

成交继续放量 反弹能否延续

□本报记者 吴玉华

在2月25日三大指数涨幅超过5%后,2月26日市场迎来震荡,尾盘指数快速下跌。截至收盘,上证综指跌0.67%,深成指跌0.50%,创业板指上涨0.69%。在2月25日两市成交额突破万亿元后,2月26日两市成交额再度突破万亿元达到10977.12亿元。

分析人士表示,近期股市成交额显著增加,连续两日超过万亿元,场外资金跑步进场,市场全面活跃,A股中线趋势看好。

大盘连续放量

昨日市场震荡剧烈,盘中屡创冲高,上证指数涨幅一度超过1%,创业板指涨幅一度接近3%。但尾盘两市下跌明显,截至收盘,仅创业板指上涨,但涨幅收窄至0.69%。剧烈震荡下,昨日沪市成交额达4923.97亿元,深市成交额达6053.15亿元,两市成交额均较前一交易日继续增长。

个股跌多涨少,上涨个股为1507只,下跌个股接近2000只,111只涨停个股也较前一交易日明显减少。同时前期活跃龙头尾盘剧烈波动,东方通信盘中涨停,但当天下跌8.99%。国风塑业以涨停价开盘,但尾盘下跌9.74%。通产丽星全天大部分时间红盘,收盘跌停。

行业板块多数下跌。申万一级28个行业中仅8个行业上涨,其中钢铁、农林牧渔、建筑装饰行业涨幅居前,分别上涨3.35%、2.82%、1.36%。而下跌的20个行业中,在2月25日表现亮眼的非银金融、通信、银行业跌幅居前,分别下跌2.48%、2.36%、2.27%。

成交量方面,近期随着市场显著回暖,交投活跃度提升。Choice数据显示,节后首周,两市累计成交额为19950.70亿元,日均成交额为3990.14亿元。上周两市累计成交额达到28937.38亿元,日均成交额达到5787.48亿元。而本周仅两个交易日,成交额均超过万亿元。

国信证券策略分析师燕翔认为,当前市场行情已经升级,驱动行情的逻辑也已经从估值底部利率下行的防守逻辑转向了信用扩张基本面拐点的进攻逻辑。从历史经验来看,宏观经济中金融指标(信贷和社融)往往是经济增长指标的领先信号,在当前信用拐点已出现之际,后续以上市公司盈利增速为代表的拐点可以期待,这也是决定未来市场行情可持续性和幅度的关键因素。



视觉中国图片

资金态度出现分化

Choice数据显示,截至2月25日,两融余额达7840.62亿元,而融资余额达7751.68亿元,其中2月25日增加179.65亿元,增幅达2.37%。实际上,融资余额自2月1日创下低点7109.21亿元后,日均额持续增加。截至2月25日,融资余额已是11连增。

在融资客连续加仓买入的同时,北上资金攻势不减,2月以来13个交易日仅有2月25日小幅净流出7.16亿元。Choice数据显示,截至2月25日,2月北上资金累计净流入506.83亿元,其中沪股通累计净流入244.53亿元,深股通累计净流入262.30亿元。在大盘剧烈震荡的昨日,北上资金净流入23.30亿元。

中信证券表示,在外围因素缓和、国内信用有望扩张迎来拐点的背景下,目前外资更有意愿增配A股而非卖出。

此外,恒天财富发布的数据显示,简单平均仓位和加权平均仓位来看,上周

公募基金仓位相比上期有所回升,显示基金经理仓位有所加仓。从监测的所有股票型和混合型基金的仓位分布来看,上周基金仓位在九成以上的占12.3%,仓位在七成到九成的占35.5%,五成到七成的占14.8%,仓位在五成以下的占37.4%。上周加仓超过2个百分点的基金占34.3%,25.6%的基金加仓幅度在2个百分点以内,28%的基金仓位减仓幅度在2个百分点以内,减仓超过2个百分点的基金占12.1%。

私募基金方面,华润信托数据显示,截至2019年1月底,CREFI指数(华润信托阳光私募股票多头指数)的平均股票仓位为57.89%,相比于2018年年底而言已经上涨6.70%,创下了33个月以来私募的最大加仓纪录。而私募排排网调查的数据显示,今年1月底,有22.48%的私募处于满仓状态,5成仓或者5成仓以上的私募占比高达72.09%,此外,还有29.69%的基金经理有加仓计划。

