

A股指“鹿”为“麻” 机构提醒业绩为王

□本报记者 吴玉华

沾“麻”即飞! 昨日A股指“鹿”为“麻”闹剧频现。某主营业务带“麻”字的公司,股价已20个交易日上涨73.13%;另一生产麻花的公司,股价盘中也一度涨逾7%。

昨日,两市震荡攀升,上证指数虽然重新站上3000点,但幅度有限。从盘面看,最大的热点便是工业大麻概念,板块内个股再度上演涨停潮,其他题材股走势则相对较弱。

分析人士表示,A股震荡回调,但市场风险偏好并未受到根本性动摇。当前市场整体估值修复比较温和,政策目前整体处于稳增长的阶段,虽然前期获利的投资者退出可能会导致短期调整,但市场整体仍处于积极可为阶段。行情逐渐回归基本面,指数运行受压制,此时机会在于结构。

沪指四上3000点

昨日,两市震荡攀升,上证指数再度站上3000点。从本轮行情来看,昨日上证指数第四次站上3000点,此前三次站上3000点分别发生在3月4日、3月11日、3月15日。从量能上来看,昨日两市量能有所萎缩,沪市成交额为2950.76亿元,深市成交额为3696.65亿元,两市合计成交额不足7000亿元。

与此前三次站上3000点不同的是,昨日沪指站上3000点成交额已经显著回落。回顾前几次,3月4日,两市合计成交额达到10465.54亿元,3月11日,两市成交额为9444.59亿元,3月15日,两市成交额为

7506.67亿元。沪指四次突破3000点,成交额一次比一次低。

分析人士表示,在一次次的突破回落盘整之后,市场热度有所降低,同时随着业绩验证期的到来,题材股表现有所减弱,造成两市成交额减少。量能指标减弱,需要投资者阶段内保持谨慎策略。

从昨日盘面上来看,个股涨多跌少,上涨个股数为2032只。行业板块方面,申万一级28个行业有19个行业上涨,其中医药生物、食品饮料、休闲服务行业涨幅居前,分别上涨3.01%、2.92%、2.53%;计算机、国防军工、有色金属行业跌幅居前,分别下跌1.08%、1.05%、0.54%。

从上涨行业来看,市场风格有所转变,题材股居多的行业板块下跌或涨幅靠后,而医药生物、食品饮料等机构热衷的行业涨幅居前。

分析人士表示,当前的震荡更多来自于对于前期过快上涨之后的一种休整,多空双方在目前点位上形成了阶段性平衡。

概念股表现迥异

在沪指本轮行情第四次站上3000点之际,概念板块分化明显,昨日工业大麻板块一枝独秀,Wind工业大麻指数上涨9.09%,板块内天津磁卡、康恩贝、德展健康、顺顺股份、金鹰股份、诚志股份、东风股份等多只个股涨停。

工业大麻板块持续上涨,成为近五个交易日涨幅最大的概念板块,近五个交易日,工

业大麻指数上涨19.20%,而今年以来工业大麻指数累计上涨160.27%,板块内龙头顺灏股份今年以来累计上涨377.72%。同时,值得注意的是,工业大麻概念板块内不光是有与大麻相关的个股,同时还包含了与“麻”相关的个股。如金鹰股份就发布了风险提示公告称,公司主营业务主要是麻、毛等纺织机械设备的制造与销售,与工业大麻概念并无关联。主业是生产天麻的昆药集团,因为主营业务带“麻”字,股价已经在20个交易日日内上涨73.13%。工业大麻热度可见一斑。

而与工业大麻概念板块的持续走强不同的是,近期多数题材股的一日游行情,如政策驱动之下3月19日走强的核电概念板块,一日游行情后近几个交易日持续调整。再如3月25日涨幅居前的国防军工行业,在3月25日逆市上涨5.07%后,展开了连续调整,3月26日,国防军工行业指数下跌5.73%,3月27日,国防军工行业指数下跌1.05%。

对于主题投资,招商证券表示,当前主题市场依然处于边际效应减弱后的震荡和轮动状态,短期来看,投资者寄希望于弹性博弈可能胜率有限,依然需要关注确定性主题,两条确定性方向主线:区域类主题:“一带一路”和上海、深圳本地主题,科创板主题:硬科技、创投类。

