

创业板创5个月最大单日跌幅 短期震荡加剧不改中长期向好

□本报记者 黎旅嘉 牛仲逸

13日,两市迎来震荡调整,前期领涨的创业板指数跌幅较大,下跌4.49%,报收1693.86点,创2018年10月12日以来最大单日跌幅。上证指数下跌1.09%,报收3026.95点。

分析人士指出,创业板指数昨日波动较大,一方面因为,2月以来,创业板指数领涨两市各主要指数,期间并未像样调整,所积累的获利盘需要震荡消化;另一方面,消费类公司或更容易上涨;春节后,以国防军工为代表的具备高风险偏好属性的行业更容易上涨。”东吴证券策略分析师王杨表示。

创业板强势调整

Wind数据显示,2月以来,创业板指数累计上涨37.94%,而同期沪深300指数上涨16.32%,成长风格显著压倒蓝筹股。

历史总在不断重复,在每年的2-3月,成长风格时常占优,以2018年为例,2-3月份,创业板指数累计涨幅近10%,而沪深300指数则下跌近10%。背后是何原因?“A股存在明显的春节效应,即春节前后容易上涨,且小盘股风格占优。具体到行业轮动,春节前,以休闲服务为代表的消费类公司或更容易上涨;春节后,以国防军工为代表的具备高风险偏好属性的行业更容易上涨。”东吴证券策略分析师王杨表示。

不过,本轮以创业板为代表的成长风格显然更强,有不少投资者感叹“仿佛又回到2015年”。那么,又是什么原因导致创业板指数超预期演绎?市场普遍认为,科创板的推出,带动了A股市场科技股的估值提升。

王杨表示,结合历史上A股对重要政策的反馈规律,在政策推出前后,A股会存在显著主题投资效应,比如此前的上海自贸区、迪士尼等。

在前两年创业板指数往往被视为市场风险偏好的风向标,随着近期该指数的重新活跃,13日的大幅调整对市场有何指向呢?

联讯证券策略分析师朱俊春表示,12日创业板一度创下1789点的盘中新高,但是随后快速回落,尽管尾盘再度小幅拉升,可谓继上周五上证综指兵临3100点调整的翻版。

“本次创业板的调整意味着今年行情的第一次调整已经大范围展开,即第一阶段的行情告一段落。”朱俊春分析称,2019年以来的上涨行情并非基于盈利面的改善或提升,而是经济改善预期下的估值修复。

但也有机构人士表示,中长期来看,小市值风格相对更有吸引力,主要原因是,首先权益市场不确定性较大,需要挖掘基本面风险相对较小、与宏观经济周期相关度较低、同时具备较高成长性的股票;其次小盘股虽然整体并不便宜,但是经过前期大幅调整,估值分化严重,出现了大批PB1.5倍以内、PE20倍以内的公司。

前期主线分歧加大

两市持续上攻过后,随着市场震荡分化的加剧,市场中对于后市走向的分歧正在加大。此外,根据自身入场时机,各类投资者在行情行至当下位置“焦虑感”明显上升,这也是近期行情震荡加剧的一大主因。

北上资金低吸高抛 “聪明钱”属性显现

□本报记者 吴玉华

昨日,两市震荡下跌,创业板跌幅超过4%,盘中跌幅一度超过5%。在昨日的震荡下跌行情之下,北上资金呈现净流出现象,Choice数据显示,昨日北上资金净流出19.78亿元,其中沪股通资金净流出2.58亿元,深股通资金净流出17.20亿元,盘中北上资金净流出金额一度超过20亿元,而在尾盘指数跌幅有所收窄的情况下,北上资金净流出金额收窄。

分析人士表示,在近期市场震荡反弹和调整的情况下,北上资金多次出现高抛低吸动作,“聪明钱”属性显现。

北上资金连续低吸高抛

近期,北上资金连续出现低吸高抛动作,3月8日,两市深度调整,北上资金并未出现大幅流出的情况,但低吸高抛动作明显,盘中净流入也逐渐增多,同时在尾盘迅速流入,全天仅净流出12.28亿元。

3月11日,北上资金在两市反弹的情况下,再度净流出19.87亿元。3月12日,北上资金一改过去几个交易日的净流出状态,在连续4个交易日净流出后再现净流入,但又再度出现低吸高抛动作。具体来看,Choice数据,在3月12日大盘逐渐冲高的情况下,北上

