

积极因素逐步显现 春季行情纵深演绎

□本报记者 吴玉华

昨日，在蓝筹股带动下，两市反弹回升，同时题材股也有所表现，截至收盘，上证指数上涨1.36%，创业板指数上涨1.63%。

分析人士表示，主题与蓝筹接连表现，市场仍处于反弹格局中。在国内无风险收益率进一步下降空间打开，外资流入有望加速等多方面因素作用下，继续看好春季行情。

蓝筹与题材共舞

昨日，两市呈现单边上涨行情，蓝筹股与题材股均有所表现，上证指数上涨1.36%，报收2570.35点，创业板指数上涨1.63%，报收1266.27点。两市上涨个股接近3000只，行业板块方面除采掘小幅下跌外，其余全线上涨。值得注意的是，上证50指数上涨2.03%。

从盘面上来看，昨日北上资金偏爱的蓝筹股“聚集地”——食品饮料、家用电器、非银金融涨幅居前，分别上涨5.14%、2.87%、2.55%。食品饮料行业板块中舍得酒业、山西汾酒、青岛啤酒、老白干酒、酒鬼酒涨停。家用电器行业板块中青岛海尔、康盛股份、美的集团等涨幅均超过3%。同时，非银金融行业中，越秀金控、中信建投涨停。

除蓝筹股反弹明显外，题材股也有所表现，多只工业互联网概念股涨停，此外，此前连续七个交易日涨停的鹏起科技涨停，东方通信上涨4.46%，沈阳机床连续两个交易日涨停，中元股份连续四个交易日涨停，全柴动力

连续两个交易日涨停。昨日两市涨停股有53只，较前一交易日增加7只，跌停股有11只，较前一交易日减少5只。

另一方面，昨日两市量能有所提升，沪市成交额达到1373.75亿元，深市成交1822.25亿元。博星证券分析师王建华表示，沪指一阳穿两线，在成交量的配合下成功向上突破30日均线压制，且重心再度出现上移，因此接下来股指继续上行攻击2600点一带将是大概率事件，但需留意的是由于此处套牢盘较重，因此反弹难以一蹴而就。

分析人士表示，就股市流动性而言，基金已经度过2018年底的业绩考核期，目前处于一季度调仓和建仓时期，一方面会增加股市的活跃度和交易量，另一方面也会有增量资金入市。整体而言，蓝筹股与题材股接连表现带动市场反弹，市场反弹基础有望被夯实，预计近期A股成交量将有所放大，投资者可以从业绩方面深挖消费股的机会。

春季行情仍有期待

近期，题材股率先爆发，近两个交易日题材股热度有所降温，但蓝筹股吹响反弹号角，推动市场整体估值提升。兴业证券分析师王武蕾表示，风险资产的快速共振反弹是支持这轮A股反弹的一个重要因素，包括汇率的短期快速升值也对风险偏好有显著正向影响；另一方面，虽然一系列宽松政策出台快速提升了风险偏好，但实际经济增速的企稳、货币到信用传导效果的显现还有待观察。

安信证券策略分析师陈果表示，总的来说，在实质性减税降费不断落地，美元走弱人民币汇率反弹，国内无风险收益率进一步下降空间打开，外部因素改善、外资流入有望加速等多方面因素作用下，继续看好春季行情，短期制约因素主要来自对年报预告低预期的担忧，业绩下行压力确实存在，但从目前披露情况看，中小板好于市场预期。

在昨日两市反弹的前几个交易日，市场接连调整。浙商证券策略分析师曹海军认为，春季躁动行情并未结束。市场此次反弹的逻辑是在海外风险稳定的情况下，政策放松预期带来的估值修复行情。目前政策正进入密集落地期，货币、财政和产业政策纷纷出台，政策放松的逻辑也并未改变，估值修复的基础仍在。在一季度流动性集中释放，数据进入真空期阶段，春季躁动并未结束。

曹海军表示，春节前，市场存在一定调整压力，但不必悲观。由于市场连续两周反弹，随着春节假期的临近，投资者有一定犹豫。市场投资者存在两个担忧：商誉风险和流动性。

把握主题性机会

昨日沪指大涨后，再次来到前期压力位，分析人士表示，目前沪深两市估值不高，已经具有较好的投资价值。但经济下行压力仍然较大，一些风险因素还未完全排除，股市可能还会有震荡和反复。

