

3·15利空消化 “地雷阵”或变“黄金坑”

□本报记者 王朱莹

3月18日早盘,被“3·15晚会”点名的电子烟、家电和网贷概念股纷纷低开低走,但随着大盘迅速拉升,相关概念股跌幅急剧收窄,有的甚至翻红进而大涨。

从2018年基金四季报来看,不少机构持有相关上市公司。一家机构对中国证券报记者表示:“跑啊,先出来看看。就怕发酵,除非有强大的基本面支撑。”相关概念的“V”型反弹无疑令人感慨:牛市来了,什么利空都能轻易被消化。

忐忑之后见真章

2019年“3·15晚会”曝光了七大案例,其中就包括高科技灰色产业链、家电维修乱象、“714高炮”网贷乱象、电子烟、银联闪付、骚扰电话等问题,涉及蓝色光标、科大讯飞、文峰股份、电广传媒、汤臣倍健、顺灏股份等股票。

在度过了忐忑的周末后,有股民一大早就上股吧询问相关上市公司股价是否受到报道的影响。例如,一位广电传媒的投资者询问:“3·15利空影响几何?”广电传媒间接参股深圳萨摩耶金融服务有限公司,该公司是晚会曝光的“探针盒子”案例中的涉事企业。

又如蓝色光标的投资者心有余悸道:“3·15晚会”点名,深交所发关注函,多舛的蓝标挺住啊。”

盘面上看,本次受波及的A股上市公司除了顺灏股份(全日下跌7.83%)、电广

传媒(下跌3.04%)、东风股份(微跌0.57%),新力金融(微跌0.52%)和小天鹅A(微跌0.40%)下跌之外,其余股票均以红盘报收。其中在“家电维修乱象”中被牵涉的惠而浦涨停,在“探针盒子”乱象中被涉及的汤臣倍健上涨7.78%。

从18日股价表现上看,相关公司对利空迅速消化,对股价打压力度大幅小于预期。

“实际上,‘3·15晚会’对上市公司的影响,可以分为直接影响以及间接影响。其中,前者主要指‘3·15晚会’直接曝光、点名具体的上市公司名称,而对于这类上市公司而言,无疑会带来非常沉重的品牌负面影响。至于后者,‘3·15晚会’并未直接点名曝光,但对被揭露的企业,其背后隐藏的信息,则很容易遭到市场的挖掘,例如企业背后的股东情况、企业的短期或长期合作关系等,这对于部分受牵连的上市公司而言,则将会面临间接影响。此外,则是从整个行业的角度分析,若被曝光的事件比较严重,可能会引起整个行业的大洗牌,甚至会引发行业监管与打击力度的加大,对企业的后续发展无疑构成实质性冲击。”财经观察员郭施亮表示。

业内人士认为,目前来看,除了家电类上市公司以及电子烟整个行业被直接点名外,其余都为间接影响,因此整体利空有限。同时市场正处于强势格局之中,市场风险偏好提升,也消化了利空事件对股价的打压。

此外,不少上市公司在晚会播出后的48小时内,已进行了危机公关,将负面影响降到最低,这也使得相关公司股价迅速从利空之中华丽转身。

机构起了逃跑念头

从2018年基金四季报来看,不少机构持有相关上市公司股票。

一家机构表示,“‘3·15晚会’点名对股价的影响,主要体现在情绪面。而公司未来值不值得持有,还是要看主业稳不稳。但短期还是会先跑,因为主业不稳的公司才去乱投,一般搞多元化战略的公司,风险都比较大。”

“跑啊,先出来看看。”另一家机构也告诉中国证券报记者,“就怕发酵,除非有强大的基本面支撑。”

“‘3·15晚会’,无论是对企业家,还是对投资者来说,都是不平凡的日子。但是,对于晚会曝光的企业而言,投资者更需要有鉴别筛选的能力,在寻找机会之前,首要任务还是要防范风险,保障自身的本金安全。”郭施亮表示。

就其中涉及的家电行业乱象对上市公司影响而言,天风证券认为:“乱象的曝光加大家电售后服务环节关注力度,倒逼家电行业更为高质量的发展。大厂商在整体管控能力和运营能力上强于其他品牌,其他品牌想要完善售后体系则需更多资源投入,有利于份额向龙头集中。”

