

题材落蓝筹起 反弹平台再上台阶

□本报记者 牛仲逸

2019年1月18日,盘面起了明显变化:一方面,近期强势股纷纷跌停;另一方面,周期、消费、金融等蓝筹板块联袂上涨。值得一提的是,上证50指数上涨1.94%,在各主要指数中,当日涨幅最大。

机构人士表示,盘面领涨结构变化明显,题材股转向低估值蓝筹,既体现出当前做多节奏的有序切换,同时蓝筹上涨对于行情稳定以及规模资金的参与都有所帮助,春季行情演绎向纵深方向演绎。

再现“二八”跷跷板

市场最初的变化总在无声无息之中。2440点前后,市场虽然掀起一波主题投资高潮,但从指数看,处在领涨地位的却是沪深300指数、上证50指数,1月4日以来分别累计上涨6.86%、6.53%。

场内资金正在从前期的炒题材转向年报业绩确定性高的低估值蓝筹,以及受益于春节临近带动需求增加的钢铁、消费板块转移。

有分析认为,近期市场偏向于题材炒作,对于热门股的集中追捧使得相关股票连续上涨,继续向上的空间已相对较小,短期风险正在积聚。

上证50指数在2018年末快速杀跌,不仅将2018年7月起构筑的震荡平台跌破,还回调到了2017年的起涨点。

2017年,以上证50为代表的核心资产是A股的主要关键词,这一年A股的投资逻辑发生重要变化,“以大为美”取代“中小市值投资策略”。上证50指数2017年累计涨幅近25%,而同期创业板指数下跌10.68%。

进入2018年,经历年初银行板块十连阳后,市场风云突变,先是“大小之争”、而后进入“大小齐跌”时期,再经历最后的补跌时刻,A股有关核心资产话题自然无人提及。不过在上周后半段,市场风向发生了悄然变化,核心资产重回市场主流视野。

市场人士表示,从大周期上来看,沪指处于2015年6月以来的第三段周线级别回调行情,而这轮走势的最主要特点是白马龙头等强势股的补跌。目前,金融、消费等板块的白马龙头股补跌过程已逐渐进入尾声,继续下行空间将有限,行业竞争地位稳固、中长期盈利能力稳定、增长确定性高、估值合理的龙头股已逐步具备了配置价值。

总的来说,“目前A股整体估值处于历史底部区域,政策底已出现,而根据盈利周期理论,A股本轮盈利周期已进入下行末

端,A股整体行情到来需看清盈利底拐点预期。”华鑫证券策略分析师董冰华表示,在市场存量阶段以及盈利底预期明确之前,行情演绎不支持普涨,因此主题投资与白马蓝筹股形成轮动的跷跷板效应。

春季躁动纵深演绎

近期指数走势较为温和,但从市场投资心理层面看——持续压制上证指数空间的60日均线,成为投资者最大的“心魔”。

1月18日,在蓝筹板块全面上行,带动指数突破60日均线,此举可否视为春季行情纵深演绎的信号?

首先要说明的是,每年这个时候,市场都围绕春季行情展开激烈讨论,不仅是因为其上涨概率较大,更重要的是春季行情是全年行情的晴雨表,而且从统计规律的角度,对全年的股票走势给予一定的判断参考。

“2000年以来,2月份一般是全年上涨概率最大的月份,上涨的概率高达近80%,如果连2月份都跌,全年都是下跌的。”国信证券策略分析师燕翔指出。

安信证券首席策略分析师陈果表示,春季行情几乎每年都有,持续时间往往在10-50个交易日之间,四大股指(上证综指、沪深300、中小板指、创业板指)中至少有1个指数区间涨幅超过5%,甚至可能超过20%的上涨。因此春季行情是每年投资者值得把握的投资机会。

“从今年的情况来看,市场演绎一波春季行情具有良好的环境:除了经济数据‘空窗期’、信贷大量投放等常规因素之外,今年还有一些独特之处,如前期政策利好开始落地、人民币开年大升等。”陈果认为。

不过有别于市场大多认同观点:“历年春季躁动皆起因于数据空窗期,叠加春季开工旺季带来的基本面原因”。国泰君安策略分析师李少君表示,春季躁动的背后是交易躁动,基本面因素并非主因。

当然,从全年角度看,春季躁动只是其中的一段插曲,在期待的同时,也要时刻关注行情的变化。广发证券策略研究指出,本轮行情由风险偏好触发,届时政策定力和经济数据形成的合作可能改变行情的主导逻辑。本轮行情需要重点跟踪海外主要央行的货币政策态度对于全球流动性缓和预期的影响、各类重大风险事件,以及中国信用扩张量价数据的变化。

短线关注两方向

外围股市企稳回暖,国内市场积极因素不断积聚,2440点后指数双底雏形日渐明显。那么面对春季行情,投资者该如何布局?

