

三要素踏准主题投资节拍

净流出步伐放慢 主力资金向成长轮动

□本报记者 吴玉华

节后市场题材股持续活跃,主题投资再上市舞台中央。昨日,两市冲高回落,上证指数收跌0.34%,深证成指收跌0.26%,创业板指收涨0.30%。在市场冲高回落之余,各个题材板块同样出现冲高回落的情况,近期大热的OLED概念指数收跌0.97%,粤港澳大湾区指数收跌2.32%。

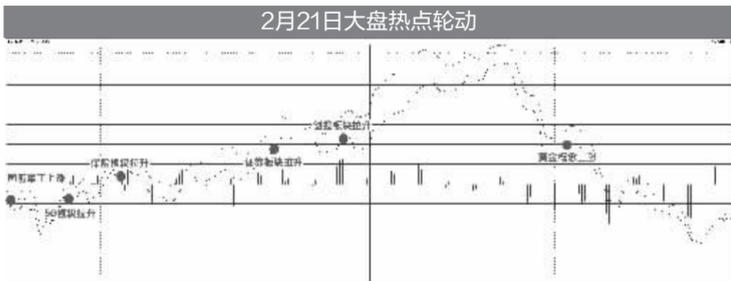
对于市场的冲高回落,分析人士表示,总体来看,大盘在回补上方缺口后出现震荡走势,说明2800点一带有一定的压力,市场短线需要休整,以消化获利盘,积蓄能量,但在外资持续流入、内资集体翻多、游资全面活跃的大背景下,大盘中线趋势看好,股市上涨格局已经确认。

主题概念退烧

昨日,两市冲高回落,在两市冲高的过程中,多个近期活跃概念板块盘中冲高明显,如OLED概念板块,昨日OLED指数盘中一度上涨2.30%,收盘下跌0.97%,粤港澳大湾区指数开盘跌幅超过1%,盘中跌幅一度收窄至0.24%,收盘下跌2.32%。5G指数盘中涨幅一度达到5.55%,收盘上涨2.38%。

从昨日的市场来看,主题投资热度有所降温,多个概念板块盘中均出现冲高回落现象。在Wind概念板块中,鸡产业、猪产业、打板、创投指数涨幅居前,分别上涨4.48%、3.31%、2.87%、2.50%;在下跌的概念板块中,粤港澳大湾区、海南省国资、新零售指数跌幅居前,分别下跌2.32%、1.95%、1.21%。

从概念板块的涨跌幅中可以看到,5G、OLED、农业板块仍有热度留存,而粤港澳大湾区概念板块仅在2月19日有明显



上涨,而近两个交易日则开始下跌,不同的主题投资在市场中受到的待遇完全不同。

对于后市,中航证券表示,新科技题材需要政策的催化,产业政策的收效同样需要较长时间的检验。外围因素压制资本市场风险偏好影响短期难以消除,新科技题材行情是未来的方向,但时间上预计仍然需要等待。市场阶段性反弹之后可能还有反复,后续行情预计以震荡为主,若国内稳增长政策能够有效提振盈利预期,市场蓄势后有望走出底部。

主题投资四种类型

从节后市场活跃的主题投资来看,从OLED到5G,从农业板块到粤港澳大湾区,不同的主题投资市场表现和活跃程度均有所不同。

分析人士表示,主题投资产生的因素大致分为四类刺激事件引发:包括政策规划事件、技术创新事件、突发因素事件和物价驱动事件。

从市场表现上来说,OLED指数在节后开始展开幅度较大的上涨,截至本周四,上周OLED指数累计上涨23.77%,本周累

计上涨4.59%。板块内多只个股在上周上演涨停潮,本周开始表现有所分化,但仍时有活跃迹象。从板块内代表个股来看,京东方A上周累计上涨36.64%,而本周累计上涨4.75%,深天马A上周累计上涨42.63%,本周累计上涨26.45%。在一周的持续活跃后,典型个股在第二周继续活跃,并持续给予了上车参与机会。

再看创投概念股,在科创板2018年11月5日被提出后,创投板块曾集体出现涨停潮,其中龙头股市北高新更出现过连续12个交易日涨停的情况。而在第一波行情之后,随着科创板的不断推进,创投概念股辐射变大,创投行情时不时地卷土重来,昨日,创投板块再次表现活跃,盘中涨幅一度超过6%,收盘上涨2.50%,板块内华控赛格涨停,通产丽星上涨8.55%,市北高新上涨6.85%。

