# 新龙头渐入佳境 智能电网最受关注

□本报记者 黎旅嘉

暂别上周五的大跌，昨日两市主要指数震荡走强，创业板指更是上涨超过4%。在这样的背景下，新一批龙头股步入佳境，局部“赚钱效应”明显，其中，智能电网板块的走强无疑最受市场关注。

东方证券指出，泛在电力物联网体系的建设是支撑国网战略转型的核心支撑，同时建设内容也涵盖了从终端到应用的完整体系架构，并提出了具体的步骤与阶段性目标。泛在电力物联网将是国网未来5年核心的建设内容，电力信息化中从事终端、网络、平台和应用业务的企业将受益于行业需求的快速增长，有望迎来新一轮的景气周期。

## 前景广阔

昨日，沪深两市强势拉升，题材股表现活跃，沪指重返3000点上方，创业板指涨超4%。从盘面上看，智能电网、特高压、充电桩、风力发电等板块涨幅居前。

值得一提的是，昨日智能电网板块掀起的涨停潮在盘面中最为亮眼。截至收盘，板块中不少个股均以涨停价报收，而Wind智能电网指数亦出现9.21%的涨幅。

分析人士指出，在现代电网的发展过程中，各国结合其电力工业发展的具体情况，通过不同领域的研究和实践，形成了各自的发展方向和技术路线，也反映出各国对未来电网发展模式的不同理解。近年来，随着各种先进技术在电网中的广泛应用，智能化已经成为电网发展的必然趋势，发展智能电网已在世界范围内形成共识。

进一步来看，随着近年来通信、计算机、自动化等技术在电网中得到广泛深入的应用，并与传统电力技术有机融合，极大地提升了电网的智能化水平。传感器技术与信息技术在电网中的应用，为系统状态分析和辅助决策提供了技术支持，使电网自愈成为可能。调度技术、自动化技术和柔性输电技术的成熟发展，为可再生能源和分布式电源的开发利用提供了基本保障。通信网络的完善和用户信息采集技术的推广应用，促进了电网与用户的双向互动。随着各种新技术的进一步发展、应用并与物理电网高度集成，智能电网应运而生。

此外，就板块发展前景而言，根据中电联公布的数据，2017年我国人均用电量仅为美国的五分之三和日本的五分之二，具备较大提升空间。近5年我国人均用电量以5.11%的复合增长率增长，这为电力行业整体以及细分行业的长期发展提供了坚实的基础。

## 确定性强化

消息面上，近日，国家电网召开泛在电力物联网建设工作部署会议，对建设泛在电力物联网做出全面部署安排，加快推进“三型两网、世界一流”战略落地实施。国家电网董事长寇伟指出，国家电网当前最紧迫、最重要的任务就是加快推进泛在电力物联网建设，建设泛在电力物联网是推进“三型两网”建设的重要内容和关键环节。

泛在电力物联网是围绕电力系统各环节，充分应用移动互联、人工智能等现代信息技术、先进通信技术，实现电力系统各环节万物互联、人机交互，具有状态全面感知、信息高效处理、应用便捷灵活特征的智慧服务系统。通过广泛应用大数据、云计算、物联网、移动互联、人工智能、区块链、边缘计算等信息技术和智能技术，汇集各方面资源，为规划建设、生产运行、经营管理、综合服务、新业务新模式发展、企业生态环境构建等各方面，提供充足有效的信息和数据支撑。

针对板块后市，中银国际证券指出，泛在电力物联网建设将改变目前电网内部数据不完全互通、各业务信息共享实时性不强、通信网络覆盖面不宽且传输带宽速率不足、省间电力等资源配置灵活性较差、终端采集监控管理较粗放等问题，有望拉动国网在信息传输、网络安全、软件平台、电力智能化等方面的投资。

**部分智能电网概念股市场表现**

| 代码 | 名称 | 现价（元/股） | 涨跌幅 | 换手率 | 成交金额（元） | 年初至今 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 300423.SZ | 鲁亿通 | 32.84 | 10.02% | 9.53% | 329022935 | 86.27% |
| 300356.SZ | 光一科技 | 10.64 | 10.03% | 14.74% | 568350973 | 84.08% |
| 600525.SH | 长园集团 | 7.25 | 9.85% | 9.07% | 818101720 | 65.53% |
| 002169.SZ | 智光电气 | 5.9 | 10.07% | 1.14% | 50666385 | 64.80% |
| 002121.SZ | 科陆电子 | 7.34 | 10.04% | 8.69% | 560609979 | 59.57% |
| 600192.SH | 长城电工 | 6.73 | 8.37% | 6.05% | 174969994 | 59.10% |
| 002498.SZ | 汉缆股份 | 3.14 | 10.18% | 2.01% | 202653822 | 57.79% |
| 300183.SZ | 东软载波 | 18.44 | 10.02% | 13.28% | 651110843 | 56.67% |
| 600517.SH | 置信电气 | 4.87 | 9.93% | 1.74% | 103690133 | 53.14% |
| 000682.SZ | 东方电子 | 4.98 | 9.93% | 0.88% | 42861953 | 50.45% |

