

市值越大 涨得越好 A股不只是“躁动”

□本报记者 牛仲逸

近期A股盘面渐起新变化,市值越大涨得越好。13日,在沪指站上2700点、日线五连阳背景下,该趋势得到进一步深化,这在一定程度上反映出场内资金结构发生变化。

“北上资金持续流入、游资频频大手笔、机构资金入场、两融余额回升等等,多路资金交汇,大市值品种自然受到青睐。”一市场人士向中国证券报记者表示,从中也能看出不同资金对当下行情持续性、高度的一致认可。

资金加快入场

13日,上证指数成交额达到2071亿元,深证成指为2670亿元,近几日两市量能逐级放大,背后凸显出各路资金开始踊跃入场。从龙虎榜数据看,不仅游资加大买入金额,机构资金也趋于活跃。以京东方A为例,该股连续两个交易日涨停,12日龙虎榜数据显示,买一席位的国元证券股份有限公司上海中山北路证券营业部,买入金额达到12942.04万元,买二为机构席位,买入金额为10563.30万元,买三至买五席位买入金额均在6000万元以上。13日龙虎榜数据显示,买一席位的中国银河证券股份有限公司绍兴证券营业部,买入金额为16738.68万元,买二、买三席位分别买入12448.36万元、9931.35万元,机构席位则买入8169.79万元。“交易型资金和中长线配置型资金同时参与的反弹可能不只是春季躁动。”新时代证券策略分析师樊继拓表示,如果只是单纯的躁动,一般是只有交易型资金参与,板块表现更多是主题性、政策性的热点活跃。

北上资金2019年以来持续买入,也是

蓝筹行情背后的主要推手。Wind数据显示,2019年以来北上资金净流入A股847.31亿元,而本周三个交易日流入力度逐级递增,11日-13日净流入金额依次为45.69亿元、53.26亿元、86.01亿元。

对此,国盛证券策略分析师张启尧表示,这是由多种原因导致。首先,季节性因素。外资也有“开门红”效应。在沪深港开通后,每年1月份,外资有明显的集中入场效应。

其次,海外风险偏好回暖驱动。历史经验看,海外尤其美股表现较好时,风险偏好会向新兴市场溢出,资金加速流入新兴市场。因此,本轮海外反弹也是外资流入的重要推动力。

最后,主动型基金提前入场。MSCI跟踪指数中,绝大部分是参考跟踪型(benchmark),只有少部分挂钩跟踪型(link),前者可以自发选择入场时间。按去年6月纳入的经验,很多资金将提前入场。

此外,两融余额也开始逐步回升。

孕育趋势性行情

13日,中国联通、中兴通讯等权重蓝筹股集体爆发。有市场观点认为,短期下的春季行情,市场上涨和资金流入已形成正反馈,所谓的趋势行情正在到来。

但也有机构指出,虽然支撑春季行情的主逻辑并未遭到破坏,但是最佳收益风险比的阶段已经过去。那么该如何认识当下行情呢?“当前市场的主要矛盾并非涨与不涨,而是涨什么的问题。”招商证券策略研究指出,政策转暖、流动性回暖,市场迎来反弹没有太大的争议,但是在方向上,市场在1月份出现了明显的转移。

该机构进一步表示,1月社融数据出来之前,经济预期悲观,主打流动性改善和政

策转暖逻辑,中证1000指数涨幅最大,军工、电气设备、通信、计算机涨幅居前。而1月社融和经济数据出炉后,市场对经济企稳预期回升,叠加股通大幅流入,家电、食品饮料、非银金融等蓝筹开始领涨。

“机构投资者对市场的信心正逐步恢复,越来越多投资者认为这是一轮可参与的行情,但分歧依然存在,部分投资者认为经济和企业的盈利趋势将制约行情高度。”安信证券首席策略分析师陈果表示,不过春季行情并未结束,一方面,历史经验表明春节前后都具有比较明显的赚钱效应,另一方面,银行永续债CBS创设很大程度增强了市场对社会融资的预期,科创板的加速推进将助推经济高质量发展。

不过,东北证券策略分析师许俊表示,“市场正在脱离‘舒适区’。”13日两市成交额较前一交易日大幅增加约1100亿元,已经步入前期估算的高风险阶段,市场继续上行对于增量资金和后续增量利好的要求增大。节后两融和北上资金的大额流入,一定程度上缓解了资金面的压力,但暂时还看不到市场从存量市场转向增量市场的信号,市场反弹将逐渐脱离最佳性价比的舒适区。

关注结构性机会

如果当前市场的主要矛盾并非涨与不涨,而是涨什么的问题,那么经历了近几日的连续普涨后,在接下来的分化行情中,有哪些板块值得关注?中长期看,市场又有哪些机会?