与科创板投资类似的还有粤港澳大湾区的行情,粤港澳大湾区同样也是在政策推进中时有表现,正因为预期持续保持,潜伏盘同样巨大,在2月18日《粤港澳大湾区发展规划纲要》出台后,2月19日粤港澳大湾区即上演了冲高回落行情,成交额明显放大,并在后两个交易日继续回落。分析人

士认为,随着大湾区的规划进程不断推进,粤港澳大湾区行情仍将时有表现。

可以看到,5G的时有表现和OLED概念板块的近期活跃即是技术创新带来的主题投资,而粤港澳大湾区、科创板带来的主题投资机会则属于政策规划事件。

三要素把握主题投资

分析人士表示,强大的主题必须同时具备三大要素:第一,自上而下推动的意愿非常明确,政策支持力度强,推动的同时市场反应迅速;第二,主题的想象空间大,行业天花板暂时看不到,主题与上市公司之间有清晰的受益逻辑,市场空间大;第三,政策或者事件催化剂密集,历史上多次出现炒作。

同时一位资深投资人士对记者表示,主题投资在牛市非常适合,能够形成强板块效应,并且具有持续性非常强、涨幅大等特点,一波上涨后稍作休整会走出第二波、第三波上涨,是在牛市投资的较佳投资策略。

对于主题投资的逻辑,分析人士表示,主题投资是基于对未来的良好预期,在牛市的氛围下主题投资热点持续性会比较强,涨幅大。在熊市的氛围下,市场恐惧心理较强,主题投资持续性较差,所以如果在熊市应该把收益预期不要定太高,以免坐过山车。在熊市中当不能在第一时间低位买入时,后期尽量不要去追高。同时,投资永远要把风险控制放在第一位,在参与主题投资时,尽量选择未来业绩高速增长确定性大的事件和公司去参与。尤其在熊市中要尽量选择业绩预期确定性高的去做,这样可以避免在熊市的悲观气氛下,事件发展到后期时,业绩不及预期,而导致股价重创下跌。

热点调挡换速

□本报记者 黎旅嘉

昨日两市冲高后旋即回落,不难发现,最近两个交易日市场的涨势暂时停歇,那么这是一场短期反弹的结束,还是再次上攻前的整固?

其实无论答案为何,当下投资者已不能再用普涨时的思路来看待当下市场,及时理顺思路,踏准节奏将是未来一段时间投资者急需补上的功课。长期来看,股价由基本面因素决定,而对于多个个股来说,风险偏好的提升在短期内对行情起到较为直接的作用。

热点进入转换期

近期成长类个股爆发,给节后A股市场注入了一剂强心针。但昨日,就在早盘市场仍在为延绵的涨势欢腾之际,午后市场在遇阻前期压制位后旋即大幅回落。而盘面中,带动此前行情热度的不少“老面孔”也纷纷走弱。

可以明显看到的是,近期A股整体进入宽幅震荡走势,高位强势股也开始大幅

震荡,市场连板股开始减少,指数出现较大涨幅后出现一定的技术性调整需求。

不过,分析人士强调,从资金数据来看,包括北上资金在内场外资金入场步伐并未止步,1月以来,沪股通、深股通资金累计净流入金额达到1000亿元,可见各方资金仍看好A股市场。客观而言,目前市场也不具备大跌的条件。近期市场热点有些散乱,多热点齐开花,在OLED、粤港澳大湾区等前期领涨概念出现走弱迹象过后,投资者其实可以把目光转移至多题材叠加的品种,如5G、有色金属、低价低位概念。

值得一提的是,从节后以来的盘面上看,触发生市场反攻的核心引擎其真正是以创业板为代表的成长类个股。因此,只要成长类个股延续强势,市场整体就会保持旺盛的战斗力。但只要成长类个股出现调整势头,不再那么强势,那么,A股市场的反弹就面临着后续乏力的压力。因而针对当下行情,投资者也应注意规避因大盘震荡所带来的个股风险,尤其是前期攀旗领涨的部分龙头个股。

东方通信“九天八板”