就电子烟行业而言,东吴证券认为,“3·15晚会”对电子烟进行调查,指出电子烟烟油所含尼古丁致使青少年染上烟瘾;曝光尼古丁标识不规范等现象;同时提到部分产品甲醛、丙二醇、甘油等有害物质超标等,本次“3·15”点名或预示着将要完善其监管体系。

“地雷阵”变“黄金坑”

郭施亮指出,在实际情况中,对于大市值、大品牌,且经营周期悠久的企业而言,其本身具有比较完善与丰富的危机应对经验。当突发事件发生的时候,如果事件不是特别严重,不牵涉到公众的容忍底线,那么对于企业而言,还是会有足够的能力去应对事件。反映在二级市场之中,可能会对相关上市公司的股票价格构成或多或少的负面影响,但并不改变上市公司的中长期发展预期,投资者反而可以择机低吸。

“至于部分中小市值企业,尤其是经营周期比较短暂的企业而言,其本身欠缺突发事件应对经验,或者没有完善与成熟的弥补措施,从而导致品牌形象的修复进度缓慢,效果不佳,反映到二级市场中,可能恢复能力明显低于成熟型的上市公司。”郭施亮表示。

就其中涉及的家电行业乱象对上市公司影响而言,天风证券认为:“乱象的曝光加大家电售后服务环节关注力度,倒逼家电行业更为高质量的发展。大厂商在整体管控能力和运营能力上强于其他品牌,其他品牌想要完善售后体系则需更多资源投入,有利于份额向龙头集中。”

就电子烟行业而言,东吴证券认为,“3·15晚会”对电子烟进行调查,指出电子烟烟油所含尼古丁致使青少年染上烟瘾;曝光尼古丁标识不规范等现象;同时提到部分产品甲醛、丙二醇、甘油等有害物质超标等,本次“3·15”点名或预示着将要完善其监管体系。

景气度回升 全球半导体板块表现抢眼

□本报记者 陈晓刚

受乐观预期影响,该股股价15日创下历史新高。

多家华尔街投行认为,尽管半导体行业仍面临逆风,但龙头企业在一些市场的领导地位和产品周期将更加稳定。特别是博通财报显示数据中心的业务扩展仍在继续,市场对互联网连接的需求将成为整个行业的“顺风”。

行业回暖在即

花旗集团的研究报告指出,内存芯片设备的订单正在改善。光大证券则认为,从需求角度看,结合5G在2019年、2020年商用的建设进展以及2019年下半年汽车行业有望进入补库存阶段,预计2019年下半年的半导体行业下游需求有望回暖。

A股市场,半导体板块今年以来表现抢眼。Wind数据显示,截至3月18日,申万行业分类(二级)中的半导体指数60个交易日上涨34.45%。34

两大事件值得关注

上周两大事件引发了市场对半导体行业的关注。

首先是芯片巨头英伟达宣布将斥资69亿美元收购以色列芯片设计商Mellanox,这是英伟达有史以来最大规模的收购。由于Mellanox在数据中心服务器方面拥有核心产品InfiniBand,市场看好英伟达有望从单纯的AI芯片供应商进一步向更完整的数据

中心服务供应商转型,并进一步认为数据中心将成为全球最重要的电脑业务形态之一。

天风证券认为,在过去的三年中,并购浪潮重塑了全球半导体行业,2015年至2018年中,并购交易的总价值超过2450亿美元。通过并购,公司可以在较短时间内获得急需的技术,实现发展甚至是多赢的局面。今年半导体的主线依旧为收购逻辑。

其次是半导体巨头博通发布的财报以及业绩展望。该公司维持2019年营收展望245亿美元的目标不变,并预计半导体业务将在第二财季触底,下半年将恢复“非常有意义”的增长。

两融余额高位“打滑”

融资客辗转转换仓

□本报记者 叶涛

下展开的。发展直接融资以利于培育新经济动能预计将成为驱动市场风向上的核心政策利好主线,外资定价权和科创板定价权提升是本轮行情两个重要特征。基于这一基本判断,短期的市场回调,更多的反应了短期偶发因素冲击下交易拥挤风险的释放,市场上行的主逻辑并没有被破坏,市场主体并未因为短期回调产生明显的恐慌情绪扩散。

余额小幅下滑

Wind数据显示,上周五沪市两融余额报5418.63亿元,较前一日5426.78亿元略有下滑;深市两融余额也从3456.47亿元下降至3439.52亿元。由此,在3月13日创下阶段新高的背景下,市场两融余额开始遭遇“两连降”。

