

掘金科创板 成长股估值将获提振

□本报记者 吴玉华 黎旅嘉

上周创投板块在前一交易日尾盘明显跳水后再度活跃,Wind创投指数上涨6.06%,位居概念板块涨幅第一。收盘后,上交所公布了首批科创板受理企业名单,分析人士表示,随着科创板推出时间的日益临近,首批申报名单公布后,创投概念标的挖掘将继续深入,同时,科创板对现存成长股的估值提振效应可期。

创投板块频频活跃

随着科创板的加速推进,近期与科创板的推出直接相关的创投板块频频活跃。

今年以来Wind创投指数累计上涨了63.04%,近二十个交易日,创投指数累计上涨了38.94%,创投板块涨幅明显,同时出现频繁活跃的情形。上周,两市在周一上涨之后,后四个交易日均出现调整,而创投板块在上周一下跌0.50%后,后四个交易日分别上涨1.60%、2.23%、2.76%、6.06%,相对于大盘上涨明显。板块内龙头国际实业连续七个交易日涨停,复旦复华在冲击九连板时尾盘跳水。

上周五,在上交所公布首批科创板受理企业名单的交易日,创投板块表现活跃,Wind创投指数上涨6.06%,涨幅位居概念板块第一位,板块内国际实业、大众公用、钱江水利、通产丽星、鲁信创投、西安旅游涨停,浙江高科、民丰特纸涨幅超过6%。创投板块的亮眼表现成为当日两市的一抹亮色,当日两市震荡下跌后回升,上证指数和深证成指盘中跌幅一度超过1%,创业板指盘中跌幅一度

超过2%,而创投板块却能高开高走,逆市之下更显活跃。

作为与科创板的直接相关概念,在科创板每况出现进展之时,创投板块便会出现明显活跃情况。

川财证券表示,从长期来看,科创板的推出有利于推动科技创新,部分缓解实体经济融资难的问题,并且有利于净化A股市场环境,加速市场优胜劣汰。此外注册制的试点也为资本市场制度完善以及接轨国际打下基础,将对吸引长期资金入市产生积极影响。

提振成长股行情

3月22日晚,上交所公布了首批科创板受理企业名单,共9家企业的上市申请被受理,分别是晶晨半导体、睿创微纳、天奈科技、江苏北人、利元亨、宁波容百、和舰芯片、安翰科技、科前生物。

统计显示,首批获受理的9家企业分别来自新一代信息技术、高端装备、生物医药、新材料、新能源等行业,其中6家选择“市值+净利润/收入”的第一套上市标准,3家选择“市值+收入”的第四套上市标准,其中有1家为未盈利企业,9家企业预计市值平均为72.76亿元。

针对上述消息,不少机构表示在距离科创板开板尚有一段时日的情况下,与科创板相关的“影子股”有望在近期走出一波行情,而这将有利于带动未来整个成长类板块的行情。

事实上,自年初以来的反弹中,尤其是在此前行情持续发力背景下,不难发现,触发市场反攻的核心引擎正是成长类个股。随

着科创板的加速推进,在资本市场及各方均引起了强烈的关注,投资者也期待着后市成长板块借助消息利好能再度发起新一轮上攻行情。

莫尼塔研究指出,回顾2009年10月至2010年,随着创业板IPO的持续推进,成长股行情也持续发酵。期间领涨行业为环保、互联网、医疗保健、航空、半导体,此前领涨的通信、汽车、化纤等行业的超额收益下降,可能的原因是创业板IPO企业集中于电气设备、医药生物、电子、机械设备行业,属于化工、通信的公司数相对较少。成长板块的细分行业在“预期差”之下出现了结构性的变动,即前期涨幅较大而创业板IPO数量较少的行业超额收益出现回落,前期涨幅较小但实际IPO数量较高的行业超额收益回升。

进一步来看,该机构表示,理论上成长股的估值方法相对于传统行业更多,同时也意味着市场的定价分歧可能会更大。但短期内,科创板推出后全局层面的“新增上市板溢价”将大于个股层面的“成长行业溢价”。这一点从2009年创业板上市初期的表现中能得到印证,且海外经验显示“新增上市板溢价”效应或持续至少4个月。从这一角度来看,科创板对现存成长股的估值提振效应可期,但后续投资者亦需关注成长股内部分化的可能。

