

站上3100点 是反弹还是反转

□本报记者 牛仲逸

6日尾盘在券商股带领下,沪指攻克3100点,报收3102.1点,上涨1.57%,创业板指数上涨1.43%。盘面呈现普涨格局。

分析指出,2月份以来,A股尽显强势特征,上证指数接连攻克多个整数关口,在此过程中,“金融+科技”双主线不断强化,市场的交易机会大增,赚钱效应十足。

成交金额再破万亿元

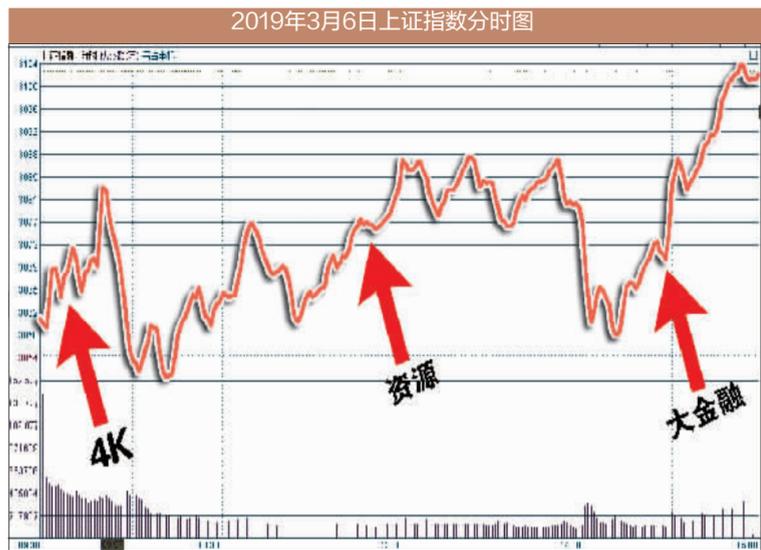
6日,两市再度放量上行,成交金额自2月以来第四次突破万亿元。具体看,上证指数成交4855亿元,深证成指成交6208亿元,共计11063亿元,超过2月26日创下的10977亿元,刷新2015年11月以来新高。

这一成交金额水平与2018年12月份相比,增幅在4倍左右。对此,东北证券策略分析师许俊表示,成交金额破万亿元,说明市场的活跃度已经出现质变。2016年之后偏存量市场的操作模式可能需要改变,更多一份趋势市的判断。

许俊认为,市场成交额的上升幅度可以用当前成交额与近一年最低成交额的比例来判断,历次来看,市场成交额在存量市场中扩张的幅度是有一定的上限,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”。

除了成交额多次突破万亿元,两市涨停股家数维持高位,同时连续涨停个股数量也不在少数,如人民网、领益智造等。市场人士认为,3月4日沪指突破3000点后,可以看到场外资金进场迹象明显,因为趋势性行情基本得到确认。虽然短期指数呈现逼空行情,但3000点并不是去年熊市的开端,同时A股估值提升也远未达到红色警戒线,因此风险更多集中在高位强势个股而非大盘整体上。

值得注意的是,Wind数据显示,昨日北上资金小幅流出8.35亿元,上一次则是在2月25日沪指大涨5.6%当天。“北上资金加仓意愿下降,并不能作为A股当前反弹行情的中止信号,主要是2440点以来,



北上资金持续大幅加仓,在近期逼空上涨行情中,部分筹码存在获利了结意愿。”有投资者认为,参考上次北上资金净流出情形,攻击3100点后,指数有可能迎来分化整理行情。

行情性质仍有分歧

从2月19日,中信建投旗帜鲜明地抛出“当期位置就是A股牛市的起点”的观点后,各大机构对于当前行情性质的讨论就没停止过。而随着近期指数不断超预期演绎,市场有关“反转”还是“反弹”的话题再度升温。

“牛市基础已经形成。预计年内上证综指会达到4000点,但不会持续之前的暴涨趋势,而是呈现稳步向上的格局。”长城证券策略分析师汪毅3月5日表示,本轮行情在经济下行、企业盈利数据不容乐观的基本面下产生,与2009年和2014年均有所类似,但各有不同。本轮行情可以认为是结合了2009年与2014年的行情,重点需要关注的是信贷宽松的持续性。需要警惕的是,2009年7月开始出