陈果表示,在春季行情中,多数主题都会表现出较高的弹性。回顾此前几年的春季行情优质主题,似乎有着一些规律可循:特征一是,产业景气度好且未来发展趋势明朗;特征二是,符合宏观政策的鼓励发展

方向;特征三是,未来有明确的阶段性催化剂或者数据持续验证;特征四是,涉及的产业链较长,涵盖的上市公司数量较多;特征五是,主题在春季行情之前已获市场认可,曾经有过阶段性亮眼表现。

当前,新型基建、军工、长三角一体化等主题具备上述特征。

南方基金基金经理应帅认为,年报将近,高股息标的具备较为确定的股息收益。另一方面,通过类比2011年到2012年的宏观形势,2019年确定性向上改善的行业就是基建,因此这两个方向短期内或有较好的投资机会。

李少君表示,当前可以从三个方面把握相关投资主线:一是具有防御属性的银行地产低估值龙头股、黄金、公用事业、农林牧渔等,以及高股息个股等领域,二是具有业绩支撑、较高弹性以成长股为主的制造业中TMT,三是稳增长政策对冲与经济转型交叉的新型基础设施建设领域,重点关注5G、人工智能、工业互联网、物联网等。

嘉实基金邵健表示,在内外多因素交织并存的状态下,2019年的A股市场结构性机会将更为显著。从中长期角度看,部分公司已经具备较为深度的投资价值,优质成长型核心资产在外资持续流入过程中会继续受益。经过前期的下跌,许多行业的估值已经达到或者接近历史较低水平,已经到了可以把握一些未来行业景气可能超预期、且估值较低的优秀企业的时机。

■ 策略汇

中原证券: 市场情绪稳定 关注价值与龙头

上周A股延续涨势,实现新年周K“三连阳”,当前沪指主要在2550点上方运行,实现新年周K三连阳。白马和权重股表现较中小盘更为出色。上周前期热门板块热度出现回落,5G、券商、特高压和创投概念等偏震荡;周期股崛起,再度呈现“煤飞色舞”行情;白马股周五涨幅明显扩张。成交量主要在3000亿元上方,周五量能反弹至3266亿元。

陆港通北上资金共计净流入86亿元,上周五单日达到84亿元,刷新2018年12月3日以来新高。其他资金情绪指标表现较为平稳。

本周将公布2018年GDP等重要经济

数据,届时可能会对市场产生短暂冲击;节前市场情绪料将保持稳定;整体来看,近期全球市场风险偏好有所抬升,但外围避险因素未能得到根本缓解。本周沪指有望在2550点附近震荡,大盘股将延续结构性表现。建议短期可以关注金融、贵金属、基建、区域建设概念和国企改革等板块表现,中线关注金融、消费蓝筹和通信板块,长线继续推荐关注成长价值板块以及热门行业龙头。

恒泰证券: 结构性躁动渐入佳境

近期发布的经济数据显示宏观经济短期尚难见起色。2018年12月融数据显示,新增人民币贷款与社会融资规模均超市场预期。但结构性“老问题”依然存在,实体经济的中长期贷款

依旧很差,接下来逆周期调控仍需要多点发力。

目前市场对于“春季躁动”颇为期待,一方面,全面降准后宏观流动性没有太大问题,股市流动性方面,一季度通常是机构建仓高峰期,增量资金入市概率较大;另一方面,地方两会密集召开,叠加全国两会预期发酵,有望提振市场风险偏好。

在基本面未见起色的情况下,市场的全面躁动可能没有,但却不乏结构性亮点。比如以5G、物联网、人工智能等为代表的高科技成长板块,以及以特高压、光伏、轨交为代表的新型基建板块。所以当前与其纠结春季躁动能不会有,不如沿着逆周期调控脉络把握结构性躁动机会。(黎旅嘉整理)

谨慎情绪退潮 净流入态势初现

□本报记者 黎旅嘉

上周五,两市摆脱此前一日的回调,主要指数更是全数上涨。与之相应的是,两市主力资金也摆脱连日净流出的态势,出现了难得的净流入。

分析人士指出,一方面,在存量市场中,由于热度不济,市场在量缩背景下持续回调,很难吸引增量资金入场,上周五净流入的出现是近期盘面回升后投资者情绪改善的直观反映。另一方面,在外围市场扰动逐渐趋缓背景下,盘面回升过程中的负面因素也一一解除。不过,值得一提的是,此前盘面震荡背景下净流入态势也时有出现但最终均不敌盘面向下压力,后市净流入是否具有持续性仍待进一步观察。

