

# 蓝筹轮动 存量市场关注个股业绩

□本报记者 牛仲逸

20日,上证指数微跌0.01%,报收3090.64点,创业板指数下跌1.23%。盘面延续“蓝筹轮动、科技调整”态势。分析人士指出,增量转为存量博弈,随着年报、一季报密集披露,基本面因素将再度成为资金关注的重点。

## 蓝筹板块轮动

上周四、周五,题材龙头股的大幅调整,使得资金向盈利性稳定、防御性强的板块靠拢。本周以来,食品饮料、医药生物等消费板块都有不错收益,其中,周一贵州茅台刷新历史新高,总市值一度突破万亿元规模,金种子酒连续三个交易日涨停。

在消息面刺激下,20日,基建产业链集体爆发。总体看,本周以来,市场的投资机会主要集中在蓝筹板块,但轮动特征仍然明显。

“与3月上旬相比,大盘成交量萎缩明显,表明当前增量资金有限,由于没有主线板块的支撑,市场活跃度有所下降,行情涨跌主要以存量博弈为主。”一市场人士向中国证券报记者表示,结构性轮动是存量市场的主要特征。

兴业证券策略研究指出,经过两个多月的上涨,各主要板块估值水平较去年底有所修复,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。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。

但也有观点认为,虽然近期市场机会主要集中在蓝筹板块,但这并不意味着市场风格的彻底转变,毕竟科技板块年初以来持续上涨,短期有调整需求。“跳出A股的范围,从美国和全球的股市来看,也同样发现是科技股在领涨市场。这或许意味从产业逻辑看,5G、人工智能、集成电路、物联网等前沿科技产业在不断得到资本市场的认可。”国信证券策略分析师燕翔分析称。

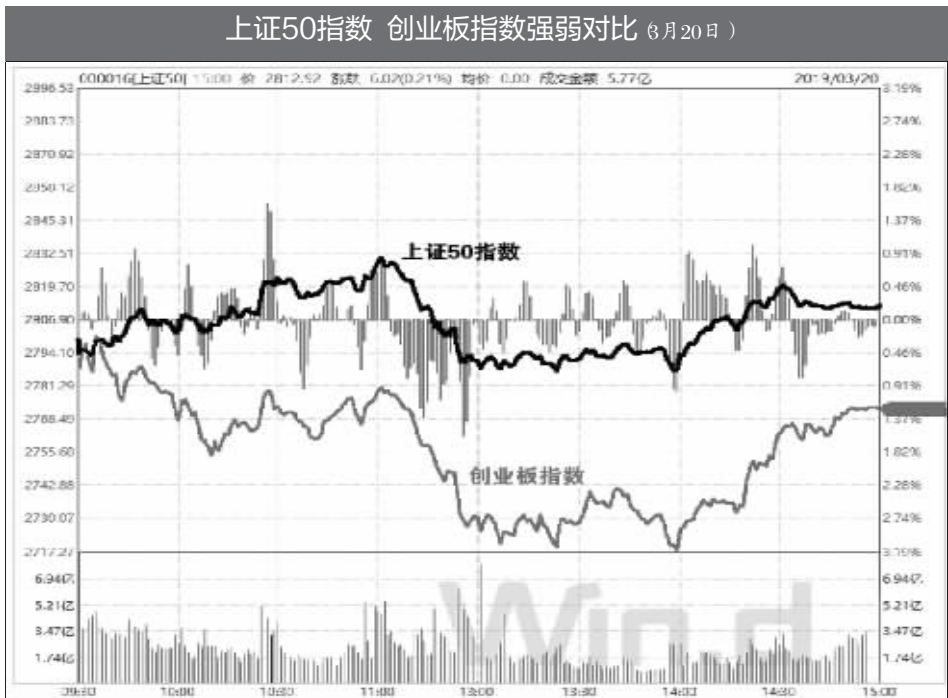
## 短期震荡为主

本轮行情可分为三个阶段:第一阶段为宏观预期修复叠加外部环境转好引发蓝筹风险偏好回归,1月上证50领涨;第二阶段为2月中小创年报业绩预告披露后的“利空出尽”式上涨;第三阶段为3月至今,市场交易氛围浓厚,主题投资接不暇。