现货币政策和信贷政策调整,流动性边际收紧,而V型反转于2009年7月底8月初结束。当信贷数据出现边际调整之时,或许是本轮行情进入尾声的时刻。

国信证券策略分析师翔翔表示,本轮行情更像“反转”而非“反弹”。年初以来的这段时间A股市场出现了很多牛市特征:第一,指数涨幅显著,个股赚钱效应突出;第二,各项政策大力扶持,市场环境十分友善;第三,两市成交额多次突破万亿元大关;第四,券商领涨,凸显牛市前期格局。

翔翔进一步表示,从反弹到反转,核心条件是“基本面拐点”的出现,这个目前确实还没有看到,但没有看到不代表不会出现,要知道股市表现永远都是领先的。当下“宽信用”格局已经初现,“宽信用”历来是经济基本面的领先指标,后续基本面拐点是可期待的。回溯过去历次宽信用,A股大概率都出现了反转行情。

但也有机构保持相对谨慎态度,国开证券策略研究指出,虽然当前市场普遍较为乐观,且指数的表现似乎正在验证这种乐观的

合理性,但宏观环境并不支持其进一步上涨,而如果短期内因受风险偏好提升,从而推动指数形成类似2014-2015年的行情,其中蕴含的潜在风险令人担忧。

关注成长方向

虽然关于行情的性质,市场看法并不统一。但市场强大的赚钱效应确实有目共睹。连续几个交易日两市并无跌停个股,涨停股家数持续维持高位。在这种背景,市场有哪些投资机会值得关注?

汪毅表示,在风险偏好持续修复的过程中,成长相关方向占优,持续关注创业板的表现,可关注计算机细分行业(金融信息化、互联网医疗等)、国防军工、电子(OLED)、通信(5G)、电力设备(特高压、光伏)、传媒(游戏影视)等,建议结合基本面精选龙头个股,回避解禁减持压力大、担保义务和股权质押较多、有商誉减值风险、主营业务无增长、经营性现金流差的公司;持续关注稳增长和逆周期相关行业,包括农林牧渔、电力、房地产等行业。

国开证券策略研究表示,从技术上看市场反弹尚未出现结束信号,但或已进入中后期。结构性机会依旧存在,可继续参与个股行情,但宜逐步调降仓位,谨慎关注持续强势的5G、次新金融、电子等行业和主题板块,钢铁、煤炭、环保、建筑等板块中的低价补涨品种也有交易性机会,继续关注高分红低估值品种的中期机会。

申万宏源证券表示,当前市场的赚钱效应极为广泛,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,在资产荒逻辑背景下,高股息的配置价值值得关注。

招商证券表示,春节以来高涨幅热门主题主要分布在TMT,主要特征是具备产业确定性和事件催化。随着市场行情的演绎,目前A股已经演变成典型的资金驱动和自我强化的逻辑,继续维持对硬科技类(集成电路、人工智能、生物医药、航空航天、新能源汽车等)、创投类以及高转送等主题强势的判断,另外前期强势的特高压、轨交等主题或存在轮动机会。

大金融闯关夺隘 科技股当仁不让

□本报记者 黎嘉嘉

昨日尾盘大金融再度激发场内做多人气。市场人士表示,2月以来,市场多空天平明显偏向多方。当下行情在科技、金融两大品种引领下,热点全面开花,后市有望继续反弹。

轮动基调显现

老题材还未消退,新题材迭次崛起,这是本轮反弹行情的一大特点。总的来看,本轮反弹呈现出双主线特征,即大金融和大科技轮番发力。大金融品种由于体量较大,不断推升盘面反弹重心,在大盘连克3000点、3100点关口过程中,大金融板块功不可没;而大科技品种由于近期消息面较多,其反复活跃又不间断刺激着盘面的赚钱效应。

不难发现,上述两条主线,在当下行情中,并非以往所理解的“跷跷板”关系,在更大程度上可以理解成是“相辅相成”的关系。在增量资金不断进场背景下,根据不同风险偏好,部分资金从安全性角度出发优先选择以大金融为代表的蓝筹类个股,以求紧跟盘面上行步伐;而部分风险偏好相对较高的资金,主要选择以大科技为代表的成长类个股。

