

蓝筹崛起“定军山” 成长轮动“三岔口” 反弹入佳境 群角儿“大登殿”

□本报记者 牛仲逸

在分歧、观望中,春季行情渐入佳境,自2019年1月4日(2440点)以来至今,上证指数累计上涨5.93%,再度站上60日均线,沪深300指数同期涨幅则为7.45%。

分析人士表示,超跌低估、年报业绩窗口期、人民币升值等因素催化蓝筹上涨,进而强化市场信心;5G、科创板等处在大机遇期刺激成长活跃。存量博弈下,两者虽此消彼长,但又良性互动,各显机会。

轮动范围逐步扩散

一市场人士向中国证券报记者表示,从不同视角看,近期市场有着不同的投资脉络。一是,从低价到低估值,市场仍是沿着超跌修复主线。二是,按照市场风格,从“新基建”成长主题向白马蓝筹方向转变。

事实上,不管从何种角度看待近期市场,轮动都是最大特点,不管是题材股内部还是蓝筹股内部。

2440点前后,电气设备、军工、通信、计算机、家电、食品饮料、周期等轮番表现。

在行业热点纷呈背后,招商证券策略分析师张夏表示,主要驱动因素有三方面。一是流动性因素:2018年12月最后一周和元旦节后第一周解禁规模较为集中,短期解禁高峰过后,市场迎来一波“抢跑”的资金。外资层面,北上资金连续两周净流入规模超百亿元。二是经济预期改善因素:补短板政策持续推出是预期改善的一大因素。另外,虽然市场对于2018年12月新增人民币贷款和社融增量数据有结构性问题的担忧,但数据是好于市场预期的。三是2019年以来全

球资本市场回暖。

热点不断涌现也反映出持续性的欠缺。“轮动持续时间短说明市场对于部分不确定性还较为担忧,例如对成长股业绩的担忧和政策预期的不确定性担忧等。”张夏分析称,但也表明资金活跃度提升、流动性层面预期平稳等。

外资不断大手笔买入是近期盘面又一特征。有观点认为,上周后半段大消费开始活跃,与北上资金持续买入有密切关系。

那么是什么原因导致北上资金一改2018年四季度略显踟蹰的态度?国盛证券策略研究指出,外资入场跟海外表现正相关,海外市场上涨时,风险偏好向全球扩散,A股乃至新兴市场都会受益于发达国家市场的“溢出效应”。同时,今年外资将迎来大幅扩容,参考去年msci纳入时外资入场经验,“抢跑效应”明显(去年6月正式纳入msci,但约95%是主动跟踪产品,这些资金多数提前入场),叠加QFII扩容,更会吸引一部分外资提前入场。

春季行情纵深演绎

“指数2天涨5%相比一个月涨5%,后者更让人安心,所以这次春季行情我是比较看好的。”上述市场人士说道。

以中期趋势60日均线为例,2018年9月18日-28日,8个交易日日内沪指上涨6.39%,随后指数大幅回撤——60日均线得而复失。在此后的2018年11月中旬、12月初以及中旬指数都有着相似走势。

而这一次,在市场分歧、观望犹豫中,上证指数以温和反弹的方式站上60日均线。

“近期有两个重要的信息:一是股票质

押相关事项的边际松懈,二是QFII总额度的翻倍。这两大信号短期提振了市场情绪,增强A股市场流动性,助力当前的春季躁动。”华泰证券策略分析师曾岩表示。

但也要看到,2440点以来,指数已累计一定涨幅,春季行情能否得以持续成为市场关注焦点。

太平洋证券策略研究指出,“宏观预期回暖叠加利空暂息,节前有望继续反弹。”结合金融数据、经济数据、其他风险资产及避险资产表现来看,宏观预期的改善是大盘反弹的主要驱动力。宏观经济下行压力仍在,但周一以后便进入主要数据空窗期,宏观预期改善暂时难以证伪。从估值角度来看,对比近5次市场底部,当前经历反弹后A股估值仍然处在底部区域。

长城证券最近的宏观策略研究也持相同观点。长城证券认为,此前市场普遍担心经济数据走弱及1月中下旬密集公布的业绩预告,事实上去年12月市场的调整已经部分反应上述悲观预期,商誉减值风险仅仅集中在部分行业和个股,再往后看是经济数据空窗期,市场对于基本面的担心缺乏相关数据验证。

另一方面,政策红利不断释放并有望延续。美联储政策边际变化叠加人民币汇率压力缓解,国内货币政策释放更多空间。

后市风格趋于均衡

春季行情向纵深演绎,市场机会不断涌现。如此情形,投资者该如何把握?

