑,运营商资本支出增速处于历史底部,叠加4G投资周期尾声,运维为主,5G测试进行中,新的需求尚未落地,通信行业基本面仍处于历史底部。目前的5G投资方向主体仍然是国产替代,自主可控。承载网将是5G建设来临前先行受益的领域。拥有自主知识产权的5G光模块,光芯片,设备厂商将在未来建设中受益。

国金证券表示,与4G时代不同,中国此次5G建设基本与全球领先国家同步,产业链成熟需要时间,同时对于5G场景下的成功商业模式还需要进一步探索,运营商初期的5G投资会相对谨慎,大规模建网预计在2020年之后。在此之前,5G板块投资以主题为主。

主力资金净流出加速

□本报记者 吴玉华

昨日,两市震荡下行,创业板指数跌幅超过1%,资金情绪仍然谨慎,主力资金继续出现净流出现象,Wind数据显示,1月14日主力资金净流出168.36亿元,创2018年12月17日以来的新高。

分析人士表示,总体上,2440点以来的反弹趋势依旧,但经历权重股拉升以及题材股轮动之后,市场迎来多日的震荡,这主要是持续性动能欠缺以及资金观望情绪依旧的结果。当前市场估值处于历史低位,政策托底效应明显,市场底部特征继续明朗,中期信心再次提升,安全边际较高下可继续逢低跟进。

主力资金大幅流出

在两市震荡下跌的情况下,主力资金保持了近期的谨慎态度,出现资金出逃的迹象,Wind数据显示,昨日主力资金净流出168.36亿元。在主要指数中,中小板指数主力资金净流出45.76亿元,创业板指数主力资金净流出37.09亿元,沪深300指数主力资金净流出47.87亿元。

在各行业板块中,昨日申万一级28个行业中仅有2个行业主力资金出现净流入,采掘行业主力资金净流入1.96亿元,钢铁行业主力资金净流入0.43亿元;其他26个出现主力资金净流出的行业中,电子、通信、计算机主力资金净流出居前,分别净流出23.00亿元、20.24亿元、14.47亿元,此外,医药生物行业主力资金净流出金额也达到了12.11亿元。

分析人士表示,整体判断,指数依然处于筑底回升的阶段,但结构行情机会逐渐增多。

春季躁动望开启

在个股方面,昨日题材股表现分化,新疆交建出现“天地板”的走势,东方通信尾盘涨停。Wind数据显示,昨日仅有1035只个股主力资金出现净流入情况,其中仅有鑫湖股份主力资金净流入金额超过1亿元,主力资金净流入超过5000万元的个股仅有19只。而在净流出方面,有29只个股主力资金净流出超过1亿元,其中上演“天地板”的新疆交建主力资金净流出金额最大,达到3.70亿元。

对于当前的市场,首创证券表示,上周市场在政策利好频出、国际不确定性因素出现阶段性缓和的情况下,市场的风险偏好逐步提升,两市成交量也出现温和放大。随着经济数据进入空窗期,政策支撑的逐步加强,将再度提升政策预期,市场有望迎来政策预期引领下的主题性行情。同时,随着投资者对美联储加息节奏放缓等国际因素的普遍乐观,市场风险偏好将得到进一步的释放。而随着外部因素阶段性的缓和和,1月所存在的风险仅剩创业板商誉减值风险,预计市场风险偏好将在商誉减值风险出清后全面提升,春季躁动有望在春节前全面开启。

两融余额持续回落

□本报记者 黎旅嘉

昨日两市重回调整态势,在这样背景下,资金从多数板块流出。值得注意的是,上周后几个交易日两融余额就已出现回落。

分析人士指出,从近期两融余额短暂攀高后便持续下探来看,杠杆资金对后市仍“心存忌惮”,并不愿冒险进场。

两融余额回落

自2018年10月中旬跌落8000亿元关口下方后,两融余额持续回落。截至1月11日,两融余额报7544.29亿元,较此前一交易日减少17.56亿元。

虽然上一两融余额一度有所回升,但隔日便再度重启跌势。从这一趋势来看,两融余额整体回落的态势并未出现根本性扭转。

一方面,相较于此前一度稳定在7600亿元上方时的水平,2018年最后一个交易日两融余额跌落7600亿元大关,出现一定回撤;元旦过后虽然盘势有所好转,但回落态势却并未止步。分析人士表示,这一现象其本身就具有相当的指示性意义,从一个侧面体现了包括两融资金在内,整体市场的参与氛围仍在走弱。无独有偶,两市量能方面其实也自上周三短暂放量至回升高点后持续回落,这也反映出,在存量博弈背景下内外资金依旧呈现出观望态势。

另一方面,从两融的结构来看,在上周盘面回升之际,两市融资余额亦自周初高位回落,融券余额上周前三个交易日则有一定攀高,但随后也有所下跌,最新报71.83亿元。

后市谨慎乐观

市场人士表示,近期两融变动主要动力仍受此前指数回落反复震荡的影响。而场内主力资金以及两融为代表的杠杆资金其近期行为也或多或少仍带有“顺水推舟”的意味。因而后市多空天平何时出现翻转仍主要取决于增量资金。

整体而言,从融资余额以及交易活跃度的下降来看,一方面,市场情绪仍未见好转,未来仍将大概率维持弱势格局。其次,根据中国结算数据显示,A股、B股投资者总数为14035.13万(截至12月14日),2018年,投资者数增加1192.45万,同比减少25.71%。至此,三年来,新增投资者数呈现大幅度下滑趋势,潜在投资者对股市关注度并未见回升。结合融资交易活跃度及市场整体风险偏好来看,市场气氛依旧较为冷淡。

从现有数据来看,截至1月11日,在28个申万一级行业中,获得融资净买入的板块仅有12个。

就交易的角度而言,银河证券表示,近期A股在震荡中迎来反弹,但成交量没有明显放大,说明当前虽然投资者情绪有所改善,但是观望气氛仍存。长期来看,当前A股估值仍处于相对低位,有望认识到,虽然此次降准能修复市场短期风险偏好,缓解因流动性问题等带来的市场不确定性因素,但是货币政策传导机制的效果仍需进一步观察,因此后续依旧需要更多催化因素修复投资者风险偏好。