□本报记者 黎旅嘉

昨日,东方通信再度涨停,走出“九天八板”的行情,股价续创历史新高。截至收盘,换手率达到12.01%,成交额达31.18亿元。

从2018年10月19日的最低点算,至今东方通信在4个月内已经翻了5倍,背后触发上涨的主因被归为5G概念。然而东方通信此前已经多次发布公告提醒,多项主营业务与5G通信网络建设没有太大关联。

龙虎榜数据显示,周四买入金额居首

的是中信证券上海分公司席位,买入金额为8463.19万元,买入前五席位的买入金额均超过500万元。而卖出金额前五席位的卖出金额同样超过5000万元,其中卖出金额居首的是银河证券厦门美湖路席位,卖出金额达1.19亿元。

分析人士表示,显然近期东方通信的强势上涨超出了很多投资者的想象,而以东方通信为代表的强势个股很大程度上维系了近期主题投资的热度。但在行情有转弱迹象的当下,参与这类个股同样也将面临较大风险,后市建议普通投资者仍应有所警惕。

布局补涨机会

名称	公告日期	异动天数	期间成交量(万股)	期间成交额(万元)	期间涨跌幅(%)	东方财富
华映科技	2019-02-21	1	16279.00	50666.00	10.14	显示器件
豫光金铅	2019-02-21	1	6925.11	29655.70	10.10	铅锌
天翔环境	2019-02-21	1	6868.00	37395.00	10.10	环保设备
安信信托	2019-02-21	1	18518.16	110201.42	10.09	信托
金贵银业	2019-02-21	1	11297.00	83953.00	10.07	小金属
德恒运A	2019-02-21	1	6893.00	51599.00	10.07	火电
春兴精工	2019-02-21	1	20626.00	154998.00	10.06	电子设备制造
东风股份	2019-02-21	1	2111.11	20084.77	10.06	包装印刷

仍有逢低介入机会

本周以来,领涨节后首周行情的部分强势概念的分化迹象开始显现,特别是以OLED概念为代表。继上周四京东方A创出阶段大量过后,本周伴随着成交量方面出现萎缩,京东方A在高位出现持续震荡,并未再持续演绎此前一周单边上扬的强势。而另一强势个股东方财富却延续着“九天八板”的单边走势。

分析人士指出,此前的普涨行情过后,在“外资不断流入驱动龙头发力,博弈资金接力带动创新补涨”的阶段过后,A

股市场的中期反弹行情已进入第二阶段即由普涨态势向分化格局转变。

从行情演绎角度来看,分析人士表示,本周二,大盘在银行券商的带动下重新进入盘整期,给踏空资金以进场的机会。周三、周四,大盘继续上蹿下跳,以盘中的宽幅震荡来实现资金的转移。不难发现,市场已经被激活,做多信心高涨,而大盘中期反弹趋势其实也并未改变,继续在向年线靠拢。因而其在行情的强势震荡下,投资者其实也无需过于悲观,毕竟被激发出的盘面“赚钱效应”暂未出现明显减弱迹象,后期逢低介入仍是不错的选择。

风范股份继续连板走势

□本报记者 黎旅嘉

昨日,风范股份继续走出连板行情。截至收盘,风范股份报收8.78元,换手率高达15.22%。

值得注意的是,去年12月底至今,特高压概念龙头风范股份涨幅累计已近207%。近几日的龙虎榜数据显示,老牌游资中信证券上海溧阳路席位连续上榜,也是特高压概念炒作以来,其首登上榜风范股份。2月19日当日,龙虎榜买一的中信证券上海溧阳路席位买入金额为2103.03万元,隔日的2月20日其便出现在卖一席位,

卖出金额达2242.89万元。

作为国内少数几个能生产最高电压等级1000kV输电线路铁塔的企业之一,也是国内唯一一家拥有自主知识产权并生产复合材料绝缘杆塔的企业,风范股份在超高和特高压输电线路铁塔方面处于行业领先地位。

值得一提的是,此前风范股份已出现过一轮较为强势的上涨,沉寂一段时间后,近期该股在主题投资升温的背景下重新活跃。近两周该股所在电力设备板块整体涨幅超8%,不过在行情有换挡迹象的当下,该股过热迹象同样较为明显,分析人士亦对该股可能的回调予以提示。

逆势走强 黄金股再获市场关注

□本报记者 黎旅嘉

昨日两市冲高回落,主要指数除创业板外全线回调。在这样的背景下,近段时间来走势惹眼的黄金股再度表现。截至收盘,贵金属指数上涨1.30%。分析人士指出,近期黄金价格的上涨是多方面原因共振所导致的。首先,数据方面屡有走弱迹象使得美元指数有所回落,黄金价格借机上行。而经济前景不稳定也给金价上行提供了较强支撑。