对于接下来的市场配置，宏信证券分析师徐伟表示，在流动性改善，政策利好、监管

放松背景下，主题性投资机会有所活跃，前期市场政策刺激或推动下主题机会由科创、5G、特高压、高铁、光伏风电等逐步扩散，由此沿着政策思路进行布局仍是短期重点，一是以推动制造业高质量发展以及现代服务业上的科技成长板块：5G、人工智能、大数据、军工、半导体、新能源汽车等；二是以稳增长为着力点的基建投资，尤其是通信、高铁、光伏、风电、水电、环保等新基础设施领域更加值得关注。

陈果认为，当前投资者应该继续把握这段应该有所作为的窗口期，如果市场出现调整，则积极布局。行业上重点关注计算机、通信、军工、地产、非银金融等，主题上重点关注长三角一体化、科创板、新基建等。

广发证券认为，当前处于企业盈利增速下行的周期当中；监管相对宽松助推小盘风格；小市值股价表现对于盈利增速不敏感；近期A股成交量修复，主题概念表现活跃度提升。因此建议参与“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。风险偏好提升和流动性驱动的行为，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。

广发证券建议关注非银金融（券商、保险）+成长：盈利逆周期成长（军工、游戏、云计算）+政策逆周期传统与新兴基建（5G、特高压、核电、轨交），其中小市值+带题材概念的品种本轮最受益。注意回避商誉减值风险高的个股。主题关注区域协调方向。

产业迎来机遇期 机器人概念迈向“风口”

□本报记者 叶涛

业内人士认为，近几年来中国机器人产业迅猛发展，一级市场投融资持续火热，二级市场并购此起彼伏。科创板是机器人加速证券化的重大利好，产业迎来十年难遇的投资机遇。

预期改善 行情向好

机器人板块昨日成为涨停股大本营，合康新能、蓝英装备、软控股份、沈阳机床、金自天正等集体涨停。

基于我国机器人密度提升历史数据，以及可比发达国家机器人密度提升历程，国金证券预测，到2022年我国机器人保有量达到120.48万台，2018—2022年机器人保有量增加

75.72万台，另外存量更新需求18.29万台，合计带来94万台机器人需求，对应市场规模5640亿元。

虽然2018年我国机器人销量增速出现下滑，与2017年58.6%的高速增长相比出现一定程度回落，但中国仍连续5年成为全球最大机器人市场，是世界上第三个具备完整产业链的国家，国产竞争力不断提高，从机器人智能到人工智能，有望比肩日韩引领全球产业发展。

另一方面，CES2019近日在美国拉斯维加斯拉开幕，拥有AIVI视觉识别技术的科沃斯扫地机器人DG70全球首发，彰显强大的产品迭代能力。后期随着相关政策利好释放，我国居民消费潜力将进一步提升，与居民日常生活密切相关的服务机器人行业将充分受益。

顶层设计释放利好

科创板扶持硬科技、试点注册制，对现阶段机器人产业是重大利好。

科创板定位于“支持上海国际金融中心和科技创新中心建设”。上交所方面表示，科创板设立就是希望资本市场能够支持拥有核心技术、市场占有率高、属于高新技术产业或者战略新兴产业，并且达到一定条件的企业上市。而机器人及人工智能是“硬科技”的重要组成部分。

受益产能转移和关键技术突破，国产RV减速器2019年有望规模放量。本体巨头产能向大陆转移、国产本体产能爬坡、RV巨头供应不足带来国产RV减速器需求爆发，国产RV

业绩预期改善 电力设备板块持续活跃

□本报记者 黎旅嘉

昨日两市强势回升，多数板块收涨，近期表现强势的电力设备板块再度位于涨幅榜前列，受到不少投资者关注。分析人士表示，当前电能表逐步进入更换周期，特高压项目开始落地，将给行业带来新一轮的景气周期，给行业龙头企业带来较高的业绩弹性。

板块持续上涨

昨日两市强势回升，主要指数涨幅均超1%。在这样的背景下，短暂停歇一个交易日后，电力设备板块再度走强，在29个中信一级行业中涨幅靠前。Wind数据显示，截至收盘，行业内156只成分股中，超120只个股收红。

