

题材龙头股落下“神坛”

短线调整强化慢牛预期

□本报记者 牛仲逸

14日,上证指数在3000点一线展开强势震荡,下跌1.2%,报收2990.69点,创业板指数下跌2.58%。盘面上,高位题材股开盘集体杀跌,制约全天市场风险偏好。

分析人士指出,数字孪生、网络切片、异构计算等短短几天内市场爆发多个题材,短线交易情绪高涨过后,增量资金容量无法与题材宽度匹配,加之消息面影响,题材高位股快速杀跌在情理之中。整体来看,指数在3000点一线反复震荡,有利于夯实反弹根基。

高位股集体杀跌

本周二,在一股票论坛中,有投资者将“人民网、市北高新、安控科技、岷江水电、大智慧、东方财富”称为大盘的“六大护法”,表示这6只股票分别是6个不同题材的龙头,是市场短线最核心的股票,也是市场情绪的风向标。

周三,岷江水电、大智慧跌停,周四剩馀4只股票不到午盘就封死跌停板。两天时间“六大护法”全线陨落,短线恐慌情绪在14日盘中全面蔓延,近百只股票跌停,虽然数量赶不上3月8日,但涨停股数量不到40只,为2月份以来最低水平。

同时,以猪肉股和鸡肉股为主的养殖股,受到机构青睐的非科技类题材,龙头股这两天也遭遇剧烈调整。

“当龙头股出现亏钱效应时,往往是市场短线风险最大的时候。但一个情绪周期的结束,也是另一个周期的开始。”一市场人士向中国证券报记者表示,场内短线资金不愿意接力高位股,势必要挖掘低位股的交易机会。

高位题材股大幅调整的同时,2月份以来,领涨的创业板指数近两个交易日也出现较大回撤,其中,13日下跌4.49%,创5个月来最大跌幅。不过当日逆势抄底资金涌现,市场上规模最大的创业板ETF——易方达创业板ETF获近10亿元资金流入,为该基金上市以来第二大规模资金流入。

有机构人士表示,从相对估值角度看,横向方面,创业板不同行业的企业近期估值都有了一定程度提高,有些行业估值提高得尤其明显;纵向方面,创业板经历了过去三年的调整,估值水平确实被压制到了历史低位,即便经过近期的迅速上涨,整体也并不算显著高估。目前创业板上涨的核心驱动力并没有改变,而监管趋严等情况只会让市场长期更加健康的发展。

而联讯证券策略分析师朱俊春则认为,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。

估值仍有向上空间

上证指数连续调整,再度失守3000点后,市场由一致性牛市预期转为多空对峙。

有技术派人士认为,沪指已构筑“M”头,后期将考验2月25日的跳空缺口支撑。基本面分析人士认为,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。目前估值修复已基本到位。

那么,该如何全面认识当下行情呢?

国泰君安证券研究所所长黄燕铭表示,行情还没有走完,市场后续阻力有限,未来指数有望突破3200点,突破需要依靠周期板块的发力,而在突破3200点以

后,市场仍有空间。他认为,游资主导市场风格的状态在接下来的一段时间里仍将延续,但在行情后期将会出现转换,从游资主导投资风格转变为公募主导投资风格,需要过一段时间才会出现。

中泰证券研究所所长、首席经济学家李迅雷表示,2019年股市有望持续活跃,主要来源于流动性改善和信用环境改善两方面。流动性改善体现为境外机构坚定看好A股市场发展前景,外资持续流入将是今年主要亮点;信用环境改善体现在减税降费、降准减息等改革措施的驱动。

近期的逼空行情,不少投资者将其与2015年行情对比。李迅雷认为,当前股市的活跃与2015年的行情有本质区别:2015年鼓励金融创新,财政加大投入,连续降准降息,最终导致了高杠杆行情;但2019年的行情是以改革为主线,配以稳健的货币政策和减税降费等措施。

招商证券策略分析师张夏表示,当前已经到了以催化为主导的主题行情阶段,并且随着边际效应的减弱可能带来一定

海通证券首席经济学家姜超表示,“股市表现亮眼,长期保持乐观。”首先,虽然2019年以来股市估值有所提升,但仍处于历史较低位,有向上空间。其次,2018年下半年宏观政策转向稳杠杆,加上2019年1月社融提前见底回升,预示经济见底也已不远;股市或已处于底部区域。最后,目前股市的风险溢价处于2014年以来的高点,未来估值有望迎来长期回升。

守住仓位 等待轮动

从近期市场总体运行看,随着增量资金入场,各个板块都出现了一定轮动机会。伴随A股水涨船高,“守住仓位、等待轮动”成为有效策略之一。当前,有哪些机会还值得关注?

