

热点切换迷人眼 春季反弹需谨慎

集成电路持续景气 龙头股望迎业绩拐点

□本报记者 牛仲逸

1月24日,科技股整体爆发,在细分领域中,集成电路板块涨势居前,板块内苏州固锝、士兰微涨停,此外,北方华创、扬杰科技、上海贝岭等涨幅也较为突出。分析人士指出,昨日集成电路板块迎来爆发,与近期市场板块轮动密切相关,但同时,集成电路板块前期调整较为充分,随着市场情绪逐步回暖,板块有望重拾升势。

产业扶持力度加大

从行业基本盘面看,数据显示,2018年全年,我国进口集成电路数量为4175.7亿个,同比增长10.8%,对应集成电路的进口额3120.58亿美元,同比增长19.8%,我国2018年进口额首次突破3000亿美元。出口方面,2018年全年,我国出口集成电路数量为2171.0亿个,同比增长6.20%,对应集成电路的出口额为846.36亿美元,同比增长26.6%,我国集成电路出口额也创新高。

业内人士表示,2018年中国集成电路进出口额均创新高,表明中国集成电路市场持续景气,其原因首先是全球电子制造产业持续向我国内地转移,其次是资本和政策加大了扶持力度。国联证券表示,在产业资本和政策的帮助下,分立器件及部分模拟电路,由于市场需求稳定、工艺制成成熟,国内企业有望快速赶上,实现国产替代。

近期各地支持集成电路发展的产业政策也是密集公布。广州市前不久发布《广州市加快发展集成电路产业的若干措施》的通知,要求加快发展集成电路产业,通过芯片制造、设计、封装测试、配套产业、人才培养等七项工程,力争到2022年打造出千亿元级集成电路产业集群。此外,重庆、合肥等也相继出台产业政策规划。

行业龙头迎关注

在近期市场反弹过程中,除5G外,科技板块其他品种并未有太出色表现,集成电路作为重要细分领域之一,后市该如何配置?

华创证券表示,目前我国已经成为全球最大的集成电路消费市场之一,但统计数据显示,2017年我国集成电路自给率仅14%。在增强自主创新能力、战略性新兴产业崛起的背景下,集成电路产业国产化替代机遇明显。随着国内晶圆厂的密集开工建设,国产设备市占率将提升,设计制造等行业龙头企业有望迎来业绩拐点。

国金证券表示,看好集成电路产业向中国大陆转移的背景下,IC载板的国产替代进程。随着IC封装向着超多引脚、窄节距、超小型化方向发展,高密度封装势在必行,IC载板是实现新型IC封装必不可少的载体。根据Prismark的统计,2017年全球IC载板市场规模约为67亿美元,预计到2022年将增长至77亿美元,年复合增速2.56%。目前IC产业主要由中国台湾地区、日本、韩国企业统治,前十大IC载板企业的市占率达到84.5%。IC载板产业与下游IC产业链高度相关,从最近几年的发展情况,全球IC产业正逐渐向中国大陆转移,有望加速IC载板的国产替代进程。随着2018-2020年中国大陆IC产业15座新建晶圆厂投产,预计中国IC载板产业将迎来高速发展的良机。

板块走强拉动人气 关注龙头券商机会

□本报记者 黎旅嘉

1月24日,沉寂一段时间后,券商板块重拾升势,引来市场关注。

值得一提的是,券商指数自元旦前后以来,累计涨幅已超10%,尽显强势地位,昨日早盘板块逆势拉升再度发挥了行情“稳定器”的作用。分析人士指出,2019年券商整体业绩有望出现改善,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,板块后市有望延续估值修复行情。

券商股拉升人气

昨日券商板块重拾升势,上涨1.63%,特别是在行情回调的早盘,券商板块走强极大拉抬了场内做多人气。值得一提的是,截至收盘,元旦前后至今的本轮行情中,券商板块整体升幅已超10%,走势可谓相当强劲。

板块资金流方面,104个申万二级行业中,昨日证券板块以主力净流入9.51亿元名列前茅,仅次于半导体板块。一方面,这一数据反映出昨日券商板块的走强与资金净流入关系密切;另一方面,在此前一段时间的整理过后,板块再度获得资金青睐同样反映出投资者对其投资价值认可,分析人士表示,在昨日早盘的回调中,资金仍敢于逆势加仓券商股,仅从这一角度来看,后市板块的持续走强基础就不容忽视。

2018年10月中下旬券商板块开始活跃,成为市场稳定的“定锚”,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,投资者该如何看待? 又是否应主动参与?