多个成长主题受关注

2019年以来,A股一改颓势,以两波强劲的反弹领涨全球,在估值修复的驱动下,申万28个行业指数均获得较大的涨幅,在这之

中,又以TMT板块为代表的科技股表现最为抢眼,以5G、人工智能、集成电路、国产软硬件指数为代表的科技股指数同样走势强劲,大幅跑赢上证综指。

而跳出A股的范围,国信证券指出,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。这或许意味着从产业逻辑看,5G、人工智能、集成电路、物联网等前沿科技产业也在不断得到资本市场的认可。以美股为例,年初以来信息技术行业同样表现最佳。具体来看,年初以来信息技术行业累计涨幅高达17.8%,在标普各一级行业指数中表现最佳,同时相比于标普500指数整体12.6%的收益率,超额收益率为5.2%。

从上述角度来看,在科创板持续推进的背景下,成长板块短期内料将是各路资金追逐的主要对象。

招商证券认为,在经历2月份以来券商板块以及科创映射的集成电路、云计算、人工智能、大数据等板块亮眼的表现后,当前阶段跟创业板开通前后市场演绎的第三阶段更为相似,而参考创业板开通前后的市场表现,科创映射板块至少还存在两个阶段的市场演绎机会:其中一个阶段是交易所接受科创板企业上市申报开始至科创板正式开通,另一阶段是科创板开通之后,这一阶段可以参考类比创业板开通前后市场演绎的第四、五阶段。这几个阶段的共同特征都是新设板大力支持企业上市的领域,因此,对于当前而言,集成电路、云计算、人工智能、创新药、大数据、工业互联网、新能源类等主题将继续存在确定性机会。

利好叠加提振预期 酒香渐浓竞风采

□本报记者 叶涛

2019年以来A股白酒品种持续上涨,近期部分股票更进入集体创新高阶段。截至上周五,金种子酒报8.36元,创逾16个月新高;酒鬼酒报24.93元,为8个月来收盘新高;古井贡酒、五粮液等此前也不同程度地刷出阶段股价新高。业内认为,中国白酒估值性价比较高,外资持续流入是板块估值修复甚至重构的重要推动力。基于基本面的判断及外资、机构配置的需求,板块平均价格仍有提升空间。

景气向好不变

2019年以来泸州老窖、五粮液、迎驾贡酒等酒企相继对产品价格及渠道进行调整,显示白酒行业消费升级趋势未变,具有前瞻性的酒企已开始调整布局。

近期白酒企业动销反馈良好,经销商库存维持良性,发货量较为稳定,汾酒部分地区已完成全年销售目标的20%-30%,部分酒企一季度销量或超预期,随着酒企将继续

年内部分白酒股行情一览					
证券代码	证券简称	收盘价(元)	年内涨幅(%)	连涨天数	总市值(亿元)
603369.SH	今世缘	26.97	86.13	1	338.34
000596.SZ	古井贡酒	99.35	84.12	1	439.34
600199.SH	金种子酒	8.36	82.93	6	46.46
000860.SZ	顺鑫农业	56.96	78.61	1	325.01
000858.SZ	五粮液	86.05	69.12	1	3,340.12
600009.SH	山西汾酒	57.69	64.59	1	499.51
000799.SZ	酒鬼酒	24.93	56.01	1	81.00
600197.SH	伊力特	19.70	51.19	0	86.88
000568.SZ	泸州老窖	61.03	50.10	1	893.94
603589.SH	口子窖	52.50	49.70	2	315.00

数据来源:Wind

聚焦主业、不断开发新品,白酒行业分化将进一步加大,估值有望进一步修复。

近期顺鑫农业和金徽酒披露了年报,顺鑫农业2018年末预收款大超预期,金徽酒2018年四季度营收大幅提升,二三线白酒关注度升温。中银国际预计,2019年一季度上市公司整体收入有望增10%-20%。从2018年11月初至今,白酒板块反弹幅度超过

40%,虽然市场预期已经从极度悲观恢复至合理水平,但白酒优质个股仍有较多机会。

增量有望延续加仓

近期,MSCI宣布将A股纳入因子从5%提升至20%,进一步为A股带来增量资金,持续推升白酒股行情。3月18日,贵州茅台大涨4.22%,并以810.09元创下收盘最高价。

市场分析认为,其中一个重要原因是中企白酒性价比比较高。基本面方面,与美国上市酒企对比,中国酒企仍处于收入及利润的快速增长通道。

那么,当前时点,估值修复还有空间吗?

