

# 轻指数重轮动 3000点上方热点纷呈

□本报记者 黎旅嘉 吴玉华

昨日,上证指数上涨1.12%,报收3027.58点,创业板指上涨3.31%,报收1619.71点。两市上演普涨行情,上涨个股超过3000只,涨停个股数超过百只,市场赚钱效应显著。

分析人士表示,近期指数上攻过程中多次出现万亿元量级资金参与的行情,市场凸显博弈性机会。前期涨幅较大的强势股面临震荡调整需求,投资者可以关注低位股的补涨机会。

## 两市冲高回落

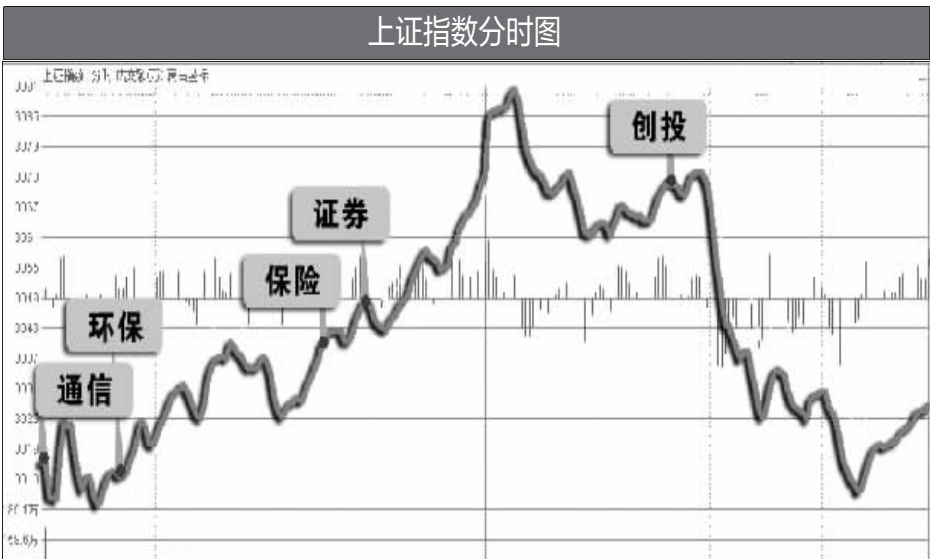
昨日两市高开高走后上演冲高回落行情,盘中上证指数最高涨幅达到3.23%,深证成指最高涨幅达到4.36%,创业板指最高涨幅达到5.30%。截至收盘,沪市成交额达到4806.04亿元,深市成交额达到5659.50亿元,两市成交额再度突破万亿元。

从盘面看,两市冲高回落,个股仍上演普涨行情,两市上涨个股达到3084只,下跌个股数为379只,其中多数个股跌幅在2%以内,两市涨停个股数达到145只,无跌停个股,赚钱效应仍然火爆。行业板块方面,申万一级28个行业全面上涨,农林牧渔、房地产、计算机行业涨幅居前,分别上涨5.39%、2.99%、2.91%;休闲服务、采掘、银行板块涨幅居后,分别上涨0.33%、0.57%、0.58%。

从个股看,前期领涨股表现良好,中国人保涨停,收盘创上市以来新高,东方通信、市北高新、人民网等前期连续涨停个股昨日均获涨停。同时贵州茅台盘中创下798.33元/股的历史新高,市值一度突破万亿元。

分析人士认为,指数反弹到当前位置,不仅已经面临套牢盘离场的影响,也面临中短线获利盘离场的影响,因此,当前仅靠踏空资金追高推动指数的反弹空间是较为有限的。

华创证券表示,3月市场投资者要更加注重结构。市场有望从以金融为代表的总量机会转向科技成长的结构机会。



## 轮动仍有持续性

在近期两市加速上扬,情绪面继续回暖的背景下,部分踏空本轮春季行情的投资者高喊牛市已至,继续跑步进场。但部分已在前期行情中获利的投资者却保持着落袋为安的情绪。在当前火热的行情中,新进投资者所带来增量资金对盘面继续上行的支撑同样也不容忽视。