东兴证券表示,近期关于资本市场的政策、传言都比较密集:科创板的总体实施方案、国家队注资券商、央行购买ETF的可行性探讨等,共同释放出的信号是自上而下对资本市场的改革,而券商融资的功能或将在此背景下被放大,虽然降准等一系列政策相继落地,但是中小企业融资难的问题仍未解决。2018年12月企业融资较上月少增1031亿元,其中,企业端新增短期贷款较上月多减650亿元,中长期贷款少增1319亿元。银行风险偏好仍然较低,信贷结构未见好转。而在此背景下,券商的直投属性或将定向疏解流动性堰塞湖,将引导资金流向相关中小企业。看好全年券商在投融资中的地位变化。

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,政策创新基本有望边际回暖,同时券商股具有高beta属性,进攻退守可守,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,近期消息面利好同样有望对板块后市行情构成提振。天风证券认为,科创板的设立及注册制试点将对券商的投行业务竞争格局产生重大影响,将直接增加投行承销保荐收入。由此,投资时钟有望指向券商。

针对后市,平安证券指出,2018年证券行业整体上维持了较强的监管环境,行业全年业绩仍然疲软,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,行业的集中度将进一步提升,马太效应更加明显。

净流入402.20亿元。分析人士表示,关注北上资金流动方向,2019年以来北上资金净流入的量明显加大,我国QFII总额度调高后,其对A股市场的影响逐渐加大,建议积极关注。

在内资谨慎、外资积极买入的背景下,春季反弹已经出现苗头,上证指数2019年1月份以来累计上涨3.92%,17个交易日中11个交易日K线为红色。对于后市行情,华鑫证券表示,对于年前最后几个交易日,应该持谨慎态度,本轮躁动行情主要是超跌过后的反弹性行情,较难把握。且从历史行情回顾,春季躁动通常伴随有一条明确上涨主线,但目前显然并未有较强的逻辑去支撑市场出现这样的板块,在经济存在有下行压力的背景之下,不管是自上而下亦或是自下而上选股逻辑,均不足以支撑资金持续流入A股市场,所以整体而言,指数上涨的幅度也是极为有限。综合而言,由全球风险偏好回暖,业绩叠加外围不可控风险空窗期下,情绪主导的超跌反弹行情,还需要谨慎。

国泰君安证券首席策略分析师李少君表示,市场预期将会存在着反复,风险偏好也仅是有限提升。从行业配置选择方面看,一方面投资者仍应高度重视配置板块防御属性,更加看好类债资产,重点关注金融地产低估值龙头,公用事业、黄金、必需消费品以及高股息个股等领域,另一方面是在市场风险偏好提升过程中,弹性更好的板块。一是周期涨价品,重点关注煤炭、钢铁、有色等流动性敏感板块,以及化工高景气细分领域,二是稳增长与经济转型交叉领域的新基建板块,后续有望成为产业政策支持催化重点,重点关注5G、人工智能、工业互联网、物联网。

规模居前,分别为13.57亿元、12.63亿元、7.81亿元、5.99亿元;与之相对应的是,昨日净流出规模超过5亿元的板块共有7个,化工、建筑装饰、有色金属规模最大,分别为11.71亿元、10.72亿元、10.07亿元。另外必须看到的是,昨日盘面上上涨行业板块数量占据绝对多数,达到21个,指数走势明显强于资金表现。

对于以上“错位”现象,业内人士分析称,一轮趋势性大行情一定需要盈利周期向上的配合,现在盈利改善局面尚未看到,而超跌过后的反弹行情较难把握,近期国际货币基金组织还下调了2019年和2020年全球经济增长预测。风险因素横亘在前,导致主力资金无法完全放开手脚。短期来看,指数虽然维持相对强势,但盘面缺乏真正明确的上涨主线,行情演绎更多受到情绪因素主导。建议投资者谨慎参与。