数据来源：Wind

# 国电南瑞“一”字涨停

□本报记者 黎旅嘉

沉寂一段时间后，昨日国电南瑞再度出现强劲表现，录得“一”字板涨停。截至收盘，该股收报20.83元，上涨9.98%。全天成交6.99亿元，换手率为1.31%。Wind数据显示，昨日该股净流入主力资金1.43亿元。

从板块整体来看，昨日智能电网板块可谓是走势如虹，个股掀起涨停潮。截至收盘，包括国电南瑞在内，汉缆股份、中国西电、智光电气、平高电气等个股涨停。

中金公司指出，作为电网自动化行业龙头，受益电网投资增长与增量配网试点落地，公司形成涵盖输变电-调度-配电自动化各环节全覆盖。而南瑞系国网继保中标率高达34%以上；而在国网自动化终端中标率约9%，主站招标率近半。该机构认为2019年-2020年国网投资有望实现稳定增长，配电环节投资占比有望保持高位。而公司电力通信业务在2017年国网信息化硬件集招中中标率为35%，信息化软件中标率为46%，为行业内两巨头之一。在电网智能化趋势推动下，预计电力通信市场有望持续15%-20%的规模增速，作为业内领头羊，国电南瑞有望分享行业扩张红利。

# 主力资金净流出22.73亿元 资金持续撤离非银金融板块

□本报记者 吴玉华

昨日，两市全面收阳，上证指数站上3000点，创业板指站上1700点，创业板指创本轮反弹以来新高。在指数反弹，个股普涨的行情下，主力资金仍旧谨慎，Choice数据显示，昨日主力资金仍为净流出，净流出金额为22.73亿元，连续十个交易日净流出，但昨日的净流出金额也是近十个交易日以来新低。

分析人士表示，即便短期存休整需要，但下行空间有限，接下来还需留意3月中下旬美联储议息会议进程以及场内能否出现新的市场热点进而推动大盘由弱转强。

## 主力资金净流出22.73亿元

昨日，两市成交有所缩量，成交金额为9444.59亿元，但两市上涨个股数达到3417只，涨停个股数达到271只，赚钱效应火爆。市场赚钱效应火爆之余，主力资金仍旧谨慎，Choice数据显示，昨日主力资金小幅净流出22.73亿元，净流出金额为近十个交易日以来的新低，其中，中小板主力资金净流入24.77亿元，创业板主力资金净流入0.61亿元，沪深300主力资金净流出28.53亿元。

同时，在个股普涨主力资金小幅净流出的情况下，出现主力资金净流出的个股数为1575只，表明了主力资金在上证指数站上3000点，创业板指创反弹新高的情况下仍旧谨慎，超过4成个股主力资金净流出。

分析人士表示，对于昨日市场量能减小情况下的上涨，需要格外关注后续量能变化，从上周五的深度调整到昨日的上涨与量减，宏观经济指标依然不佳，因此市场总体震荡将构成近期明显特征，但如果量能不明显减弱，则市场个股行情仍将继续。

## 资金持续撤离非银金融板块

在行业板块方面，在昨日主力资金净流出22.73亿元的情况下，申万一级28个行业中有16个行业出现主力资金净流出现象，其中非银金融、计算机、电子行业主力资金净流出金额居前，分别净流出29.40亿元、26.95亿元、15.59亿元，昨日涨幅居前的电气设备行业主力资金净流入32.16亿元。扩展来看，近三个交易日，非银金融行业遭遇主力资金的持续流出，三个交易日非银金融行业主力资金净流出金额达到158.85亿元。

从个股来看，在主力资金净流出居前的个股中，财通证券、中信证券、海通证券、中信建投、中国平安、主力资金净流出金额位居前二十位，均净流出超过2.5亿元，其中财通证券、中信证券主力资金净流出金额超过3.7亿元。

