

# 月线两连阳 牛市何时来

## 行业高景气延续 工程机械板块温和上涨

□本报记者 牛仲逸

近期工程机械板块自底部温和上涨,龙头股三一重工22日大涨6.26%,股价创自2015年6月底以来新高,与此同时,恒立液压、中联重科等个股年内涨幅也较为显著。

分析指出,目前工程机械行业基本面强劲,预期进入旺季后销量仍保持同比正增长,一季度大概率同比超预期,对板块上涨提供支撑。

### 挖掘机销量超预期

据中国工程机械工业协会统计,2019年1月纳入统计的25家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机11756台,同比增长10%。其中国内市场销量10142台,同比增长6.2%;出口1614台,同比增长42%,保持增长。

业内人士指出,考虑到2019年春节比2018年春节提前11天,1月下旬的销售受到春节放假的影响,这一增长是超出市场预期的。

国金证券机械行业下晨降认为,1月社融增长与基建补短板对工程机械需求形成支撑,预计挖掘机整体需求平稳、销量窄幅波动。

中银国际表示,挖掘机1月销量已连续2年破万台,2019年1月同比维持增长,验证景气度在延续。1月单月数据受一定外界因素扰动,包括新年假期时间、当期天气因素、年前采购新意愿等,一般认为1季度销量之和对全年销量的指导更具意义,尤其是3月销量一般是全年最高峰(占比全年销量20%左右)。

值得一提的是,根据协会此前统计数据,2018年全年挖掘机出口销量为19100台,同比增长127.4%,增速远超国内市场增速。2018年国内25家主机厂出口占比为9.4%,出口占比有望持续提升,尤其龙头企业海外布局多已完善,正持续开拓海外市场。

### 龙头优势有望强化

当前市场主流热点仍集中在科技股领域,工程机械在此背景下取得一定上涨,可见行业的持续高景气度仍受到市场的认可。那么,当前该如何配置工程机械板块?

“2019年一季度行业增速稳定,龙头企业业绩高速增长可期。”太平洋证券行业研究指出,首先,虽然房地产需求有所放缓,但逆周期调节大背景下基建项目的审批以及地方债务在年初的全面发行仍然具备较高景气。其次,核心零部件的国产化逐步进行,泵阀产品从小挖到中大挖国产化逐步渗透,保障了主机厂的出货能力,2018年的产能紧缺情况有望解决。最后,2019年上半年下游需求趋势比较明朗,经销商有动力积极备货,加大销售。预计2019年一季度行业挖掘机销量增速有望在10%左右,在此基础上,一季度整机及零部件龙头企业摆脱历史包袱拖累后业绩有望录得较高增速。

下晨降表示,整机龙头的竞争优势将进一步强化,行业集中度有望持续提升;核心部件国产化进程不断加快,特别是下游应用面广泛的液压零部件有望超越整机行业增速。

东吴证券表示,近期以交通基础设施为代表的基建项目审批明显加快,基建投资有望迎来反弹。此外,环保核查趋严将加快更新需求释放,国三切换国四标准有望推动更新需求提前释放,拉长工程机械行业景气周期。

## 5G板块有望强者恒强

□本报记者 吴玉华

上周五,两市放量上涨,节后时有表现的5G板块也表现不俗,仍旧保持活跃上涨4.44%。分析人士表示,结合市场风险偏好上行,坚定看好5G主线,春季攻势仍将继续,特别是高弹性品种。

### 5G建设积极推进

市场关注的5G进程仍在不断推进,三大运营商在5G上动作频频。近日,中国电信同SOHO中国签订了5G战略合作协议,中国电信将向SOHO中国北京楼宇入住用户提供5G网络覆盖,同时发行首张5G网络下的SIM卡。此外,近日山东移动和山东联通携手华为实现全国首次省级会议的5G+4K直播以及5G+VR直播。

此外,此前华为运营商BG总裁在MWC2019伦敦预沟通会上指出,华为已经在全球签订了30余份5G商用合同,累计发货4万个5G基站。

从世界各国的情况来看,目前,全球已经有45家运营商发布了5G商用计划,主要集中在亚洲和欧洲。从正式商用的时间来看,2019年将会有两位数以上的运营商迎来5G正式商用,部署进程将显著加快。