长城证券宏观策略研究表示,近期市场热点较为分散,预计本轮春季躁动风格相对趋于均衡。第一,流动性改善利于成长股风险偏好修复,前期表现较好的成长方向

(5G、军工、电力设备等)后续有望继续表现;第二,伴随QFII额度提升、MSCI扩容和入富,外资有望成为重要增量资金,外资偏好的权重蓝筹预计有所表现,关注券商(受益资本市场改革)、食品饮料(春节旺季效应)、家电(消费刺激政策)等;第三,关注具有逆周期属性的火电、农林牧渔等方向。

兴业证券策略分析师王德伦表示,2019年重点关注估值的提升而非盈利的下行,估值对指数贡献将强于2018年,把握估值提升机会大概率是2019年主线。当前投资者可积极布局旺春行情。展望未来,数据空窗期,聚焦于中国重构、全球重构等维度带来的机会,配置“四大金刚(大房企/大券商/大创新/大基建)”+战略性关注汽车与家电板块。另外,市场活跃,风险偏好提升,把握成长主题机会。前瞻性、概念性机会将可能在2019年会有更多呈现。

国信证券表示,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。注意到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暨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,2019年是A股的机遇之年,有望带来非常不错的回报。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端的优秀企业,三是以5G和人工智能为代表的科技前沿板块。

融资余额回落至7400亿元 周期行业受关注

□本报记者 牛仲逸

在近期指数温和反弹过程中,资金动向现“两极分化”现象。一边是北上资金持续买入,一边是融资余额持续下滑,截至2019年1月18日该数据逼近7400亿元。分析指出,北上资金以长线投资著称,当前A股估值优势明显,吸引其不断买入。而随着春季临近,融资客投资情绪趋于谨慎。

融资余额持续下滑

数据显示,截至2019年1月18日,上交所融资余额报4566.68亿元,较前一交易日减少19.55亿元;深交所融资余额报2835.46亿元,较前一交易日减少13.11亿元;两市合计7402.14亿元。

融资余额在2018年11月2日跌破7600亿元后,有过一波反弹,最高至11月22日的7739.17亿元,之后开始逐级下挫。2018年12月28日融资余额大幅下滑,跌破前期7500亿元-7600亿元整理平台后,维持在7500亿元下方整理,直至2019年1月18日逼近7400亿元。

分析指出,近期指数温和上涨,融资余额不升反降,与获利筹码导向兑现利润有关。不过,融资余额在当前位置不断夯实整理,也利于A股后市走向。

对于A股,机构人士表示,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。

有色金属受青睐

从行业层面看,2019年1月18日,28个申万一级行业中,仅有有色金属、钢铁、电气设备、农林牧渔四行业实现融资净买入,分别为20926.16万元、4458.43万元、2942.79万元、2208.44万元。

在余下融资净卖出行业中,非银金融、化工、食品饮料、传媒、医药生物、银行等行业流出金额较大,分别为50541.18万元、28747.22万元、25747.27万元、25709.28万元、23829.90万元、23598.52万元。

对比上述数据可见,有色金属最为受到融资客的青睐。银河证券表示,春季新开工旺季来临后,国内基建投资将快速崛起拉动有色金属的消费。目前有色金属价格与有色金属板块的估值已基本反映了市场对宏观经济以及有色金属未来需求极其悲观的预期。但随着春季后基建投资与房地产稳定开工对有色金属消费的支撑,有色金属在一季度的需求或将好于预期,有色金属价格有望反弹。

而对于融资客大量的抛售的非银金融板块,仍受到当前主流机构的看好。平安证券表示,2018年证券行业整体上维持了较强的监管环境,行业全年业绩疲软,ROE仍处于历史低位。在重资产业务逐渐主导的背景下,资本实力成为券商发展的基础和天花板,也成为各类业务开展的基础,而大型券商在资本实力、定价能力、机构客户基础、业务资格及风控能力等方面的优势更加突出,强者恒强的趋势依然明显,券商行业的集中度将进一步提升,马太效应更加明显。

假日预期临近 休闲服务板块仍有优势

□本报记者 黎旅嘉

延续上周五的反弹格局,昨日休闲服务板块再度走升。在昨日两市板块多数维持强势的背景下,休闲服务板块依然表现不俗。板块涨幅1.39%,位居28个申万一级行业前列。

分析人士表示,2018年后两个月筑底过程中,休闲服务板块整体估值回落,板块内部分优质个股已出现布局良机。而从业绩确定性和估值匹配角度来看,后市板块也已不乏交易机会。此外随着行业传统表现时点临近,板块近期进入连续升势。不少机构表示,在消费升级背景下,行业良好的基本面带动盈利增长,结合自身所处扩张周期,板块未来仍将有所表现。