国信证券策略分析师燕翔表示,结构上看,建议重点关注三个方向:一是以5G和人工智能为代表的科技前沿板块;二是ROE持续保持较高水平的龙头企业;三是对公服务2B端的优势企业。

招商证券策略研究指出,进入2月,建议投资者配置方向为券商、TMT军工、绩优次新;细分主题领域关注半导体、人工智能、5G、军民融合等。

TMT军工的配置理由有:流动性改善对TMT军工板块等提升估值较为有利;科创板聚焦硬科技,间接提振市场对科技类板块信心,半导体、人工智能、5G、军民融合等领域有望最受益;移动基站数量大幅攀升,5G周期来临,技术进步将会对提升估值产生正面影响;业绩落地,2-3月份进入业绩真空期,2-3月份解禁压力较小。

券商板块的配置理由有:2019年为五年一遇的资本市场政策支持周期,资本市场政策持续推出;券商2018年业绩落地,2019年自营、股权质押等压力明显减小。投行迎来新的业务增长点;券商板块亦属于提估值的弹性板块。

方正证券表示,整体而言,在经历了2018年估值大幅度下行之后,目前全部A股的估值水平已处于历史底部,但业绩端仍面临一定的下行压力,做多机会基本来自于风险偏好改善,触发估值的提升,因此,2019年大概率是震荡市。后续做多的机会可能来源于经济的阶段性触底、业绩的改善,大概率出现在今年四季度。

广发证券策略分析师戴康表示,行业配置关注国内宽信用的供需两端:金融以及(新)基建——5G、特高压、核电、钢铁。首先,全球流动性收紧的节奏进一步缓和;其次,实体经济能够产生“信用”需求的四个部门中,(新)基建是政策阻力最小的方向,将是“逆周期”政策的发力点;最后,从偏股型公募基金披露的2018年四季报的重仓持股数据来看:(新)基建产业链上的周期行业大多处于“低配”状态。

做多情绪不减 两融余额连日回升

□本报记者 吴玉华

昨日两市继续呈现普涨行情,而在前一个个股普涨的交易日中,融资客再度加仓,做多情绪浓厚。2月12日,两市融资金额增加33.27亿元,提升至7193.12亿元,两融余额增加35.20亿元。分析人士表示,在2018年诸多利空逐步消除之际,市场风险偏好开始显著回升,而在估值历史低位以及政策托底效应明显之际,市场依然具备良好的投资价值。此外,伴随着外资不断介入,交易热情开始回升,跟风资金也开始异动,结构性行情有望就此开启。

融资余额攀升

截至2月12日,Choice数据显示,两市融资余额合计为7193.12亿元,较前一交易日增加33.27亿元,两市融券余额合计为67.74亿元,较前一交易日增加1.93亿元,两融余额合计为7260.86亿元,较前一交易日增加35.20亿元。

从近期两市融资余额来看,在两市连续出现普涨行情的情况下,融资客开始做多,融资余额连续两个交易日增加,2月11日,两市融资余额增加56.15亿元,2月12日,两市融资余额再度增加33.27亿元,两市融资金额报7193.12亿元,重回7200亿元一线。分析人士表示,两市连续上涨,资金做多情绪不断高涨,在这样的环境下,融资客信心有所恢复,风险偏好开始连续回升,使得融资余额连日攀升。

对于后市,国信证券策略分析师燕翔表示,2月份,春季攻势不断深化,行情值得期待。主要逻辑在于,在估值历史底部(决定了下行空间十分有限)、基本面数据真空(分子相对固定)、无风险利率快速下行(宽信用尚未出现、资金留存在金融体系内、风险偏好上升)以及强政策

围绕两主线布局 主力资金流入额创年内新高

□本报记者 叶涛

春节过后A股市场连续以阳线收收,偏暖的市场环境对资金参与意愿带来提振。节后三个交易日,沪深两市成交额逐日放大,推升沪指综指昨日顺利站上2700点台阶。Wind数据显示,昨日两市主力资金净流入规模达到149.17亿元,创下2019年以来单日净流入最高。从资金偏好看,大金融以及战略性新兴产业是主力资金最为青睐的领域。

市场情绪回暖

春节前后,主力资金流动状况显著改善。一方面是此前持续净流出状况明显得到遏制,虽然2月13日两市主力资金净流出3.40亿元,但总体来看,沪指综指“五连阳”期间,净流入已经开始占据流向主导;二是昨日A股继续全面普涨,但从资金面看,主力资金不仅没有借机出逃,反而加大布局力度,数据显示,昨日共计有149.17亿元资金净流入两市,创下2019年以来单日净流入最高纪录。

