

业绩面将成四月主导因素

□本报记者 牛仲逸

3月29日,沪深两市放量普涨。受超预期业绩刺激,贵州茅台上涨5.85%,股价创历史新高,并带动绩优白马股全面上扬。此外,券商、保险板块再度集体发力,成为股指全天高位运行的重要支撑。

分析人士指出,随着市场由增量转为存量博弈,风险偏好快速提升阶段已成“过去式”。后续随着年报及一季报密集披露,市场将回归基本面,业绩将成为主导个股表现的主要因素之一。

迎来财报密集披露期

3月29日,上证指数上涨3.2%,创业板指数上涨4.1%。两市成交额重返8000亿元以上,达到8363亿元。在市场价齐升背后,最突出的是北上资金再现巨量流入。Wind数据显示,29日北上资金净流入A股达110.93亿元,而在25日北上资金曾净流出107.74亿元。

虽然北上资金近期流向波动较大,但受其青睐,以白酒为代表的消费龙头却在不断创出新高。以贵州茅台为例,该股上周累计上涨7.56%,同时上周五收盘创历史新高。对此,机构人士表示,贵州茅台不仅作为食品饮料以及大消费板块的代表,还是一批创出历史新高的绩优蓝筹代表,对于价值投资者以及外资流入流出起到较大权重判断,同时对于板块内的估值重塑也将有所影响。所以该股的走强也是市场风格的一种显现。

上周五早盘,走势最为强劲的板块是白酒和猪肉板块,这两个板块恰恰是业绩确定性最强的板块。从历史走势看,市场经历春季躁动后,进入“冷静期”后,基本面将成为重要的考量因素,而4月份将迎来上市公司2018年年报以及2019年一季度密集披露期。

“在市场热点轮动较快的情况下,各行业一季报的情况也将在很大程度上影响市场二季度的风格和行业表现。”民生证券策略分析师杨柳表示,其中,中小板上市公司一季报对半年报的指引将影响市场对盈利下行压力,以及年内是否出现盈利拐点的预期。

据沪深两市交易所数据显示,4月9日一季报大幕将正式拉开。沪市方面,率先披露一季报的公司为广东骏亚和国机通用;深市率先披露一季报的公司有主板的鲁西化工,中小板的多喜爱、深南电路、众兴菌



视觉中国图片

业以及创业板的新文化。

悲观预期得以缓解

3月29日的放量阳线,缓解了由前期下跌带来的悲观预期,甚至一定程度上扭转了部分投资者对市场的消极看法。事实上,从指数K线上看,本轮反弹每一次放量阳线之后,都会推高指数的运行区间。

中原证券策略分析师王哲预测,4月上证综指将维持在2900-3150点区间震荡。观察连续20日涨跌幅表现发现,2-3月份上涨速度相当于历史上几次比较大级别的上涨,估值修复完成,“深蹲跳”基本到位。而未来驱动进一步上涨的动力在现阶段略显不足,一方面是基本面方面外部需求减弱,内部宽货币到宽信用具有“时滞”效应,二季度预计经济增速仍存下行压力,另一方面是流动性并非大水漫灌,货币政策定调宽松适度,股市资金面则严控场外配资。仍然需要静待催化剂。

杨柳认为,4月市场或有调整压力。年初以来,深证成指、创业板指等指数上涨超过30%,前期利好因素已经得到较为充分的反映。经过3个月上涨,题材股、蓝筹股均有充分涨幅,估值明显修复,近期题材股明显调整,市场上升动力有所衰竭。

“今年1月,上证指数在2900点以下运行时,还不能确认这是反弹或是反转。但是等到2月上上证指数成功上穿2900点进入2900点-3200点区间的时候,就必须确认这是一轮反转的行情。”国泰君安研究所所长黄燕铭最新表示,反弹与反转的区别在于两个层面,一是指数的运行是否脱离于原来的区间,进入到一个新的区间里面,反弹是在原区间运行,反转则是穿越原有区间上轨进入到新的区间。就目前而言,上证综指已经脱离2400点-2900点的区间,成功进入到上面的一个区间,而且正在逼近3200点,也就是新的区间上轨。