应该说,各类资金根据自身对风险和

收益的评估后,所做出的现实选择并不存在“孰优孰劣”的比较。分析人士表示,只要是主主题和大周期,在大盘强势的背景下,这样的轮动都是可持续的。

大金融料延续强势

从昨日盘面看,早盘行情虽一度震荡,但赚钱效应其实并不弱。早盘4K高清、智能制造、5G、OLED等板块反复活跃,但指数始终受制于3100点关口。尾盘在银行、券商板块带动下,行情迅速完成调整并发力攻破3100点关口。可见,各板块间良性互动的格局已经形成,并将持续正向作用于后期行情。

虽然当前大科技板块对盘面人气的聚集依然发挥着不可忽视的作用,但从昨日午后权重发力带领大盘攻克3100点关口看,当下盘面中大金融板块依然是最具资金号召力的板块。

回顾本轮行情,每每在大盘受阻于重要关口,投资者“焦虑感”有所升高之际,大金融板块都会出现发力上攻行情。作为市场重要风向标,券商股往往会在股市开始回暖之时领涨。伴随着市场不断回暖,券商板块又会直接受益。从这一角度出发,不少机构都强调了券商板块的配置价值。

中银国际证券强调,2019年以来,在政策面、市场情绪以及基本面的共同驱动下,

券商持续领航市场上升行情。继续看好政策环境回暖及市场活跃度提升背景下券商股的投资价值。

而从市场整体来看,近期成交额、换手率均大幅提升,市场情绪快速升温。市场自

2019年1月底开始快速反弹,两市日成交额也多次突破万亿元关口。从两市成交额以及换手率的快速提升看,市场情绪高涨,在这样的背景下,受券商股引领的大金融板块,投资机会依旧值得期待。

部分非银金融个股行情一览

证券代码	证券简称	收盘价(元)	昨日涨幅(%)	2月以来涨幅(%)	自由流通市值(亿元)	连涨天数
601066.SH	中信建投	28.33	10.02	142.55	113.32	4
000563.SZ	陕西国投	6.23	7.60	129.04	107.01	4
600816.SH	安信信托	8.81	9.99	119.70	324.63	4
601319.SH	中国人保	11.66	10.00	101.73	117.91	4
002945.SZ	华林证券	16.68	10.03	92.61	45.04	1
601099.SH	太平洋	4.71	6.32	91.46	254.13	4
002670.SZ	国盛金控	15.60	5.83	79.31	66.48	4
600599.SH	熊猫金控	15.45	6.99	77.18	14.21	1
601900.SH	南京证券	15.05	10.01	73.39	41.39	4
600093.SH	易见股份	13.35	9.97	72.48	48.68	3
601108.SH	财通证券	12.39	10.04	72.32	298.19	4
600061.SH	国投资本	14.88	9.98	67.19	193.51	1
600318.SH	新力金融	10.16	6.17	66.56	29.72	4
002939.SZ	长城证券	15.85	9.99	65.80	49.19	4
601881.SH	中国银河	12.47	6.49	65.60	152.78	1
601162.SH	天风证券	11.30	10.03	65.20	58.53	4
600783.SH	普信创投	24.75	-1.79	64.89	56.06	0
600958.SH	东方财富	13.14	4.29	64.04	500.93	1
600864.SH	哈投股份	6.63	9.95	62.10	55.14	4
300023.SZ	宝德股份	8.10	2.66	60.40	8.60	2
600643.SH	爱建集团	13.29	4.48	60.12	116.63	1
000712.SZ	锦龙股份	14.46	8.72	57.86	64.54	4
600695.SH	绿庭投资	6.37	2.58	54.24	13.88	4
601878.SH	浙商证券	11.66	10.00	54.23	140.91	4