关注基本面

题材股严重分化,多数题材股出现一日游行情,而工业大麻概念板块一枝独秀,对于当前市场投资,多数机构认为应该回到基本

面上来。

兴业证券首席全球策略分析师张忆东表示,调整之后,行情将回归基本面,指数受压制,趁市场震荡调整持仓,精选结构性机会。

宏信证券策略分析师徐伟表示,短期市场借助过去风险偏好提升的“余威”和政策、事件等出现一些结构性热点机会,但频次减少和频率加速的可能性增加,后续市场重心可能会逐步转入到对经济和企业盈利产生影响的政策效果上来,尤其是随着年报和一季报公布密集期到来,市场焦点也可能吸引到业绩上来。回顾历史,业绩增速的边际改善才是支撑市场、行业、个股行稳致远的关键。

对于具体投资策略,张忆东建议,首先关注未来成长的确定性,精选优质成长的核心资产,在TMT、新能源、智能制造、物联网、军工科技等新兴领域精选具有“自主可控”核心竞争力的科创龙头。其次,关注政策的确定性。

徐伟表示,综合政策支持力度和改革方向以及业绩持续改善的可能,继续关注两大领域:一是以推动制造业高质量发展以及现代服务业上的科技成长板块,新兴科技产业中的成长行业:通信、电子、计算机、券商、传媒、医药等,重点领域关注:5G、人工智能、大数据、军工、半导体、新能源汽车、创新药等;二是稳健龙头品种,尤其是在资本市场开放及改革背景下中长期受益的品种:主要包括:银行、保险等价值股,以及食品饮料、家电等白马股。

融资客布局悄然生变

□本报记者 叶涛

A股高位整理并未吓退融资客做多信心,近期两融余额仍然保持高位,率先出逃现象并未出现在两融市场上,不过从细分数据看,随着反弹行情第一阶段完成,当前融资客借调整换仓迹象明显,集中出货电子、非银金融等一批今年以来累计涨幅居前的品种,与此同时,医药生物、化工等则成为融资客新宠。

看多信心仍在

自3月20日两融余额重返9000亿元大关以来,近期余额虽然略有波动,但基本保持平稳。最新数据显示,截至3月26日,沪深市场两融余额报9167.29亿元,较前一日9184.09亿元出现小幅回落。

融资方面,3月26日市场融资买入额为699.75亿元,融资偿还额为711.41亿元,由此当天市场融资净流出11.65亿元。从环比数据来看,此番融资净流出主要系买入额明显下滑所致。Wind数据显示,3月下旬以来每日融资买入额大致维持在800亿元水平附近,但26日却已经打破700亿元,并且相比前一日833.85亿元,环比降幅达到16.08%。

融券方面,近几日则呈现余额加速下行态势。截至3月26日收盘,最新融券余额报83.85亿元,环比下降5.15亿元。并且,上周四以来,融券余额从93.43亿元这一今年以来次高位置连续下降,迄今已经呈现“三连跌”。

综合以上数据,分析人士认为,尽管当前A股量能出现阶段收敛态势,但两融市场交投降温迹象其实并不明显,主流资金对市场预期仍然偏向正面,尤其融券余额本周二大幅下降,更折射在资金跨期、A股热点轮动加速背景下,活跃资金对后市走向仍然抱有积极预期。不过毕竟市场尚处于调整通道中,预计在新一轮行情拐点出现以前,两融余额还将呈现反复波动迹象。

资金加速调仓

与两融余额基本保持稳定不同的是,行业板块的两融资金变动情况要显著得多。这也表明尽管看多信心不变,但融资客布局策略已然发出嬗变信号。

Wind数据显示,本周二出现融资净偿还的申万一级行业板块比融资净流入的板块数量明显要多不少。当天,获得融资净买入的板块有10个,化工、医药生物、轻工制造板块净流入金额最为居前,分别为6.13亿元、2.66亿元、1.78亿元;与此同时,18个融资净流出板块中,则以国防军工、电子、房地产、非银金融板块净流出规模最大,具体为5.48亿元、4.98亿元、3.40亿元和3.40亿元。从年后走势来看,电子、非银金融等恰恰是累计涨幅较高、获利盘较为集中的板块。作为嗅觉灵敏的活跃资金,融资额的细分变化也反映出强烈的换仓信号。而两融杠杆本身存在助长杀跌效果,这也意味着此番调整延续概率较大,未来场内热点轮动有望进一步加快。