对于遭到主力资金连续撤离的非银金融行业，华创证券表示，券商和保险估值目前仍处于业绩可以支撑的合理区间，基本面料将成为调整当中的定心丸。证券方面，从本轮资本市场改革的力度、深度、速度来看，券商板块均是较为直接的受益标的，剔除极端个股，从板块历史估值水平来看，目前优质券商标的并未有明显的高估，仍处在1.8-2.0倍静态PB的合理区间。从开年以来市场交易量、新增活跃投资者数量、两融余额等观察市场活跃的核心指标均向好，券商板块仍具备估值修复能力。

保险方面，华创证券表示，按照2019年15%的保守EV（内含价值）增速，目前除中国平安外其余三家险企均低于1倍P/EV，仍然隐含着对投资端及负债端的不确定性，估值上仍有支撑。

# 科技股掀涨停潮 创业板指创阶段新高

## 反弹行情进入新阶段

□本报记者 牛仲逸

3月11日，上证指数上涨1.92%，报收3026.99点，创业板指数上涨4.43%，逼近2017年-2018年上半年的整理平台。

分析人士指出，昨日市场迎来强劲反弹，创业板指数创出阶段新高，一方面表明市场仍处在上行趋势中，结构行情突出；另一方面，行情和投资者心态将逐步趋于平和，市场主线有望向基本面、成长性切换。

## 科技股掀起涨停潮

在前期大涨的金融股调整之际，科技股连续走出强势行情，投资机会主要集中在5G、芯片、软件、能源互联网等。

“从目前的市场表现来看，场内资金基本完成了热点切换，后期的重点为科技板块。”一市场人士向中国证券报记者表示。

值得注意的是，在前期沪指接连突破3000点、3100点关口时，市场呈现出“金融+科技”双轮驱动格局。

“这两条主线，在某些时间段内的关系就像跷跷板。”上述人士分析称，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。而科技品种近期消息面刺激较多，其反复活跃，营造出良好的赚钱效应。

东吴证券策略研究指出，3月份以成长为主导的格局不会扭转，关注科技创新方向。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。

在科技股强势的另一面，是高位股集体持续补跌。11日，两市跌幅超5%个股仅24只，这些个股前期大多经历了急速上涨阶段，如近期市场关注的大智慧、中国人保、东方通信等。

这一强一弱背后，向市场传递出何种信号？“投资者应更多思考市场调整后，可能出现的市场风格变化。”渤海证券策略分析师宋亦威表示，在此前的市场上涨过程中，部分资金对一些纯概念性的小盘股进行了脱离基本面的炒作，借助此轮的调整，不排除资金对部分前期低位股进行二次选择，建议投资者基于业绩因素从蓝筹和真成长标的中进行挖掘。

## 市场上行逻辑不变

在上周五市场迎来大幅调整，回吐上周前四日涨幅时，收盘后有投资者向记者表示，“可以舒口气了，预期中的调整终于来了，只是没想到会是以这种方式。再这样逼空涨下去，很难再吸引更多的增量资金”。

“短期市场的回调有助于释放前期快速上涨所积累的风险。”宋亦威表示，由幅度换时间的调整方式，往往并不会带来人气的持续发散，因此投资者情绪依旧将维持高位水平，叠加当前市场的总体估值水平并不算高且资本市场的改革预期依然在升温过程，因此尽管短期市场波动性可能加大，但市场的上涨趋势并未终结。

长城证券策略分析师汪毅表示，2000年以来周线持续八连阳及以上的情况，共出现过6次，分别处于2006年和2014年牛市的上行阶段。从行情的相似性中可以看出，市场有自身的运行方式，在连续上涨之后有自己调整的内在需求。

“市场在充分换手之后还会有继续上涨的动力。”汪毅认为。

海通证券最新策略研究表示，“现在是牛市孕育准备期”。牛市第一阶段孕育准备期市场上涨主要靠估值修复，缺乏基本面支撑，而且投资者刚刚从熊市走出来，投资信心尚未完全恢复，会有一定的恐高情绪，因此市场往往会进二退一，上涨后出现较大回撤。

至于市场上行的最强逻辑，中信建投策略分析师张玉龙表示，“循序渐进的宽信用过程和经济复苏过程，是中国资本市场长期健康上行的基础，也是我们强调长期健康上行市场的原因。”

张玉龙补充道，当前的位置应当进入一个短期均衡的状态。绩差股持续上涨的行情不可持续，投资者应当注意风险。在均衡位置之后，市场将进入徐徐上行的第二个阶段，业绩优异，具备持续创新能力的科技龙头股票会进一步获得溢价。

## 配置关注三个方向

“可以肯定的是，经历2018年的持续调整后，2019年个股和板块的投资机会将反复出现，尤其是在市场刚呈现出上升苗头时，不要过分纠结于一两天的涨跌。”上述投资者表示。