创业板创5个月最大单日跌幅

从投资者情绪来看,根据对财富证券近期发布的财富投资者行为大数据调查显示,目前投资者综合仓位水平为67.7%,较上期提高1.4个百分点;而成交易量的持续放量,同样显示短期情绪仍然十分高涨。此外,从投资者预期来看,46.6%的投资者预期未来一个月上证综指将趋向向上,较上期下降15.9个百分点;13.0%的投资者预期未来一个月大盘趋势向下,较上期提高3.7个百分点。

由此可见,虽然由于此前较长一段时期的回落过后,场内外资金已积聚起对于市场的某种共识。但行情行至当下,主要指数短时间内积累较大涨幅也是不争的事实,因而任何追高进场动作都不可避免地要承受一定向下回调的风险。从这一角度出发,不同风险偏好的投资主体间对于后期操作方向的把握分歧正在加大。

本周以来,领涨此前行情的部分强势概念分化迹象开始显现,特别是从盘面上看,两市逾七成个股下跌,板块普遍飘绿,仅园区开发、地产、自贸区、创投等少数板块飘红,农业养殖、国产软件、边缘计算、芯片概念、5G、通信服务、OLED、半导体等前期强势板块位列跌幅榜前列。

那么在当下,不同市场参与主体呈现分化之际,普通投资者又应如何介入后期行情?

信达证券强调,当前宏观基本面变化不大,但市场交易热情逐渐高涨,市场热点不断扩散。因而在当前市场环境下,低风险投资者可以逐步回归业绩与估值,适当选择具备成长性且估值不高的板块,高风险偏好可适当配置科技相关的主题板块,但应注意主题的持续性。

而从交易层面来看,市场人士认为,当前市场仍处在从超跌反弹行情向中级反弹行情演变的阶段。不难发现,金融和科技是市场反弹的两大主线。经过巨震后,大盘放缓上攻节奏,构筑震荡箱体,而在筹码充分交换后,行情有望继续向纵深演绎。

近800亿元主力资金净流出 计算机、电子、通信、传媒流出规模靠前

□本报记者 叶涛

沪深股指近期高位震荡,市场调整压力渐渐释放。在获利盘快速累积以及宏观经济压力加大等重重压力下,投资者避险需求显著攀升。Wind数据显示,在昨日两市放量下行背景下,主力资金净流出规模环比放大数倍,达到783.48亿元,创出近3个月以来次高水平。机构人士认为,春季反弹已进入震荡阶段,预计未来行情将以结构性为主。

谨慎情绪发酵

沪深股指昨日震荡下行,市场表现极为疲弱,全天两市上涨股票不足800只。作为本轮行情的“领头羊”,创业板指昨日下午下跌79.57点,失守1700点大关,并且全天跌幅更达到4.49%,为5个月来单日跌幅新高。

据Wind数据显示,昨日从沪深市场净流入的主力资金达到783.48亿元,相比3月12日净流出253.01元,主力资金撤离步伐显著加快。具体来看,昨日开盘主力阶段净流出规模就达到309.55亿元,其中超大单和大单投资者成为撤离的主力。进入尾盘

北上资金低吸高抛

资金净流入逐渐增多,盘中北上资金净流入金额一度超过40亿元,而随着大盘的回落,北上资金净流入金额缩窄。3月13日,北上资金净流出曲线与大盘走势类似,全天多数时间保持净流出情况,盘中出现的几次净流出缩窄也是在指数跌幅收窄的情况下,低吸高抛现象明显。

今年以来,北上资金净流入加速,而近几个交易日,北上资金逐渐出现净流出现象,有一定的高抛低吸动作。

分析人士表示,2019年外资流入A股进一步增加是必然的,也是趋势,去年A股市场持续回调,但外资持续净流入,可见着眼长远,并不在于短期波动。

抛银行买成长

从北上资金的持股情况来看,Choice数据显示,在3月6日到3月12日期间,5个交易日中北上资金在3月6日到3月11日连续四个交易日净流出,一些银行股遭到北上资金的明显减持,5个交易日,减持股份数居前的个股有农业银行、京东方A、中国建筑、民生银行、中国银行、工商银行、中国石化、TCL集团、交通银行、紫金矿业,北上资金对这些个股的减持股数超过了3000万股,其中净卖出农业银行1.03亿股。可以看到银行板块内的个股遭遇了北上资金的明显减持。