华创证券认为,两个积极因素依旧存在。第一,外资长期流入战略配置板块的逻辑没有变化,无论是短期QFII额度翻番、MSCI权重提升,还是未来A股加速国际化,外资长期流入趋势不变,增量资金战略配置到以白酒为代表的食品饮料龙头的逻辑也不会变化,在这样的预期之下,无论是龙头估值稳定性还是估值体系重构,都是利好板块的。

第二,从基本面角度看,春节之后市场对于业绩预期开始逐步修复,短期一季度业绩预期良好标的关注度会继续提升,另外年初以来市场流动性在社融加大投放之后明显宽松,从节后渠道调研反馈感受到,茅台节后货源继续紧俏价格保持坚挺,若流动性继续保持宽松,预计会对高端白酒需求和价格带来利好传导,从而继续利好板块情绪。

消费数据企稳回升 商贸零售三主线显机遇

□本报记者 牛仲逸

上周五,商贸零售板块在中信一级行业中,涨幅居前。板块内新华锦、东方创业等个股涨停,此外,南纺股份、浙江东方、萃华珠宝等个股涨幅也较为显著。

近期白酒企业动销反馈良好,经销商库存维持良性,发货量较为稳定,汾酒部分地区已完成全年销售目标的20%-30%,部分酒企一季度销量或超预期,随着酒企将继续

快增长。

数据进一步显示,2019年1-2月份,全国网上零售额13983亿元,同比增长13.6%。其中,实物商品网上零售额10901亿元,增长19.5%,占社会消费品零售总额的比重为16.5%,环比小幅下滑。山西证券商贸零售行业分析师谷茜表示,从投资、消费的数据来看,当前国内需求面有所改善,但传导至终端零售尚需时日,预计2019年二季度消费数据企稳,下半年开始将温和回升。

“从二季度起,较低的基数以及促进消费政策逐步落实,有望推动零售增速逐步改善。”华金证券行业分析师王冯分析称。

从行业总体趋势看,国信证券行业分析师王念春表示,“对2019年消费市场整体趋势判断,未来国内消费需求有望进一步增长。商贸零售板块迎来布局节点。”

龙头估值修复。”王念春表示,前期由于市场宽信用预期上升而使得市场投资标的偏好发生较大改变,但站在当前时点,前期涨幅不大、具备长线竞争力的公司有望在消费企稳以及业绩公布密集期获得补涨。此外,政策层面的一系列减税降费政策逐步兑现,对终端消费复苏将带来积极影响。中长期看,行业集中度提升仍然是商贸零售的主旋律,从整合集中提速的角度推荐高速展店、竞争优势明显的细分行业龙头。

民生证券表示,伴随消费观念的升级和女性消费力的持续提升,化妆品行业迎来广阔成长空间;同时,三四线城市和农村消费市场消费需求有望进一步扩大和升级,渠道下沉或将成为零售企业带来更大发展空间,建议关注三四线城市渠道布局占据优势的黄金珠宝行业的领跑者。

美联储再“放鸽”

□霍华德 斯韦尔布拉特

上周美联储再次表明“鸽派”立场,令市场瞩目。美联储3月议息会议声明显示,维持美国联邦基金利率目标区间不变,符合市场预期。多数美联储官员预期,2019年加息次数将从两次降至零次,2020年将加息一次。同时,美联储将在2019年9月30日之后停止缩表,并自5月起将美债缩表规模减半。

上周,标普500指数累计下跌0.77%,报2800.71点,此前一周则累计上涨2.89%。2019年至今,标普500指数累计上涨11.72%,较2018年12月24日的阶段低点上涨19.12%,较2018年9月20日所创阶段收盘高点2930.75点跌幅缩小至4.44%。

虽然标普500指数上周下跌,该指数覆

盖的十一大板块中仍有6个板块上涨。其中,非必需消费品板块表现最好,周涨1.16%;消费类大宗商品涨幅次之,为0.72%;信息技术板块上周涨0.40%,2019年初至今上涨18.24%,为年初迄今表现最好的板块;上周国际油价盘中站上60美元/桶,提振石油股走高,能源板块累计上涨0.01%,年初迄今上涨14.34%。