板块持续回暖

周一两市整体在强势区间运行,板块方面亦呈现涨多跌少格局。截至收盘,申万28个一级行业多数走强,这样的背景下休闲服务板块依然以1.39%的涨幅位居行业涨幅前列。

针对板块前期回调,分析人士指出,此前休闲服务板块随市场调整,跌幅同样较为明显,这主要体现在市场整体风险偏好不高,谨慎情绪上升之际投资者对行业预期同样有所动摇。不过随着情绪面的回暖,板块近期已再度止跌企稳,这其中同样也离不开资金的青睐。

国泰君安证券的数据显示,上周净买入(融资净买入-融券净卖出)额占周成交额占比最高的行业为休闲服务。随着春节窗口的临近,休闲服务、食品饮料等板块净融资买入额居前。

客观而言,旅游板块在市场中一直备受青睐。主要受益于行业仍处稳步发展期,行业中绝大多数上市公司具备无可替代的旅游资源,业绩具有相对确定性。因而回调恰使板块估值重新回到相对底部,因而也在未来可能的行情中具备一定抗风险能力。随着后市估值修复的持续,旅游板块仍将有一定配置优势。

不乏交易机会

据中国旅游研究院公布数据,2017年,国内旅游市场高速增长,入境市场平稳发展,供给侧结构性改革成效明显。国内旅游人数50.01亿人次,收入4.57万亿元,分别比上年增长12.8%和15.9%;入境旅游人数1.39亿人次,实现国际旅游收入1234亿美元,分别比上年增长0.8%和2.9%;中国公民出境旅游人数达到1.31亿人次,旅游花费1152.9亿美元,分别比上年增长7.0%和5.0%;全年实现旅游业总收入5.40万亿元,同比增长15.1%。全年全国旅游业对GDP的综合贡献为9.13万亿元,占GDP总量的11.04%。旅游直接就业2825万人,旅游直接和间接就业7990万人,占全国就业总人口的10.28%。

从上述角度来看,休闲服务板块基本面并不会因短期市场调整而产生大的波动,低位增配价值依然显著。针对未来板块投资主线,此前华融证券就曾强调,一是顺应消费市场需求的變化,休闲度假发展空间巨大,投资者可寻找移动互联相关标的且具有高盈利能力的个股;二是寻找未来国家政策导向和扶持鼓励的产业,尤其关注国企改革带来的投资机会;三是寻找在资本运作下,转型企业、重组、收购带来的投资机会。2019年看好具有国企改革、休闲游、重组并购机会、顺应行业变革并具有高盈利能力的个股。

谨慎情绪再现 两市净流出超40亿元

□本报记者 黎旅嘉

周一,两市整体延续涨势,各主要指数悉数“收阳”。与之相对的是,两市主力资金一改上周五的净流入态势再现净流出。

分析人士指出,不难发现,一方面,从昨日上升过程中的缩量来看,在当前的存量市场中,由于热度难以延续,仍难吸引增量资金持续入场。另一方面,在外围持续反弹的背景下,虽然外部因素对行情构成的扰动有所减弱。不过出于反弹过后的不确定性,资金对于后期行情依旧“存疑”。

净流出态势延续

昨日沪深两市整体冲高回落。但截至收盘,上证综指报2610.51点,涨0.56%;深证成指报7626.24点,涨0.59%;创业板指报1274.79点,涨0.42%。一方面,在持续回升

过程中虽然投资者情绪面有一定改善,但成交量方面却并未出现持续回升。另一方面,两市净流入虽时有出现,但资金整体却仍依然维持净流出态势。整体来看,近期两市主力资金博弈有所加剧,净流入、净流出状态交替。上周五两市净流入3.22亿元,但时隔一个交易日周一两市主力再度出现42.17亿元的净流出。

分析人士表示,这一动向既是在持续反弹后,投资者对未来走势不确定在盘面中的直观反映。也是由于假日临近,部分保守资金出于锁定收益的要求自发减仓所致。

从昨日资金在板块方面的进出来看,Wind数据显示,28个申万一级行业主力资金净流入的仅有8个。即便是净流入金额居前的计算机板块净流入金额也仅勉强超过2亿元。今天沪深两市的上市公司已从998点时1381家,流通市值从1.1万亿大幅上升至今天的3584家35.3万亿。受这方面和其它方面因素的影响,市场底的市盈率也会发生重大变化。再从沪深300看,2019年1月3日,沪深300的市盈率为10.09倍,还远远高于

元以上的主力资金净流出,其中净流出金额最大的非银金融板块净流出金额达到8.62亿元。

三主线把握行情

从近期市场的整体情况来看,当下市场并未出现新的热点方向。而增量资金是否愿意入场的一大前提,其实是取决于热点的持续性以及盘面能否再现“赚钱效应”。此外,虽然此前的回调使得市场风险被部分释放,但市场风险偏好的回升仍受制约。客观而言,短期市场做多气氛依旧难以提振。

就现实层面出发,市场人士强调,从上周五以来这两个交易日的情况来看,两市回升过程中量能持续走低同样说明短期内各路资金仍难对下一阶段市场主线达成共识。从盘面反映出的情况来看,