山西证券也强调,短期看大盘将整体表现为偏于横盘震荡走势,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望延续。

流出资金大幅减少 反弹仍需量能放大

□本报记者 黎族嘉

昨日,两市震荡回升,结束了此前两个交易日的回落态势。而从主力净流出金额缩量至200亿元下方来看,市场情绪有所回升。不过,分析人士认为,仅凭一日的回升尚不足以彻底打消场内连日震荡带来的谨慎情绪,况且当下主力资金净流出态势并未扭转。3000点上方显然有一定抵抗力度,指数震荡空间也有所约束。但出于依然较高的不确定性,短期部分资金仍有离场需求。

情绪尚未回暖

本周以来,两市主力资金净流出步伐可谓一刻也未停下,并于本周二攀上净流出700亿元以上的阶段高位,而净流出态势的持续,也为止步反弹出现震荡的近期市场走向,增添了几分不确定性。

从近期盘面交易情况来看,由于反弹动力显著弱化,两市陷入震荡。虽然昨日两市再度出现反弹,沪指也再度顺利站上3000点。不过从近期两市量能方面反映的情况来看,仍捉襟见肘。此前,华鑫证券就表示,近期虽多空双方均不能形成有效突破,但量能结构却已明显萎靡,近一阶段两市成交金额均未突破6万亿元,似乎已经暗示场内外资金转为谨慎的态度。整体来看,两市再度震荡与资金净流出之间的关系可谓密不可分。事实上,近期资金净流出的态势一直就未能得到彻底扭转。

从近几个交易日资金在板块的进出上看,防御类板块无疑更受资金青睐。从近三个交易日资金在板块方面的进出看,申万一级行业中出现主力资金净流入的板块有医药生物、食品饮料、银行等。而计算机、有色金属、传媒等其余板块均出现主力资金净流出。

平衡持仓风格

近期盘面再度陷入震荡,但分析人士表示,从场内外资金变动的情况而言,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,局部压力对整体行情所产生实质性影响或比较有限,从这一角度来看,偏高的市场情绪仍有望持续正向作用于反弹。因而,后市投资者同样也不应对后市过于悲观。

针对当下盘面,财通证券强调,盘面上,近期市场一直呈现出权重、题材轮动表现的态势,整体来看,仍旧处于存量博弈的高位整理期。虽然近期市场的大跌在很大程度上存在外围因素的干扰,但A股自身也存在着调整的需求。一方面,前期累积的获利盘较多,短线调整压力渐现;此外,当前市场缺乏强势新主线带动人气。不过,较为积极的一点是在连续的调整中,两市成交量表现得较为稳定,市场恐慌情绪并没有放大。

而从交易角度来看,中金公司表示,若指数层面出现调整,市场交易活跃度将有所回落,投资者博弈情绪也将进一步降温。而在这样的背景下,此前超额收益有明显回落的价格低波动资产有望战胜市场,建议投资者平衡持仓风格,增加此类资产的配置比例。

■ 科创板重新定义A股成长行情（三）

重估细分科技龙头成长性

□本报记者 牛仲逸

边缘计算、数字孪生、网络切片……近期A股科技类题材接连不断,有投资者戏称“炒股炒作科学家”,现象背后是市场对科技成长品种的强烈看好预期,支撑逻辑则是科创板的映射效应。

机构人士指出,科创板推出对A股影响的落脚点,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科技股。

A股掀“成长旋风”

可以看到,2019年以来,5G、人工智能、集成电路、国产软件等科技主题走势强劲。在科创板推出前夕,A股刮起“成长旋风”,创业板指数年内累计涨幅超30%。

“创业板指数是当前市场最具成长属性的指数,预计科创板推出初期,在风格效应下,创业板指将受益。”一市场人士向中国证券报记者表示,当下A股上市公司中,成长科创类公司的估值普遍高于同类板块