天风证券策略研究指出,市场时隔一年进入上行趋势,上行趋势导致赚钱效应的存在,在赚钱效应消失之前,建议保持积极心态。

可围绕三主线布局

“科创板是今年最确定的事件,未来科技板块的超额收益仍然存在,关键点在于科创板推出上市。”王哲表示,回顾创业板初创时期,科技成长板块的超额收益主要体现在创业板上市前以及上市后的一段时间。因此科技、券商板块在2019年开年完成了“深蹲跳”的行情演绎,科创板影子股也有不错表现,科技股估值得到修

复,但未透支,预计后市科技板块的超额收益仍然存在。

除科技板块之外,4月份是年报、一季报的密集披露期,一些分析师推荐关注绩优白马股的机会,建议关注地产产业链、大消费,主题方面建议关注长三角一体化区域概念。

杨柳表示,建议关注具有中短期催化,且基本面具有确定性的标的。推荐关注三条主线:首先,受益于“一带一路”催化的国际建筑工程标的;其次,估值较低,具有防御属性的金融标的;最后,受益于产品涨价,2019年业绩确定性较高的化工标的。

华泰证券策略研究指出,短期关注:大概率有相对收益的消费,包括景气度较高的白酒、带量采购政策逐步落地的医药、地产后周期的轻工和厨电;中长期关注:5G建设周期TMT行业的核心资产,包括计算机软件、通信设备;同时还有中游制造业:减税政策支持方向叠加估值较为合理和受益于“稳增长”基本面有向好预期,如电气设备等。

联讯证券策略研究表示,中长线可关注贵州茅台等刷新历史新高的价值蓝筹,中短线可关注一季报业绩拐点的价值成长或低估值品种。而最稳妥的操作是从底部挖掘中长期走牛的趋势性品种。

利好反复刺激 军工板块估值修复将持续

□本报记者 黎旅嘉

在上周五两市的大涨中,国防军工板块表现不俗。分析人士指出,当前军工板块成长逻辑逐步兑现。从板块整体来看,考虑到目前板块估值仍处于历史低位,结合行业基本面,军工板块后市依旧具备继续估值修复的条件。

军工板块走势强劲

上周五,两市主要指数均出现较大升幅。在这样背景下,国防军工板块亦出现4.02%的涨幅,在29个中信一级板块中涨幅靠前。观点普遍认为,国防军工板块的上涨与近期板块消息面的刺激密不可分。

消息面上,中国船舶发布公告,拟置入江南造船、黄埔文冲和广船国际的股权,拟置出沪东重机全部股权;中船防务发布公告,拟置入沪东重机100%股权,中船动力

100%股权、中船动力研究院有限公司51%股权、上海中船三井造船柴油机有限公司15%股权;拟置出广船国际和黄埔文冲的部分股权。

华创证券点评称,此次中国船舶注入的资产包括江南造船集团。江南造船集团是我国特大型骨干企业和国家重点军工企业,创造了中国的第一条全焊接船、第一艘潜艇、第一艘护卫舰、第一艘自行研制的国产万吨轮等多个“中国第一”,是我国军民船制造的主力军。此次注入实现了中船工业集团军船总装业务的上市,是中船工业集团军工资产证券化的重要一步,意义重大,表明军工资产的证券化趋势进一步明确,其他军工集团的资产证券化也可预期。

除了消息面刺激外,分析人士指出,军工板块近期良好的市场表现背后,板块的成长逻辑也在逐步验证。此前东吴证券就曾表示,年初以来,军

工板块涨幅较大,从标的上看,涨幅居前的公司多为基本面一般,但符合“两船合并”、“军品定价改革”等主题的标的,可以看出本轮行情为游资驱动的主题性行情。而在整个资本市场持续活跃的情况下,未来基本面对估值能够匹配的公司有望补涨。

后市仍有空间

分析人士指出,首先,2019年军工逆周期属性凸显;其次,从行业景气角度来看,2019年航空航天、信息化将迎来新的景气周期,基本面有望获得明显改善;最后,风险偏好变化也是影响军工短期行情的关键因素。而近期风险偏好快速提升,后市军工行情有望进一步深化。

受益于军改落地,以及军民融合、军品定价机制改革等相关政策推动。军工板块业绩兑现、估值不断趋向合理有望令军工股重获资金青睐。东兴证券指出,一方面,军工企业或者集团作为武器装备的主要研

制生产商,企业的市场主体地位相对明确,直接服务于国家军事建设维护国家安全,下游直接或间接用户为军队。另一方面,由于先前军工行业市场集中度较高,效率相对低下,市场经济活力和军工集团的人才优势没有有效释放,这种局面迫切需要解决。随着各大军工集团的资产证券化接近目标考核的重要时间窗口期,推进速度有望加快,2019年可能会有新突破。