创投概念股市场表现						
代码	名称	现价	涨跌幅	换手率	成交金额(元)	年初至今
600604.SH	市北高新	20.26	9.93%	19.63%	5188960345	162.78%
000068.SZ	华控赛格	7.58	10.01%	16.67%	1238212431	78.35%
600895.SH	张江高科	25.53	10.00%	7.78%	3053261073	70.77%
600783.SH	鲁信创投	26.28	6.83%	11.67%	2267748354	67.60%
600635.SH	大众公用	7.72	1.98%	12.99%	2485097100	64.61%
002243.SZ	通产丽星	21.24	2.26%	13.40%	1043042784	53.69%
600736.SH	苏州高新	8.06	-3.12%	8.05%	780341743	53.23%
600624.SH	复旦复华	9.08	10.06%	0.80%	49646416	50.08%
600235.SH	民丰特纸	8.65	8.67%	28.58%	848726225	39.97%
000917.SZ	电广传媒	9.53	2.58%	14.16%	1798970795	37.72%
600210.SH	紫江企业	4.89	-2.00%	11.86%	914232804	34.34%
000532.SZ	华金资本	12.94	-0.69%	8.13%	373447391	31.10%
000610.SZ	西安旅游	9.52	7.94%	19.57%	432964143	27.10%
600283.SH	钱江水利	14.18	2.53%	4.39%	222593726	26.61%
000913.SZ	钱江摩托	11.37	1.16%	4.10%	211928813	24.13%
600053.SH	九鼎投资	28.21	3.11%	3.83%	474508719	19.84%
000628.SZ	高新发展	11.21	1.72%	7.23%	152582513	13.58%

数据来源:Wind

中长期行情仍看好

自本轮行情发动以来,市场反弹已两个月有余,期间不少热门个股都出现了翻倍行情。那么机构又是如何看待当下市场波动加大的呢?

中金公司指出,当下市场各板块在短期内均积累了较大涨幅,期间并未出现明显整固。因此,当指数运行至两年多以来的持仓密集区域时波动加大,并不应使投资者感到过分惊讶。

从上述逻辑出发,该机构认为,对交易型投资者来说,更应关注的是震荡回落,指数再次开启反弹时的走势强度和成交情况。即反弹强度依旧,成交未收缩或主线更明晰,则日级别反弹有较大概率向上延伸;而如果反弹在相对散乱的氛围中继续,且成交缩量,则需提防二次见顶后的调整风

险。而对配置型投资者来讲,A股市场的整体估值仍不算高,尚处于中长期均值之下,行业龙头、质优公司仍有配置价值,建议在调整中增加持仓。

从近期盘面来看,此前以上证50为代表的蓝筹板块出现上涨乏力的状态,引发市场担忧,拖累上证综指在3000点附近徘徊。而以中国平安、招商证券为代表的头部金融公司此时推出回购计划,向市场传达出看好大金融行业发展的积极讯息,给出的回购价上较大幅超出市场价,无疑将提振市场情绪,尤其是大金融板块的看多情绪。由于上证50中主要成分股是大金融公司,意味着此前调整一周左右的上证50或再迎来表现机会。而大金融板块又是整个A股市场稳定的基石,大金融板块若能稳定上涨,主题投资和行业轮动也将会获得正反馈,市场整体上涨行情将得以延续。

近800亿元主力资金净流出 计算机、电子、通信、传媒流出规模靠前

后,主力净流出规模虽然有所下滑,但仍然达到107.21亿元,而前一日同时段则为净流入28.12亿元。从资金流向上看,创业板是主力资金出走的“主战场”。Wind数据显示,昨日从创业板净流入的主力资金规模为193.05亿元,为前一日的3.33倍。中小板昨日主力资金净流出215.69亿元,创出近三个月单日净流出新纪录。

分析人士表示,总体来看,上周公布的进出口数据不及预期叠加今年年初以来A股市场已经反弹较多,短期市场有调整的的必要。预计未来一周市场将更关注个股的业绩基本面,建议在积极防范风险的同时,结合公司年报,关注业绩增长与估值匹配的新兴行业龙头,规避反弹较多但业绩基本面没有支撑的个股。

集中撤离“成长”

昨日申万行业涨少跌多,其中农林牧渔、计算机、通信、电子行业板块跌幅分别达到6.07%、5.74%、5.08%和4.13%,在全部板块中调整力度最大。

昨日行业板块资金流向同样如此,

“聪明钱”属性显现

而成长股在近期市场的表现更优,北上资金对成长股也有明显的增持,在3月6日到3月12日5个交易日中,北上资金有38只个股的持股数量增加超过1倍,均以中小创个股为主,其中对宏川智慧、摩登大道、百利科技、新疆火炬、青岛港的持股数量增加了超过5倍。