数据来源:Wind

显著跑赢美股

亮眼业绩支撑中概科网股反弹

□本报记者 张枕河

今年以来,美股整体表现不佳,道指年内累计上涨10%,标普500指数上涨11%,纳指上涨14%。然而,同期表现更为抢眼的是在美国上市的中概股,特别是中概科网股。

多数中概股股价在去年第四季度大幅下跌,但今年以来明显反弹,衡量中概股整体表现的霍特中概股指数今年以来累计上涨29%,多只成分股累计涨幅超过40%。

业内人士指出,业绩亮眼是支撑中概股股价走强的主要原因,不少中概科技企业都在重点业务领域取得突破。

中概科网股年内走强

今年年初,霍特中概股指数延续去年第四季度的跌势,然而从1月3日开始,该指数

持续反弹。截至3月5日美股收盘,霍特中概股指数今年以来累计上涨28.53%,至9841.44点。

多只明星成分股年内累计涨幅可观,其中虎牙直播股价累计大涨93.54%,爱奇艺股价累计上涨84.67%,携程股价累计上涨54.9%,新东方股价累计上涨51.43%,唯品会股价累计上涨45.42%,欢聚时代股价累计上涨36.05%,新浪股价累计上涨20.3%,微博股价累计上涨19.32%,搜狐股价累计上涨18.37%。

霍特中概股指数的成分股共计63只,不仅包括主要的知名中概科技企业,还包括大型能源、电信企业。

但多数在美上市的能源、电信中概企业年内涨幅在10%至15%,表现略差于科技企业。

强业绩提供支撑

分析人士指出,近日中概企业陆续公布的去年第四季度业绩好于预期,是支撑其年内股价持续走强的主因,投资者较为看好其业绩前景。

财报数据显示,新浪去年第四季度净营收同比增长14%,至5.730亿美元;广告业务营收同比增长14%,至4.843亿美元。微博去年第四季度净营收为4.819亿美元,同比增长28%;净利润为1.665亿美元,同比增长27%,好于市场预期。

携程网去年第四季度营收同比增长22%至76亿元人民币,远超华尔街此前预计的16%-17%增速。

欢聚时代去年第四季度净营收为人民币46.409亿元,同比增长28%,远高于分析师预期

的65.1亿美元;净利润为8.362亿元人民币。

虎牙去年第四季度净营收为15.049亿元人民币,同比增长103.1%;净利润为9960万元人民币,较上年同期大幅增长1900.4%,连续五个季度实现盈利。

唯品会连续25个季度持续盈利。财报数据显示,唯品会去年第四季度净营收增至261亿人民币(约合38亿美元),同比增长8.1%;按照非通用会计准则,归属股东净利润为9.136亿元人民币,同比增长2.9%。

爱奇艺去年总营收达到250亿元人民币,同比增长52%,其中第四季度营收为70亿元人民币,同比增长55%。值得一提的是,在第四季度末,爱奇艺的订阅会员规模达到8740万,付费会员占比达到98.5%。爱奇艺全年净增订阅会员3660万,订阅会员规模同比增长72%。

科技股涨势与资金背离

电子板块主力资金流出逾80亿元

□本报记者 吴玉华

3月6日,两市全面收阳,三大指数涨幅均超过1%,其中上证指数站上3100点,创业板指站上1700点,两市上涨个股接近3000只。在两市继续上涨的背后是震荡调整加剧,指数盘中出现多次直线下跌,在市场震荡加剧的背景下,Choice数据显示,3月6日主力资金净流出278.58亿元,净流出金额创五日新高,连续七个交易日出现净流出。

分析人士表示,在连续多次跳空上行以及抛压获利盘涌现之际,不追高以及保持适当仓位是目前最好的选择,此外,针对金融+科技的主基调,还是建议关注龙头股的动向,龙头个股的表现往往是指数是否调整的先行指标。

主力资金净流出放大

6日,两市成交额超过11000亿元,成交金额创反弹以来新高,同时涨停股数连续两个交易日超过200只,市场赚钱效应仍然火热。但Choice数据显示,主力资金净流出278.58亿元,净流出金额创近五个交易日以来新高,其中,中小板主力资金净流出67.03亿元,创业板指数净流出51.29亿元,沪深300指数净流出100.19亿元。

值得注意的是,在个股多数上涨的情况下,出现主力资金净流出的个股数达到了2227只,表明了主力资金在沪指攀升至3100点之时,谨慎情绪继续升温,净流出金额显著放大,净流出个股数也显著放大。