针对后市,国信证券指出,军工板块三月底前的走势基本与上证综指走势吻合,三月底出现普涨后迅速回落。此次上涨的主要原因是3月23日证监会和国防科工局召开国防军工上市公司座谈会,提振了市场对于军工板块改革重组的预期。之后出现的回落与上证综指下行有关。这说明,市场情绪持续好转使得事件性题材的影响加大。后市建议关注板块内在市场情绪好转的背景下,可能出现基本面改善的标的。

市场情绪升温 融资客持续加仓A股

□本报记者 黎旅嘉

经过此前连续震荡整理,上周五沪深两市的大涨表明市场情绪较前出现明显修复。从资金方面反映的情况来看,一方面,主力资金净流出态势再度扭转,上周五两市主力资金净流入金额超200亿元;另一方面,最新两融方面的数据也显示,融资客加仓意愿依旧“火爆”。截至3月28日,沪深两融余额报9199.50亿元,延续回升态势。

融资余额持续回升

上周五两市高开高走,截至收盘,沪指涨逾3%,逼近3100点。盘面上,板块全线上涨,市场做多意愿显著增强,两市成交额逾8000亿元。

资金数据同样显示,市场中各路资金在此前盘面整理过后做多意愿有所升高。截至3月28日,最新两融余额报9199.50亿元,较前一交易日上升7.79亿元。显然,包括两融资金在内,各路资金高涨的参与意愿对盘面情绪的拉动依旧显著。

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是节节攀高,最新9114.07亿元,已连续两个交易日站上9100亿元大关。另一方面,值得注意的是,融券余额再度出现回落态势,最新报85.43亿元,较前一交易日减少0.58亿元。

分析人士指出,这一现象从侧面说明包括两融资金在内,整体市场参与氛围在此前的震荡整理中出现正向改善。随着近期行情主动调整,套牢和获利压力有所消化的背景下,一方面,多方依旧维持着较高人气;另一方面,空方势力则有所消耗。由此来看,当前多空天平之上,多方仍占有较为明显的优势。

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,虽然上周五早先行情有所震荡,但上周五盘面大涨以及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盘面产生正向作用。

短期调整不改上行趋势

分析人士指出,从场内外资变动的情况而言,震荡整理过后,各路资金的变动方向再度朝向有利于多方的方向发展。包括主力资金、北上资金、两融资金在内的各路资金在当前位置再度积聚做多后市的共识,纷纷加仓A股。这显示,在当下行情继续处在压力区间水平附近,局部压力对整体行情所产生实质性影响仍有限,市场情绪有望继续正向作用于反弹。

从板块融资数据来看,上周前四个交易日,申万28个一级行业板块中19个行业获得融资加仓。其中,融资客较为青睐的化工、医药生物等在内的6个板块融资净买入金额较大。这也从一个侧面体现融资客对后市整体行情的看好。

针对后市,国元证券认为,此前的短期调整不改上行趋势,市场风险偏好持续修复。近期市场情绪与前期相比发生一定犹豫与变化,其原因主要源自部分前期上涨过快的板块出现回调。国元证券建议关注具有优质成长属性的重点板块,布局有业绩支撑的成长股龙头,一是从制造业升级、新基建景气度提升角度,关注电气设备、通信行业等;二是看好政策持续发力下的科创型产业机会,如计算机、医药行业等。

双轮驱动 计算机板块多领域迎新机遇

□本报记者 牛仲逸

3月29日,计算机板块上涨4.09%,位居中信一级行业涨幅榜前列,板块内个股涨多跌少,其中,御银股份、银之杰、金证股份等多只个股涨停。

分析人士指出,科创板映射效应下,市场对计算机板块关注度不断升温。同时,5G时代背景下,新的应用场景让计算机行业进入新的创新阶段。多因素叠加,计算机板块有望贯穿本轮反弹行情。

两因素促板块上行

进入2019年,在5G应用提振和科创板映射效应下,计算机板块大幅上涨,其中操作系统国产化、去IOE、金融科技、云计算、网络安全等涨幅靠前。

那么,这两大因素对计算机板块具体影响是什么?对于科创板映射效应,中银国际表示,科创板估值水平有一级市场融资等因素支撑,存在一定独立性;核心技术、硬科技和巨头背景的公司享有较好溢价。因此,包括创业板在内的现有市场中的计算机板块整体估值或将继续上行。