“市场的爆炸式赚钱效应主要体现在第三个阶段,更准确点说,是在3月的中下旬。”上述市场人士表示,短线亢奋过后,市场成交量萎缩明显,反弹从增量转为存量。

那么,在存量市场需要注意什么?中银国际策略分析师徐沛东表示,一方面,前期的政策利好较为密集,市场需要一定的时间进行消化;另一方面,在监管层严控配资入市的背景下,高风险偏好资金流入速率大概率放慢,阶段行情的β属性弱化,存量资金将更加关注个股的α属性,更加关注个股的业绩基本面。

对于下一阶段的A股走势,震荡调整成为市场共识,背后逻辑来自流动性和风险偏



好改善的逻辑暂未证伪,同时从整体估值水平上看,虽然已经经历了一波大幅上涨,但市场总体估值依然处在较低位置,没有出现显著高估,全市场个股市盈率30倍以下标的占比依然很大。

另一方面,指数上方面临多重历史套牢盘,想要有效突破需要经历更加充分的换手和更长时间力量的积蓄。“短期看大盘将整体表现为偏于横盘震荡的走势,并伴有阶段性较大回调。”山西证券策略分析师麻文字表示。

新时代证券策略分析师樊继绍表示,慢牛的舆论基础应该是震荡市。只有投

资者的一致预期是震荡市,投资者才能更多从长期的配置价值、公司的内在价值考虑仓位和结构的配置。一旦投资者形成了牛市的预期,不管是慢牛还是快牛,都可能会加大市场波动。因为牛市就意味着要快速增加仓位,这就有可能让估值在短期内快速透支,导致直接形成快牛或者提前夭折。

## 后市将回归基本面

相对于前一段的屡破万亿元规模,当前指数确实处于缩量状态。但与2016年-2018年相比,市场仍处于放量状态。这意味着,即

# 北上资金沪强深弱 中国平安备受青睐

□本报记者 吴玉华

昨日,两市强势调整,三大指数均收长下影线。在昨日的震荡调整行情之下,北上资金出现小幅净流入现象,Choice数据显示,昨日北上资金净流入342亿元,其中沪股通资金净流入1183亿元,深股通资金净流出841亿元,全天出现明显的“沪强深弱”现象。

分析人士表示,在近期市场震荡反弹和调整的情况下,市场有望进入风格切换期,下一阶段风格可能转向以基本面为主导的结构性行情。

## 北上资金连现“沪强深弱”

近期,北上资金连现“沪强深弱”现象,本周以来这一现象更为明显。

Choice数据显示,3月18日,北上资金在两市反弹的情况下,净流入33.88亿元,其中沪股通资金净流入32.66亿元,深股通资金净流入1.22亿元。3月19日,两市震荡盘整,北上资金净流出15.99亿元,其中沪股通

资金净流出0.22亿元,深股通资金净流出15.77亿元。而昨日两市强势调整,北上资金也再现“沪强深弱”格局。

从昨日盘面来看,申万一级行业中,建筑材料、非银金融行业涨幅居前,两市个股分化加剧,“沪强深弱”格局显现,以大金融为代表的市值板块表现相对较好。

就近期行情而言,沪市走势开始渐渐强于深市,而题材股转弱,热点切换较快,主线并不明朗也意味着市场进入风格切换期。分析人士表示,2019年外资流入A股仍是趋势,去年市场持续回调,但外资持续净流入,可见其着眼长远,并不在于短期波动,同时基本面依旧是外资首先要考虑的因素。

## 中国平安备受青睐

从沪股通、深股通十大活跃股情况来看,Choice数据显示,在3月18日与3月19日两个交易日,沪市的中信证券、三一重工、招商银行、保利地产、恒瑞医药、中国平安、海螺水泥、贵州茅台、伊利股份均连续两个交

期基本持平。

整体看,国盛证券行业研究表示,未来,基建是确定受益方向,水泥、混凝土、水利管道等基建材料需求将受明显拉动。

## 需求仍有释放机会

近期,在沪指围绕3000点震荡盘整时,建材板块逐步成为市场的投资热点之一,20日Wind建材指数创出阶段新高。那么,后市对于建材板块该如何配置?