的平均水平。由于科创板的上市企业主要为小市值的高新技术企业,增长空间巨大,但盈利能力暂时尚未体现,参考A股成长科创企业的估值水平,并考虑国家战略以及制度设计等因素,预计首批科创企业的估值水平可能会更高。科创上市企业的高估值对创业板以及A股高科技公司来说会有一个估值的双向提升,低估值向高估值收敛,从而提升A股同行业公司估值。

方正证券策略研究表示,拟科创板上市企业有望带动A股同业务企业的估值提升。首批科创企业上市推动市场重新审视相关业务领域,有关业务涉及较高科技含量以及创新水平,业务前景广阔,适应未来发展,使得A股相同业务企业的成长性得到重估。

关注“硬科技”领域

“硬科技”是近期市场热议话题,同时也是科创板的关键词。从首批名单中可以看出,9家企业均符合科创板“硬科技”要求。联讯证券策略分析师殷越表示,这9家

企业,在所属领域具有核心技术及研发能力,随着科创板进程的迅速推进,预计后续将有更多具有核心竞争力的企业加入,重点集中在符合国家战略、突破关键核心技术、市场认可度高的科创属性明显的优质企业。

科创板的推出会激化相关“硬科技”板块的风险偏好,重点推荐生物医药中的创新药、5G产业链、电子中的消费电子和半导体等。

东吴证券策略研究表示,就结构而言,以成长为主导的格局不会扭转,布局科技创

年内部分科技股行情一览					
证券代码	证券简称	收盘价(元)	年内涨幅(%)	总市值(亿元)	连涨天数
603383.SH	顶点软件	87.30	193.74	104.95	0
600536.SH	中国软件	60.56	189.35	209.51	5
300663.SZ	科蓝软件	38.45	177.62	77.46	8
300033.SZ	同花顺	94.91	148.46	510.24	0
600776.SH	东方通信	27.34	142.72	279.46	0
600446.SH	金证股份	22.82	140.21	194.70	0
300762.SZ	上海瀚讯	55.28	135.84	73.72	9
002600.SZ	领益智造	5.68	127.20	387.67	0
600460.SH	士兰微	18.41	126.72	241.55	5
002189.SZ	利达光电	27.88	123.94	66.29	7
300079.SZ	世纪科技	7.36	123.71	105.51	3
300579.SZ	数字认证	50.90	119.88	60.00	3
300220.SZ	金通激光	21.42	119.69	26.99	4
000066.SZ	中国长城	9.92	109.28	291.27	0

数据来源:Wind

港股地产建筑板块开年以来表现领先

□本报记者 薛瑾

近期,地产建筑板块成为港股市场上的一颗“闪耀明星”。年初至今,地产建筑板块表现强劲,成为恒生11大行业板块中表现最好的板块,恒生地产建筑业指数涨幅大幅高于同期恒生指数涨幅;同时,该板块多只个股大幅上涨,七成个股跑赢大市。分析称,随着近期龙头地产公司业绩纷纷亮相,地产行业业绩总体较为理想,让投资者重拾对该板块的信心,推动了板块整体走高。

领涨恒生行业板块

Wind数据显示,年初以来,恒生地产建筑业指数虽然经历过几次短暂回调,但总体上呈现一路走高之势。截至27日该指数已经

累计上涨18.40%,领涨恒生11大行业板块,也高于同期恒生指数11.15%的涨幅。

同时,该板块多只个股均实现大幅上涨。其中,年初以来,中国奥园涨83.90%,时代中国控股涨83.22%,新城发展控股涨74.81%,花样年控股涨72.22%,中国海外宏洋集团涨64.59%,中海物业涨58.95%。

其中,多家大型中资房企表现强劲。年初以来,融创中国涨46.86%,富力地产涨44.93%,中国金茂涨38.64%,绿城中国涨31.63%,龙光地产涨30.89%;此外,碧桂园涨27.60%,保利置业涨24.90%,龙湖集团涨21.74%,万科企业涨17.48%,SOHO中国涨15.05%,华润置地涨11.63%,中国恒大涨11.51%,也都跑赢大市。