那么，当前阶段有哪些投资机会值得关注？

东方证券策略研究表示，配置上关注三个方向。首先是，稳增长政策利好方向：“新基建方向”主要为通信5G设备、计算机板块的工业互联网、人工智能和物联网；传统基建稳增长方向主要为特高压和轨交设备。

其次是，2019年政策面利好以及基本面有望表现稳健景气的板块：军工、风电设备、畜牧养殖、医疗服务和医疗设备。同时可关注行业逐步去库存见底的汽车制造板块。

最后是，低估值、高ROE性价比板块：主要为金融和周期性板块。

汪毅表示，当前宏观经济仍面临下行压力，政策宽松的预期利好成长股，科创板推进带动创业板估值提升的逻辑也仍然存在。在风险偏好持续修复的过程中，创新成长相关方向占优，持续关注创业板的表现，可关注计算机细分行业、电子（OLED）、传媒（游戏）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、经营性现金流量差的公司。

东北证券表示，近期各路资金均有加大A股配置的潜力或者已经呈现明显的资金流入。2018年年底国内公募机构的股票仓位处于历史低位，险资的权益资产配置比例也创下2015年以来的最低值，MSCI扩容以及A股纳入富时指数将会吸引持续的海外资金。个人投资者也正在加大股市配置比例，享受中国经济转型中的资本增值红利。短期的波折过后，市场有望转为更为稳健的上行趋势。结构上，建议持续关注科创板带动下成长板块的趋势性机会，以及能充分享受到增值税减税红利的高议价权行业和公司。

# 无惧短期扰动 融资客“埋伏”反弹下半场

□本报记者 叶涛

最新Wind数据显示，沪深市场融资融券余额在3月8日仍然创下2018年8月底以来新高，达到8633.80亿元。业内人士也表示，短期市场趋向于调整，而市场在经历过一次逼空行情后，也往往出现技术性调整，这次躁动行情并未结束，至少需要4月份公布的宏观数据来进一步佐证。

## 做多仍是主流

数据显示，3月8日当天两融标的股中，共计有448只股票出现融资净偿还，其中净偿还额超过1亿元的股票有19只，而安信信托、东方通信、市北高新、海通证券、永泰能源净偿还金额分别为2.76亿元、2.63亿元、2.60亿元、2.40亿元和1.70亿元，是当天净偿还金额最高的前五只股票。

上周五，上证指数跌破3000点，回吐上周前四日涨幅。周线方面，上周沪综指八周连涨的强势局面暂告段落，全周放量收阴，特别是周五时指数下破3000点，周K线已经重回年线下方。

尽管如此，但在两融市场上，做多思维依然占据主导。Wind数据显示，3月8日当天沪深市场两融余额延续上升态势，报8633.80亿元，续创2018年8月底以来新高纪录。具体来看，当天市场融资买入额为1146.24亿元，环比虽然有所下滑，但依然维持在千亿元之上，为3个月来单日净买入较高水平，而当天融资偿还额为1091.49亿元，由此3月8日市场融资净买入额为54.75亿元。与此同时，当天市场融券余额明显下滑，从前一日的92.43亿元下降到84.10亿元。二者双双下降，折射融资微观格局分化的背景下，两融资金对后市行情的坚定信心。

业内人士认为，上周最后一个交易日的市场调整幅度较大，由幅度换时间的调整方式，往往并不会带来人气的持续发散，因此投资者情绪依旧将维持高位水平，叠加当前市场的总体估值水平并不算高，且资本市场的改革预期依然在升温过程中，因此尽管短期市场波动性可能加大，但市场的上涨趋势并未终结。

## 青睐金融成长股

从板块表现来看，28个申万一级行业中，上周五仅有农林牧渔板块一枝独秀上涨0.78%，其余行业板块尽收墨色。在看多仍是主流背景下，这对融资客心态难免产生影响。

Wind数据显示，3月8日共有11个行业板块遭遇融资净流出，与前期资金源源流入的情形形成鲜明对照。具体来看，其中有5个行业板块融资净偿还额超过1亿元，分别是非银金融、有色金属、公用事业、钢铁、建筑装饰，金额为9.55亿元、6.67亿元、1.62亿元、1.30亿元和1.24亿元。

不过，从融资净买入额靠前的板块来看，计算机、通信等新兴行业以及金融仍然是融资客加仓的重点领域。数据显示，电子、计算机、通信、农林牧渔、银行板块当天融资净流入额为31.55亿元、22.15亿元、6.00亿元、3.92亿元、2.54亿元。

