

3000点上风格切换 结构性机会显著

□本报记者 黎旅嘉 吴玉华

昨日,两市低开高走,个股全面开花,截至收盘,上证指数上涨0.88%,报收3054.25点。分析人士表示,攻下3000点,市场已经被激活,资金信号强势。但在消化获利盘过程中盘面会有反复回踩的可能。虽然短线有扰动但中线投资者仍可以持股待涨。

两市低开高走

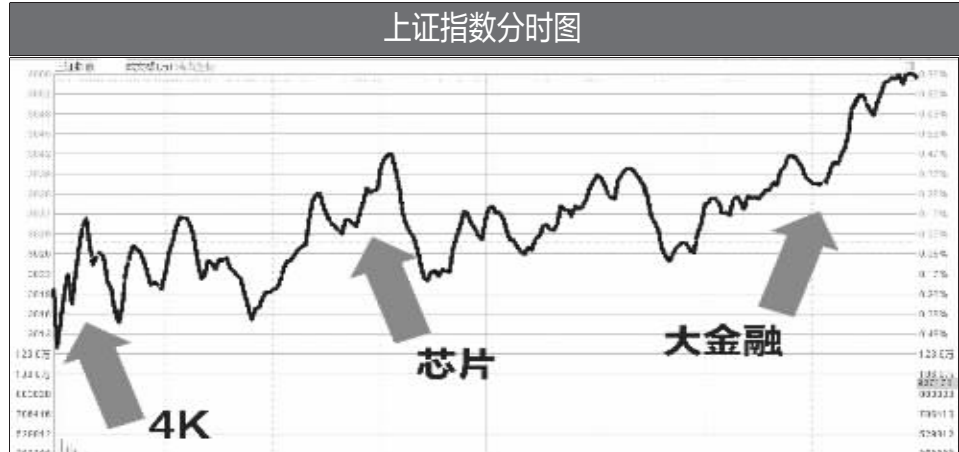
昨日两市低开高走,三大指数全面上涨,创业板指涨幅超过3%。截至收盘,沪市成交额达到3827.69亿元,深市成交额达到5137.53亿元。

从盘面上来看,两市低开高走,个股上演普涨行情,两市上涨个股达到3166只,下跌个股数为357只,其中多数个股跌幅在2%以内,两市涨停个股数达到210只,无跌停个股,市场赚钱效应仍然火爆。

从概念板块上来看,高清视频、创投概念板块表现活跃,华东科技、四川长虹、捷成股份、海信电器、大恒科技等高清视频概念股连日涨停。

从昨日市场来看,金融搭台,题材唱戏的特征十分明显。

对于当前市场,财富证券表示,市场即将进入逻辑验证阶段。年初以来强势反弹由几个因素构成,中长期逻辑来看是估值触底,市场进行了一轮速度较快的估值修复,短期逻辑是无风险利率下行,宽信用局面改善,外部因素有正面进展,以及科创板推出抬升了风险偏好。目前A股估值中位数从年初的历史后5.6%分位回升至后18.5%,创业板估值从9.4%分位上升至25.9%,已经有较大幅度回升,接下来决定市场方向的是经济和企业基本面能否支撑目前的估值水平。若是纯粹的



估值抬升,市场则变成短期资金博弈的舞台。

风格切换引关注

春节假期后,A股市场再度出现风格转变迹象,沉寂已久的创业板接棒蓝筹脱颖而出。当下,各主要指数均累积一定涨幅。在这样的背景下,正如国信证券《追、还是不追,这是个大问题》中所指出的,市场走到今天,面对如此陡峭的指数上涨斜率,前期已经有盈利的或许会开始考虑何时需要谨慎,前期踏空的会非常纠结,这个位置下,追、还是不追,确实是一个大问题。

同样,在热点全面开花,轮动此起彼伏的当下,追什么同样也是一个令人纠结的话题。从近几日的盘面来看,以创业板为代表的成长类板块走势要显著强于蓝筹类板块。同时越来越多的迹象也仍在指向短期内市场分化料将持续,而蓝筹与成长之间孰优孰劣这一永恒的市场争辩再起,风格切换也成为机构间关注的焦点之一。