在多路资金加仓的背景下,卖方之一来自于产业资本。据广发证券统计,上周重

要股东净减持12亿元,而此前一周净减持25亿元。截至2月18日,2019年以来A股公司相关股东已发布445份减持计划,涉及241家上市公司。2月25日晚间,又有30余家上市公司发布减持公告。

分析人士表示,市场资金量大幅增长,不过需要注意的是前期部分大涨但又没有业绩支持的个股风险已经较大,部分上市公司股东已经开始减持,后市热点可能出现转换。

反弹行情尚未结束

在入场资金增加,成交量显著放大的当下,对于后市行情走向,机构观点不尽相同。

浙商证券策略分析师曹海军认为,短期市场虽有扰动,但躁动行情并未结束。从信用修复到预期逆转,市场将迎来反弹行情。一季度仍是数据真空期,市场反弹的大逻辑并未变,躁动行情还将继续。短期市场虽存在一些扰动,但仍可参与。

国都证券策略分析师肖世俊表示,修复主逻辑仍在强化,短期股指或加速冲高。从驱动本轮春季修复行情加速演绎的几大主逻辑来看,外部因素改善、美联储流动性收缩边际显著缓和、资本市场为首的金融供给侧改革三大主逻辑仍在强化,有望推动股指加速冲高。

肖世俊表示,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,因而近期指数进一步修复空间有限。然而,内外因素积极改善之下,2019年市场结构性机会显著增加。当前市场步入春季修复中后期,仍可重点挖掘以下两条主线的补涨股:一是受益于中长线资金增配的绩优蓝筹或成长白马股,如大金融板块(深化金融供给侧结构性改革下提振头部或特色金融标的,尤其是受益于表外融资压缩见底的信托,及资本市场制度改革与市场交还回暖双击下的证券、金融科技)、科创龙头、消费蓝筹;二是受益于逆周期政策的景气与估值见底的龙头股,重点包括军工、5G、特高压、医疗健康、汽车及民生基建等,及受益于稳投资政策的工业互联网、物联网等新一代信息化新型基础设施,铁路城轨、特高压、城市地下管廊、雄安新区、粤港澳大湾区、海南自贸港等重大基建。

太平洋证券策略分析师周雨则强调了高股息的银行、电力及公用事业板块存在配置价值,也可关注节后基建投资回暖对建筑板块的提振;此外,主题投资中的科创板概念股、“一带一路”、华为产业链等主题也可关注。

轮动格局再现 “大基建” 板块显著走强

□本报记者 黎旅嘉

昨日,两市高开后宽幅震荡,盘中沪深指数一度涨超1%,创业板指涨近3%。但截至收盘,除创业板指外,其余指数均以下跌报收。值得注意的是,在热点纷纷回落背景下,大基建板块走强还是提振了部分人气。

分析人士指出,本轮行情的基础为低估值、政策底、业绩风险释放以及外部环境良好。从估值上看,A股处于历史上较低位置,相对其他大类资产A股具有吸引力。从政策上看,国内外货币政策均相对有利于资本市场,财政政策有减税、基建补短板 and 消费刺激等预期,市场人士认为政策底已经出现。此外,近期各地重大项目也迎来一轮开工潮。在这样的背景下,基建板块相关个股值得继续关注。

大幅走强

昨日主要指数震荡下跌,“赚钱效应”显著回落。个股方面呈现跌多涨少格局。整体而言,券商板块逐步降温,柔性屏概念大幅回调,而有色、煤炭、基建等板块接力崛起,两市成交额继续放大。

不过,最受投资者关注的还是大基建板块走强。盘面中,中国中冶、中国一重涨停,中国电建、中国交建、中国铁建等集体走高,腾达建设、成都路桥等基建股涨停。

从基本面来看,天风证券表示,2018年全年基建相关业务订单增速整体下滑,但四季度基建链条建筑央企和地方路桥已现边际好转,2019年受益基建补短板东风,相关企业有望收获较好相对收益,订单量因势提升。基建相关业务受地产调控影响增速回落,装饰、钢结构等偏基建相关业务订单增速开始向下。综合来看,2019年减税降费及财政政策密集出台将对建筑行业产生实质利好,宽松基调的货币政策将配合财政缓解行业资金面压力。目前行业内订单保障系数仍在高位,有望推动业绩转化。整体而言,建筑行业集中度提升、强者恒强仍是行业主旋律。