净流入态势再现

近期,在盘面持续走高的背景下,谨慎情绪持续回落,在这样的背景下,上周五,两

市再度迎来了3.22亿元的主力资金净流入。

一方面,在元旦以来两市的持续回升过程中谨慎情绪消退,成交量持续改善。另一方面,在两市净流出态势延续的背景下,近期两市净流入的频率有所上升,上周两市出现主力资金净流入的天数就有2天。虽然主力资金在其余3个交易日依然呈现净流出态势,但相较以往,净流出金额整体也有所收窄。分析人士表示,这一动向既是伴随着近期盘面整体回升投资者情绪改善的直观反映,同时也为后市走向增添了几分乐观。

整体而言,虽然伴随着盘面走高,近流入频率有所增加,但不容忽视的是,元旦以来全球股市普涨,在这样的背景下,市场整体看空气氛有所减弱,乐观情绪显著强化。不过,虽然市场风险被部分释放,但市场对外围扰动依然“心有余悸”,从净流入金额依然偏低来看,市场风险偏好的回升仍受到一定的制约和抑制。客观而言,整体做多气氛仍有待进一步提振。

后市偏向乐观

近期主力资金的变动主要来自指数回升后场内资金“顺水推舟”的影响。元旦以来全球股市普涨,在这样的背景下,市场整体看空气氛有所减弱,乐观情绪显著强化。不过,虽然市场风险被部分释放,但市场对外围扰动依然“心有余悸”,从净流入金额依然偏低来看,市场风险偏好的回升仍受到一定的制约和抑制。客观而言,整体做多气氛仍有待进一步提振。

基本面持续改善 券商板块再度走强

□本报记者 黎旅嘉

1月18日,两市再现普涨格局,券商板块也再度重拾升势,引来市场关注。

值得一提的是,券商指数自元旦以来,累计涨幅已超10%,尽显强势地位。分析人士指出,2019年券商整体业绩仍将进一步改善,当前估值水平仍处历史低位,具备一定安全边际,在政策和业绩两个层面催化下,板块有望迎来估值修复。

券商股持续走强

上周五,券商板块重拾升势,上涨1.34%,再度引来市场关注。值得注意的是,截至目前,今年以来券商板块整体升幅已超10%,走势可谓相当强劲。

板块资金流向方面,104个申万二级行业中,上周五证券板块以主力净流入3.80亿元名列前茅,仅次于银行、保险等5个板块。一方面,这一数据反映出上周五券

商板块的走强与资金净流入关系密切;另一方面,在此前回调过后,近期板块获得资金重新青睐同样反映出投资者对其投资价值的认可。分析人士表示,在上周五盘面百花齐放的背景下,券商股依然重视对券商股的配置,仅从这一角度来看,后市其所具备的持续走强可能就不容忽视。

2018年10月中下旬券商板块开始活跃,成为市场的稳定器,而后经历一番调整后,近期再度活跃。对于持续活跃的券商板块,后市该如何配置?

银河证券表示,2018第四季度以来,板块政策环境持续改善,多项利好政策密集出台,缓解股票质押风险,设立科创板,促进创新业务发展,有望为券商带来新的业务增长点,相关业务或将在2019年迎来业绩释放。在政策利好的刺激下,2019年市场环境相对2018年预计会有所改善,成交量有望提升,推动券商整体业绩改善和估值修复。行业“马太效应”加剧,强

者恒强,集中度持续提升逻辑不变,后期可持续看好龙头券商配置机会。

行业集中度有望提升

2018年对券商而言,无论是市场环境还是经营环境,都可以用惨淡来形容。不过,分析人士指出,确定的政策托底给予了券商股明确的安全边际,政策创新基本面有望边际回暖,同时券商股具有高beta属性,进可攻退可守,性价比高。此外,证券行业2018年周期特征显著,2019年券商行业净利润将大幅改善,当前估值已反映出绝大多数投资者的谨慎情绪,存在一定预期差。

此外,在监管政策的推动下,1月市场环境有所改善,1月上市券商净利润环比具备边际改善的空间。2018年10月底以来,券商板块出现了较大幅度的反弹,但反弹的主要动力来自于前期超跌的非头部券商,目前头部券商的PB依然维持在

0.9-1.3倍的区间,战略看多具备一定的安全边际,仍属于长线配置的核心标的。

针对后市,中信建投证券同样强调,证券业通过前期长达三年的规范整顿(2015年8月-2018年4月),在防范系统性风险、规范业务条线经营和落实投资者保护责任三方面建立了相对完备的监管体系,并在资本实力、风控能力和合规制度上有了明显改善,整体上已重返规范化发展的跑道。展望全年,证券业将服务于科技创新企业的融资渠道拓展(对应科创板企业挂牌、直投),支持传统产业资源整合和升级(对应再融资承销、并购重组),协助外资入华(对应机构经纪、沪伦通承销)和中资出海(对应海外业务),通过新业务的扩容边际改善ROE水平,稳步抬升长期价值。