上周美联储的声明延续了1月会议的“鸽派”立场,受此影响,美国银行股集体走低,拖累金融板块上周大跌4.85%,跌幅居首位。

上周,多个国家发布了重磅经济数据。美国联邦政府2月预算赤字达2340亿美元,超过上个月公布的2317亿美元,再创单月预算赤字历史新高;美国能源信息署公布的原油库存报告显示,截至3月15日当周,美国原油

美股金融板块受挫

库存下降960万桶,而此前市场预期为增加。

日本2月出口同比下滑1.20%,已连续第三个下滑。

截至上周,美股财报季基本结束。据统计

数据显示,在501家已披露上季度财报的公司中,有341家超出盈利预期,占比达68.10%;有35家符合盈利预期,占比为7.00%;有125家不及盈利预期,占比达25%。

在企业并购方面,上周德国两大银行德

意志银行与德国商业银行同时宣布已正式启动涉及两家银行合并事宜的谈判;迪士尼宣布已通过现金和收购股票的方式完成对21世纪福克斯的收购,共涉资约710亿美元。

本周将发布一系列经济数据。周二,美国2月营建许可和美国2月新屋开工数据将率先被发布,美国3月消费者信心指数将随

后被发布。周三将公布美国3月22日当周EIA原油库存变动报告以及美国3月22日当周MBA抵押贷款申请活动指数。周四将公布美国3月23日当周首次申请失业救济人数以及美国2月成屋销售销售指数。周五将公布美国1月个人消费支出、美国2月个人收入等数据。

(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师,本报记者周璐璐编译)

S&P Dow Jones Indices
标普道琼斯指数
www.seemore-indices.com/china

主力资金净流出近300亿元
休闲服务行业现逆势流入

□本报记者 吴玉华

休闲服务受青睐

在3月22日申万一级28个行业中18个行业出现上涨的情况下,Choice数据显示,出现主力资金净流入的行业仅有4个,分别是休闲服务、纺织服装、食品饮料、商业贸易,分别净流入2.43亿元、0.65亿元、0.46亿元、0.41亿元;而出现主力资金净流出的24个行业中,传媒、非银金融、计算机行业主力资金净流出居前,分别净流出53.57亿元、41.71亿元、35.74亿元。可以看到,仅有休闲服务主力资金净流入金额超过亿元,而传媒、非银金融和计算机行业遭遇了主力资金“抛弃”,主力资金净流出金额均超过30亿元。

从个股上来看,在超过2000只个股出现主力资金净流出的情况下,主力资金净流出居前的十只个股中,非银金融行业的东方财富、中国平安、国海证券、西部证券、陕国投A在列,主力资金净流出金额均超过3亿元。

对于主力资金净流出居前的非银金融行业,安信证券认为,头部券商股仍享有估值溢价,对于估值尚合理的头部券商股不必过度担忧短期回调风险;保险板块具备较好安全边际,估值修复有望延续。

而对于休闲服务业,渤海证券表示,二季度和三季度历来为旅游旺季,此次五一假期的延长有望带动行业发展,促进居民对国内游、出境游和免税购物的需求,建议关注业绩增长具有确定性的优质行业龙头。

融资客继续加仓 两融余额突破9100亿元

□本报记者 黎旅嘉

相较于其他资金而言,两融资金敏感性相对较高。从这一角度来看,虽然上周行情有所震荡,但指数行至当下市场不免进入分化阶段,从依旧攀高的两融尤其是融资余额来看,做多情绪依然维持在较高水平,而从两融整体和结构方面的变化来看,由于此前较长时间的回调,被压抑已久的做多热情释放将有望继续对后市产生正向作用。

显然,在当下行情中,部分资金高涨的参与意愿依旧维系着盘面动能。最新两融数据也显示,截至3月21日,沪深两融余额报9116.30亿元,在前一交易日突破9000亿元的基础上继续回升。从近两周行情的演绎来看,指数行至当下各路资金变动方向显然并不一致。获利和解套力量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实质性影响有限,从这一角度来看,偏高的市场情绪仍有希望持续正向作用于反弹。

针对后市,华鑫证券表示,整体来看,前期量能破万亿元的行情短期内恐难以复制,