

A股冬去春来 趋势渐显

□本报记者 牛仲逸

2月28日，上证指数下跌0.44%，收报2940.95点；创业板指数上涨1%，收报1535.68点。前期强势品种券商与创投板块震荡调整,医药、白酒等消费品种相对活跃。

整体看,2月A股完美收官。上证指数累计上涨13.79%,为2015年5月以来单月最大涨幅;创业板指数累计涨幅达25.06%,创历史单月最大涨幅;深成指全月上涨20.76%。

市场表现强势

经历1月份二次探底确认后,2月份A股整体呈现加速、震荡、再加速、再震荡的走势,在此过程中,A股格局发生较大变化。

第一个变化是低价股锐减。Wind数据显示,1月31日两市共1029只个股收盘价低于5元,2月28日两市低于5元个股数量降至692只。低价股叠加题材,成为市场一条活跃的主线。

第二个变化是两融回暖。Wind数据显示,2月11日—27日，两市融资余额持续上涨,2月1日融资余额为7109.21亿元,27日报收7947.83亿元,共计增长838.62亿元。天风证券策略研究指出，从去年6月下旬到今年1月末,两融数据持续回落,没有表现出任何试图抄底抢反弹的意图。但年初一波反弹之后,2月开始，两融数据开始企稳走高,融资买入额占市场成交的比重也有所提升,是市场情绪回暖的外在表现。

第三个变化是个股板块普涨。个股方面,2月份两市仅31只个股下跌,剔除今年上市新股,上涨个股达到3526只,其中2900只个股跑赢同期上证指数,岷江水电、大智慧、国风塑业、东方通信、天和防务、华映科技累计涨幅超100%。板块方面,28个申万一级行业2月份全线上涨,非银金融、计算机、电子、通信、国防军工、传媒、农林牧渔等行业涨幅超25%。

第四个变化是券商股上演井喷行情。Wind券商指数2月上涨31.34%，券商板块行情历来被视为牛市风向标,2015年的牛市行情也正始于券商板块，在券商板块2014年11月启动的头一个月,累计上涨44.05%。

最后,成交金额突破万亿元。2月25日两市合计成交10405亿元,2月26日合计成交10977亿元,与2018年12月下旬成交金额相比，翻了4倍左右。上证指数2月成交



视觉中国图片

38161亿元,深成指共计成交50262亿元,两市合计成交88423亿元,日均成交金额约为5895亿元。

值得一提的是，北上资金2月继续大举买入A股,Wind数据显示，北上资金2月净流入A股603.91亿元,其中,沪股通方向流入294.65亿元,深股通方向流入309.26亿元。

A股料趋势性上涨

本轮A股反弹行情始于2440点（1月4日）,大致可分为三个阶段。第一阶段,春节前的一个月,外资持续流入,引导价值蓝筹估值修复。第二阶段,春节后的两周,内资逐步进场,市场的上涨广度明显提升,成长类股票表现更为活跃，市场气氛大幅修复,沪指修复到2750点附近。第三阶段,2月22日之后,踏空资金跑步进场,市场气氛持续高涨,指数呈现加速上涨态势。

从1月4日至2月28日,已经运行35个交易日,上证指数累计上涨19.34%,期间最大涨幅接近23%。市场有观点认为,当指数中短期上涨幅度超过20%时，市场已经进入

技术性牛市。因为市场活跃度大幅度提升后,一些看指标、看图形、看趋势的技术派投资者会加快入场的步伐。与此同时,2月25日上证指数自2018年3月下旬以来首次突破年线。

那么市场真的进入牛市了吗?“牛市不会一蹴而就，但市场已经进入较强的趋势市。”市场人士向中国证券报记者表示,Wind低价股指数2月上涨26.9%,除了2007年8月7日至9月11日是牛市末尾上涨之外,其他时间段低价股产生显著且持续收益时,往往预示着市场将产生趋势性机会。

同时,市场成交额在存量市场中的扩张幅度是有一定上限的,只有在趋势市的行情中才有4倍以上的扩张幅度。近期两市万亿元的成交额与近一年的偏离度正好达到4倍左右的关口，若后续市场成交继续扩张,趋势市的结论会更为明确。