板块尾盘强势拉升

周四,两市冲高回落。截至收盘,主要指数中除创业板外均出现不同程度下跌。在午后各大指数的回调中,贵金属板块走

势坚韧,甚至临近尾盘还出现了逆势上扬,受到不少投资者关注。

分析人士表示,近期黄金股的上涨得益于近半年来国际黄金价格的不断震荡上升。进入2019年以来,金价涨势更是出现加速势头,快速逼近2013年以来形成的箱体上沿。

普遍认为,推动黄金类资产走升的动力来自以下两个方面:首先,2018年,受美国经济强劲、美联储四次加息以及欧洲政局动荡带来避险买盘等因素推动,美元成为汇市赢家。美元指数从2018年4月中旬持续走强。不过,考虑到美国经济增速放缓、美联储加息预期趋弱,其他经济体经济企稳回升等因素,美元在2019年已成强弩之末。

黄金相关资产重获青睐

在不确定时期,黄金传统上被认为是一种安全的投资,而美元走软使其他货币的持有者更便宜,从而增加了对这种贵金属的需求。而这也间接推动A股市场中相关个股的上涨。在买盘推动金价持续上行的背景下,目前也已有不少机构表达了对后市黄金类资产的看好。

东北证券认为,目前黄金价格处在近10年以来的较低位置,美联储逐步转“鸽”,美元指数对于黄金价格的压制趋弱,全球经济体增速放缓和货币政策宽松预期也促使金价走强,所以中国央行在目前阶段增持黄金不失为一个好的时点。而黄金价格的走强对A股黄金类上市公司业绩将起到积极促进作用,进而推升黄金股估值。

整体而言,在多空因素交织的背景下,黄金相关资产已被不少机构和普通投资者视为2019年大类资产配置中不可或缺的一环。不过黄金历来有着“买预期、卖事实”的现象,后市金价能否持续上行继而推动A股中相关板块的热度提升仍有待进一步观察。

□本报记者 叶涛

Wind数据显示,昨日沪深两市主力资金共计净流出91.06亿元,环比前一日明显收敛。这意味着,近期主力资金持续净流出为主逻辑仍在延续。短期来看,在市场人心思涨、大盘有望继续冲关的重要关头,前期获利盘以及部分资金畏高情绪或对行情带来扰动。同时,主力撤离步伐放缓也折射出经过近几日连续高位调整,市场紧张情绪已经得到较为部分释放,不排除后市在强势板块带领下,市场演绎新一轮新的上涨行情。

谨慎情绪显现

沪深市场昨日呈现较为明显调整态势,主要股指冲高回落,午后纷纷下行翻绿,盘面上除农业相关的少数几个热点较为活跃外,多数题材概念板块走势疲弱。截至收盘,整个A股市场上涨股票数量仅有983只。

从节后市场来看,大盘连续攻城掠寨,最高时累计涨幅逼近200点。这其中,以北上资金为代表的场外增量踊跃买盘,对指数推升以及赚钱效应的维护贡献良多。不过,随着阶段涨幅累计,短期获利盘也加速涌现。

以沪市为例,节后沪市每日成交额先是温和放大,近期更持续停留在2000亿元之上,昨日沪市成交额进一步攀升至2530.33亿元,创出一年来新高纪录。昨日大盘冲击2800点未果后对资金情绪带来打击,刺激尾盘阶段共计有53.04亿元主力资金出逃,而本周前几个交易日尾盘阶段主力均为净流入。

对此,山西证券强调,在调整阶段市场赚钱效应不突出,投资者需耐心等待。中期维度下,考虑到政策全力维稳产生的托底效应,经济失速下行的风险已较大程度上缓释,未来要等待的就是经济预期和市场风险偏好的逐步修复,企业经营与盈利状况的逐步改善,投资者也不必太过杞人忧天,A股资产的性价比已经开始凸显。