此外,建材水泥股也普遍上涨。虽然日前

该类股曾遭遇连续下挫,但年初以来,仍有不少个股累计涨幅较为显著,其中亚洲水泥涨43.35%,山水水泥涨29.38%,海螺水泥涨22.37%,华润水泥控股涨13.19%。

业绩出彩 获大行看好

近日,随着A/H股上市公司进入年报密集披露期,地产板块再次因业绩亮眼受到投资者关注。数据显示,多数上市房企2018年年度业绩都颇为理想,带动板块走出一波上涨行情。Wind数据显示,港股房地产板块中,归属母公司股东的净利润(下同)同比增长率超过50%的企业占已披露年报企业的比例达到三成。

值得注意的是,万科、碧桂园、中国恒大、华润置地等中资龙头房企近日纷纷给投

资者交上一份不错的答卷。数据显示,2018年,万科实现营收2977亿元(人民币,下同),净利润338亿元,同比分别增长22.6%和20.4%;碧桂园实现营收3791亿元,净利润346亿元,同比分别增长67.1%和32.8%;中国恒大实现营收4662亿元,净利润374亿元,同比分别增长49.9%和53.4%;华润置地实现营收1212亿元,净利润242亿元,同比分别上涨18.9%和23.1%。随着业绩向好,瑞信、花旗、大和、汇丰等机构纷纷看好其后市并调升其目标价。

光大证券认为,展望全年,宏观流动性边际宽松下,购房信贷投放有望保持平稳,结合“房住不炒”、“因城施策”等调控路径,预计一二线城市政策面、基本面会迎来底部复苏。

模约为4653亿元人民币,2017—2022年将维持10.6%的复合增速,到2022年预计达到7689亿元的规模。摩根大通分析师表示,监管部门近期对在线教育加大监管力度,行业龙头企业很难受到监管新规的影响,从长远来看,监管新规将促进行业整合,行业龙头企业股价的任何回调都将是介入的好机会。

值得注意的是,中概股在线教育龙头股,也是新东方在线的最大竞争对手——好未来一直被各大机构强烈看好。本周,摩根士丹利分析师将好未来评级上调至“超配”。彭博数据显示,华尔街分析师对好未来有23个“买入”评级,9个“持有”评级。

内地A股市场中,截至3月27日,Wind在线教育指数今年以来上涨29.21%。对于具体投资策略,张忆东建议,首先关注未来成长的确定性,精选优质成长的核心资产,在TMT、新能源、智能制造、物联网、军工科技等新兴领域精选具有“自主可控”核心竞争力的科创龙头。其次,关注政策的确定性。

新东方在线成港股在线教育第一股 在线教育料成资金追逐热点

行业排名第一

2017年3月,新东方在线曾在内地新三板市场挂牌交易,但此后公司在2018年2月完成摘牌。2018年7月,新东方在线向港交所提交上市申请资料,当年11月该公司通过了港交所的聆讯。

根据招股说明书,公司基石投资者包括新东方集团、高瓴和腾讯等。2017年新东方在线的营收为人民币4.46亿元,净利润为9220万元;2018年营收增长至6.51亿元,但净利润减少至8200万元;2018年新东方在线付费用户同比增长92%。

中泰国际报告称,新东方在线在校外辅导及备考等多个教育领域均有着明显的竞争优势。公司可依靠母公司强大的品牌声誉,成功经

验和优质的师资配置,把握未来的市场机遇。数据显示,新东方在线目前行业排名第一,但市占率不及1%。新东方在线联席行政总裁孙东旭指出,过去公司主要业务是大学教育,近期已开始加大了对K—12教育课程的投入。

在线教育受机构热捧

来自于艾瑞咨询的数据显示,在线教育在整个中国内地教育培训行业中的占比不超过10%;在教育行业2018年的市场规模为2518亿元,付费人数1.35亿人;在线教育市场主体是职业教育和高等学历教育,占比80%;K—12教育过去六年的成长速度最快。

具体到K—12教育,弗若斯特沙利文报告称,2017年中国K—12课外教育服务市场规