第三季度,公募基金减仓军工股,但仍要高于2018年第二季度的持仓比例的1.72%,从历史来看,公募基金持仓比例依然处于2013年第四季度以来的低点。针对上述数据,广发证券强调,从基本面看,2018年以来,行业订单、资产证券化、改革进度全部处于边际改善阶段,随着进入“十三五”后两年,订单下达、军工集团资本运作进程有望加速,行业景气度将进一步提升。据此看来,公募基金军工股持仓与行业基本面上出现了一定背离。

从资金参与的角度来看,民生证券认为,短期内军工板块行情有望持续。该机构继而强调,2019年国防军工行业的比较优势显著,“成长+改革”的逻辑不变,此外近期涉及军工板块的催化同样较多,后市可继续看好2019年军工板块的行情,短期建议关注年报超预期个股。

从资金参与的角度来看,民生证券认为,短期内军工板块行情有望持续。该机构继而强调,2019年国防军工行业的比较优势显著,“成长+改革”的逻辑不变,此外近期涉及军工板块的催化同样较多,后市可继续看好2019年军工板块的行情,短期建议关注年报超预期个股。

第三季度,公募基金减仓军工股,但仍要高于2018年第二季度的持仓比例的1.72%,从历史来看,公募基金持仓比例依然处于2013年第四季度以来的低点。针对上述数据,广发证券强调,从基本面看,2018年以来,行业订单、资产证券化、改革进度全部处于边际改善阶段,随着进入“十三五”后两年,订单下达、军工集团资本运作进程有望加速,行业景气度将进一步提升。据此看来,公募基金军工股持仓与行业基本面上出现了一定背离。

渐减少,在1月21日更是跌破7400亿元。

同时两市主力资金也维持净流出态势,Choice数据显示,截至1月24日,2019年1月份以来17个交易日中,主力资金仅有两个交易日出现净流入状态,其他15个交易日主力资金均出现净流出状态,1月份以来主力资金累计净流出778.91亿元,资金谨慎情绪可见一斑。

同时,从公募基金公布的2018年四季报数据来看,公募基金在2018年四季度已经进行了较为明显的减仓。混合型、货币市场型基金规模下滑,股票、现金等资产的配置比例均有所下降,基金股票仓位整体下降,偏股混合型、灵活配置型基金仓位降幅显著。

兴业证券研究显示,2018年四季度主动股票型基金资产总值规模为8188.64亿,较2018年三季度下降7.23%。股票仓位从81.50%下降至77.99%。普通股票型基金仓位由85.11%下降至84.40%,仓位在85%-90%的普通股票型基金在资产总值的规模占比较2018年三季度下降了21个百分点,偏股混合型基金仓位由80.36%下降至75.98%。

平安证券表示,在经济下行压力加大背景下,基金投资更趋稳健,一方面防御性、逆周期板块受到青睐,另一方面受益于经济转型和产业政策加速推进的优质成长板块受到追捧,精选处于价值洼地的个股龙头或将成为2019年一季度基金的配置主线。

春季反弹需谨慎看待

但与内资谨慎的情况不同,今年以来外资持续加仓,截至1月24日,Choice数据显示,北上资金仅在1月14日和1月22日出现净流出,其他交易日均为净流入状态,累计

长阵营爆发,对主力心态的确带来一定影响,特别是昨日尾盘阶段随着多头格局维系,在此时段市场净流出规模显著降到3.74亿元。但整体来看,沪深两市当前仍未摆脱持续净流出颓势,即便昨日两市普涨,数据显示全天仍有25.48亿元资金从两市净流出。数据还显示,昨日从中小板净流出主力规模为5.51亿元,沪深300板块净流出规模为3.86亿元。

谨慎参与为宜

值得注意的是,行业资金流向也折射,主力投资者心态虽然有一定程度转暖,但在经济下行以来,以及外围不可控风险叠加作用下,边走边看心理仍然较为明显。

Wind数据显示,28个申万一级行业中,昨日获得主力净流入的板块仅有10个,电子、计算机、非银金融、银行板块净流入

多股涨停。

但值得注意的是,尽管昨日两市明显回暖,但涨停个股数仅比前一交易日增加1只,跌停个股数与前一交易日持平。从近期市场表现来看,热点板块快速切换,1月16日,国产软件概念股表现亮眼,1月17日燃料电池概念股表现强势,1月18日钛白粉概念股有所表现,再到1月21日表现活跃的充电桩、5G概念股和1月22日的次新股有所表现,每个交易日的市场热点都不一样。而昨日,两市表现突出的是芯片板块和券商板块,1月23日尾盘拉升的创投板块昨日表现不佳,在昨日两市回暖的情况下,创投概念股板块昨日小幅下跌,并未延续前一交易日尾盘的升势进一步上涨。