根据中国证券登记结算公司发布的一组最新数据,2019年2月18日-2月22日,A股市场新增投资者数量达到31.61万,环比大涨53%,并创下近一年新高。与此同时,证券公司融资融券数据也出现飙升,从2月11日春节后首个交易日至3月1日,沪深两融余额共增加820.55亿元。

分析人士指出,市场回升背后最重要的原因就来自于较长一段时期的回落过后,场内外资金已再度积聚起对于市场的共识。而在中期维度下,无论是宏观角度的基本面和资金面,还是微观角度资金调仓以及对估值的担忧都有所消退。

不过,在春节后行情加速上涨的背景下,主要指数短时间内积累较大涨幅也不是

争的事实,追高进场动作不可避免地会承受盘面强势震荡所带来的风险。因而从这一角度出发,3000点上方,不同风险偏好的投资主体间对于后期操作方向的把握确实有分歧加大的迹象。

而从本轮行情热点的演绎路径来看,1月份行情的反弹更多是个别板块超跌反弹以及“双节”氛围的助推;春节后的上行则是由于仓位回补,以及以OLED为首的消费电子估值修复。从近几个交易日的行情中其实也不难发现,触发当下市场反攻的引擎仍是以创业板为代表的成长类个股。因此,只要成长类个股继续强势,市场整体就会保持着旺盛的战斗力。但是只要成长类个股出现调整势头,不再那么强势,那么,盘面中的“赚钱效应”就将相应回落,挫伤继续进场投资者的热情。其实这也是当下投资者对后市行情看法分歧加大的主因。

不过,资深分析人士强调,在一轮行情启动的初期往往是一个题材热炒后会出现另一个题材,而新旧题材的切换交替比较平稳。当前投资者仍有多种选择,既可以等老题材调整到位,也可以直接选择新题材。只要是大主题和大周期,在大盘强势的背景下

## 贵州茅台盘中创历史新高

## 蓝筹成长谁执牛耳

□本报记者 牛仲逸

3月4日,贵州茅台盘中最高涨至798.33元,创下历史新高。另一方面,创业板指数上涨3.31%,领涨两市各主要指数。

短期内,沪指冲上3000点后面临消化上方套牢盘需求,在此过程中,蓝筹和成长谁能胜出?分析指出,2月份成长风格已经接棒蓝筹,该趋势后期仍有望强化。

## 蓝筹反弹并不慢

2018年10月29日,贵州茅台一字板跌停,10月30日开始触底反弹,截至2019年3月4日,该股累计涨幅超40%。

作为白酒板块中的龙头,贵州茅台近期涨幅并不是最高,在上述时间段内,Wind数据显示,山西汾酒、今世缘、水井坊等涨幅超60%,五粮液、泸州老酒等个股涨幅也超过50%。

事实上,在2019年1月4日,沪指创下2440点阶段新低后,大多数白酒股并未跟随大盘二次探底,呈现区间震荡态势,并且在随后的反弹行情初期处于领涨地位。

实际上这种走势普遍出现在蓝筹板块上面。“春节前一个月,外资持续流入,引导价值蓝筹估值修复。这一阶段市场还停留在前期较为悲观的气氛中,沪指勉强修复到2600点附近,涨幅靠前的是外资青睐的家电、食品饮料、银行和非银金融。”联讯证券策略研究指出。

除了贵州茅台,近期有多只蓝筹股也创下阶段新高,比较明显的是,三一重工、兴业银行等。

市场人士指出,1月份的外资不断流

这样的轮动都是可持续的。

## 等待主线清晰

“历次大周期新旧交替之际,A股走势在很多时候是相似的,尤其是行情启动初期。”资深投资人士如是说道。那么在当下,热点呈现全面开花,主线相对并不清晰的背景下,不同市场参与主体分歧加大,机构间是如何看待的?投资者又应注意哪些信号?