中银国际证券表示,2019年上半年竣工回升概率依然较大,玻璃、管材、家装等板块需求仍有释放机会。建议从竣工、原材料下调、内生增长三个主线选股:一是竣工增速释放后,受益装修需求提升的标的股;二是

# 两主线布局餐饮旅游板块

## 估值仍有优势

在周三两市震荡调整的背景下,板块方面呈现涨跌互现的格局。但在这样的背景下,餐饮旅游板块延续了此前的升势。截至收盘,餐饮旅游板块以1.30%的涨幅,位居中信一级行业涨幅次席。

在近期两市的震荡中,前期强势主线均出现乏力迹象,近几个交易日市场中表现较好的品种已主要轮换为前期相对弱势、近期补涨需求较高的品种。而自年初以来,相对于计算机、农林牧渔等动辄40%以上的涨幅,同期餐饮旅游板块15.13%的涨幅显然算不上优异。

一方面,此前较长时间的回调使得板块已回到相对低位区间;另一方面,本轮行情

中餐饮旅游板块的相对涨幅较为有限。因而在未来可能的行情中也具备补涨要求,随着本轮行情继续朝向纵深演绎,后市餐饮旅游板块仍将会有一定配置优势。

东方证券表示,餐饮旅游板块基本面韧性仍在,前期超跌整体市盈率仅30倍,处于历史大底,布局性价比凸显。从历史经验来看,东方证券认为,经历低估值后,旅游板块大概率凭借基本面的中周期刚性,在消费板块中率先迎来估值修复。

## 不乏交易机会

统计数据显示,2018年,国内旅游人数达55.39亿人次,比上年同期增长10.8%;出入境旅游总人数2.91亿人次,同比增长

使在市场震荡阶段,交易机会仍然较多。那么,当前有哪些品种值得关注?

麻文字表示,短期控制仓位的基础之上,跟随市场行情对行业配置逐步调整,一方面,对前期推荐、涨幅丰厚的流动性敏感、高贝塔行业(非银金融、中小盘科技股)可逢高降仓,锁定利润,等待调整之后更好的介入机会;另一方面,逐步加入估值低位、业绩稳定、有后续补涨动力的消费类蓝筹、机械、商贸、医药等行业。

太平洋证券策略分析师周雨表示,在大盘大概率进入震荡整理的下一阶段,“重个股、轻指数”将成为最佳策略,建议配置年报相比去年三季报加速的超市场预期行业如电力、电力设备及新能源、通信、建筑等行业。

中信证券表示,市场分化将继续,而基本面是最重要的价值支撑点。自上而下的关注基建、新能源汽车、医药三条产业链。基建托底投资,是近期宏观上重要的结构看点,而近期PPP落地率持续攀升,基建板块整体进入资金面、政策面改善的细化阶段。新能源汽车产业链基本面短期趋势稳健向好,长期空间大,对补贴退坡的预期已有较充分反应,建议继续关注动力电池领域,以及各环节的龙头公司。医药板块的核心逻辑则是业绩稳健防御性强+短期科创板催化医药板块的科技属性。

华鑫证券策略分析师严凯文表示,从长远看,白马蓝筹相比题材具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。

易上榜,其中三一重工、保利地产、中国平安出现北上资金净流入,分别净流入0.57亿元、2.04亿元、28.50亿元;深市的五粮液、格力电器、美的集团、海康威视、万科A、洋河股份、平安银行均连续两个交易日上榜,但仅有美的集团和万科A出现净买入情况,分别净买入2.91亿元和4.60亿元,五粮液和格力电器北上资金净流出额居前,分别净卖出15.86亿元和6.31亿元。