事实上，元旦以来，板块涨幅已近10%，是中信一级行业中表现最好的。

分析人士指出，近期电力设备板块的走强与板块预期改善之间存在密切关系。1月9日，国家发改委、国家能源局发布《关于积极推进风电、光伏发电无补

贴平价上网有关工作的通知》，从降低非技术成本、保障消纳、绿证交易、降低输配电价、市场化交易、金融支持等全方位多角度地对风电和光伏平价项目给予支持。

安信证券测算，在保持非技术成本不变的情况下，产业链各环节距离发电侧平价的要求仅需5%—10%的降幅。整体而言，该机构认为，此次政策在降低成本、保障长期稳定收益、保障消纳等方面的支持力度无疑将加速推进2019年—2020年的平价项目发展。

利好不断 提升预期

近年来，我国清洁能源产业不断发展壮大，产业规模和技术装备水平连续跃上新台阶，为缓解能源资源约束和生态环境压力做出突出贡献。但同时，清洁能源发展不平衡不充分的矛盾也日益凸显，特别是清洁能源消纳问题突出，已严重制约电力行业健康可持续发展。

中信证券指出，《关于积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通

知》规定，对于不需要国家补贴，及仅享受地方补贴的风电、光伏项目均为平价上网项目，且到2020年底前核准（备案）并开工建设的平价上网项目将不限规模，不占用补贴指标。因此，无补贴的平价上网项目将在原指标规模的基础上，为风电、光伏建设提供十分可观的增量市场，行业需求有望加速释放。

此外，国家电网有限公司印发《关于落实助力打赢蓝天保卫战三年行动计划的通知》，实施七项蓝天行动，采取18项举措，实施压煤减煤配套电网工程、加大可再生能源消纳力度、推进北方地区清洁取暖、助力绿色交通体系建设、服务调整优化产业布局、服务用能侧综合污染治理、引领低碳环保生产生活方式，以京津冀及周边地区、长三角地区、汾渭平原等区域为重点，促进能源生产和消费侧清洁低碳转型。分析人士表示，本次行动进一步落实了未来特高压建设预期，大力助推清洁供暖配套电网、充电网和岸电建设，同样持续利好电力设备企业。

上半年，旅游板块整体上涨10%，再次领涨各行业。华融证券强调，目前餐饮旅游板块估值为26.8倍，相对沪深300溢价率为168%，处于三年历史低位。展望2019年，行业经过三年估值消化现已处于历史低位，市场需求端消费升级，促使供给端不断优化。诸多因素促使周边游迅猛发展，便民措施促进出境游市场放量，全产业链综合运营模式是趋势。移动互联加速在线旅游发展，有望推动旅游市场长期繁荣。

针对后市，分析人士也指出，作为目前A股市场业绩增速较为确定的板块之一，同时估值也接近近几年历史低点，已具备了一定的优势，因而近期板块的阶段性趋弱恰恰是配置机会。数据显示，从2018年上半年来看，主要节日春节、清明、五一、端午国内旅游总人数分别同比增长12.1%、8.3%、9.3%、7.9%，国内旅游收入分别同比增长12.6%、8.0%、10.2%、7.3%，2018年春节期间良好的旅游消费表现令今年春节假期国内旅游市场同样值得期待。

配置价值凸显

从交易的角度来看，此前国信证券就曾表示，通过对旅游板块过去十年走势进行复盘：2010年旅游板块开启独立行情，此后超额收益逐步显现并扩大，2014年—2015年达到高峰，2016年—2017年逐步消化估值压力后，2018年

时隔多日

主力资金重获净流入

□本报记者 叶涛

人民币汇率反弹、央行降准靴子落地，当前无明显风险点情况下，沪深市场昨日涨势如虹，截至收盘，两市共有2833只股票报收红盘。成交方面，数据显示尽管增量入场迹象并不明显，但资金“逗留”意愿明显升温。根据Wind数据，昨日沪深市场共计获得55.28亿元主力净流入，一反前一日168.36亿元净流出颓势。结合主力资金、技术面、风险偏好等综合判断，当前市场仍存在一定调整压力，不过投资者不必悲观，可以逢低布局。