中金公司表示,当前上证综指在风险偏好提升驱动下快速完成了对去年下半年单边下跌行情的修复,指数已来到临界点。后市成交金额变化将是决定本轮反弹行情演绎路径的关键变量:若成交金额进一步放大,反弹或将演变为反转行情;若成交金额逐渐趋稳,则市场将在中枢位置宽幅震荡。

进一步来看,全市场成交金额的变化决定了趋势思维还是反转思维占据着主导地位。在市场连续上涨、成交快速放大的过程中,投资者情绪已出现明显变化,市场对于利多和利空事件的反应已较去年下半年发生明显反转,指数的波动逐渐表现出了一定价格趋势自我强化的特征。因此,对当前市场阶段性高低点的判断,除了需要密切关注宏观基本面的变化之外,还需对反映场内交易动态的市场指标进行紧密跟踪,而成交金额是决定投资者该以何种思维应对市场的关键。

相比对成交量的看重,中信证券则强调了当下行情背景下业绩主线的重要性。该机构指出,A股趋势性反弹或已接近尾声,预计市场也将从爆发期进入平静期。该机构认为,在3月上证综指在2800点-3200点区间震荡的预计下,业绩将是最重要的主线,建议投资者关注长期逻辑清晰、景气向好的绩优标的。

那么在当下,3000点之上的市场,普通投资者又应如何介入?

申万宏源证券表示,当前市场的赚钱效应极为广泛,应懂得舍得,有所为有所不为,才能走得更远。现阶段A股股息率超过国债收益率和理财资金收益率的数量占比处于2012年以来的高位,在资产荒逻辑愈演愈烈的背景下,高股息的配置价值值得关注。

## 后市风格偏成长

2月以来至今,创业板指数累计上涨31.9%,领跑两市各主要指数。值得注意的是,2月份,创业板指数累计涨幅达25.06%,创历史单月最大涨幅。

“以成长为主导的格局不会扭转,建议布局科技创新。”东吴证券策略研究指出,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、经济主导性的人工智能、云计算等方向,是核心看点。

国元证券策略分析师虞虢表示,随着科创板加速落地,多重利好政策持续推进下,资金流入市场情绪显著修复。当前的市场正处于估值修复区域,投资价值在调整中开始显现。随着MSCI将A股权重提高,A股有望迎来超千亿元以上级别的海外资金增量。资金面改善和产业政策利好,市场偏好将继续提升。投资选择上,建议把握两条主线,一是超跌角度的高安全边际行业;二是政策持续发力下的科创型产业投资机会。板块上看好市场热度较高的科技类成长板块,如半导体、5G、工业互联网等。

## 主力资金保持谨慎

## 非银金融净流出居首

□本报记者 吴玉华

昨日,两市高开高走后强势调整,主力资金呈现净流出状态,Choice数据显示,昨日主力资金净流出72.77亿元,连续五个交易日保持净流出状态。分析人士表示,大盘昨日以跳空形式突破3000点整数关口,仍处于明显的强势状态。目前大盘已经突破底部区域,但急涨之后的震荡幅度也同步加大,优质蓝筹还处于价值修复过程中,而部分题材个股已经炒作过头,调整风险已大,短线可能会出现较大波动,股指会有一个震荡整理消化场内卖压的过程,但中长线行情并未结束。

## 主力资金连续净流出

强势调整之下,市场呈现普涨行情,两市行业板块全面上涨,而主力资金表现与强势的市场有所不同,不过与上周几个交易日净流出的主力资金金额相比,昨日净流出金额低于百亿元,已显著减少。

在申万一级各个行业中,昨日冲高回落最为明显的非银金融行业也是净流出金额最大的行业,非银金融行业主力资金净流出23.76亿元,电子行业也流出了17.05亿元,同时化工和传媒行业净流出金额接近10亿元。与前述几个净流出金额较大的行业相比,主力资金净流入居首的计算机行业净流入了9.15亿元,房地产、家用电器行业主力资金净流入金额超过5亿元。

从个股上来看,主力资金表现仍然强势,34只个股主力资金净流入超过1亿元,中国软件、浪潮信息、三一重工、郑州银行四只个股主力资金净流入超过3亿元,昨日涨停的东方通信主力资金净流入了2.71亿元。

分析人士表示,大盘突破3000点大关,成交量继续有效放大,再破万亿元,市场做多意愿强烈,风险偏好升温,大盘中线趋势向好。

## 券商板块仍受关注

在昨日非银金融行业净流出23.76亿元的情况下,板块内仍有中国人保、国盛金控涨停,而中信建投、天风证券、太平洋、华林证券盘中一度涨停。

从主力资金净流出居前的个股上来看,Choice数据显示,东方财富、中信证券、东方证券、华泰证券、中信建投、兴业证券、广发证券、海通证券、国海证券等券商股主力资金净流出金额均超过了1亿元,其中东方财富主力资金净流出了4.33亿元,中信证券、东方证券主力资金净流出金额也超过了3亿元,券商板块主力资金净流出明显。