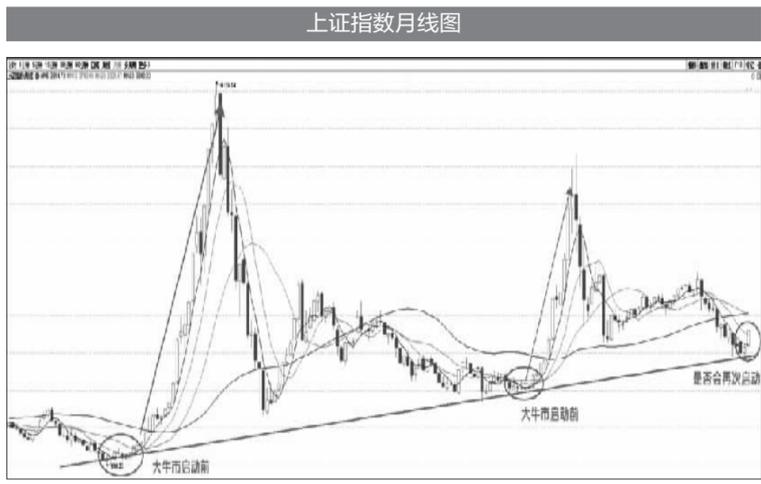
平安证券表示,在运营商和设备商的共同努力下,5G网络的基础设施已经具备全面商用能力,5G网络的应用探索也获得了初步成效,5G生态已经逐渐成熟。

### 春季攻势有望继续

作为市场中的高弹性品种,5G板块在近期市场题材股活跃的背景时时有表现,上周累计上涨12.22%。板块龙头东方通信近十个交易日中有九个交易日涨停,上周五,5G板块再度上演涨停潮,春兴精工、东方通信、南京熊猫、中兴通讯、广和通等多股涨停,东山精密、鹏鼎控股、长飞光纤涨幅超过8%。分析人士表示,各类集采陆续展开,5G有望继续春季攻势。

对于5G板块的投资,平安证券表示,第一,DU+CU合设会是5G建设初期主要方式;第二,由于4G传输承载网络没有办法满足5G需求,运营商传输设备投资规模会大幅提升;第三,光纤需求量会超预期,现有基站的回传网络光纤容量已经基本使用完毕,5G基站将会铺设新的光缆;第四,投资进程不能太乐观,目前运营商面临较大的提速降费的压力,5G投资进程会拉长;第六,需重点关注一些提供通信建设服务的公司。这类公司周期性较强,目前处于上一个周期的尾部,将迎来新周期的开始。

光大证券表示,主设备商是5G建设中流砥柱,亦是行业格局最为稳定领域,主设备、光芯片等白马业绩确定性高,但需择低估值布局(目前处于历史估值中枢以上),此外,估值处于低位的,行业趋势中性或偏好的相关二线白马值得关注,存在估值修复的可能性较大。情绪趋势交易关注机构持仓低、业绩处于低点、5G建设带来业绩反转可能性的公司。



300ETF等9只ETF的场内流通份额增长均超过1亿份。

中原证券表示,政策暖风频吹,杠杆资金入市,由于杠杆资金通常具有路径依赖,未来大概率延续继续流入的态势。宽信用、流动性宽松预期为A股反弹的重要逻辑,且仍未被证伪。1月份的社融数据创历史新高,在一定程度上表明宽信用的效果开始显现,仍然看多未来市场向上。

### 大盘月线两连阳

截至2月22日收盘,上证综指周涨4.54%,深证成指周涨6.47%,创业板指周涨7.25%。从周线上来看,上证综指和深证成指均已实现周线7连阳,而从月线上来看,上证综指和深证成指均已实现月线两连阳,出现向上趋势。

从历史上来看,在券商板块出现涨停潮并且月线出现向上趋势实现两连阳的情况下,大级别的行情或将来临,2005年6月,沪指在998.23点见底后,出现月线两连阳并出现向上趋势,开启了一轮牛市,一直上涨到了2007年10月的历史高点6124.04点,中信证券从2005年6月最高价的6.56元/股上涨到2007年11月出现的历史最高价117.89元/股。类似的情况还出现在2014年到2015年沪

指出现5178.19高点的那一轮牛市中,本次牛市是否会再次启动?

分析人士表示,本轮行情会走到哪里,得看这轮行情的逻辑。这轮行情实际上是货币宽松叠加外部因素缓解导致的PE修复,跟EPS没有关系,甚至除了一部分行业龙头外,很多公司的EPS有恶化风险。从这样来看,这轮行情是心动而不是幡动。

海通证券策略分析师荀玉根表示,目前A股处在第五轮牛熊周期末期,熊市下跌的时空比较充分,估值处于历史底部,大部分风险已释放完,全球各股市横向比较,A股吸引力更大,中国发展股权融资支持产业升级,居民资产配置将偏向股市,战略乐观。目前市场基本面背景更像2005年上半年,盘面特征更像2005年下半年。市场底往往领先业绩底出现,但只有在确认部分基本面领先指标企稳回升之后才出现市场底。

