

A股春意浓 “倒春寒”也需警惕

□本报记者 牛仲逸

14日,上证指数缩量震荡,下跌0.05%,创业板指数上涨0.31%。盘面上OLED、清洁能源等主题交易机会显著。分析指出,大象起舞,令指数看高一线。但市场情绪高涨之余仍需警惕“倒春寒”。目前指数短线进入压力区,需震荡消化才能继续上行。弱指数强个股将成短期趋势。

量能有所萎缩

14日,上证指数成交金额为1703亿元,深证成指成交金额为2472亿元,共计4175亿元,与13日4741亿元的两市成交额相比,萎缩较为明显。

值得注意的是,在2018年下半年以来的几次反弹中,当沪指成交金额达到2000亿元之上,后续往往难以继。2018年7月24日沪指成交金额为2287亿元,之后开始持续回调。2018年10月中旬始于2449点的反弹,期间成交金额最高达到2079亿元。当然市场对量能要求并非一成不变,且当下市场环境与之前也有较大变化。

同时,截至14日,沪指连续六个交易日收出阳线,累计涨幅接近6%。上一次沪指六连阳还要追溯至2018年2月12日-26日,当时累计涨幅为6.38%。

华鑫证券策略分析师严凯文表示,短期由于指数上涨过快,后期倘若量能无法持续,市场或有一定波动。

“从日线级别看,上证指数走出强势逼空形态,日K线沿五日均线加速上行,中短期均线形成多头排列。但也要注意到技术指标RSI已经进入超买区间,短线调整风险显现,此时建议谨慎对待。”一市场人士向中国证券报记者表示。

该人士同时表示,13日大盘放量上攻,

强度远超市场预期,说明场外资金源源不断地入场布局。连续强势逼空行情之后,出现消化调整走势也在意料之内,待获利盘消化后,市场大概率仍将继续上行。

虽然指数略显疲态,但资金活跃度仍在不断提升。以京东方A为例,14日龙虎榜显示,中国银河证券绍兴证券营业部买入金额高达41345.79万元,同时也卖出37195.16万元。华鑫证券南昌红谷大道证券营业部买入金额达到17923.15万元,卖出2844.28万元。值得注意的是,深股通专用席位买入16867.51万元,同时卖出16506.52万元。

OLED为当下A股最火热的交易品种,京东方A作为龙头股,大资金对其态度从侧面反映出对短期市场看法——虽有分歧,但市场不乏交易性机会。

此外,Wind数据显示,14日北上资金再度大幅净流入56.82亿元,本周已净流入241.79亿元。

震荡提供介入机会

现在的市场心态是在车上的害怕颠簸,没上车的焦虑踏空。”上述市场人士表示。这从14日京东方A走势可得到验证。集合竞价期间,195万手封单将京东方A推到了涨停价开盘,反映出市场急迫的抢筹心态。但开盘不久即被超过300万手卖单砸开,这又表明前期的获利筹码逢高兑现意愿强烈。

窥一斑而见全豹,那么该如何全面认识当前市场?这就要从驱动本轮行情的主要逻辑谈起。

首先是宽信用效果逐见成效。国都证券策略分析师肖世俊表示,2018年12月社融存量,M2增速底部企稳甚至略微反弹,初步表明此前宽货币、稳杠杆政策优化调整后

的效果初显;同时,近两个月表外融资降幅收窄,债券融资改善,信用利差收窄,也进一步表明宽信用效果初显。预计1月份乃至一季度的社融、M2同比增速有望底部企稳甚至缓升,宽货币宽信用效果巩固。

其次是全球流动性释放边际宽松信号。受美国经济步入复苏尾期且下行风险显现、美国金融市场波动压力,美联储货币政策立场快速转鸽。有观点表示,一旦美国结束加息周期,或意味着全球新一轮的货币宽松周期将来临,这将有助于修复金融市场风险偏好,提升全球股市估值水平。

再者,ERP(股票风险溢价)指标2019年1月3日首度站上6%关口。严凯文指出,历史经验表明ERP在升破6%之后的一交易日开始未来半年大概率获得正收益率。

最后是,A股当前处于历史低位的估值水平为本轮行情提供了坚实的安全垫。“相较于2016年、2017年、2018年,当前A股的估值全面下行,全A市净率为历史最低水平,市盈率为历史前10%的低位”西南证券策略分析师朱斌表示。

总的来说,联讯证券策略分析师朱俊春表示,13日上证指数大涨站上2700点后,市场对近期行情形成初步共识,14日市场虽横盘整理,但无碍市场预期的积极改善,震荡整理对于后续资金是更好的入场机会。未来的行情演绎,应重视经济预期的变化和后续数据的验证,同时要重视外部增量资金带来的市场资金面预期。

中小盘或唱主角

从近期盘面看,市场热点层出不穷,但主要还是集中在科技与清洁能源板块,在量能未进一步放大之前,场内投资机会还是以结构性为主,那么后市该如何配置?