向成长股轮动

必须看到的是,尽管当前主力心态更偏向落袋为安,但从资金具体流动来看,基于调整本身的博弈心态也日渐浓厚。一方面,相较前日211.17亿元和171.41亿元净流出规模,昨日从两市净流出的主力金额为91.06亿元,环比大幅下降,市场紧张心理进一步减弱;另一方面,最近一轮上涨的起点是大盘2440点,而这是大盘四年新低所在,相比2018年以来市场调整幅度,当前上涨行情仍只能以修复来定义。由此可以预见的是,近期市场虽然调整连连,但力度应该较为有限。

统计显示,昨日主力资金净流入规模最大的前十只股票中,来自创业板和中小板的就有五只,而其中前三只全部来自成长阵营,分别是东方财富、康龙化成、森源电气,净流入分别为9.27亿元、8.69亿元、3.78亿元。

从行业角度来看,昨日仅有4个行业板块获得主力净流入,分别是通信、非银金融、传媒、农林牧渔,净流入规模分别为19.52亿元、10.80亿元、6.12亿元和1.35亿元。

国元证券认为,优质成长板块估值目前处于历史底部区域内吸引力增强。市场在坚持价值投资为主线,同时,关注度逐渐从权重股,向前期超跌不受看好的小盘股轮动。因此对于包括创业板在内,成长板块未来市场表现,具有高科技核心,且业绩增长具有可持续性,估值相对低估的优质成长标的,有望成为市场的重点关注。

节后融资余额八连增逾370亿元入场做多

□本报记者 牛仲逸

春节过后,A股整体涨势喜人。在此背景下,两市融资余额持续增长。分析指出,两市融资余额自去年10月份开始明显下滑,之后经过不断夯实底部,春节后随着市场行情好转,融资客风险偏好也开始回暖。

融资余额八连增

数据显示,截至2019年2月20日,上交所融资余额报4571.85亿元,较前一交易日增加19.92亿元;深交所融资余额报2908.34亿元,较前一交易日增加25.41亿元;两市合计7480.19亿元。

值得注意的是,自2月11日以来,两市融资余额不断攀升,实现八连增。从2月1日的7109.21亿元,到20日的7480.19亿元,累计增长370.98亿元。

可以看到,与春节前融资余额的低位徘徊不同,春节后融资余额开始逐步回流A股,那么是什么原因导致这种反差?

“两融业务的参与者多为个人投资者,因此杠杆资金的春节效应明显,春节前夕投资者现金需求增加从而导致融资余额的趋势性下滑,春节过后,融资余额开始大幅回升。”国盛证券策略分析师张启亮表示。

另外,节后A股的持续上涨也提振了融资客的信心。国都证券表示,考虑到当前春季反弹的主要驱动力源自预期改善,风险偏好提升,市场行情主要为分母端驱动的估值修复行情,但分子端业绩增速仍处于减速阶段,因而近期指数进一步修复空间有限。然而,在内外因素积极改善下,2019年市场结构性机会显著回暖。

电子行业受青睐

从行业层面看,Wind数据显示,2月11日以来截至20日,在申万一级行业中,仅休闲服务行业出现融资净卖出,达到11813.05万元。在其余融资买入行业中,电子、非银金融、计算机、房地产、有色金属、化工、医药生物、通信、传媒、银行、钢铁、建筑装饰等行业融资净买入金额超10亿元,分别为71.21亿元、32.07亿元、26.72亿元、22.00亿元、19.99亿元、17.73亿元、16.70亿元、16.27亿元、15.30亿元、13.99亿元、12.87亿元、10.42亿元。

电子行业期间融资净买入金额最大,具体看,板块内京东方A融资净买入金额达到23.30亿元,此外深天马A、工业富联、东旭光电、合力泰、信维通信、欧菲科技、三安光电等个股融资净买入金额也较为明显,分别为5.38亿元、4.67亿元、4.12亿元、4.09亿元、3.96亿元、2.80亿元、2.65亿元。

电子板块近期在OLED带动下涨势显著。天风证券则表示,“MLCC是电子行业中有望最快见底的细分行业。”该机构表示,2019年5G、汽车、工业下游对MLCC的需求拉动显著。据SEMCO展望,单部5G手机的MLCC需求量比4G手机增加20%左右;预计2019年车载MLCC需求增长超过30%;工业领域MLCC2019年增长率超过20%。

虽然休闲服务行业,2月11日以来截至20日出现融资净卖出,但机构表示,酒店龙头有望受益于数据真空期,普涨行情板块扩散,叠加前期超跌和处于估值底部等因素,将迎来估值修复带来的波段机会。