宏信证券策略分析师徐伟表示,中期A股市场的反转基础扎实，市场战略性看多,短期货币政策的宽松、社融和金融数据超预期,外围事件积极预期、资本市场改革和开

鲁信创投、电广传媒等近期热门股昨日主力资金净流出均超过了2亿元。

不只是创投概念板块振幅巨大,热点退烧明显,资金明显净流出的券商板块昨日下跌3.23%,中信建投、华林证券等前一交易日涨停的券商股昨日跌幅也超过8%。

对于热点切换,分析人士表示,在此前热点逐步退潮的同时,更多的新热点此起彼伏,市场情绪仍然较好,建议投资者积极把握近期市场板块轮动的好机会,不宜盲目

放加大等内外因素改善引发市场风险偏好快速提升,市场整体和结构性上均表现为较强的修复特征,这些关键因素的强化叠加市场情绪的提升,市场仍望继续反弹。

逢低把握轮动机会

连续两个交易日成交额破万亿元,增量资金入场明显，虽然指数受制3000点,但市场仍不断有新的机会涌现。综合来看,A股短期走势如何?哪些机会值得关注?

分析人士表示，沪指连续两次冲击3000点均失败，并不代表这一波行情结束。短期或将继续维持高位震荡，上证指数年线以及跳空缺口将会是强支撑。操作上，保持仓位灵活应对，重点把握板块间的轮动机会。

银河证券策略分析师洪亮表示，短期看,天量之后见天价,回踩压力大,同时沪指上方面临跳空缺口，但是只要流动性宽松+风险偏好提升的逻辑仍在,那么行情仍将持续。预计后续震荡向上,时点上关注3月中下旬经济数据发布期,届时估值将会接受业绩的考验,行情可能会出现波动。操作上,顺势而为,估值提升主导的行情下,只要主逻辑不打破,就无需紧张。

“沪指目前进入到加速之后的休整阶段，上方3000点—3250点阻力区间中的下轨与上轨成为了后续行情演绎中比较重要的位置。这个区间中有两个缺口阻力,一个是去年6月15日的3008点，第二个是去年3月22日的3242点，同时这个阻力区也是去年上半年的成交密集区域。”联讯证券策略研究指出,由于目前市场情绪高涨,股指突破下轨进入阻力区间的可能性也存在,但是上轨突破难度较大，需反复震荡才能有效消化难度。

东吴证券策略研究指出，以成长为主导的格局不会扭转,布局科技创新。科技创新既具备宏观逻辑,也具备产业逻辑。就宏观逻辑而言,经济下行期,蓝筹股的企业盈利与宏观经济关联度高,将受到拖累,科技创新的比较优势将显现,且宽松的流动性环境有利于提升市场估值。就产业逻辑而言,2016年开启的新一轮制造业更新周期,技术密集型制造业是本轮更新周期的核心变量,具备技术扩散性、发展可持续性、经济主导性的5G、人工智能、半导体、云计算和电动车等方向,是核心看点。

创投板块震荡 结构性机会受关注

□本报记者 吴玉华

昨日两市继续震荡整理,分化明显。前一日活跃的创投板块剧烈波动,成为概念板块中跌幅最大的板块,收盘下跌6.53%,板块内多只个股跌停。在昨日热点明显退烧,两市震荡明显的行情之下,主力资金连续三个交易日呈现净流出态势。

分析人士表示,28日金融股、创投概念大幅回调,市场成交量快速萎缩,但市场人气已经被激活，春季行情不会就此止步,而是在关前主动调整,积极蓄势,做好充分准备,一旦时机成熟,大盘将攻击3000点整数大关,掀起新一波主升浪。

创投板块震荡

昨日,创投板块低开明显,板块内龙头市北高新早盘直线拉升至涨停,激活市场人气,早盘低开的华控赛格、鲁信创投、九鼎投资跌幅一度收窄。午后,在市北高新涨停板打开快速下跌的情况下,创投指数开启快速下跌模式，创投板块盘中最大跌幅达到6.87%。

截至收盘,创投板块内华控赛格、通产丽星、市北高新、九鼎投资、张江高科、大众公用、鲁信创投等多只创投概念股跌停,其中龙头股市北高新“天地板”。

热点轮换

在昨日两市震荡背景下,Choice数据显示,两市主力资金净流出245.11亿元,连续三个交易日呈现净流出态势,在概念板块中,券商概念、创投、5G、OLED等前期领涨概念板块主力资金均出现了明显净流出,分别净流出32.39亿元、30.71亿元、17.21亿元、14.22亿元。在个股资金净流出中,京东方A、市北高新、张江高科、东方通信、大众公用、