融资方面,3月15日市场融资买入额为698.93亿元,环比下降39.79亿元,同期融资偿还额环比也出现一定幅度下滑,从750.39亿元下降至725.71亿元。

无论融资买入还是融资偿还,与3月初动辄千亿元水平相比都有明显萎缩。这意味着,随着市场修复性反弹的展开以及指数中枢上移,增量入场开始显露谨慎之色。

与此同时,经历上周前半段接连接回后,3月15日市场融券余额重新抬头,出现1.70亿元增长。不过整体来看,目前市场融券余额仍在2月下旬水平上原地踏步,预计短期市场谨慎情绪虽然开始缓解,但两融市场基调仍然偏向多方,尚未朝着悲观方向演绎。

国泰君安证券指出,当前行情主要是宏观经济预期较前期上修,政策利好不断,驱动市场风险偏好提升,叠加市场估值处于历史低位条件

整体表现为偏于横盘震荡的走势,并伴有阶段性较大回调,但只要消息面不出现超预期的利空,指数不涨个股涨、东边不亮西边亮的结构化行情仍有延续。

短期存在扰动

梳理行业板块,当前形势下热门板块仍不乏融资客捧场。数据显示,3月15日有11个申万行业板块获得融资净流入,其中传媒、化工、食品饮料、机械设备、建筑装饰、交通运输五大板块净流入额均在1亿元以上,传

□本报记者 牛仲逸

18日,A股市场再现放量普涨,中信一级行业全线上涨。在此背景下,两市主力资金重获净流入。分析指出,经过近期指数在3000点一线反复震荡整理后,筹码开始趋于稳定,市场上行基础得到夯实,主力资金有望重回做多思路。

主力资金呈现两特征

Wind数据显示,18日,沪深两市主力资金净流入64.83亿元,分类看,沪深300指数净流入132.08亿元,创业板指净流出20.52亿元,中小板指净流出18.69亿元。

通过梳理2月以来主力资金动向发现,有两大特征值得关注:

首先,上一次两市主力资金净流入还

要追溯至2月25日,当日主力资金净流入179.61亿元,沪指上涨5.6%。

其次,18日沪深300指数主力资金净流入金额为2月以来最高。

“当前指数已逼近3月7日创下的阶段高点,主力资金重回净流入,表明对后市的乐观态度。”一市场人士向中国证券报记者表示,近两个交易日大消费品种走强,而前期强势的科技品种陷入阶段调整,从主力资金流向看,市场短期风格从题材龙头向业绩龙头切换。

兴业证券策略研究指出,经过2个多月的上涨,各主要板块估值水平较去年年底有所修复,其中创业板PE从29倍升至42倍,沪深300的PE从10倍修复至12倍,仍在历史估值左侧分位25%左右。而下一阶段市场将逐步从风险偏好提升带动估值修复,转向上市公司业绩等方面。

关注基本面变化

经历前期的逼空行情后,指数在3000点一线停住“脚步”,反复震荡夯实,慢牛预期得到强化。那么后市进一步上涨的逻辑是什么?有哪些投资机会值得关注?

“在行情已经有过一轮大幅上涨之后,建议更加关注基本面的变化。”国信证券策略分析师燕翔表示,而通过对比历史上指数在3000点左右时上市公司的估值分布与盈利的匹配情况,当前权益资产仍然具有较好的投资性价比。

宏信证券策略分析师徐伟表示,近期市场休整更加是来自于节奏上的,而非趋势上的。外部环境、政策、监管等关键性因素明显改善,基本面中期预期改善,市场较低估值和资本市场改革开放实质性突破等均支持市场中期继续向上。

在投资机会上,华鑫证券策略分析师严凯文认为,在经过牛市预演中题材股的疯狂之后,投资者情绪已经被调动,但在经历题材股连续跌停之后,投资思路也将趋于理性,下一阶段蓝筹行情更美。

从长远看,白马蓝筹相比题材具备有更为稳健的经营业绩,虽然在牛市初期阶段,由于场内投资者风险偏好的快速提升,更偏爱前期大幅度超跌的题材概念品种,主要因为其弹性大。但经过初期阶段的疯狂之后,投资者更趋于理性,对企业本身的预期利润增速、分红率、估值的关注将有所提升,而这些均是多数题材概念企业所不具备的。