山西证券策略分析师麻文字表示,大金

融带动大盘突破2700点后估计要休整一段时间,盘面依旧是中小盘唱主角。热点会集中在科技板块,例如OLED与国产替代等,建议投资者在板块回调后积极参与板块龙头,而非寻找板块滞涨股的补涨机会。

光大证券表示,2月份市场风格中小创有望阶段性占优。1月份中小创因业绩不确定表现平平,存在滞涨,业绩预告发布完毕、业绩增速创下新低后,伴随利率和监管边际放松,有望修复此前过度悲观预期。

国金证券表示,考虑到当下A股大多数领域的市场份额向行业龙头集中的趋势并未发生改变,大市值龙头个股仍将表现出超额收益,行业上主推外资青睐的大金融(银行、券商、保险)板块,其次受益于煤价下跌的火电板块,对冲经济下行压力的设备类板块,如电气设备、通信等。另外主题投资上,推荐人工智能、5G产业链、新能源、创投等。

中信建投表示,2019年中国经济仍将面临下行压力,并逐步转型。信用利率逐步下降是全年的投资主线。维持2019年底部窄幅震荡的判断不变,并预期在3-4季度逐步走高。从2018年12月到2019年1月的市场表现来看,成长、消费、金融地产板块依次上涨。因此,2月份继续建议投资者坚守和布局信用利率下行的投资机会,持续看好通信(5G)、计算机和电子为代表的成长板块,以券商为代表的金融高股息板块。

民生证券策略分析师杨柳表示,年初反弹以来,整体上权重股表现好于成长股,但从行业分布看,白马股和成长股是表现较好的板块。市场轮动较快,在外资流入预期不减,市场风险偏好上升背景下,白马与成长股2月均有望表现良好。其中,成长板块年初涨幅落后,弹性较大,建议关注计算机、电子行业成长股。

两融余额节后三连涨 科技成长股成新宠

□本报记者 黎旅嘉

逐渐转向进攻型板块。

科技成长板块受追捧

本周两市持续上涨,两融余额也自阶段低点持续回升。截至2月13日,两融余额报7316.04亿元。从布局方向上看,虽然非银金融板块仍呈反弹持续,新增投资者数呈现递增趋势,潜在投资者对股市关注度也在稳步回升。结合融资交易活跃度及近期市场整体风险偏好来看,市场氛围较前期已有明显改观。另一方面,随着市场情绪好转,不少机构认为,短时间内市场仍将大概率维持强势格局。

数据显示,节后三个交易日,融资净买入额前十的个股中,属于电子、通信、计算机板块的个股占半数以上。融资净买入额前十的个股依次是京东方A、东方财富、工业富联、中国联通、财通证券、中兴通讯、科大讯飞、同花顺、东方财富和中信证券。可见,科技成长板块当前更受融资青睐。

此前中金公司在其“2019年十大预测”中就曾表示,2019年在增长相对低迷的环境中仍能实现一定增长或者有增长预期支撑的板块将获得市场追捧。消费、科技、医药、教育、文化与服务、军工等仍是寻找成长机会的领域,这些板块里可能有2019年表现相对居前的板块。

业内人士同样指出,历史上看,经济下行筑底、流动性相对宽松,与经济周期相关性较弱的成长股表现会更好,成长股在估值历史新低点的弹性也最大。与此同时,新动能正在慢慢经历从量变到质变的过程,这是资本市场能创造长期价值的内核。因此,2019年以科技类别的核心的成长股值得看好。

两市震荡调整

主力资金净流出68.83亿元

□本报记者 吴玉华

净流出18.81亿元、14.98亿元、6.52亿元。

昨日,两市在连续普涨反弹之后出现调整,截至收盘,上证指数小幅下跌0.05%,深证成指和创业板指均上涨,而主力资金在市场出现调整之际呈现净流出状态,Choice数据显示,昨日主力资金净流出68.83亿元,在前一个交易日净流入后再现净流出。

但分析人士表示,大盘经过连续上涨之后短期有调整要求,不过调整幅度有限,时间也不会太长,经过蓄势之后大盘将再度崛起,中线趋势乐观,指数上扬主旋律将保持下去。

净流出68.83亿元

昨日,两市在连续上涨后出现调整,个股涨多跌少,但下跌个股接近1500只。行业板块涨多跌少,申万一级28个行业中8个行业下跌,市场表现在调整之际仍然表现不差。而从主力资金表现上来看,Choice数据显示,昨日主力资金净流出68.83亿元,资金情绪在市场连续反弹出现调整之际,谨慎情绪有所升温。在主要指数中,中小板主力资金净流出14.11亿元,创业板主力资金净流出8.32亿元,沪深300指数主力资金净流出29.95亿元。