热点快速切换的另一方面反映在连续涨停股数减少,除去未开板新股,昨日仍连续涨停的个股仅有苗田股份、贝通信和全柴动力。

万和证券表示,经济下行压力有所加大,经济金融数据或将继续探底,企业盈利或将进一步承压,尽管估值处于历史底部区域,但内外不确定性因素仍然较多,市场难免受到扰动。虽然上周市场有所回暖,但是板块轮动较快,反复震荡盘整或仍为主基调。

资金仍维持谨慎

在热点持续性不强,板块轮动较快的市场背景下,反映市场情绪重要指标的两融余额连续下降,主力资金仍以净流出为主。

截至1月23日,Choice数据显示,两市融资金额较前一交易日减少4.42亿元,拉长时间来看,1月2日两市融资金额为7497.52亿元,2019年1月份以来维持向下趋势,逐

从盘面上看,成长阵营是昨日这轮行情的主要驱动力。昨日沪深市场先抑后扬,早盘两市主板一顺风顺水下行,之后在创业板走强带动下顺利企稳并翻红,伴随交易活跃带来的情绪升温,市场量能也一改前期连连下滑势头,出现较为明显增长,昨日两市共有2086只股票上涨,环比前一日亦大幅增长。

消息面显示,1月23日,《在上海证券交易所设立科创板并试点注册制总体实施方案》、《关于在上海证券交易所设立科创板并试点注册制的实施意见》审议通过。

作为利好辐射最为显著的领域,昨日主力资金对创业板预期亦发生明显改善。Wind数据显示,创业板唯一获得主力净流入,全天净流入金额为5.60亿元,与近两周来持续净流出局面形成鲜明对比。

应该说,创业板利好发酵以及昨日成

重拾升势 军工股仍具走强基础

表现昨日的盘面中也算是“可圈可点”。

近期军工板块标的2018年年报业绩预告陆续公布,部分上游材料和零部件类标的年报业绩预告同比将大幅度增加。从这一角度来看,申万宏源证券认为,一方面,2019年受订单整体持续高增长牵引,行业基本面向改善至上市标的业绩的逻辑传导仍将持续,分系统及零部件级标的业绩有望持续增长。另一方面,各大主机厂本年度经营计划已制订完成后将开始实施,预计2019年各军种核心装备生产仍将持续高速增长、航空板块或将快速增长。此外,通过该机构对118个军工核心标的的统计,得出军工当前估值仍处于历史低位,叠加明年基本面改善逻辑持续确认,军工中长期投资价值凸显。

分析人士指出,军工板块受益于军改落地,以及军民融合、军品定价机制改革等相关政策推动。而业绩兑现、估值不断趋向合

理有望令军工股重获资金青睐。在板块基本面向好以及利好政策驱动之下,后市板块整体演绎空间可观。

看好长期机会

自板块近期低位回升以来,行业持续性已再度受到市场关注。从行业配置来看,国防军工也是资金关注较多的板块。Wind数据显示,昨日出现主力资金净流入的10个板块中,国防军工板块同样在列,全天主力资金净流入金额达1.83亿元。不过值得注意的是,根据广发证券对主动型公募基金重仓股的持仓情况统计,公募基金2018年第四季度持有军工股99亿元,较2018年第三季度减少42亿元;军工股持仓比例为1.80%,相较于2018年第三季度降低0.35个百分点;同期A股总市值减少6.80%,军工股总市值减少13.81%。2018年

品的发行数量降幅明显,既有股指期货流动性不足、期指长期呈现贴水状态、续费高昂、限仓政策等来自股指期货层面的因素,也有A股市场低迷,金融严监管政策落地的限制。展望2019年,期指交易措施进一步回到正轨、量化接口放开、衍生品工具进一步丰富完善等因素将使得量化对冲行业市场环境得到改善,量化对冲基金有望迎来大发展。首先,股指期货进一步放开是大概率事件。22日,监管层有关领导表示,股指期货进一步放开政策将尽快推出。从2017年以来,股指期货交易政策经历了三次调整,但与2015年以前相比,无论是保证金比例、手续费还是开仓限制等方面,仍有较大差