招商证券策略分析师张夏表示,当前已经到了以催化为主导的主题行情阶段,并且随着边际效应的减弱可能带来一定

程度的市场震荡,但这并不改变中期偏主题行情的状态。短期可参考的主题投资思路:科创映射类主题如集成电路、高端制造、工业互联网、新材料等依然会处于催化确定性阶段;此外,需要更加重视主题轮动,近期滞涨但弹性不错的主题值得关注,如新能源汽车类、区域类主题以及次新股、高转送股。

财通证券策略分析师金敏表示,近期的轮动式上涨让低位板块的机会逐渐增加,而高位股的反复也意味着获利筹码的松动和风险的积累。上周五的走势显示,市场发生回调时跌幅较大的主要以高位股和题材股为主,而刚启动不久的低位股下杀动能较弱。因此,投资建议上,追高仍需谨慎,可重点挖掘主流板块中的次强个股,关注相对安全且有启动趋势的低位股。

此外,随着年报披露季的临近,有业绩支持的优质成长股也将多一道安全边际。

融资客继续加仓 两融余额接近8900亿元

□本报记者 黎旅嘉

继前一交易日的回调后,昨日两市主要指数再度下跌,截至收盘沪指跌破3000点关口。联系前一日行情,从资金方面的情况看,市场分歧有所加大。一方面,主力资金净流出态势不仅未被扭转,净流出金额仍近600亿元;而另一方面,最新两融方面的数据显示,融资客加仓意愿却依然“火爆”。截至3月13日,沪深两融余额报8899.06亿元,继续呈现回升态势。

融资余额持续回升

虽然在持续回升过后,市场中风险偏好整体改观明显,但在行情上涨乏力的背景下,近期数据显示,各路资金在当前有分化加剧的迹象。

不难发现,在行情巨震中,资金参与的意愿依旧不减。最新两融数据也显示,截至3月13日,沪深两融余额报8899.06亿元。不过,值得一提的是,近期两市主力资金净流出的步伐却并未妨碍市场的参与情绪。从近两周行情的演绎来看,指数行至重要阻力位后,获利盘和套牢盘的双重压力对盘面构成了一定阻力。不过,相对于前期获利的主力资金而言,融资客对于

多头格局依旧心怀期待。

从两融结构方面而言,一方面,融资余额自阶段低点回升以来可谓节节攀高,最新报8811.65亿元,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8770亿元,接近90亿元关口。

分析人士指出,这一现象从一个侧面说明包括两融资金在内,整体市场参与氛围仍较为乐观。不过,随着行情调档换速朝向纵深发展,在做多力量加强的同时,空方力量同样也在回升,可见部分资金对后市依旧心存谨慎。

相较于其他资金而言,两融资金的敏感性相对较高。从这一角度来看,虽然反弹行至当下市场参与主体间已显示出一定分化,但从依旧攀高的两融尤其是融资余额来看,做多情绪相较此前已明显释放,从两融整体和结构方面的变化来看,由于此前较长时期的回调,被压抑已久的做多热情释放有望继续对盘面上行产生正向影响。

仍看强势格局

分析人士指出,显然,近期两融变动的主要动力仍主要来自此前指数持续回升后高涨的市场情绪所推动。而从场内

外资金的变动情况而言,行情行至当下各路资金变动方向显然并不一致,获利和解套压力虽对上行构成一定牵制,不过,盘面中局部压力对整体行情所产生的实质性影响有限,从这一角度来看,偏高的市场情绪后市仍有望持续正向作用于反弹行情。

从板块融资数据来看,本周以来,申万28个一级行业板块全数受到融资加仓;其中,融资客最青睐的非银金融、计算机两个板块的融资净买入额均超过30亿元,即便是净流入金额最少的休闲服务板块净流入金额也有761.34万元。