不难发现,今年以来各路资金不断涌入A

股,而增量资金的偏好对风格方面的影响已越来越明显。事实上,传统上被认为更加偏好蓝筹的北上资金也已开始加速配置成长板块。

中信证券表示,2019年MSCI和富时罗素纳入A股,预计将为国内市场带来约3800/亿元增量资金。年初至3月1日,北上资金累计净流入高达1241亿元,增持创业板公司的比例最多,达83.3%,且2月增持创业板流通股比例的速度较1月再次提高0.1个百分点。由此可见,此轮北上资金的加仓并非仅仅集中在“头部”股票。

不过,对于MSCI再度扩容以及其对风格偏好方面的影响,华夏基金首席策略分析师轩伟则强调,外资依旧偏好大盘蓝筹股,重点配置的个股基本属于沪深300指数成分股,特别是上证50指数和中小板指的成分股,偏好各行业龙头。而长期来看,随着A股市场国际化,外资持有A股比例将持续上升,外资持续流入是大趋势。不论从绝对持仓规模,还是从增量流入资金来看,外资已经成为A股市场不可忽视的力量,外资在A股的话语权越来越大,甚至可能会引领一种投资偏好。从这一角度看,蓝

筹板块的表现机会同样也不可忽视。

蓝筹和成长板块孰优孰劣这一问题并没有统一的答案。但整体而言,回顾历史上A股的几次波澜壮阔的牛市行情,可以清晰地看到,每一次行情的背后都有基本面拐点的出现。当前“市场底”先于“基本面底”出现,这一方面反映了市场的领先性,但另一方面也说明在行情的初始阶段,往往都会面对一系列不确定性,不可能都看得很清楚。

结构性机会占优

值得注意的是,虽然在创业板大涨的带动下,市场人气有所回升,但板块轮动较快,导致操作难度加大。在此背景下,部分投资者对于A股市场后续走势产生了一定的疑问。

银河证券指出,市场上上涨到目前位置,大家最关心的是,如果继续上涨要不要买入?如果下跌要不要卖出?而要回答这两个问题,需要判断:第一,当前基本面的改善和明朗程度是否支撑估值提升?第二,风险偏好的改善还能否继续?如果估值并未提升,只是风险偏好改善驱动资金入场带来价格上涨,那么只是透支未来的业绩,上涨并无基本面支撑,随着情绪变化,波动较大,可能更适合短线资金,并非是长线资金的机会。如果基本面改善进而估值提升,那么下跌到确定业绩的支撑位就是入场的好时机。但是识别估值提升还是业绩透支难度较大。

不过越来越多的声音已指出,年初以来的A股行情已出现了很多牛市特征,如个股赚钱效应明显、成交量显著放大、各项政策利好不断等。不过,行情行至3000点上方后,由于短期累积较大涨幅,市场分歧也在所难免。华创证券策略分析师王君认为,3月重点关注电子(集成电路),新能源汽车,通信(5G)等投资机会。

三类股最有爆发力 谁能追上东方通信

□本报记者 牛仲逸

与前几天放量涨停不同,近两个交易日,领益智造开始缩量加速上涨,在不断升温的科技股行情中,该股因叠加低价、OLED、4K高清、参股金融等多种题材,成为市场的标杆股之一。

分析指出,受到东方通信影响,以及随着增量资金入场,市场容量越来越大,资金对新题材的挖掘和追捧意愿上升。领益智造自底部上涨以来至今,不断受到新题材“加持”,累计涨幅超150%。

新老题材再交接

一个题材未消退,紧接着又有一个新题材出现,这是本轮反弹行情的一大特点。上周市场还沉浸在大金融中,这一周又切换至4K高清。而在大金融之前最火热的题材是OLED。总的来看,本轮反弹呈现双主线:大金融+大科技。“大金融品种由于体量较大,上

涨一段时间后,有震荡消化获利盘需求。而大科技品种近期消息面刺激较多。”市场分析人士表示,这两条主线,某些时间段内,之间的关系就像跷跷板。

“4K高清属于5G的一个应用方向,也是大科技的范畴。”该人士表示,5G是传输载体,4K高清是消费升级,以4K为核心的超高清电视技术将成为5G时代又一个大风口,4K高清电视的普及也是新基建信息网的一部分。

4K高清经过上周末的发酵,本周一多只个股一字板涨停,周二在其驱动下,科技股行情全面扩散,有的强势股也因涉及到4K高清概念,呈现强者恒强,如人民网、利达光电等。

有投资人士表示,在强势市场中,新的题材,能凝聚市场里最敏锐、最犀利的那股资金。

关注三主题机遇

当前市场面临两个问题,一是,在大金融+大科技双线轮动过程中,该如何布局?另一个则是,科技品种内题材概念纷呈,又该

如何把握?