在扶优劣汰的监管思路下,综合实力突出、风控制度完善的龙头券商是政策红利的主要受益者,后期行业集中度有望持续提升。

融资余额下滑趋缓 家电板块关注度升温

□本报记者 牛仲逸

沪指从2440点反弹以来,两市融资余额并未随之上行,反而出现一定下滑,但下滑幅度有趋缓迹象。分析人士指出,经过2018年的持续回调,融资客做多信心恢复仍需时日。当前A股位于底部区域,已是市场共识,融资余额在此位置充分震荡整理,有利于A股后市走向。

融资余额继续回落

数据显示,截至2019年1月17日,上交所融资余额报45863亿元,较前一交易日减少4.15亿元;深交所融资余额报284857亿元,较前一交易日减少7.83亿元;两市合计743480亿元。

与1月16日融资余额下降24.1亿元相比,17日融资余额下滑幅度有所减弱。整体看,自2018年12月28日,两市融资余额跌破7500亿元-7600亿元整理平台后,近期整体维持在7500亿元下方震荡整理。

分析指出,随着蓝筹股逐步企稳回暖,融资余额有望随着回升。

对于A股,有市场观点认为,整体来看,现在A股市场已经完成探底的过程,进入到震荡筑底的阶段,市场的走势也是一波三折,向下的下跌空间已经相当有限,但是进一步上行需要更多的利好消息刺激。

星石投资策略研究指出,2019年资本市场长期价值正是在经历从量变到质变的过程,为复兴牛市酝酿创造条件;A股市场有望逐渐拨云见日,以科技类为核心的成长股机会最大。2019年关注四条主线:一是已经具备全球竞争优势的先进制造业;二是受益于制造业转型升级的智能制造;三是兼具消费属性和科技属性的行业;四是其他弱周期成长股。

抛售非银金融板块

从行业层面看,2019年1月17日,28个申万一级行业中,有8个行业实现融资净买入,其中,家用电器、公用事业、有色金属、机械设备、综合、轻工制造融资净买入金额较大,依次为6633.62万元、4962.31万元、4670.80万元、3512.08万元、2760.54万元、1529.03万元。

在余下融资净流出行业中,非银金融、通信、电子、银行、化工、房地产融资净流出金额较大,分别为46016.25万元、25059.97万元、15129.34万元、13130.98万元、8638.63万元、8604.04万元。

家用电器板块成为融资净流入金额最大的板块,光大证券表示,2019年家电基本面依旧处在寻底过程中,龙头业绩强者恒强。预计企业经营策略从量价齐升转向保增长,弱需求下板块估值历史低位。2019年家电板块投资驱动力不仅在于分子端(业绩边际变化),更在于不同资金对分母(政策宽松)的预期,投资机会将呈现“二元化”:一是,中长线低风险偏好资金可拥抱确定性资产;二是,高风险偏好资金可博弈政策弹性,短期调整不改长期成长性的细分龙头弹性更大。

天风证券表示,2019年家电公司的股价表现整体风险可控,有部分公司基于长期价值投资价值显现。长远看,建议布局拥抱数字化转型的公司,关注后续此类公司在研发、制造、售后等环节重构带来的ROE提升。

产能去化加速 猪周期拐点在望

□本报记者 叶涛

业内人士认为,北方主产区调运受限,中小养殖户退出步伐逐步加快;而南方地区由于环保限制,扩充产能难度较大。综合考虑下,过剩产能正在进入加速去化阶段,猪周期拐点或有望提前到来。

猪价有望触底回升

截至1月18日,根据博亚和讯数据,国内生猪均价11.72元/公斤;仔猪20.02元/公斤,白条16.02元/公斤。

光大证券认为,此轮周期更像生猪行业供给侧改革引发的周期。投资上的判断,猪价跌尤其是年后持续低迷更有利于产能去化及大周期产生,这是近期猪价持续下跌,市场反而对大周期信心更大的主要原因。

经过草根调研及公司调研,东兴证券认为,目前市场上存在三个预期差:一是疫病严重程度;二是产能淘汰力度;三是补栏力度。综合来看,在疫病的作用下,产能的去化正在加速进行,2019年猪价周期反转的逻辑越发明晰,猪价有望从二季度开始回暖,在下半年迎来大涨。

广发证券也表示,综合全国供给变化,预计受2018年下半年仔猪补栏低迷影响,2019年上半年全国生猪供给将出现下滑。考虑当前母猪淘汰以及疫情情况,2019/2020年开启行业大周期反转的概率在提升。

联讯证券强调,疫情引起的一系列不平衡,导致行业