财通证券指出,在上周五的放量回调后,A股前期行情虽将暂时告一段落,市场可能将进入宽幅震荡整理的格局,但该机构认为,这并不意味着本轮行情的结束,中期仍具备上行的空间。首先,A股目前以动态PE计算估值水平处于历史下限极值附近,与历史上市场大底位置的估值水平并没有太大的差距。此外,虽然外部环境发生了一定变化,但支撑市场上涨的主要逻辑依旧成立。减税降费、扩大基建等逆周期调节政策力度仍在加码,获利资金的兑现和撤退只是暂时现象,中长期来看,A股仍具备价值优势。

券商策略汇

银河证券:春季躁动后如何配置

本轮上涨行情主要是由估值修复、宽信用及预期改善导致的风险偏好提升驱动。目前股市估值已明显修复,但各行业估值均低于去年年初水平,仍具备投资价值。

站在当前时点,我们的一个问题是,春季躁动之后市场会如何演绎?投资者该如何配置?

从资金面看,近期产业资本持续减持,表明其对企业经营基本面的预期较为负面,而产业资本在股市占比约60%。根据往年市场周期数据,产业资本入场是牛市开始的信号之一,然而目前此信号并未出现。未来发展主要看基本面能否支撑,目前看这一条件并不具备,近期公布的PPI、社融等数据均不及预期。私募基金等

趋势投资者,其仓位已经接近历史高位,继续加仓的空间较小。外资,历史上一直受到全球风险偏好影响,近期美股开始高位回调,势必影响外资流入,同时大族激光等个别股票还发生外资持股比例到达上限的情况,所以未来外资流入存疑。存在最大不确定性的就是个人投资者,在产业资本减持、外资流入存疑、基金等主要趋势投资者加仓空间有限的条件下,个人投资资金是决定未来行情的重要推手,目前看还没有明显迹象表明个人投资者大举入场。

通过存量资金和流动资金的分析,我们认为后续增量资金有限。虽然目前市场较为活跃,投资者情绪乐观,但在估值带

动快速上涨之后,我们需要冷静看待未来A股的走势,而不是盲目地跟从市场趋势。如果经济数据好转,机构投资者将会转换仓位,那么周期股必然收益,因前期估值修复有限及涨幅较小。如果经济数据表现一般,那么主流热点仍将在科技+券商板块上,以券商为主的金融股将是配置重点,因科创板推行,投行业务可能会给券商带来超额收益;同时成长性股票因受国家对科技创新的重视、受经济周期影响较小、科创板上市等特点及影响有较为稳定的上涨趋势,其中在科技板块中机构投资者占比低,边际增量资金定价权大的行业

主要有计算机、电子、传媒、通信、轻工制造和农林牧渔。

(吴玉华整理)

净流出势头趋缓 成长股行情仍被期待

□本报记者 叶涛

相反跌停股则有近百只。财富效应弱化、获利盘兑现意愿发酵等因素施压增量入场步调的同时,还对场内存量构成考验,在短期压力释放的关口,选择离场避险遂成为主力资金的共同选择。

但值得注意的是,此番主力净流出颇有些依依不舍的意味。不仅昨日两市主力净流出规模环比下滑,即便是近期深度调整的创业板,昨日净流出规模较前一日也出现骤降,从193.05亿元下降到86.59亿元。这反映出主力资金的纠结心理,一方面希望能够规避市场调整带来的投资风险,另一方面部分投资者对后市预期仍然偏向正面,认为未来中枢向上的趋势并未改变,持股意愿较为积极。

对于未来走势的判断,国泰君安证券研究所所长黄燕铭强调,2900点-3200点将是重要的阻力位,因为这里是曾经的筹码密集区域,最近大盘在这里反复盘整也证明了这个特点。但市场后续阻力有限,未来指数有望突破3200点。

杀跌成长力度放缓

行业方面,绝大多数板块昨日呈现主

力资金净流出现象。Wind数据显示,昨日共计有26个申万行业遭到净流出,其中净流出规模超过20亿元的板块有13个,非银金融、计算机、电子、医药生物板块净流出规模居前,分别为65.91亿元、62.00亿元、56.50亿元和40.77亿元。与之相对的是,昨日实现主力资金净流入的板块仅有两个,分别是建筑材料和食品饮料,净流入规模分别是5.81亿元和4.35亿元。