进一步来看,由于以“铁公基”类为代表的传统基建本身单体规模较大,这类项目在政府规划的总基建投资中仍占较大份额。同时一批“新基建”领域的计划投资规模开始快速增长,并达到了可观的总规模。从目前进度来看,2019年上半年基建投资增长趋势有望延续。

关注板块轮动格局

中信建投证券表示,实地调研情况表明,大部分企业反馈节后在建工程复工及新开工情况预期良好,有望在3月初进入施工高峰期。同时,部分央企及国企融资成本近期出现较大改善,项目贷款的平均融资成本已自2018年四季度的基准利率上浮变成持平或者下浮,目前各种信贷额度亦较充足。综合各项指标可以预判,建筑行业投资增速有望在2019年一季度实现加快复苏。

有券商分析师表示,低估值的基建股将受益于股市整体行情向好和稳投资带来的大规模基建工程,板块在2019年有望迎来“估值+业绩”双重提升机会。落到具体的投资标的上,基建央企和基建设计行业被集中看好,一些业务上与基建工程高度契合的企业也有望有所表现,基建板块相关个股值得投资者重点关注。

分析人士指出,本轮行情从券商、银行、保险等“大金融”板块内率先启动,随后扩展到非金融板块,昨日行情的主演开始拓展至煤炭、有色、工程基建等板块。行情主线也由此前的普涨逐渐过渡至轮动,而目前没有轮动的蓝筹板块还有地产、水泥和酿酒等。从这一角度而言,由于轮动格局已经展开,后市建议投资者仍应保持持仓定力。

分化行情高低切换 “2元股” 受青睐

□本报记者 牛仲逸

26日,两市宽幅整理,大金融品种分化明显,场内资金向基建、周期等近期滞涨品种扩散。在此过程中,低价股受到市场追捧。

分析人士指出,连续大涨后,市场开始高低切换,低价股逆市活跃,表明获利资金仍在寻找突破口,市场做多情绪仍在。

低价股获关注

Wind数据显示,可交易个股中,按3元以下计算低价股,26日两市111只个股收盘价低于3元,上涨个股数量达到92只。

由于两市26日尚无低于1元个股交易,实际上低价股阵营可分为1元股和2元股。数据显示,1元股中,26日涨幅超5%个股有庞大集团、包钢股份、利欧股份、坚瑞沃能、和邦生物等个股涨幅明显,分别为10.27%、7.69%、7.02%、6.63%、5.29%。

2元股中,雏鹰农牧、山东矿机、搜于特、腾达建设、太原重工、大康农业涨停,此外,通裕重工、大连港、酒钢宏兴、唐山港、华电能源、神州长城、皖江物流、梦舟股份涨幅超5%,分别为9.84%、7.66%、7.62%、7.58%、7.30%、6.92%、6.00%、5.02%。

数据进一步显示,在近期反弹中,两

市低价股(3元以下)数量与年初时相比明显减少。2019年1月2日,两市低于3元个股数达到244只。

低价股行情早已活跃,Wind低价股指数2月份以来累计涨幅达到23.67%。事实上,这一次低价股行情始于2018年10月中下旬。不过有别于上一次低价股行情,当时的龙头股恒立实业上涨“理由”主要来自壳资源概念,这一次走势较好的低价股背后都有双重或多个题材驱动。

低价股行情具指向意义

低价股行情从不同角度有着不同理解。有投资者认为,牛市来了,首先从消灭低价股开始;也有投资者表示,在缺乏基本面支撑背景下,低价股行情往往难以持续。

那么,应如何认识当前的低价股行情?首先,“低价股行情也有自身上涨逻辑。因为从市场博弈角度看,低价股由于长期下跌,持有者成本普遍较高,短期内的快速拉升不会引发过多抛盘,且一旦具备赚钱效应,市场就会产生高涨的效仿热情。”市场人士向中国证券报记者表示,这一次的低价股行情,主要受益于流动性和政策环境改善下的风险偏好修复。