首先,华创证券策略研究表示,3月市场投资者要更加注重结构。主题机会层出不穷,市场或从以金融为代表的总量机会转向科技成长的结构机会。

对于第二个问题,上述市场人士表示,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。也就是说,这种热点新旧切换不会导致老题材的衰退,甚至老题材还经常出现投资机会。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。

“我们认为需要关注A股的‘科创板效应’,科创板推出对A股影响的落脚点,核心在于带动科技股的估值提升,特别是具备关键核心技术的公司。”东吴证券策略研究表示,A股的受益主线有三条:第一,与科创板公司上市业务直接相关的券商;第二,与科创板公司有股权关系或者业务关联的A股影子股;第三,具备关键核心技术的A股科

技股。其中,第一条和第二条的受益逻辑较为直接,但是,第三条恰恰是高度受益却尚未被充分预期。

| 部分科技股行情一览 | | | | | | |
|-----------|------|--------|----------|-------------|------------|------|
| 证券代码 | 证券简称 | 收盘价(元) | 昨日涨跌幅(%) | 2月以来至今涨幅(%) | 自由流通市值(亿元) | 连续天数 |
| 603358.SH | 顶点软件 | 71.18 | 6.25 | 130.95 | 34.87 | 9 |
| 600466.SH | 金亚股份 | 21.89 | 1.48 | 106.31 | 99.58 | 3 |
| 300033.SZ | 向日葵 | 82.97 | 0.53 | 93.95 | 148.78 | 3 |
| 300348.SZ | 长亮科技 | 26.9 | -0.37 | 82.37 | 52.48 | 0 |
| 300377.SZ | 蓝时胜 | 16.33 | 6.73 | 80.04 | 67.97 | 3 |
| 002512.SZ | 连华智能 | 6.15 | 7.52 | 77.75 | 32.21 | 2 |
| 002530.SZ | 金利来联 | 9.49 | 9.97 | 73.49 | 22.1 | 2 |
| 600571.SH | 信维达 | 11.13 | 1.27 | 70.71 | 35.77 | 3 |
| 300659.SZ | 中孚信息 | 30.64 | 2.13 | 70.22 | 15.8 | 4 |
| 300002.SZ | 神州泰岳 | 5.07 | 9.98 | 66.78 | 66.43 | 3 |
| 600536.SH | 中国软件 | 33.99 | 7.63 | 65.24 | 92.24 | 2 |
| 002857.SZ | 德佑诺 | 14.44 | 8.33 | 61.34 | 47.51 | 4 |
| 002771.SZ | 长视通 | 16.61 | 10.01 | 60.55 | 12.79 | 4 |
| 300368.SZ | 汇金股份 | 8.93 | 1.94 | 60.32 | 20.38 | 3 |
| 300665.SZ | 科蓝软件 | 21.5 | 5.13 | 59.73 | 19.02 | 1 |
| 300478.SZ | 神思电子 | 19.25 | 10 | 58.44 | 17.26 | 3 |
| 300679.SZ | 数字认证 | 34.62 | 4.43 | 58.01 | 16.63 | 3 |
| 300465.SZ | 高伟达 | 8.66 | 2.24 | 57.45 | 21.75 | 3 |
| 300379.SZ | 东方通 | 22.99 | 10 | 56.82 | 42.2 | 2 |
| 002208.SZ | 金亚股份 | 6.3 | 8.43 | 56.72 | 37.77 | 2 |

低估值+高弹性 三主线掘金军工板块

□本报记者 黎旅嘉

近日两市连续上涨,板块轮动趋势有所显化。国防军工板块在这样的背景下走势偏强,再度引起不少投资者注意。年初以来至今,军工板块累计涨幅近30%,表现不俗。分析人士指出,当前军工板块成长逻辑逐步兑现。从板块整体来看,考虑到目前板块估值仍处于低位,结合行业基本面,目前的军工板块具备估值修复条件,低估值搭配军工行业特有的高弹性,后市依旧具有较强吸引力。