燕翔表示,结构上,建议重点关注三个方向:一是金融供给侧改革大背景下的大金融板块,二是以5G和人工智能为代表的科技前沿板块,三是对公服务2B端的优势企业。

贵州茅台创历史新高 部分白酒股遭机构抛售

□本报记者 吴玉华

昨日,两市震荡上涨,深成指涨幅3%,沪指、创指涨幅均超过2%。截至收盘,上证指数逼近3100点,创业板指上涨1700点。在昨日行情大涨背后,白马股可谓是功不可没,Wind白酒指数上涨8.52%,板块内金种子酒、口子窖、泸州老窖等多股涨停。

分析人士表示,从盘中板块表现来看,主线已出现切换迹象,市场再现分化格局,题材炒作有退潮迹象,蓝筹股接力上行。后市年报密集披露期来临,或与当下行情共振,预计短线蓝筹风格将会延续,建议投资者关注底部绩优股。

贵州茅台创新高

昨日,白酒板块表现突出,贵州茅台股价突破800元,盘中最高达到814.53元,创出历史新高。截至收盘,贵州茅台报810.09元,上涨4.22%,这也是贵州茅台历

史上收盘首度站上800元大关,截至收盘,茅台市值达到10176.35亿元。

从昨日上证指数的个股贡献度来看,贵州茅台是对上证指数贡献度最高的个股,贡献度达到了3.78点,比排名第二的工商银行高了2.05点。

今年以来,贵州茅台累计上涨了37.30%,作为北上资金一直钟情的对象,随着今年以来北上资金的持续净流入,北上资金对贵州茅台持股也日渐提高。Choice数据显示,今年年初,北上资金持有贵州茅台9995.38万股,截至3月15日,北上资金对贵州茅台的持股量已经达到11998.02万股,增加了2002.64万股,对贵州茅台的持股比例从7.95%增加到9.55%。充分反映了北上资金对贵州茅台的偏爱。

截至目前,贵州茅台研究周期为半年,研究报告字数应为5万字左右(超过不限)。课题以法学、经济学等研究视角,聚焦贵州茅台“持股行权”“纠纷调解”“支持诉讼”和“投资者教育”四大业务,并最终落实到中小投资者保护相关政策制度的完善,为监管层出谋划策。研究成果不得侵犯任何第三方的知识产权或其他权利,符合国家有关保密规定和有关行业政策。

2.12亿元。在昨日贵州茅台创新高的背后,主力资金也净买入了贵州茅台2.73亿元。

贵州茅台的吸金作用不容忽视。

机构卖出部分白酒股

在贵州茅台创历史新高后,白酒板块也是昨日两市最大的亮点,Wind白酒指数上涨8.52%,板块内金种子酒、口子窖、老白干酒、泸州老窖、今世缘、顺鑫农业、古井贡酒等涨停,五粮液上涨10.00%,涨停未被封住。Choice数据显示,申万三级白酒行业主力资金净流入超20亿元。

作为北上资金偏爱、机构重仓的白酒板块,在昨日的上涨后,从盘后几只白酒股的龙虎榜来看,机构进行了卖出操作,深股通净卖出五粮液3.32亿元,此外还有两机构席位净卖出2.8亿元。深股通净买入泸州老窖0.8亿元,此外三机构席位净卖出2.58亿元。同时在顺鑫农业上也出现

了机构净卖出的行为,可见机构对于白酒板块已经出现了一定分歧。

针对白酒板块后市,华创证券表示,目前估值继续向上修复空间有所收窄,但短期的流动性宽松、基本面预期改善以及外资持续流入预期带来的估值体系重构等积极因素仍将持续利好板块投资情绪,3月在基本面预期改善及“春糖”预计反馈正面的判断下基本面风险不大。

申万白酒板块整体表现(3月18日)

证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	换手率(%)	总市值(元)
600519.SH	贵州茅台	810.09	4.23%	0.64%	10176.35亿元
000562.SZ	金种子酒	60.6000	10.00%	2.00%	336,380.18亿元
002352.SZ	口子窖	116.7000	6.32%	1.07%	108,413.67亿元
002632.SZ	老白干酒	60.0000	10.00%	2.11%	10,564.00亿元
002639.SZ	顺鑫农业	36.0000	10.00%	2.00%	10,000.00亿元
002701.SZ	泸州老窖	26.0000	9.99%	1.79%	10,000.00亿元
002733.SZ	今世缘	54.0000	5.33%	0.532%	31,753.00亿元
002742.SZ	华阳集团	100.0000	10.02%	0.95%	44,212.73亿元
002743.SZ	金种子酒	28			