把握快餐行情 期待冬季里的一把火

□太平洋证券 季晓隼

2019年,不少人都认为政策底来了,市场底来了,牛市来了。而我的看法是:2019好于2018;快餐可以有,大餐还没到;政策底没到,市场底更没到;上半年反弹,反弹后将破2440点,但跌幅应小于2018年;2019年年底前后应该再有行情。

首先,美股大幅下跌或见顶并不会使多数境外资金进入沪深股市。根据美联储的最新报告,美国经济增长呈现疲弱迹象。这可能导致美国股市见顶,一场新的金融危机或早或迟可能爆发。在此情形之下,资金的避险需求会上升,离开股市,包括A股。

其次,经济下行,将影响2019年的股市行情。股市与GDP常有着密切的正相关关系。2019年中国GDP可能下降到6.3%-6.

2%左右,这将继续影响沪深股市。

再次,政策底没到。政策底的一个重要标志就是新股是否停发和少发,并进一步限制不少大股东解禁后的大量清仓式减持。而此前的讲话主要是解决不少民营企业上市公司股票质押爆仓,并牵涉到银行和券商等方面的风险,并不是要构造一个政策底。

市场底更没到。估值低于多次历史大底并不一定等于市场底,历史大底的市盈率并不是市场底的唯一依据。随着新股的大规模发行,今天沪深两市的上市公司已从998点时1381家,流通市值从1.1万亿大幅上升至今天的3584家35.3万亿。受这方面和其它方面因素的影响,市场底的市盈率也会发生重大变化。再从沪深300看,2019年1月3日,沪深300的市盈率为10.09倍,还远远高于

2014年3月20日沪深300的市盈率8.12倍。

从资金面看,摩人养老养老金等资金2019年还不能构筑市场底。2019年预计外资流入股市会增加到六千亿;养老金流入股票类资产的增量资金大约为200-500亿元。而截至2019年1月20日,机构资金净流出就约1000亿元,且不说新股发行、解禁、定向增发、并购重组更需要大量资金。另外,可供资金并不等于资金进入。如果股市没有赚钱效应,可供资金很多就不会进入股市。

最后,从技术面包括波浪理论等方面分析,股市的大底同样没到。

综合判断:一、近期上证2440点有阶段支撑,2650-2675-2700点左右或上方有阶段压力;二、上证可能有15%-20%左右或以上

的上涨行情(从最低点计);三、时间窗口:一月下旬到二月上旬可能有一次高点,二、三月份或上半年和年底前后;可能还各有—次低点;春季或上半年和四季度可能有快餐行情;四、上证2800~2850点或3000-3050点2019年难以大幅度有效突破;五、可能底部区域:2350-2250-2150点左右可能为底部区域。如果不是金融危机爆发,2100~2000点2019年难以大幅度击穿。

近期可能重点板块:租购同权、免疫治疗、农林牧渔、5G、保险等部分蓝筹股;多晶硅、券商提出后涨幅已大,保持观察或等待回调;中小盘中真正的成长股应能跑赢大盘;不少蓝筹股,即便你不会选股买后被套,以后还是会解套,但会好于很多股票。

操作方面,价值与成长兼顾;部分投资者或激进投资者,可以把握上半年快餐行情,低吸高抛,控制好节奏和仓位,等待2019年冬季里的一把火。

农药龙头强者恒强

型企业集团给龙头公司带来成长机会,农药行业的长线逻辑未变。

行业集中度提升

环保高压常态下,农药行业中小产能出清加快,行业集中度提升明显,供给持续收缩。川财证券认为,未来环保政策仍不放松,农药价格有望高位维持。

一方面,2019年以后,环保核查将成为常态,供给侧改革更加深入和具体,这些因素都与过去10年任何时期的阶段性涨价因素完全不同。所以,虽然部分原药价格目前已经接近历史最高点,未来即使存在小幅回落的可能性,但是大概率仍将维持高位。

另一方面,从成本端来看,环保税等也将抬高农药成本,供应方惜售、稳价、挺价、

涨价心态将持续。当下环保压力仍然让很多企业开工或新增产能审批受限,部分农药品种如百菌清、吡虫啉等原药市场供求状况依旧十分紧张。

根据农药行业“十三五”发展规划,农药原药生产进一步集中,到2020年,农药原药企业数量减少30%,其中销售额在20亿元以上的农药生产企业5个,销售额在50亿元以上的农药生产企业有30个,农药企业未来将呈现集中度提升、强者愈强的发展格局。

川财证券认为,目前高景气的盈利状况有望持续,预期整个行业存在估值提升的可能。尤其有利于产业链一体化程度较高、中间体自供的优势企业,配合新增产能的释放,其盈利有望迎来新一轮的快速增长。

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。