拉长时间来看,计算机、电子等新兴行业板块是近期主力资金净偿还力度较高的领域,主要系前期此类板块涨幅较高,累计较多获利盘所致,但环比梳理,昨日此类板块虽然未能扭转净流出态势,但净流出金额却大多显著收敛。

不少券商机构也对成长行情依然抱有期待。国元证券认为,短期来看,市场在运行到前期高点附近,易形成一些分歧和震荡。风物长宜放眼光,市场风格轮动、板块轮动的格局正逐渐形成,但向上的趋势并没有改变。总体上,随着科创板的快速推进,多重利好政策叠加影响,增量资金如外资、社保、银行理财等快速流入后,市场情绪有望持续修复。建议在关

注年报及一季报业绩反馈的同时,更加重视中小盘的成长股及科创板注册制下优质板块中的新兴市场,适时加大相应配置。

申万一级行业主力资金流向

行业	主力净流入额(万元)	成交量(万元)	主力净流入率(%)
SW采掘	-69,849.44	1,034,793.57	-6.65
SW化工	-246,126.65	4,535,900.41	-5.43
SW钢铁	-26,947.97	814,624.31	-3.30
SW有色金属	-305,175.13	3,226,296.59	-7.06
SW建筑材料	50,663.74	1,702,218.56	3.41
SW建筑装饰	-162,059.83	1,996,090.79	-9.12
SW汽车	-314,609.35	4,143,885.77	-7.59
SW机械设备	-241,221.72	4,090,506.71	-5.90
SW非银金融	-129,750.68	1,841,118.45	-7.05
SW汽车	-166,048.00	2,411,459.00	-6.89
SW公用事业	-44,558.68	1,451,805.98	-3.07
SW纺织服装	-43,189.10	774,326.68	-5.58
SW轻工制造	-151,173.33	1,536,916.12	-9.84
SW商业贸易	-133,392.12	1,139,872.53	-9.95
SW农林牧渔	-134,464.56	2,775,726.27	-4.88
SW食品饮料	43,600.73	2,352,831.11	1.85
SW电子	-565,006.49	7,050,724.53	-8.01
SW计算机	-620,032.44	7,146,175.65	-8.68
SW传媒	-396,962.45	4,128,582.14	-9.61
SW通信	-246,738.01	5,211,160.41	-7.82
SW公用事业	-227,941.57	2,438,183.47	-9.33
SW金融服务	-122,681.54	1,989,890.80	-6.19
SW交通运输	-360,368.49	3,356,800.62	-10.74
SW综合	-99,730.44	8,053,036.76	-11.13
合计	-5,956,694.83	81,224,699.02	

数据来源:Wind

轻指数 重轮动 短调无碍中长期行情

□本报记者 黎旅嘉

面持续调整背后的一大重要原因。

不过对于后市,分析人士却认为,伴随着大盘的主动调整,后市“金融+科技”主线仍有望延续此前的强势。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。市场活跃度自2019年1月底开始快速提升,两市日成交额也多次上破万亿元关口。从两市成交额以及换手率的快速提升反映来看,市场情绪高涨。在这样的背景下,已然升温的行情热度后期仍将持续正向作用于盘面。

中长期行情仍被看好

从板块轮动的角度来看,国信证券表示,与2008年以来八次超跌反弹的结构性特征进行了对比,本轮行情与历次超跌反弹情况最大相似之处依然在于反转效应,暨前期跌幅最大的股票组合反弹中涨幅最大,超跌仍是反弹最大动力。而本轮行情与以往超跌反弹的不同之处则主要体现在:第一,本轮行情中,小市值因子失效,小市值公司表现不再强势,而大市值公司的表现相对较好。第二,低ROE的上市公司表现相对较好,这在以往的超跌反弹行情中是均未出现过的。

种种迹象表明,当前指数行至重要阻力位后波动加大或将形成常态,不过针对后市,分析人士亦指出,后期多项政策有望继续对场内风险偏好提升