其次,不同市场环境对应的低价股行情,往往有着不同含义。“低价股相对

证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	换手率(%)	振幅(%)
600166.SH	福田汽车	2.0600	3.51%	2.63%	8.00%
002655.SZ	大康农业	2.1000	9.91%	3.21%	12.04%
600136.SH	莲花健康	2.1100	3.90%	6.25%	11.82%
300185.SZ	通裕重工	2.1200	9.84%	9.86%	10.88%
600157.SH	永泰能源	2.1900	0.92%	5.30%	9.21%
600462.SH	ST先河	2.1900	0.48%	5.67%	3.21%
600221.SH	海航控股	2.2100	2.34%	1.91%	6.94%
600021.SH	*ST正原	2.2200	-2.20%	1.21%	3.52%
601005.SH	重庆钢铁	2.2300	2.76%	1.20%	9.21%
600396.SH	金山股份	2.2600	1.80%	3.11%	10.80%
002259.SZ	ST华达	2.2900	-2.16%	3.11%	4.27%
000420.SZ	吉林化纤	2.3000	3.19%	3.52%	8.07%

指数取得明显超额收益一般来自于两种情形:一种是在市场处于底部区间,情绪极度悲观环境下,低价股往往在前期下跌过程中出现超跌,因此在纠错行情中表现会更加猛烈。另外一种情况是在市场进入牛市中后期后,低价股往往会出现一轮凌厉涨势,上涨往往来自于场外个人投资者的边际资金入场,推动低价股持续上涨。”安信证券策略研究指出,从历史上看,2005年8月,2008年11月,2012年10月和2013年8月等A股阶段性底部区域都

出现了低价股(0-5元)的阶段性行情。低价股表现与未来6个月上证综指表现有正相关性。

东吴证券策略分析师王杨表示,除了2007年8月7日至9月11日是牛市末端上涨之外,其他低价股和绩差股产生显著且持续的收益时,往往预示着市场将产生趋势性机会。进一步看,当指数经历大幅调整进入缩量震荡状态时,此时低价股和绩差股行情,往往预示着市场结束熊市进入牛市的启动阶段。

雏鹰农牧继续上涨

□本报记者 牛仲逸

26日,雏鹰农牧逆市涨停,收报2.48元,成交金额为5.9亿元。该股2月份以来持续上涨,累计涨幅超70%。市场人士表示,该股近期走势较强,主要受益于养猪概念驱动。

业绩上,公司预计2018年1月至12月归属于上市公司股东的净利润亏损290000万元-330000万元。

从2018年8月至今,养猪股股价一路上行,特别是春节过后,股价上涨节奏明显加快。有机人士表示,2019年猪价或

迎来持续回暖,猪周期有望提前。

“从目前草根调研情况看,母猪存栏降幅已经能够支撑新一轮周期反转。但目前猪价反转和企业出栏量增长两个因素仍旧存在争议,猪价见底和成长性凸现的预期仍未完全反应,预计后续股价仍将保持上涨态势。”中泰证券行业分析师陈奇表示。

兴业证券表示,猪周期触底将反弹,而突发事件催化本轮猪价或超预期,长期看养猪行业将向龙头集中,兼具成长与弹性,建议重点关注所有养猪相关上市公司。

酒钢宏兴放量三连阳

□本报记者 牛仲逸

26日,酒钢宏兴上涨7.62%,收报2.4元,成交金额达到6.25亿元。该股近3个交易日放量持续上涨,累计涨幅逾14%。

业绩面上,公司预计2018年度实现归属于上市公司股东的净利润10.8亿元左右,与上年同期相比增加6.59亿元左右,增幅156.43%左右。公司表示,2018年,随着国家产业结构不断优化,“三去一降一补”和环保限产政策持续推进,钢铁市场供需关系进一步改善,钢铁行业运营质量显著提高。钢铁板块26日走强,多只股票涨停。

不过,在近期反弹行情中,钢铁板块相对滞涨,“虽然在流动性催生的牛市中,钢铁股偏边缘,但钢铁龙头股不会缺席牛市的表现。”市场人士表示,随着需求启动,预计短期钢价有望继续上涨。但基差较窄、库存偏高以及需求预期面临下修风险,整体上涨空间有限。今年上半年供需双弱的格局会进一步降低钢厂盈利水平,预计无论是一季度还是上半年钢厂盈利环比均将明显下降。但也要看到钢铁股估值也处于绝对低位,且今年整体市场估值抬升,加上盈利下滑本就在预期之内,钢铁股安全边际不算低。