但对于券商板块,中银国际证券分析师王维逸表示,2019年2月以来,两市成交额与换手率均成倍增加,市场情绪快速升温。两融与新增投资者增长虽滞后于成交额与换手率,但是市场风险偏好和个人投资者的情绪也已经进入快速上升期,在市场情绪提振以及科创板、第三方接口放开、MOM产品指引、券商结算模式等多重利好下,券商具有高弹性,继续看好券商投资价值。

## 两融余额小幅回落

## 强势震荡仍是行情主线

□本报记者 黎旅嘉

3月1日,沪深两融余额报8046.21亿元,较前一交易日小幅回落0.46亿元。值得注意的是,这也是两融余额自此前阶段触底回升以来首度回落。

## 融资余额维持高位

在近两个交易日行情加速上涨过程中,获利盘和套牢盘双重压力对盘面造成了一定压力。但整体来看,各路资金对多头格局的持续依旧心怀期待。就两融结构方面而言,一方面,融资余额自阶段低点回升以来可谓是节节攀高,最新报7962.16亿元,依旧维持较高水平。但另一方面,值得注意的是,融券余额也有所升高,最新报84.05亿元。这显示,反弹行至当下,多空双方对后市走向显然已明显分化。

这一现象从一个侧面说明了包括两融资金在内,整体市场参与氛围随着盘面的回升依旧较为乐观。不过,随着节后行情向纵深发展,在场外做多力量加强的同时,空方力量同样也有所回升,在市场情绪普遍乐观背景下有部分资金依旧较为谨慎。

不过分析人士则指出,相较于其他资金而言,两融资金敏感性相对较高。从这一角度来看,虽然反弹行至当下市场参与主体间显露出一定分化,但市场回升的势头其实并未发生根本变化。从两融整体和结构方面变化来看,由于此前较长时间的回调,被压抑已久的做多热情释放将有望继续对盘面上行产生正向影响。

## 关注资金分化

显然,近期两融变动的主要动力仍主要来自指数回升后高涨的市场情绪推动。近期资金数据显示多空力量出现一定变动,由于盘面回升态势未改,获利和解套压力虽对上行构成一定牵制,但从昨日继续出现的强势反攻看,盘面中局部压力对整体行情所产生实质性影响事实上是比较有限的。因而,偏高的市场情绪后市仍有望持续正向作用于反弹行情。

客观而言,指数行至3000点上方后,对行情演绎方向的争论有所升温。但整体而言,从融资余额回升以及“全面开花”式的盘面热点演绎来看,投资者无需过度担忧。一方面,市场情绪已出现好转,资金积极性也已被调动,未来盘面大概率维持强势格局依旧是市场主流观点。其次,结合近期融资交易活跃度及市场整体风险偏好来看,市场风险偏好仍在积极改善,市场活跃品种及热点继续扩散。不过,在行情持续回升过后的当下,由于自底部获利筹码较多,解套盘压力也在逐渐增大,投资者同样也需对可能的回调有所警惕。

针对后市,联讯证券亦提示,1月份的反弹更多是个别板块超跌反弹以及双节氛围的助推;春节后上行则是由仓位回补,以及以OLED为首的消费电子估值修复。而后市真正的确定性机会则在于社融数据超预期。面对3000点-3250点这一年内最大阻力区,且战且退关注第二波上涨能否突破,才是真正意义上熊牛转换的重要参照。

## 外资机构仍看好中国股市前景

□本报记者 张枕河

近期中国股市出现一轮明显涨势,外资机构目前仍对中国股市保持热情。接受中国证券报记者采访的部分外资机构专家表示,当前仍看好中国市场前景,例如材料、基建、银行等行业板块正在迎来最佳入场时机。