向上预期验证

昨日,两市主要指数中除上证50指数外悉数收涨。在这样背景下,国防军工板块全天表现同样也比较强劲。截至收盘,板块2.55%

的涨幅位列29个中信一级行业前列。

Wind数据显示,昨日国防军工板块61只股票全数收红。从这一表现来看,在昨日的盘面中也可算得上亮点。回顾年初以来军工板块的整体表现,在自年初以来的盘面持续回升中,相较部分成长属性较强的科技股而言,国防军工板块显然并未受到过多关注,但板块自年初以来升幅同样已近30%。

分析人士指出,近期军工板块良好的市场表现背后是板块的成长逻辑正逐步验证。

从配置逻辑出发,兴业证券指出,目前,前期超跌至2019年PE20倍以下的非白马类军工标的基本已完成估值修复。2018年业绩确定性是市场筛选军工标的的核心要素,因此军工白马型标的超额收益显著。针对后市,该机构认为,随着市场风险容忍度的提升,业绩弹性

与成长空间在军工选股中将更加重要。

板块攻守兼备

东兴证券强调,航空航天等高科技类军工股完全符合产业发展方向,其科技创新含量高于普通TMT类公司。特别是军工板块中拥有独家稀缺技术和赛道,在前期已经充分调整的背景下,表现出明显的投资机会。该机构表示,当前板块估值仍处于历史底部区间,因此投资者有理由围绕军工股的“成长股、科技股、重组股”三大属性挖掘价值,发现机会。

“一方面军工行业基本面持续改善确定性较高,在当前整体经济下滑背景下比较优秀料将愈发明显,从去年下半年以来已经体现出抗跌属性;另一方面军工板块的主题属性鲜明,军工高贝塔属性料将充分受益。”华

腾讯股价创七个月新高

2018年全球收入最高的游戏中,《地下城与勇士》位居第三位,仅次于《堡垒之夜》和《王者荣耀》。

此外,《风之国度》也是Nexon的代表作,至今已经运营了22年,堪称“长寿”。

业内看涨腾讯股价

业内机构和专业人士近日均表示看好腾讯股价前景。

港股知名独立股评人岑智勇对中国证券报记者表示,目前市场对于腾讯游戏业务非常关注和相对看好,投资者憧憬新游戏能为腾讯带来收入。因此无疑可能收购Nexon的消息带来正面提振。

野村发表报告表示,维持腾讯“买入”投

资评级及目标价400港元。据野村估算,腾讯旗下重磅游戏《王者荣耀》今年2月总体付费达71亿元人民币(约10亿美元),创下月度新高,主要是该游戏于1月17日推出延伸包(版本2.0),此为《王者荣耀》自2015年推出以来最大一次的升级。目前缺乏新的具有竞争性的游戏出现。

高盛发布报告表示,将腾讯目标价由此前的397港元调升至418港元,并重申“买入”评级。潜在升幅超过20%。由于对前景展望乐观,高盛甚至将腾讯乐观地形容为“皇冠上的宝石”。特别是对手游行业,高盛估计,腾讯去年第四季度总体手游收入将为182亿元人民币,同比上升8%,并预计2019年全年相关收入可达883亿元人民币,同比上升15%。

两融余额创新高 增量有望持续流入

□本报记者 叶涛

经历3月1日短暂回落,本周一沪深市场两融余额重回正增长轨道。根据Wind终端统计,3月4日两融余额再度大踏步攀升,报8161.50亿元,环比增长115.29亿元。市场人士认为,从资金层面来看,融资金额明显反弹、开户数明显增加、私募基金有望加快发行节奏等,都将有助于增量资金持续流入。

两融余额创新高

两融余额仍在创新高,自2月27日站上8000亿元大关,近几个交易日两融余额始终运行在该整数位置上方,截至3月4日,报8161.50亿元,创2018年10月中旬以来新高。

Wind数据显示,3月4日沪市两融余额报4992.87亿元,环比增长77.64亿元;深市两融余额报3168.63亿元,环比增长37.65亿元。尽管3月1日由于量能萎缩一度令市场对本轮反弹高度产生质疑,但仅仅相隔一个交易日A股成交额便再度突破1万亿元大关,预期不断改善也令两融资金风险偏好回升。

具体来看,当天市场融资买入额达到1112.67亿元,为3个月来第三次单日突破1000亿元,与2018年12月时日均200亿元水平更不可同日而语;而当天市场融资偿还额为1004.81亿元,由此本周一两市共计获得107.86亿元融资净流入。