□本报记者 吴玉华

在震荡两个交易日之后,昨日市场迎来反弹,三大指数均翻红上涨,创业板指数更是涨幅超过1%。截至昨日收盘,上证指数上涨0.41%报2591.59点,深证成指上涨0.66%报7573.52点,创业板指上涨1.12%报1265.16点。

分析人士表示,近期市场板块轮动较快,量能、换手率等短期指标并未得到明显改善,同时内外不确定性因素仍然较多,市场难免受到扰动,应对反弹仍需谨慎心态。同时A股目前已经处于底部区域,即便反弹过程中遇到一些困难,但下行空间有限,并且短期方面,个股赚钱效应依旧存在,因此战略上在控制仓位的同时,可适当把握个股层面的波段性投资机会。

热点板块快速切换

昨日两市探底回升,券商股拉动指数,科技板块表现强势。从两市成交量来看,昨日沪市成交1315.75亿元,深市成交1690.08亿元,两市成交量较前一交易日有所放量。

具体到盘面上来看,昨日两市个股涨多跌少,市场有所回暖。行业板块方面昨日涨多跌少,申万一级28个行业中有7个行业下跌,21个行业上涨,计算机、电子、非银金融、国防军工指数涨幅居前,分别上涨1.70%、1.56%、1.43%、1.21%;而休闲服务、建筑装饰、有色金属、采掘板块则跌幅居前,分别下跌1.92%、0.74%、0.51%、0.46%。从Wind概念板块来看,昨日鸡产业、芯片国产化、智能IC卡、去IOE概念表现活跃,涨幅均在3%以上。其中芯片国产化概念板块中兆日科技、士兰微、富瀚微、盈方微等

创业板单边“吸金” 主力观望情绪犹存

□本报记者 叶涛

本周以来大盘虽然累计录得“一阴三阳”,主力资金运行方向却并未发生扭转,依然延续持续净流出格局。昨日,沪深股指先抑后扬最终企稳翻红,一定程度上延缓了主力撤离步伐,科创板实施方案获批也显著提振了资金投资创业板兴趣,但统计显示,昨日仍有25.48亿元资金从两市净流出。业内人士认为,在全球风险偏好回暖,业绩叠加外围不可控风险空窗期下,情绪主导的超跌反弹行情,还需要谨慎。

创业板独自“吸金”

昨日沪深市场全面飘红,主要交易所指数皆报收红盘,沪深主板分别上涨0.41%和0.66%,创业板指数冲锋在前,单日涨幅达到1.12%。

周四,两市各主要指数全面走强。受此影响,国防军工板块重拾升势,再度为投资者所注意。

虽然此前国防军工板块一度有所调整,但整体来看,元旦前后以来的这轮行情中,国防军工板块走势同样较为强劲。站在当下时点,分析人士表示,板块成长逻辑正在逐步兑现,后市板块中仍可关注基本面优质、估值合理且前期跌幅较大的个股。

板块表现强势

昨日,两市主要指数全线回升。在这样背景下,国防军工板块全天表现亦较为强势。截至收盘,板块1.12%的涨幅位列29个中信一级行业前列。Wind数据显示,昨日,国防军工板块61只个股中,大多数个股“收红”,而这—

■ 记者观察

量化投资市场环境改善利好A股流动性

□本报记者 王朱莹

近期,有消息称券商股票交易接口有望对量化私募放开,引起市场广泛关注。虽然关于放开的范围等具体细节尚未进一步明确,但结合当下监管层面对市场的呵护态度以及优化交易监管的定调,量化投资有望再度活跃,从而为A股市场引入活水。

伴随2010年沪深300股指期货的问世,中国对冲基金时代揭开帷幕,并在三年后实现快速增长。2015年股指期货因政策方面的限制,流动性骤降,使得量化对冲策略的基础工具受到动摇。同时监管部门为防范程序化交易对于市场波动的放大,于2015年停止了私募、信托等产品接入券商交易端口。近两年来,量化对冲产

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。