对于北上资金明显减仓的银行板块,广发证券表示,金融数据低于预期,前期银行板块涨幅落后,随着年报和一季报逐渐披露,银行板块业绩相对优势逐渐显性化,看好银行板块的相对收益,建议关注低估值大行和杠杆较高的银行。

而对于明显增持的成长股,安信证券认为,创业板和中盘A股的纳入进度超出预期。12只创业板大盘股目前的增配时间仅剩3.4、5三个月,纳入比例为10%,可能导致外资在短期内加快配置。而包括15只创业板股票在内的168只中盘A股需要在11月将纳入比例提升为20%。从节奏上看同样较为紧凑。

部分沪深股通中央结算持股记录							
代码	名称	开始日期	截止日期	区间增持持股量(股)	区间减持持股量(股)	变动持股量(股)	变动比例(%)
002990.SZ	宏川智慧	2019-03-06	2019-03-12	301,034	13,934	287,100	2,068.43%
002656.SZ	摩登大道	2019-03-06	2019-03-12	1,600,470	82,994	1,517,476	1,828.42%
603959.SH	百利科技	2019-03-06	2019-03-12	7,561,59	81,002	6,435,57	824.38%
603080.SH	新疆火炬	2019-03-06	2019-03-12	42,473	523,9	372,424	711.43%
601288.SH	青岛港	2019-03-06	2019-03-12	231,246	307,500	200,996	652.03%
000507.SZ	珠海港	2019-03-06	2019-03-12	2,386,443	5,002,777	1886,166	377.02%
000831.SZ	五矿稀土	2019-03-06	2019-03-12	4,008,39	86,642	3,142,177	362.64%
002788.SZ	国恩股份	2019-03-06	2019-03-12	21,546	47,336	16,890	355.12%
002491.SZ	通鑫互联	2019-03-06	2019-03-12	129,034	289,669	100,603	349.68%
600028.SH	中国石化	2019-03-06	2019-03-12	111,473,154	11,602,715,32	-4,553,8578	-3.92%
601398.SH	工商银行	2019-03-06	2019-03-12	93,990,443	98,371,832	-480,9689	-5.06%
601988.SH	中国银行	2019-03-06	2019-03-12	7,863,335	78,867,383	-5245,998	-6.7%
600016.SH	民生银行	2019-03-06	2019-03-12	389,700,20	6,475,2961	-5,785,2641	-8.93%
601668.SH	中国建筑	2019-03-06	2019-03-12	75,461,7381	81,551,5002	-6,089,7171	-7.47%
000725.SZ	京东方A	2019-03-06	2019-03-12	407,691,142	5,067,92325	-9,912,3183	-19.56%
601288.SH	农业银行	2019-03-06	2019-03-12	10,224,6486	11,251,06822	-102,903,36	-9.13%

数据来源:Choice

消息面催化不断 创投概念持续火爆

□本报记者 牛仲逸

在消息面不断刺激下,创投板块持续成为近期的投资主线之一。13日,Wind创投指数逆市上涨4.29%,板块内复旦复华、华控赛格、张江高科涨停,此外,市北高新、民丰特纸、西安旅游等个股涨幅也较为显著。

分析人士指出,近期创投概念板块表现强势,但连续上涨后,13日板块分化明显,不少个股午后跟随大盘冲高回落。因此,创投概念板块的投资机会仍需跟随市场风险偏好的变化

消息面引爆创投概念

从OLED到4K高清、边缘计算,再到泛在电力物联网和数字孪生,2月份以来市场投资主题应接不暇,但创投概念板块始终贯穿其中,龙头股市北高新更是穿越期间大盘的几次调整。

与其他板块不同的是,创投概念板块无论是整体上还是个股层面,不断有消息刺激。这就形成了龙头股强者恒强的局面,板块内市北高新2月份以来累计上涨217.55%,个股一有消息刺激便连续涨停。近期具有代表性的就是骆驼股份,受持股公司计划冲刺科创板消息影响,该股连续4个交易日涨停。还有张江高科,在13日大盘午后的调整过程,该股曾短暂打开涨停,迎来资金竞相涌入,之后便牢牢封死涨停板,至此本周前三个交易日,该股均收获涨停板。背后的上涨动能仍来自消息面刺激。

“创投概念与5G一样,都是今年比较确定的投资机会。”一市场人士向中国证券报记者表示,虽然有消息面不断催化,但投资者仍需谨慎追高,毕竟部分个股短期涨幅已经较大。同时,也需警惕消息面刺激边际递减。

一类股尚未被充分预期

科创板的推出对资本市场将带来巨大影响,那么对A股而言,有哪些投资机会值得关注?