在昨日震荡调整行情下,从行业板块的主力资金流入流出情况来看,Choice数据显示,申万一级28个行业中仅有6个行业出现主力资金净流入情况,其中,电气设备、食品饮料、机械设备行业主力资金净流入居前,分别为净流入3.37亿元、2.90亿元、0.99亿元;在出现主力资金净流出的22个行业中,电子、通信、非银金融行业主力资金净流出金额居前,分别

可以看到,主力资金在撤离电子、通信行业时,对其中的龙头股——京东方A、中兴通讯有明显撤离动作。对于后市,中原证券表示,随着京东方A、中兴通讯等龙头品种短线放量滞涨,两市股指涨势遇阻。与此同时,以食品饮料以及医药制造为代表的消费板块继续轮番走强,显示外资持续买入的可能性较大。虽然沪指短线出现滞涨迹象,但对于春节后开始的修复性反弹行情依然继续看好,投资者可继续关注底部开始放量上涨的相关品种,以5G为代表的软件科技板块,以食品饮料、生物医药为代表的消费板块,以银行、保险以及券商为代表的大市值权重股板块均可继续密切关注。

白酒板块估值重构

业绩确定性受关注

□本报记者 叶涛

始于春节前夕的白酒行情还在延续,昨日沪深股指震荡调整,但白酒股普遍表现强势,Wind白酒板块中成份股全线飘红,水井坊、洋河股份、舍得酒业纷纷大涨,同时成交量也明显放大。业内人士认为,市场对于一季度高基数已有预期,食品饮料目前估值已经下移至布局区间。全年来看,板块配置价值凸显,北上资金流入进一步加大了确定性品种修复的可能。

业绩一片长红

1月底,五粮液、山西汾酒、舍得酒业陆续发布2018年度业绩预增公告,其中五粮液营收预增32%-33%,净利润预增37%-40%,

主要由于酒类产品量价齐升,促经营业绩高增长;山西汾酒净利润预增50%-60%,主要由于经销商结构、区域布局持续优化,高端产品占比增加;舍得酒业净利润预增130%-151%,主要由于大力推进营销改革,积极推进产品梳理和渠道变革。

从预增原因看,上述酒企业绩增长动力均来自于主业经营情况的持续改善,显示行业景气度较高。民生证券预计,2019年度高端、次高端白酒将大概率维持平稳增长格局,行业景气度仍将维持高位。

根据招商证券春节后对14家经销商及终端门店调研反馈,春节整体销售符合预期,除茅台一直处于供需紧俏状态外,五粮液节前动销超部分经销商预期,旺季价格虽

未上涨,但正常出货,国窖销量稳增,停货后部分市场价格渐有抬升。中档酒需求偏刚性,动销良性。整体看,春节销售符合预期,渠道情绪有所改善。

外资青睐白酒股

必须看到的是,1月北上资金单月净流入历史首次突破600亿元,白酒股是资金流入的重要目标。

数据显示,2019年1月份,北上资金连续净流入,累计净流入规模达到606.88亿元,1月31日净流入规模高达86.64亿元。目前北上资金净流入额超过7000亿元。

具体来看,登上沪股通及深股通十大成交活跃股榜单的个股中,5只个股来自食品

饮料行业,其中贵州茅台成交额居首,五粮液成交额居第三位,在陆股通持仓市值最高的五个行业中食品饮料居首。可见北上资金青睐优质白酒标的,资金流入带动白酒板块上涨,支持估值修复。

投资建议方面,招商证券表示,要掌握确定标的,继续享受估值修复,关注外资进入后的估值体系重构。春节旺季动销符合预期,不同价格带和不同品牌间,分化特征依然明显。资金层面关注2月份MSCI公布调整A股比例计划,海外增量资金有望重构食品饮料龙头的估值体系。在强势品牌良性动销、外资持续流入背景下,确定新品种估值修复空间更大。建议继续关注品牌力超强、全年盈利预测确定性高的品种。

申万宏源证券表示,2019年券商板块的核心驱动力是资本市场改革政策持续推进,进而提升券商估值,并且在市场中性假设下,业绩增速将拐头向上。证券行业内部对政策的受益程度有所不同,龙头券商在投行业务、做市交易和产品创设业务上具有绝对的领先优势,受益程度更高,2019年龙头券商业绩将继续跑赢行业,实现业绩和估值的双重提升。

龙头估值仍有修复空间

春节前后,市场连续反弹,交投渐有活跃趋势。1月日均交易额2967亿元,环比增长12%,同比下降43%。分析人士表示,1月市场交易量有所回升,主要指数环比表现较优。