分析人士表示,从热点匹配来看,券商、5G、创投等这些主线热点,无论是从炒作空间还是从炒作时间来看,都在逐步迎来阶段性的压力。无论是从龙头股的引领还是从主线热点引领,市场情绪的牵引力度正在衰减。

总体来看,在核心要素不变的前提下,指数迎来大幅回调的难度较大,但强弱分水岭的出现将会加剧市场的高位震荡,从而使得市场进入真正的分化阶段。

撤离科技股

在3月5日以电子、计算机、通信行业为首的科技板块出现资金净流入后,3月6日,科技板块成为主力资金明显出逃的板块。Choice数据显示,申万一级28个行业中,电子、通信、传媒、计算机行业主力资金流出明显,净流出超过20亿元,其中电子行业更是净流出83.58亿元。

从个股上来看,在超过2000只个股出现主力资金净流出后,主力资金净流出居前的十只个股为京东方A、中兴通讯、分众传媒、TCL集团、科大讯飞、深天马A、信维通信、张江高科、万科A、贵州茅台,净流出金额分别为19.58亿元、10.79亿元、5.82亿元、4.73亿元、4.38亿元、4.25亿元、4.23亿元、3.42亿元、3.04亿元、3.03亿元。

可以看到主力资金净流出金额居前的个股均净流出超过了3亿元,其中科技股占比多数。

但对于科技板块的投资机会,国元证券表示,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,如券商、通信;二是政策持续发力下的科技型产业投资机会,如计算机、医药。板块上看好市场热度较高的科技类成长板块,如半导体、5G概念、工业互联网等。

做多势头不减 两融余额再创新高

□本报记者 叶涛

628只股票获得融资净流入,32只股票单日净流入额超过1亿元,两融余额再创新高,单日增长超过130亿元……市场交投活跃,投资者风险偏好较高,刺激融资融券市场本周二再度交出可观成绩单。Wind数据显示,截至3月5日,市场融资融券余额已经达到8293.89亿元,创2019年以来新高。

做多仍是主流

Wind数据显示,截至3月5日收盘,沪市两融余额达到5071.37亿元,为2019年以来首度站上5000亿元,与此同时,深市两融余额也从前一日的3168.63亿元攀升至3222.52亿元。由此,沪深两市融资融券余额一举上升至8293.89亿元,创出阶段新高。

数据显示,本周二市场融资买入额为926.29亿元,较前一日1112.67亿元明显下滑,不过当天市场融资偿还额也出现不小下降,从前一日的1004.81亿元下滑到793.34亿元。至此,本周二两市共计获得132.95亿元融资净流入,而这一单日增幅为今年以来次高水平。

融券方面,本周二市场融券余额报90.92亿元,较前一日91.49亿元出现一定下滑,考虑到融券余额在两融市场上交易占比较低,且环比出现融券净偿还现象,这表明作为当前市场活跃投资者,对于两融杠杆工具仍然较为热衷,看多仍是两融市场主流意识。

强势股受青睐

另外,本周二场内绝大多数两融标的均获得融资净流入,这也从另一个侧面反映出融资客当下对市场运行仍然持正面预期。根据Wind终端统计,950只两融标的股中,本周二获得融资净流入的有628只,其中单日融资净买入额超过1000万元的有326只,占比过半;与此同时,当天融资净流入金额超过1亿元的股票则有32只。

具体来看,中信证券当天最受融资客追捧,净流入额达到4.52亿元,在全部标的股中位居第一。另外,京东方A、张江高科、华泰证券、佳都科技紧随其后,融资净买入额分别为3.75亿元、3.40亿元、2.77亿元、2.44亿元。整体看,在融资净买入额最高的前20只股票中,电子以及金融股占比最高。

Wind数据还显示,本周二有三大行业板块融资净买入额超过10亿元,分别是电子、非银金融、计算机,具体金额为21.17亿元、15.02亿元和12.71亿元,这与前述个股融资表现不谋而合。

对于融资净买入额最多的电子行业,银河证券表示,电子行业作为新一代信息技术的核心组成部分之一,未来更多符合科技创新趋势、有发展潜力、具备成长动力的、有望实现进口替代的公司将有望受益于科创板的推进而实现上市融资。