55亿元资金流入

昨日A股全面上扬，白酒、家电以及券商股冲锋在前，成为拉动行情的重要引擎。浙商证券认为，市场此次反弹的逻辑是在海外风险稳定的情况下，政策放松预期带来的估值修复行情。目前政策正进入密集落地期，货币、财政和产业政策纷纷出台，政策放松的逻辑也并未改变，估值修复的基础仍在。

市场环境短期向好，促成了昨日主力资金情绪的改善。Wind数据显示，昨日沪深两市一举扭转前几日净流出格局，获得55.28亿元净流入，而这一净流入规模，为本轮反弹以来次高，仅次于1月4日沪综指大涨2.05%当天。随着情绪改善，资金参与题材热点热情也出现升温。昨日，创业板也从净流出切换为净流入，规模为856亿元，不过中小板仍维持净流出格局，规模为7659.71万元，相比前一日45.76元净流出发生较大规模下降。

市场人士指出，当前人民币汇率反弹，市场流动性环境整体宽松，诸多利好因素下促使市场走出一波小反弹。当前优质个股处于相当便宜价格，从中长期来看是非常好的布局时点。

非银金融受青睐

个股方面，两市共有2833只股票上涨，普涨现象十分明显。不过行业资金流向显示，当前主力投资者对反弹的持续性仍存在一定质疑，因此操作上显露出明显的“短博”意味。

Wind数据显示，28个申万一级行业中，昨日获得净流入的板块和净流出的板块数量平分秋色，各为14个。非银金融、食品饮料、计算机、医药生物板块“吸金”能力最强，净流入额分别为24.91亿元、17.34亿元、13.32亿元、6.93亿元；而主力净流出的板块中，则以轻工制造、有色金属、汽车板块排位最为靠前，净流出金额分别为5.49亿元、3.78亿元、3.73亿元。

不过从板块表现看，昨日28个申万一级行业中，除采掘板块下跌0.18%外，其余板块悉数上涨。浙商证券表示，节日期间市场存在明显的观望情绪。一是年报期业绩有不确定性，尤其是商誉风险；二是从经验情况来看，金融 markets 在春节前往往会产生流动性波动，这成为近期市场面临的两大调整压力。不过“一季度流动性集中释放，数据进入真空期阶段，春季躁动并未结束。”

两融余额小幅回升

□本报记者 吴玉华

昨日，两市普涨，而在前一交易日震荡下行之时，融资客已有小幅加仓行为。截至14日，两市融资余额增加5.32亿元，两融余额增加4.88亿元。分析人士表示，周一的回踩，主要是由资金面紧张导致，另外就是近期涨幅较大个股存在获利派现需求。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。

两融余额小幅增加

截至1月14日，choice数据显示，沪市融资余额为4609.48亿元，较前一交易日增加6.24亿元，两融余额为4671.00亿元，较前一交易日增加5.83亿元；深市融资余额为2868.30亿元，较前一交易日减少0.92亿元，两融余额2878.18亿元，较前一交易日减少0.94亿元；两市融资余额合计为7477.78亿元，较前一交易日增加5.32亿元，两融余额合计7549.17亿元，较前一交易日增加4.88亿元。

从近期两市融资余额来看，两市融资余额仍保持低位徘徊状态，两市融资余额在1月8日跌破7500亿元后暂未收复。

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，在市场震荡下跌之际小幅加仓，表明了融资客的风险偏好有所修复，同时对当前市场的信心仍足。

对于后市，宏信证券分析师徐伟表示，外部环境改善，有利于市场信心的提升和风险偏好的提升，对市场整体上形成支撑。

加仓科技板块

从1月14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15个，其中通信、电子、传媒行业的融资净买入额居前，净买入金额分别为1.71亿元、1.31亿元、0.93亿元；在13个出现融资净卖出的行业中，汽车、计算机、非银金融行业融资净卖出居前，净卖出金额分别1.80亿元、1.40亿元、1.09亿元。

对比上述数据可以看到，以通信、电子行业为首的科技股受到融资客的青睐。

对于融资客加仓居前的通信行业，爱建证券表示，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。

而对于融资客抛弃的汽车股，国信证券表示，中国汽车行业目前处于成长期向成熟期迈进的阶段，产能开始过剩，行业分化加大。预计2019年下半年车市销量有望触底回升，行业估值触底。

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。