万和证券策略分析师费瑶表示,设立科创板并试点注册制主要制度规则正式发布,科技创新板块及头部券商有望受益。本次科创板及试点注册制相关规则进展速度超预期,体现了监管层对本次资本市场重大制度改革创新的重视。科创板设置了多套上市标准,包容性较强;要求保荐人优先推荐符合条件的科技创新企业,这将会推动以股权融资为代表的直接融资的发展。以科技创新板块为代表的产业发展将直接受益,创投公司退出路径或将增多,部分A股上市公司旗下独立子公司也可以拆分去科创板上市,有望为储备项目良好的头部券商增厚投行收入。

“我们认为需要关注A股的‘科创板效应’,科创板推出对A股影响的落地点,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。”东吴证券策略研究指出,科创板主题,A股的受益主线有三条:线索一,与科创板公司上市业务直接相关的券商;线索二,与科创板公司有股权关系或者业务关联的A股影子股;线索三,具备关键核心技术的A股科技股。其中,线索一和线索二的受益逻辑较为直接,但是,线索三恰恰是高度受益却尚未被充分预期。

此外,对于市场担忧科创板的资金分流问题,费瑶表示,根据创业板当年的推出经验,科创板推出或将对主板资金产生分流效应但效应有限,对中小创估值或有提振效应。

房地产板块走势坚韧 机构青睐行业龙头

□本报记者 黎旅嘉

虽然在昨日两市回调中,房地产板块走势相对坚韧,但整体来看,今年以来房地产板块的表现仍可以用“不温不火”来形容。但这也不意味着房地产板块全无机会。此前,花旗集团的报告就指出,尽管市场温和回调不可避免,但中国房地产板块今年应该会跑赢大市,交出强劲的业绩单并成为脱颖而出的价值板块。据该机构预计,该行业到2020年的利润复合年增长率应该会达到23%。虽然当下仍有部分机构对行业后市持谨慎态度,但不少机构都表示已可看好板块龙头。

板块走势坚韧

昨日,此前强势的部分板块出现显著调整,但房地产板块全天却呈现低开高走态势,走势相对坚韧。截至收盘,板块上涨1.83%,成为昨日盘面中涨幅居首的板块。

年初以来,房地产板块涨幅虽有24.93%,在中信29个一级行业中位列第15位。但与农林牧渔、计算机、电子元器件等板块阶段动辄40%以上的涨幅相比,可谓“小巫见大巫”了。然而这并不意味着房地产板块全无机会,与金融+科技双主线轮动在本轮行情中发挥的“生力军”作用不同,房地产板块在盘面中发挥的作用更像是“稳定器”,每当强势板块失速或是盘面主线模糊之际,市场的眼光都纷纷投向一旁的房地产板块,不少市场人士也预期在如火如荼的本轮涨势中,后市房地产板块有望出现一轮补涨行情。

从基本面上看,数据显示,2019年3月1日至7日30个城市累计成交面积300.23万平方米,同比2018年同时间段面积上升26%。一线城市累计成交面积63.75万平方米,同比2018年同时间段上升68%。二线城市累计成交面积144.34万平方米,同比2018年同时间段上升16%。三线城市累计成交面积92.14万平方米,同比2018年同时间段上升22%。

看好板块龙头

当前市场上对房地产行业的乐观之声也已悄然升温。但在主线逐渐模糊、资金情绪依旧未稳的背景下,部分机构对行业后市仍持谨慎态度,但也有不少机构都表示当下已可看好板块内龙头个股。

中金公司表示,当前A/H地产业2019年预测市盈率分别交易于6.9/6.2倍,考虑到地产调控政策和宏观环境不确定性风险均已解除且板块估值位置并不高(港股反弹至过去三年平均估值水平,A股则较估值中框仍有距离),从这一角度出发,地产股后市行情仍值得看好(参照以往经验板块估值将反弹至历史中枢正一倍标准差以上),推荐估值吸引力强、布局核心都市圈的高弹性标的。

从配置的角度来看,天风证券同样看好板块未来表现机会。天风证券强调,地产对资金敏感度较高,是真正会受益于降准的板块;中期来看,该机构预计今年降成本(降税费、降借贷利息)有望超预期,利于提升地产中期购买力。根据以上逻辑,开发领域看好布局一、二线为代表的地产企业,看好信用宽松利率下行的地产资管公司,中期看好竣工提升的物业公司。

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。