荀玉根表示,基本面领先指标主要有社融增速/信贷余额增速、PMI指数、基建投资增速、地产销售面积增速、汽车销量增速等指标,2005年、2008年、2012年、2014-2016年牛市启动或者大反弹行情启动时,均是3个及以上领先指标改善后市场底才出现,但是目前只有社融指标改善。外资类的长线价值型资金的提前配置有可能会使得市场底提前

# 优质个股仍有反弹空间

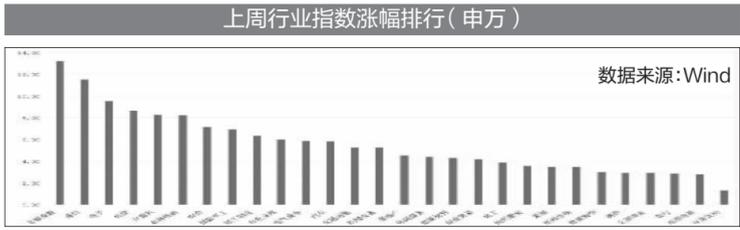
□本报记者 黎旅嘉

涨停数量明显增多,卖盘力量相对薄弱,这些都是为A股未来走势释放积极信号。

从上周五两市的量能看,在上周四调整后,上周五市场不仅没有缩量,反而量能比上周四还有一定增加,表明仍有增量资金进入,使得预期的调整很快就在盘中完成。从板块强度看,金融板块支撑盘面,文化传媒表现同样相对较强。对此,市场人士指出,上周五表现金融板块的大涨,实际上是对于近期赚钱效应的一个正向反馈。而证券板块的压阵,对后市主题投资的轮动又是一个加强。

相比于证券板块的集体大涨,市场中最为抢眼的依然是那些受到资金关注的强势个股。银星能源11个交易日获得10个涨停板;而节前翻了2倍多的东方通信,“10天9板”。燃料电池板块中,全柴动力、雄韬股份、长城电工年后最大涨幅均超过30%。年前出现商誉减值的奥马电器、康得新、胜利精密等均获得40%以上的大涨。而游资青睐的柔性屏概念,更是连续上攻,深天马A、京东方A都高居2月涨幅榜前列。农林牧渔板块,节后也迎来超跌反弹,股价节节攀升,50%以上反弹的个股同比比比皆是。

不难发现,在行情持续攀高的背景下,其实触发市场反攻的核心引擎仍是以创业板为代表的成长类个股。本月以来,创业板整体涨幅更是达到18.59%。因此,只要成长类个股延续强势,市场整体就会保持着旺盛的战斗力的。随着代表性个股的轮动表现,场内赚钱效应



高涨,不过后市投资者也仍需关注这些具有代表性个股在盘面中能否持续表现。

### 等待优质个股轮动

事实上,以东方通信为首的5G、京东方A为首的柔性屏等热点题材涌现的背景下,市场赚钱效应相较于过往提高不少,但是市场未脱离反弹的范畴。而从中长线的角度来看,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。从年后贵州茅台、格力电气、恒瑞医药、恒顺醋业、天邦股份、海大集团、中信建投等一批消费、金融细分领域龙头的上涨就可看出。

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。

### 跨入发展机遇期

我国工业门类齐全完整,工业体量庞大,为我国工业互联网的发展提供深厚的土壤。同时,行业又不断得到产业政策的大力支持,再加上近期科技股行情升温。当下对于工业互联网概念板块如何布局?太平洋证券行业研究表示,目前行业仍处于发展初期阶段,所覆盖的下游实业远没有到

# 工业互联网板块投资机会料贯穿全年

□本报记者 牛仲逸

近期科技股行情不断升温,作为其中一个细分品种,工业互联网指数(Wind)2月份以来累计涨幅近20%。分析指出,工业互联网产业政策利好不断,板块内主要公司当前估值仍处较低水平,且业绩增长稳定,在市场回暖背景下,有望迎来明显的估值修复行情。

### 政策利好不断

2018年,我国工业互联网产业得到了快速发展。据中国工业互联网产业联盟测算,2017年我国工业互联网市场规模约为4700亿元,预计2018年到2019年年均增长约18%。

工业互联网行业的蓬勃发展,与产业政策的大力支持,有着密切关系。2019年1月18日,工信部印发《工业互联网网络建设及推广指南》指出(下简称《指南》),“到2020年,形成相对完善的工业互联网网络顶层设计,初步建成工业互联网基础设施和技术产业体系”。

业内认为,《指南》是工信部继出台《工业互联网发展行动计划(2018-2020年)》、《工业互联网专项工作组2018年工作计划》、《工业互联网平台建设及推广指南》、《工业互联网平台评价方法》等政策后印发的又有关于我国工业互联网发展的指导性文件。

华鑫证券表示,工业互联网政策密集发布,体现国家在制造业转型升级方面的决心。制造业完成智能化、互联网化升级是决定我