也开始水涨船高。近期两融余额更出现十三连升,推动余额规模再度踏入8000亿元水平。

Wind数据显示，本周三沪市两融余额报4916.08亿元,较前一日增长62.87亿元;深市两融余额报3116.17亿元,较前一日增长34.25亿元。由此,沪深两市两融余额周三累计增长97.12亿元,两融余额报8032.25亿元。

具体来看,周三沪深市场融资买入额为911.43亿元,融资偿还额为812.75亿元,当天市场共计获得98.68亿元融资净流入;而融券方面,周三两市共计卖出13.61亿元,期间偿还额则为14.75亿元，这表明看多仍然是两融资金主流。分析人士指出,作为典型的杠杆资金,融资客做多热情不减,意味着行情有望继续向纵深演绎。

华鑫证券表示,场内目前依旧维持了较好的做多氛围，不过量能却出现明显萎缩,毕竟在指数连续大幅收涨之后,已经处于短

期阶段高位。整体而言,目前来看指数上涨的核心逻辑并没有被破坏,也就是说本轮趋势性反弹行情大概率将继续演绎。

加码金融股

从行业角度观察,获得融资净流入的行业板块仍然占据绝大多数,这成为融资客看好后市行情的另一个佐证。

Wind数据显示,28个申万一级行业中,周三仅有3个板块遭遇融资净流出,分别是建筑装饰、休闲服务、纺织服装,具体净流出金额为1.41亿元、908.92万元和53.31万元。与之相对的是,25个获得融资净流入的板块中,以券商、成长领衔的特征并没有发生变化。

不难发现,非银金融、计算机、电子板块是当天融资净流入最高的三个板块,也是当前融资净流入规模超过10亿元的板块,具体金额为20.33亿元、14.18亿元和10.39亿元。

追高,随着国内政策面日渐转暖,未来A股市场中后期反弹将会继续稳步推进,更多投资机会将继续呈现在投资者的面前。

广发证券表示,由于本轮行情缺乏基本面的相关支撑,后续市场核心矛盾有望回归到经济下行预期中,叠加3月—4月年报和一季报公布,从年报预告的业绩情况来看,年报及一季报业绩压力较大,后市会在基本面数据差和资金推动两者夹杂的因素下高位震荡。在震荡后或趋于理性,步入新的行情阶段。

市北高新上演“天地板”

□本报记者 吴玉华

博奕明显。

买入席位方面，买入前五个席位合计买入3.56亿元，前四个席位买入金额超过5000万元，其中华泰证券深圳彩田路证券营业部席位买入9784.45万元,西藏东方财富证券拉萨团结路第二证券营业部席位买入5193.24万元。卖出方面,卖出前五个席位合计卖出3.028亿元,前三个卖出席位卖出金额超过5000万元,其中中国银河证券绍兴证券营业部席位卖出9224.97万元,中信证券上海分公司席位卖出7519.57万元。

“喝酒吃药”行情再现 贵州茅台距新高仅一步之遥

□本报记者 吴玉华

昨日,贵州茅台上涨1.93元,收报755.01元/股,距离历史最高价792.50元/股仅一步之遥，只需再涨5%即可创历史新高。不只是贵州茅台,恒瑞医药也在昨日创下了2018年8月以来的新高。两市再现“喝酒吃药”行情,分析人士表示,白酒行业有望迎来新一轮上扬,估值有望进一步得到修复,业绩符合预期或超预期的医药个股也具有较大反弹空间。

“喝酒吃药”行情再现

在热点板块显著“退烧”背景下,昨日“喝酒吃药”行情再现。申万一级28个行业中,医药生物和食品饮料行业分别上涨2.49%、1.30%，分别位居行业涨幅榜第一和第三。

医药生物行业板块内神奇制药、千山药机、海王生物等多股涨停,多只个股涨幅超过5%。白酒行业中,山西汾酒上涨2.65%,五粮液上涨2.06%，贵州茅台、今世缘等多股涨幅超过1%。而贵州茅台距离历史最高点792.50元/股涨幅已不足5%,五粮液则创2018年8月以来新高。

对于白酒股,渤海证券表示,近期,白酒企业动销反馈整体良好,经销商库存维持良性,发货量稳定,部门酒企一季度销售超预期,白酒板块估值持续得到修复。随着年报披露期到来,白酒板块或将出现短期分化。长期来看,白酒仍然具有配置价值,建议继续优选提前应对行业变化趋势,品牌优势明显的龙头类个股。

对于医药股,财富证券表示,医药生物板块在经历前期中大幅回调后,板块估值已颇具吸引力,随着整体市场反弹,投资信心增强,板块也迎来了久违的反弹。在整体市场投资信心恢复的背景下，处于低估值水平的板块及个股有望迎来估值修复行情,部分业绩高速增长个股的成长属性提升。