## 外资机构看好

多家外资机构专家近期纷纷表示,在连续上涨之后,他们对于中国股市仍保持乐观。

邓普顿环球股票团队投资组合管理总监Antonio Docal接受中国证券报记者采访时表示,去年大多数新兴市场处境艰难,普遍落后于发达市场。但从今年开始整体环境出现改变,英国“硬脱欧”发生的概率很小,美联储加息可能暂停,美元或走软,更多央行可能采取宽松货币政策。这些对于新兴市场而言都是利好因素。其团队综合公司估值、宏观经济以及货币等因素考虑增持新兴市场股市。

他强调,中国市场面临众多利好因素,这些因短期很难出现变数。首先,在有利的货币政策和财政政策支持下,今年晚些时候中国经济将出现更明显的向好趋势,多个行业和板块将复苏并且具有投资潜力。其次,此前一些负面因素已经充分反映在股票估值之中,未来随着这些负面因素减弱或消除,中国股市将获得更多支撑。

他也指出,2019年市场不会没有风险,因此建议投资基本面良好,财务稳健,具有核心和创新技术的公司。

瑞银财富管理投资总监办公室亚太区投资总监及首席中国策略师邓体顺也指出,他依然看好中国股票,因其估值仍低于历史

均值,而且更多有力的财政支持措施预计将出台。

他强调,减税降费措施将提振企业盈利增长,进一步推升股票估值。具体而言,瑞银看好材料、基建和银行类股,这些板块将受益于基建投资持续增长。此外,瑞银也看好运营杠杆较低的板块。

## 仍有上涨空间

业内专家表示,中国股市近期仍存在上涨空间,并未出现可能持续回调的迹象。

花旗环球金融亚洲董事总经理蒋国荣表示,花旗对于2019年的股票市场比较乐观,预计中国股市将有所改善,A股将获得多项利好因素的正面支撑。

蒋国荣指出,“从估值上来讲,A股会得到比较有力的支撑。整个宏观经济环境进一步好转以后,对企业盈利能力提高也会提供很好的支撑。”

高盛分析师Timothy Moe指出,2019年以来,中国股市表现亮眼,在近期仍然存在一定的上涨空间。他具体指出,如果全球风险偏好提升,中国离岸股票市场(主要包括港股市场)预计将会有4%的上涨空间。

摩根大通策略师John Normand指出,预计中国股市仍有继续上涨的动力和潜力,但涨势可能会比较缓和。相关政策利好会提振今年下半年的经济增长及企业盈利预期。相较于人民币,中国的股票更值得买入或是增持,与农业相关的股票可能存在较为明显的投资价值。

瑞信研究院也在最新报告中指出,随着中国金融体系改革不断深化,A股逐步纳入领先指数系列,以往导致中国市场表现不佳的负面因素正在得到扭转,中国股市存在上涨空间。

## 两因素催化 计算机板块迎涨停潮

资本市场IT的长期成长驱动力来自四个方面。东北证券认为,一是,直接融资发展促进资本市场扩容,资管规模扩大,行业整体收入增加,带动IT支出增加。二是,由于我国金融行业处于发展初期,金融体系也在不断完善中,政策的变动频率远高于其他行业,而几乎任何一次变动都将带来系统更新或改造需求,这就可以从存量客户中获得源源不断的增量收入。三是,经过近三十年的发展,证券、基金等非银机构的企业规模逐渐扩大,开始面临沉淀的经营数据无法充分挖掘、相似业务面临同质化竞争等问题,因此其IT需求由“满足业务需求”向“满足管理需求”、“满足个性化需求”升级,客户数据分析、产品匹配推送、个性化服务等新需求不断迭代驱动增量市场出现,IT由成本中心转变为利润中心。

四是,随着技术的发展,IT类产品本身具有不断升级迭代的属性,目前云计算、大数据、人工智能等前沿技术应用频频爆发。另外,综合流动性预期,扶持民营企业政策不断出台以及商誉减值高峰期已过等判断,过去的三方面压制因素逐步消除,同时从产业发展周期来看,“十三五”后两年软件产业特别是信息安全都有望迎来高增长。

## 科创板打开新机遇

根据中国证券业协会和中国证券投资基金业协会的统计,截至2018年12月31日,全国共有131家券商,120家公募基金。对于这些机构来说,科创板推出所涉及的IT系统有投资交易管理系统、估值清算系统、风控系统等。

根据渤海证券大致测算,每家券商和公