可见,中国平安受到北上资金极大青睐,成为其主要加仓对象。此外,地产股也是北上资金流入的对象,上榜的两只地产股也均出现净流入。而对于消费股,北上资金则出现一定分化,增持美的集团、贵州茅台,减持了格力电器、五粮液。

分析人士表示,中国平安的强势表现与北上资金的增持不无关系。短期看,其重点布局的个股不仅将受益于增量资金流入带来的流动性优势,在回调行情中更具防御性;同时随着市场企稳态势巩固,后市相关个股有望延续强势表现。

基本面稳健,石化系原料下调后短期内有超预期盈利的标的股;三是建议关注企业内生性增长能力较强的标的股。

国信证券行业研究指出,近期随着行情演绎,市场偏好逐步提升,随着淡季临近尾声,各子行业数据运行开始出现分化,建议投资者把握春季行情、白马估值修复以及优质小盘股超跌反弹的机会。分子行业看:水泥淡季走向尾声,全年盈利中枢初显,白马估值有望修复,关注华北及雄安新区相关标的;玻璃短期库存累积,若开春盈利下行引发行业冷修潮将有利于行业供求格局的中长期改善,期待再均衡,高分红为股价提供较强安全边际;其他建材把握基本面优质前期超跌的优质个股。

从上述角度来看,餐饮旅游板块的基本面并不会因短暂整理或回调而产生大的波动,低位增配价值依然显著。

分析人士表示,在此前长期回调中,餐饮旅游板块整体估值回落较为明显。而在本轮反弹过程中,餐饮旅游板块涨幅又相对较低,因而无论从业绩确定性和估值匹配的角度来看,还是从落后补涨的角度而言,板块后市都已不乏交易机会。

# 主力资金净流出超300亿元 金融板块逆市受捧

□本报记者 吴玉华

3月20日,两市震荡下跌后止跌回升,但值得一提的是,上证指数已连续两个交易日上攻3100点未果,截至收盘,上证指数微跌0.01%。在两市强势调整中,Choice数据显示,20日两市主力资金净流出310.77亿元,连续2个交易日呈现净流出现象。

分析人士表示,当前市场处于上有压力下有支撑的过程中,即便存在技术性调整需求,但下行空间有限,短期在市场走向明确之前还需乐观中略带一丝谨慎,毕竟前期套牢盘较重且近期获利盘较为充盈,二者均存在离场可能性。

## 主力资金继续净流出

20日,两市成交额不足8000亿元,涨停个股数不足百只,个股跌多涨少,下跌个股接近2000只,伴随着市场的强势调整,市场赚钱效应有所下降。Choice数据显示,当日主力资金净流出了310.77亿元,出现主力资金净流出的个股数有2619只。主要板块中,中小板主力资金净流出102.08亿元,创业板净流出62.71亿元,沪深300板块净流出88.79亿元。

昨日,在上证指数冲击3100点再次失败的情况下,上证指数在午前开始明显下跌,表明了主力资金在沪指站在3100点关口前,谨慎情绪仍在,观望情绪浓厚。而近几个交易日,由于热钱操作频率降低,盘面情绪有所减弱,市场同样面临方向选择。

针对后市,中信证券指出,A股已从增量资金驱动切换至存量资金博弈阶段,维持上证综指2800点至3200点区间震荡分化的判断,预计未来市场风格趋于均衡,而具体分化基准则还要看业绩。

## 金融板块受青睐

在行业板块涨跌互现的背景下,昨日出现主力资金净流入的行业达到24个。Choice数据显示,在申万一级行业中,电子、计算机、农林牧渔遭遇主力资金的明显卖出,而非银金融、银行、休闲服务、建筑材料这4个板块逆势出现主力资金净流入。