本轮资金情绪全面回暖始于2月,伴随杠杆类资金活跃,融资客加速入场,带动市场流动性改善。两融余额结束8个月跌势,背后是中小投资者开始加仓。展望后市,市场人士认为,从资金层面来看,融资金额明显反弹、开户数明显增加、私募基金有望加快发行节奏等,都将有助于增量资金持续流入。

增量或持续增加

行业板块方面,根据Wind数据统计,3月4日绝大多数申万一级行业获得融资净流入,这也从侧面反映出,当前市场预期仍然偏正面,活跃资金参与意愿较为强烈。

具体而言,电气设备、休闲服务是当天仅有的两个融资净流出板块,具体金额为4781.99万元和1303.73万元。而与之相对的是,非银金融、计算机板块是当天净流入额最高的两大板块,金额分别为20.58亿元和10.67亿元,这也是当天仅有的两个净流入额超过10亿元的板块。

另外,传媒、通信、建筑装饰、医药生物板块本周一净流入金额也较大,金额分别是6.86亿元、6.65亿元、6.57亿元和5.82亿元。

万和证券认为,当前场内交投情绪高涨,流动性继续得到改善,叠加MSCI将A股纳入因子比例由5%提升至20%,中长期市场内增量资金或将持续增加。此外,深化金融供给侧结构性改革,直接融资比例将得到提升,科创板及注册制的相关主要规则落地,资本市场地位得到提升,市场情绪得到提振,行情有望继续延续。

主力资金现连续净流出 电子行业受青睐

□本报记者 吴玉华

昨日,两市低开高走,三大指数全面上涨,创业板指涨幅超过3%,涨停个股超过200只,市场赚钱效应火爆。而主力资金仍旧保持谨慎,Choice数据显示,昨日主力资金净流出36.90亿元,连续六个交易日保持净流出状态。分析人士表示,市场连续上涨,买盘踊跃促使轮动性不断增强,短期市场机会仍然大于风险,但市场目前抛压较重,短期市场分化下,资金有获利回吐需求。而伴随成交萎缩,要谨防短期的震荡调整出现。

主力资金连续净流出

Choice数据显示,昨日主力资金在低开高走行情之下净流出了36.90亿元,连续六个交易日呈现净流出,但值得注意的是,与前几个交易日净流出的主力资金金额相比,昨日净流出金额已显著减少。

在申万一级各个行业中,昨日有18个行业出现主力资金净流出现象,昨日微涨的非银金融行业仍是净流出金额最大的行业,非银金融行业主力资金净流出30.93亿元,在非银金融行业之后,银行、建筑装饰行业也分别净流出了19.45亿元、10.62亿元。与前述几个行业净流出金额较大的行业相比,主力资金净流入居首的电子行业净流入了39.50亿元,计算机、通信行业主力资金净流入金额分别达到20.75亿元、18.95亿元。

从个股上来看,主力资金表现仍然强势,33只个股主力资金净流入超过1亿元,中兴通讯、TCL集团、张江高科3只个股主力资金净流入超过3亿元,其中中兴通讯主力资金净流入6.04亿元。同时也有17只个股主力资金净流出超过2亿元,其中陕国投A主力资金净流出5.50亿元。东方证券认为,随着2019年一季度报告升温,以及2月经济数据公布,行业 and 个股间的分化逐步显现。另一方面,政策利好以及中长线新增资金入市是支撑市场最关键的因素,A股依然积极可为。

电子行业受青睐

在金融板块——非银金融行业、银行行业出现主力资金净流出时,电子行业一改颓势,在3月4日主力资金净流出17.05亿元之后,3月5日主力资金净流入39.50亿元,受到明显青睐。同时电子行业也是3月5日涨幅位居第四的行业,上涨了3.91%,板块内有华东科技、乐音音响、福日电子、长电科技、大恒科技、士兰微、盈方微等多股涨停。

从主力资金净流出居前的个股上来看,Choice数据显示,士兰微、长电科技、紫光国微等电子行业个股主力资金净流入金额超过2亿元。

对于电子行业,招商证券建议,积极把握优质电子龙头、新技术驱动的成长主题行情,以及部分超跌公司的估值修复机会。成长主线中,把握5G主线中电子公司的跨界机会,体现在射频和PCB等领域,以及科创板支持硬科技对半导体等板块的主题推动。