与此同时,主力净流入占据主导还显著改善场内交投状况。数据显示,昨日沪深两市成交额分别为2071.25亿元和2670.38亿元,两市合计超过4741亿元,创出2018年11月16日以来单日新高。由此,昨日主要市场指数悉数报收红盘,创业板和中小板涨幅分别达到1.91%和2.10%,沪指综指也一举攀上2700点大关,在半年线上继续开疆拓土。

从资金流向上看,昨日表现喜人的中小板和创业板同样获得主力资金大举买入。根据wind数据,中小板昨日获得21.70亿元净流入,而

预期的背景下,目前A股市场正处于极佳的时间窗口。另一方面,从历史统计来看,A股市场2月份上涨概率最高。

电子行业受青睐

从2月12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,当日出现融资净卖出的行业有4个,分别是建筑装饰、轻工制造、商业贸易、休闲服务,融资净卖出金额分别为4985万元、2274万元、1751万元、578万元;在24个出现融资净买入的行业中,电子、房地产、传媒行业融资净买入金额居前,净买入金额分别为5.37亿元、4.82亿元、3.09亿元。

对比上述数据可以看到,在2月12日两市的普涨行情中,融资客以加仓为主,建筑装饰等行业遭到小幅减仓,而电子、房地产行业受到明显青睐,加仓明显。

对于融资客小幅减仓的建筑装饰行业,国盛证券表示,一方面,货币环境持续宽松,地方债与专项债加快发行,结合基建投资、龙头公司业绩与订单数据逐步提升,行业基本面向上得到多角度印证,2019年大概率延续这一趋势。另一方面,从1月制造业PMI等国内及海外经济指标看,2019年上半年经济下行压力仍大,基建投资有望进一步发力。

对于融资客加仓明显的电子行业,国开证券表示,节后全球半导体行业去库存仍将持续,但从历史数据来看,下半年库存或将触底,加上5G、AI等创新应用的推进,有望开启新一轮的行业景气复苏。结合电子行业估值来看,当前申万电子行业市盈率(TTM整体法)为22.38倍,自2018年年底以来一直在近三年低位徘徊,在行业景气复苏及外部因素变好的乐观预期下,有望迎来修复行情。

两大路径浮现

在28个申万一级行业中,昨日绝大多数板块获得主力资金净流入,仅有医药生物、农林牧渔、休闲服务三个板块例外,昨日分别遭遇1.28亿元、4136.21万元和1745.57万元净流出。

不过,昨日获得净流入的板块中,有六大板块净流入金额在10亿元以上,分别是非银金融、通信、电子、有色金属、银行、计算机板块,具体净流入规模为26.21亿元、25.23亿元、18.84亿元、13.69亿元、12.68亿元、10.39亿元。从领域上看,以大金融以及战略性新兴产业为主。

究其原因,万联证券认为,一是5G、国产软件、人工智能、国产芯片等领域大概率成为政策发力稳定经济的主要方向;二是在春季躁动行情的时间窗口,次新股和券商股可以成为市场反弹的β品种。另外,浙商证券还认为,一季度是经济数据的真空期,关注焦点更多在于政策的变动。政策辐射力度集中在中小型企业上。政策方面,去年央行进行多轮降准,从央行到商业银行的传导路径较为顺畅,企业社融增速还是偏弱,货币政策传导的最后一公里还未完全打通。而科创板由于高门槛使得共振效应更强,因此在科创板带动下,成长股会有更多机会。

政策暖风频吹 股指期货创阶段新高

□本报记者 马爽

在A股连续上涨带来的乐观氛围提振下,2月13日三大股指期货再度发力,不仅IF1902、IH1902合约均收涨超2%,而且三大主力合约盘中均创下2019年以来新高。分析人士表示,目前市场风险偏好得到明显提升,短期有望带动股指期货延续上行趋势。不过,需警惕价格大涨过后技术性调整风险出现。

主力合约均创阶段新高

2月13日,三大股指期货收盘集体飘红,其中沪深300期指主力合约IF1902报3397.4点,涨2.19%;上证50期指主力合约IH1902报2581.8点,涨2.04%;中证500期指主力合约IC1902报4512.0点,涨1.92%。值

得一提的是,上述三合约盘中最高分别至3417.8点、2593.4点、4537.2点,均创下2019年以来新高水平。

从现货市场表现来看,美尔雅期货分析师岑睿表示,本周三,上证指数在早盘稍作调整后,便开启强势震荡上行,午后重回2700点整数关口,全天上涨1.84%报2721.07点;创业板指数走势趋同,全天上涨1.91%报1357.67点。板块方面,金融、消费、电子科技等板块领涨沪深两市。