不难发现,以计算机、电子行业为首的科技行业遭遇了主力资金的抛弃,资金净流出明显,而非银金融和银行板块为代表的“大金融”板块在主力资金净流出超过300亿元的情况下,受到主力资金青睐。从市场表现上来看,昨日非银金融行业逆市上涨1.43%,与主力资金的流入亦不无关系。

针对“大金融”板块整体,华泰证券认为,保险方面,由于经济增长具有较强支撑力,利率大幅下行可能性较小,权益回暖趋势有望保持,收益表现边际向好,前景可期,整体来看保险是中长期底仓配置优选板块。证券方面,市场交投依然活跃,两融规模波动上行,需关注成交量及风险偏好等指标边际变化,重视市场正向循环效应。长周期坚定看好市场化改革红利下行业发展前景。银行方面,板块震荡上行,在调整行情中积蓄向上动能。2月社融数据较弱主要为春节因素影响。3月开工率回升,信贷有望回暖。基本面有较强支撑,年报行情催化下可能有较大补涨机会。

# 新兴领域吸金 两融余额逼近9000亿元

□本报记者 叶涛

两融余额仍在不断创出新高。Wind数据显示,截至3月19日,沪深市场融资融券余额已经逼近9000亿元,当天收报8981.96亿元,再创2018年10月以来新高。最近一段时间来,沪深市场虽然高位震荡,但融资客加仓势头并未遭到破坏,即便本周二主要指数大多收跌,两融余额仍然强势增长,折射融资客对后市强烈看多信心。

有券商机构认为,目前三大指数创新高概率依旧较高,不过以目前的量能在突破前期高点之后,也是大概率出现120分钟以及日线级别的背离信号,后市指数仍有望再登新高。

## 两融余额再创新高

截至3月19日,沪深两市融资融券余额环比增长54.90亿元,收报8981.96亿元,再一次打破刚刚创下的纪录,创出2018年10月以来最高水平。

值得注意的是,当前市场表现非但不抢眼,甚至可以用低迷来形容。两市股指当天宽幅震荡,市场成交额也双双下滑,除创业板维持红盘上涨0.11%,两市大盘以及中小板指均以下跌收盘。

然而,当天沪深市场融资余额却不降反增。Wind数据显示,3月19日沪市两融余额为5495.30亿元,而前一日则为5464.26亿元;与此同时,深市两融余额也从18日的3462.80亿元攀升至3486.66亿元。

融资方面,周二市场融资买入额为782.15亿元,融资偿还额为725.90亿元,当天融资净流入额为56.25亿元。融券方面,当天市场融券余额略有下滑,从前一日的91.88亿元下降到90.53亿元。

对于近期市场波动,山西证券表示,从技术面来看,3000点-3200点一带筹码较为集中,前期套牢盘多数位于这个区域。而前期获利资金也开始出现了获利了结的迹象。短期大盘突破阻力难度较大,大概率形成区间震荡的走势。但该机构同时强调,市场情绪的同步指标两融余额增速大幅放缓也反映出市场情绪正在回归理性。

## 新兴产业受关注

行业板块方面,Wind数据显示,当天申万一级行业中有21个获得融资净流入,其中净流入规模超过2亿元的板块有8个,计算机、房地产、医药生物板块净流入额最高,分别为10.52亿元、6.89亿元、6.53亿元。

与此同时,遭遇净流出的行业板块当天净流出规模普遍较小,如有色金属、国防军工板块分别仅有669.41万元和746.42万元;机械设备、商业贸易板块净流出额居前,但也仅仅为5143.68万元和4585.68万元。

融资标的方面,当天获得融资净流入的股票数量仍占据多数,中国软件、二三四五、网宿科技、顺鑫农业、人民网是融资净买入额最高的五只股票。

对于融资客“扎堆”计算机板块,机构人士认为,科创板推出将促使券商、投资机构等新增相应IT模块,对金融IT板块个股将带来直接业绩体现。人工智能、大数据、云计算等高新技术和战略性新兴产业计算机公司将受到更多的关注。建议投资者关注业绩确定性高、估值合理的优质白马股进行长期布局。