北上资金热衷

在“喝酒吃药”行情再现背景下,基于白酒股、医药股基本面的长期良好,机构投资者也对其保持着长期关注。其中北上资金更是持续保持着“喝酒吃药”习惯,尤其是对行业中龙头公司,给予了充分认可。

截至2月27日,Choice数据显示,2月份北上资金增持多只白酒医药股,例如累计增持五粮液4795.18万股,增持水井坊357.14万股，增持贵州茅台670.69万股，增持泰格医药512.57万股，增持华润三九687.51万股，增持顺鑫农业343.43万股，增持泸州老窖1460.10万股，增持恒瑞医药3522.31万股。

分析人士表示,龙头公司是A股加入MSCI后很多被动资金必须配置的。而外资选择A股,也会优先考虑口碑好知名度高的公司,因此龙头股即成为了外资首选。

川财证券表示,白酒板块仍具有长期配备价值,建议关注提前根据市场变化做出战略调整、品牌力优秀的白酒企业。东兴证券表示，当下整体市场回暖明显，结合近期2018年报、2019年一季报的业绩表现,推荐重点把握高景气度医疗板块及业绩估值高性价比个股的投资机会。

机场板块逆势走强

□本报记者 黎旅嘉

回调数日后,昨日机场板块再度走强,表明在盘面分化背景下仍有部分资金对板块较为关注。

分析人士表示，一方面,在消费升级背景下航空需求依旧旺盛,随着数据陆续发布,板块基本面向好趋势将继续得到验证。另一方面,作为最受外资青睐的板块之一,未来机场板块料继续获得增量资金配置,后市演绎空间依旧可观。

板块受认可

昨日两市再现分化,整体呈现沪弱深强格局。在前期强势板块纷纷回落背景下,部分主题行业崭露头角。在昨日涨幅居前板块中,相对而言,机场板块涨势较受关注。

本周前三个交易日,机场板块曾出现一定回调,但昨日逆转此前颓势,再现走强迹象着实令不少投资者“眼前一亮”。市场人士表示,在盘面弱势中,机场板块相对强势表明其相对优良的质地仍受不少投资者认可。

基本面上看,受春节假期和春运加班等因素影响,五家上市机场产量同比增速较去年同期改善明显；五家上市机场1月起降架次、旅客吞吐量同比各增4.7%、8.3%,较去年同期增幅扩大。其中深圳机场增速领先,起降架次和旅客吞吐量同比各增7.8%、10.9%；上海机场起降架次和旅客吞吐量同比各增3.6%、8.8%，其中外线客座率同比提升明显,起降架次和旅客吞吐量同比各增2.6%和9.9%，旅客吞吐量增速领先国内2.2个百分点；白云机场起降架次和旅客吞吐量同比各增6.1%、8.7%。

从板块配置价值出发,华创证券表示,机场板块投资价值值得长期看好。该机构认为,在外资不断流入背景下,作为过去最受外资青睐的板块之一，未来仍将大概率获得增量资金配置。其一,我国机场整体处于潜力释放期;其二,从全球来看,我国机场估值水平仍然偏低;其三,虽然当前机场板块整体分红比例不高,但历史上亦有过高分红操作,长期看未来存在潜在提升可能。

前景可期

与航空板块走势相类似,机场板块2018年一直没有太大表现机会。但分析人士表示,未来随着行业基本面整体改善,被激发出看多航空板块热情同样也会对机场板块形成一定提振。

就板块演绎逻辑而言,招商证券强调,从商业模式看,机场属于交通运输基础设施,产能传导路径为高峰小时容量、日均航班量、旅客和货邮运输量。而机场股的核心逻辑沿着公用事业、商业城和航空城依次展开，分别映射宏观经济的工业化、消费分级和新型城市化三条主线。

进一步来看,我国民航旅客周转量近年来稳步提升,近3年增长率在12%—15%区间。2016年中国人均年乘坐飞机次数为0.35,美国为2.26,未来我国航空客运量还有较大提升空间。全球来看,人均GDP在6000—9000美元左右是航空出行需求快速上行阶段,近年来,我国已正式迈入航空出行时代,未来以出境游为带动国际航线市场预计将成为新的增长点。

分析人士表示,由于行业趋势整体向上,外部因素好转,而春运数据也继续对板块基本面改善进行验证,由此,后市机场板块表现依旧值得期待。