对于券商板块的业绩前景,天风证券表

露1月财务数据的29家上市券商实现营收164亿元,同比增加1%,环比减少36%;实现净利润59亿元,同比减少5%,环比减少9%。天风证券表示,上市券商业绩整体符合预期,净利润环比下降预计主要受季末因素影响。龙头券商依旧稳健,中信证券业绩显著优于其他上市券商;10家上市券商扭亏为盈,中小券商计提资产减值损失后,风险已充分释放,预计2月后业绩同比表现将逐步改善。

龙头券商表现更好,具体来看,中信证券、广发证券、招商证券净利润居前,分别为7.53亿元、4.97亿元、4.47亿元;国泰君安、华泰证券、海通证券、中信建投单月净利润分别为4.46亿元、4.25亿元、4.33亿元、2.09亿元,环比分别下降63%、62%、58%、55%。

券商板块躁动 龙头仍有修复空间

□本报记者 吴玉华

近日几频异动的券商板块昨日小幅下跌0.29%,不过,多只券商股盘中出现拉升,中国银河盘中涨幅一度超过6%,当天上涨4.80%,申万宏源盘中涨幅一度超过4%,当天上涨2.37%,跌幅最大的华林证券下跌2.85%。

对于券商板块,分析人士表示,证券行业明确受益于资本市场改革提速以及流动性改善,行业龙头估值依然处于历史底部区间,业绩表现相对更优,同时后续政策刺激下发展空间更为广阔,依然具备进攻性比价。

业绩有望改善

2月13日晚,多家券商发布1月财务数据。据天风证券统计,截至2月13日晚,已披

示,中性假设下,预计2019年证券行业净利润同比增长10.51%;且市场上涨有利于化解券商股票质押风险。

中金公司表示,随着科创板加速推进、市场流动性的持续宽松以及活跃度回升,继续看好券商板块,维持今年行业基本面将步入修复期的判断,且当前A/H大型券商的估值仍具有修复空间。

申万宏源证券表示,2019年券商板块的核心驱动力是资本市场改革政策持续推进,进而提升券商估值,并且在市场中性假设下,业绩增速将拐头向上。证券行业内部对政策的受益程度有所不同,龙头券商在投行业务、做市交易和产品创设业务上具有绝对的领先优势,受益程度更高,2019年龙头券商业绩将继续跑赢行业,实现业绩和估值的双重提升。

同时,各省纷纷加大力度,紧锣密鼓

推动燃料电池产业发展。1月10日,宁波市府审议通过《加快氢能产业发展指导意见》。1月18日,深圳市财政委员会发布《深圳市2018年新能源汽车推广应用财政支持政策》,燃料电池汽车补贴维持高力度,最高可达50万/辆。

行业爆发前夜

与此同时,燃料电池产业本身也在发生较大变化。长城证券认为,一是商业模式进一步清晰,公交模式和物流车模式商业成熟度增强;二是利润空间大,燃料电池补贴空间较锂电池更大,整体产业链利润水平更高,企业推广动机增强;三是国产化速度加快,产业链主要环节基本实现国产化,少数难度较高环节如膜电极也具备国产化基础;四是规模化效应逐步呈现,部分企业投资产

能开始落地,规模化成本下降曲线更陡峭。

根据国金证券分析,目前产业链的十几个子行业基本能实现国产化,少数难度较高的环节如膜电极也开始初步国产化,预计未来两到三年就能实现较高程度的国产化,这是行业爆发的前提。

此外,国产化和规模化大幅降低整个环节和零部件的成本,目前成本与两年前比多数下降幅度都在30%以上,部分环节下降幅度甚至达70%-80%。

对于板块上涨的持续性,长城证券认为更多呈现的是博弈性机会。首先,当前板块趋势类似于2009年锂电池产业“十城千辆”推广的市场表现,在大盘指数上行的同时,锂电池个股的弹性更大。其次,对于成长性行业,发展初期市场给予过高的估值。燃料电池板块将出现成长初期的典型特征,短期板块仍将呈现的是结构化的博弈性机会。

跨入高速成长期 燃料电池板块博弈机会凸显

□本报记者 叶涛

业内人士认为,氢燃料电池汽车有望在2019年正式实施“十城千辆”推广计划,未来新能源汽车将向多元化方向发展,纯电与氢燃料电池并举,预计国内新能源车销量2019-2020年仍将保持高速增长,自主品牌具备先发优势,建议关注具有领先优势的龙头企业。

产业化提速

过去两年燃料电池相关概念常常出现结构性机会,但持续时间较短,往往是作为锂电板块的边缘概念进行炒作。不过,近期燃料电池行情并非简单的炒一波行情,而是一个万亿元产业真正起步的序曲,随着新能源汽车日渐普及,会有越来越多有布局、有