“融资融券余额止跌回升、沪港通等增量资金持续进场以及上海银行间同业拆放短期利率大幅下降下,使得市场资金面充裕。同时,春节前后,证监会放宽权益类证券投资风险资本准备计算比例、国务院常务会议决定支持商业银行多渠道补充资本金等政策利好累积效应,是2月13日三大股指期货放量

上涨的主因。”岑睿表示。

瑞达期货分析师也表示,2月13日,A股行业板块继续普遍走高,其中,券商板块迎来反弹,而权重板块酿酒、银行、保险午后发力,也推动上证指数站稳2700点关口。此外,OLED概念延续强势,包括京东方A、TCL集团在内的10只个股涨停。此外,国产芯片、量子通信、半导体等概念表现同样强劲。

短期延续上行趋势

实际上,步入2019年以来,三大股指期货IF1902、IH1902、IC1902合约均出现显著攀升,累计分别上涨13.41%、12.73%、10.05%。

瑞达期货分析师表示,首先,随着商誉减值风险集中释放后,市场内风险偏好得到较明显改善;其次,全球主流央行释放偏

应用前景看好 A股刮起OLED旋风

□本报记者 王朱莹

A股市场近期刮起了“OLED”旋风。Wind概念指数中,OLED指数日线四连阳。分析人士认为,可折叠手机的成功应用真正实现了OLED的最大优势,将重塑手机新生态,不同于全面屏实现屏占比从70%向90%的进步,可折叠手机直接将屏幕尺寸翻倍,最先受益的供应商当属OLED面板厂商。

OLED概念爆发

2月1日以来的4个交易日,Wind OLED概念指数累计涨幅高达20.93%,33只成份股中有18只涨幅逾20%。

“OLED”即有机发光二极管,又称有机电致光显示(Organic Light-Emitting Diode,OLED)。OLED显示技术具有自发光特性,采用非常薄的有机材料涂层和玻

投资机遇受关注

“可折叠手机的成功推出将有望塑造

璃基板,当有电流通过时,这些有机材料就会发光。

“OLED具备色彩艳丽、自发光、轻薄可柔性等优点。”申万宏源证券分析师宋涛指出。

“今年,三星、华为、小米等国内外领先的安卓品牌均将发布搭载折叠屏的旗舰手机。2019年有望成为折叠屏手机元年,引领智能手机显示屏创新方向。”东方证券分析师副剑等表示。

据相关消息,三星将在2月20日发布首款折叠屏手机,成为首家发布折叠屏手机的厂商;华为表示将在2月24日发布首款可折叠屏幕手机(华为首款5G手机);OPPO也将在2月底发布折叠屏手机。

估值切换可期 布局军工板块正当时

□本报记者 叶涛

经过近几年的连续下跌,中信军工指数已经重回上一轮牛市起点,整个板块估值水平下移明显。业内人士认为,在当前经济背景下,军工较强的逆周期属性将凸显板块的投资稀缺性。当前,军工板块重点公司基本面稳增趋势不改,这对行业估值构成有力支撑,建议把握时机加大对重点军工企业布局力度。

景气度持续提升

截至2月10日,军工板块163家上市公司,共有129家公司发布具有明确业绩预计的2018年度业绩预告。129家公司中,共有113家公司预计实现盈利,16家公司预计出现亏损状况。业绩增速大于50%的公司共有

44家,增速处于20%-50%的公司共有20家,业绩出现负增长的公司共有43家。

剔除ST船舶、ST抚钢等出现扭亏后大幅盈利的公司及鹏起科技、湘电股份等出现大额首亏情况的公司后,余下116家上市公司预计实现归母净利润合计为177.3亿元,同比增长28.14%;2018年第四季度预计实现归母净利润环比增长69.28%。

中信建投分析认为,除少数上市公司由于自身经营情况不佳出现重大亏损情况外,军工板块上市公司2018年业绩预计实现良好增长态势,第四季度业绩环比大幅增长,行业景气度提升趋势进一步被验证。

值得注意的是,核心央企与核心民参军公司业绩增速高于行业整体水平,注入预期央企和双主业民参军表现稳定。

分类来看,核心央企公司2018年归母净利润增速预计为38.73%,核心民参军公司预计同比增速为29.79%,央企龙头公司表现亮眼,军工行业核心公司业绩增长速度高于行业整体水平;注入预期央企和双主业民参军公司2018年归母净利润增速预计分别为23.65%和23.63%,业绩保持稳定增长,略低于行业整体水平。

方正证券分析师段小虎表示,军工企业以央企为主,服务国家战略,具有抗周期性的稳定增长,且基本没有企业流动性危机,特别是质地优良、拥有体制背景及规模效应的优质军工企业具备较高行业竞争力。

估值修复可期

从催化因素来看,军工集团资产整合