而对于5G应用,华金证券认为,之前4G网络替代3G,激发计算机创新商业模式:移动互联网升级到4G时,计算机板块全市场涨幅最高。其中互联网金融、网络安全、智慧医疗、去IOE、在线教育、大数据和云计算等子板块领涨。驱动板块市值和业绩大幅增长的是4G带来的流量爆发式增长,但现在4G移动互联网市场规模已经接近高点。好在5G接踵而至,并以更高更优异的网

标普指数上季涨幅高达13.07%

创2009年第三季度以来新高

□霍华德·斯韦尔布拉特

2018年底的熊市痕迹在今年一季度消失无踪,截至上周五,2019年一季度标普500指数涨幅高达13.07%,创自2009年第三季度(涨幅14.98%)以来新高。上周标普500指数上涨1.20%,收于2834.40点,这是过去9周中第7周上涨。自2018年9月20日午市高点2930.75点以来,该指数从收盘高位下跌3.29%;自2016年11月8日美国大选以来上涨32.48%;自2009年3月9日美股10年牛市以来上涨319%。

上周行业间表现差异(表现最佳行业与最差行业之差)缩窄,11个行业板块中有9个上涨,此前一周11个行业板块中仅6个上涨。表现最好与最差的板块之间差异为3.36%,低于一年均值4.77%,较此前一周的6.01%明显下降。年初至今(2019年第一季度),行业间最大差异为13.25%,表现最好的是信息技术板块,季度涨幅19.37%;表现最差的是医疗保健板块,季度涨幅6.12%。

在首季度最后一周,市场交易相对平静。工业板块表现最佳,周涨2.85%,首季该板块上涨16.64%;非必须消费品指数周涨1.85%,首季上涨15.32%;公用事业板块表现最差,周跌0.51%,首季上涨9.88%;通信服务板块周跌0.50%,首季上涨13.62%;信息技术板块周涨0.96%,首季涨19.37%为表现最佳板块;金融板块周涨1.45%,首季涨7.90%。

VIX波动率指数上周在12.64和17.85间波动,最终收于13.71,较此前一周的16.48明显下降。10年期美债收益率上周收于2.41%,与2017年底水平持平,低于此前一周的2.44%;30年期美债收益率收于2.82%,同样低于此前一周的2.87%;油价上周收于60.20美元/桶,黄金收于1296.90美元/盎司。

回顾去年四季度,事实上并没有太多值得担忧的因素,主要困扰市场情绪的就是盈利预期下降和对资金流动性的担忧。然而在今年一季度市场已经证明,公司盈利优于预

期,且现金流仍以支撑企业运营。

华尔街预期,4月份市场交易将进一步围绕企业盈利展开。目前2018年四季度财报季已经收官,数据显示在已经公布财报的501家成分股公司中,有341家公司盈利超预期,占比达68.1%;125家公司盈利逊于预期,占比25.0%;35家公司盈利符合预期,占比7.0%。总体来看,2018年公司营业收入较2017年增幅为21.8%,销售增幅9.0%。随着2019年第一季度财报季拉开序幕(预计在4月底前将有70%的公司公布今年一季度财报),目前已经公布的15家公司业绩中有14家盈利超预期,且6家公司销售超预期。市场预期,2019年一季度公司整体盈利将比上一季度下降7.1%,较2018年同期小幅增长0.8%,较2018年第三季度的盈利高点下降约10.9%。

本周将仅有3家公司发布财报,占市场总市值的0.3%;接下来一周(4月8日至12日)将有8家公司发布财报,占总市值的3.0%;此后一周(4月15日至19日)有5家公司公布财报,占总市值的14.9%;此后财报

季将进入高潮,4月22日至26日当周将有1867家公司公布财报,占总市值的37.1%。

本周的美国经济数据将由周一的零售销售数据开始,上午9时45分将发布制造业PMI数据,上午10时发布ISM制造业指数和建筑支出数据;周二将发布耐用品订单报告;周三将公布每周抵押贷款申请报告和ADP就业报告,上午9时45分发布PMI服务报告,上午10时发布ISM非制造业报告,并于上午10时30分发布每周EIA石油报告;周四将公布每周失业救济申请报告;周五公布月度就业报告。(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师,倪伟编译)



www.seemore-indices.com/china

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。