机构人士对此表示，在此前的市场上涨过程中，部分资金对一些纯概念性的小盘股进行了脱离基本面的炒作，借助此轮的调整，不排除资金对部分前期低位股进行二次选择，建议投资者基于业绩因素从蓝筹和真成长标的中进行挖掘。在行业方面，建议投资者基于资本市场改革主线，关注券商；基于稳预期、稳就业，关注建筑材料、建筑装饰板块；基于经济的转型升级和科创板的建立，关注TMT板块中技术优势凸显的个股。

# 欧美央行鸽派立场明显 新兴市场迎来修复行情

□本报记者 薛瑾

近日，欧洲央行在最新货币政策会议上修改了利率前瞻，进一步推迟了利率变动时点，同时宣布将于9月推出新一轮TLTRO刺激措施；美联储官员也重申了对加息保持耐心、静观其变的立场。有分析称，欧美央行的政策转向，或给新兴市场创造机遇。近段时间，新兴市场资金流入增长，普遍迎来修复行情，配置价值有望进一步凸显。

## 欧美央行一致转鸽

日前，欧洲央行在最新的货币政策会议上决定维持基准利率水平不变，将利率前瞻中利率不变“至少维持到2019年夏季”修改为“至少维持到2019年年底”。同时，该行还宣布在今年9月开启新一轮的定向长期再融资操作（TLTRO），加码经济刺激措施。分析称，欧洲央行比预期更为鸽派，背后原因在于经济前景的黯淡。

同时，欧央行下调了欧元区经济增长和通胀率预期，分别将2019年、2020年GDP增长预期下调0.6个百分点、0.1个百分点至1.1%、1.6%；并将对应的通胀率预期分别下调0.4个百分点、0.2个百分点至1.2%、1.5%。而HIS Markit3月初公布的数据也不甚乐观，数据显示，欧元区2月制造业PMI初值跌破50“荣枯线”，为2013年6月以来首次；欧元区经济火车头德国制造业PMI初值仅为47.6，创下逾六年新低。

美联储主席鲍威尔近日也再次表示，对于利率调整（加息）将继续采取“保持耐心、静观其变”的路径。他称，目前美国经济增长和通胀水平都有所放缓，因此美联储不急于对利率进行调整，未来利率决议仍将取决于经济数据的好坏；他还称，由于英国脱欧和贸易形势等下行风险影响，全球多个经济体都面临着经济放缓、通胀水平受到抑制的情况，令全球经济前景承压；同时，美联储缩减资产负债表的行动下半年或可达到目标水平，美联储将在缩表过程中将保持谨慎，减少对金融市场造成不必要的扰动。此番言论与数月前的态度相比，明显转向鸽派。

## 新兴市场资金流入加速

有分析认为，欧美两大央行相继传递明显的鸽派信号，暗示了欧美经济遭遇的下行压力比市场预期的更严峻，或给欧美股市汇市带来更大的不确定性，而去年遭遇重挫的新兴市场或将加速分流全球资金，成为受欢迎的“避风港”。越来越多华尔街机构正将新兴市场资产作为可长期持有的、可获取相对稳健回报的资产类别进行配置。

高盛全球货币战略主管Zach Pandl表示，随着欧美两大央行先后释放鸽派信号，他将会加码新兴市场金融资产。美银2月对基金经理进行的调查显示，在投资者警惕全球经济增速放缓的背景下，美股配置比重降至九个月来最低水平，对欧元区股市配置比重有所调升；而新兴市场股市成为了其最“拥挤”的交易标的，敞口持续上升至近四成，这种选择倾向性历史上尚不多见。

贝莱德全球首席投资策略师Richard Turnill日前表示，美元前景相对稳定，降低了新兴市场经济体因汇率波动而产生巨额外债负担的风险和新兴市场货币敞口风险，看好以本币和硬通货计价的新兴市场债券，以及新兴市场股票。股市方面，2018年新兴市场股市（MSCI新兴市场指数）下跌了15%后，今年以来，市场情绪的改善已帮助其股市反弹了9%。

贝莱德董事总经理Amer Bisat表示，新兴市场或将延续反弹，特别指出中国的经济增长可能在2019年下半年出现回暖，为新兴市场的股票和债券提供一个“顺风”因素。他称，当美联储坚持对货币紧缩保持耐心时，美元将很难出现大幅攀升，在这种背景下，巴西、南非和印尼货币可能具有特殊投资价值。

股市有风险，请慎重入市。 本版股市分析文章，属个人观点，仅供参考，股民据此入市操作，风险自担。