

国企改革预期强化 主题投资有望焕新颜

□本报记者 牛仲逸

4月9日,两市缩量震荡,在格力电器一字涨停板刺激下,国企改革主题逆市活跃。分析人士指出,格力集团拟协议转让格力电器15%股权,强化了市场对国有企业混合所有制改革的预期。如果进展顺利,将会激发新一轮的制度红利,国企改革主题或借此有望“焕发新颜”。

国企改革主题受追捧

9日,Wind国资改革指数上涨1.3%,板块内佳电股份、国投中鲁涨停,此外,中成股份、洛阳玻璃、长春一东等个股涨幅也较为显著。

从二级市场来看,近年来国企改革主题投资持续性一般,市场多有“审美疲劳”,那么,此次格力集团混改会给市场带来多大影响?

“格力集团混改是国企改革迈出的关键一大步,国企股权(国有资产)有望进入市场化定价的新阶段。”国盛证券宏观分析师熊园表示,本轮国企改革已拉开新帷幕,进展顺利的话,本轮国企改革有望比肩股权分置改革(2007年大牛市的主推手之一),很大可能会激发新一轮的制度红利。

回顾来看,国企改革贯穿了我国改革开放的整个历程,不同历史背景赋予其不同的改革目标与发展使命。“应该说,基本上每轮国企改革都释放了巨大的制度红利,尤其是2005年前后全面推动的股权分置改革。”熊园表示。

根据长江证券策略报告分类,我国国企改革可分为三个阶段:首先,十年混改大跨越(1993—2003年),针对国企亏损面较大和亏损程度较深,这轮国企改革主要方针是“抓大放小”,经营重点聚焦大型国企,灵活改造中小国企;其次,混改十年折戟(2003—2013年),在跨越式改革后国企发

□本报记者 黎旅嘉

受制于3300点关口压力,本周两市连续震荡,昨日两市主要指数涨跌不一,沪指收跌0.16%。随着震荡再起,投资者“焦虑感”再度升高。

不过,分析人士认为,从升势阶段上看,当前行情显然已进入第二阶段,市场整体分歧较大,部分机构继续看多,但也有不少机构认为大盘短期仍将横盘震荡。但在后期多项政策有望继续对场内风险偏好提升继续形成合力的背景下,A股中长期行情仍值得继续看好。

短调无碍中长期行情

昨日,两市开盘涨跌不一,随后维持震荡整理走势。盘初沪指低开低走,深成指、创业板指在红绿间窄幅震荡,盘中股指反弹翻红,

展陷入低潮,中央明确了国有经济对军工、电网电力、石油石化、电信、煤炭、民航、航运等七大重要行业的绝对控制。防止国有资产流失,实现保值增值是改革原则;最后,混改新周期(2013年至今),在中国经济逐渐步入新常态的背景下,增速换挡和产业结构调整对国企经营管理提出了新的要求和挑战。从“管资产”向“管资本”转变、切实降低资产负债率,优化国企资本结构和资产结构等议题也成为本轮国企改革的重点,国企改革已实质上步入深水区。

多因素致行情走弱

9日,上证指数弱势震荡,量能萎缩明显。近期“领头羊”——化工板块分化显著,受此影响,周期品种全线回调。之前市场普遍预期,周期品种将成为新一轮行情的发动机,从昨日盘面也可以看到,周期股熄火后,除了国企改革等少数主题活跃外,市场并无太大赚钱效应。

“当下市场对周期品种产生分歧,表明对周期行情背后的投资逻辑——经济复苏仍有疑问。”一市场人士向中国证券报记者表示。在持怀疑态度的一方中,首创证券策略分析师王剑辉认为,“受春节因素影响,3月历来具有PMI数据环比改善的传统,现在谈论经济已经触底反弹为时尚早。”尽管3月新增信贷大概率会有显著的环比改善,社融数据有望在一季度企稳,但按照历史经验,社融底传导到经济底大概需要4—8个月。因此,更倾向于认为3月经济数据的改善来自于季节性因素。

而招商证券策略分析师张夏表示,一线城市销售复苏、基建投资增速回升,3月PMI重新回升至50%以上。“经济存在开启两年半小复苏上行业周期的可能。”对于A股来说,之前创出本轮反弹新高,

行情生变 坚定持仓定力

午后再度下挫,沪指一度跌近1%;尾盘拉升走高,创业板指、深成指收红。盘面上,多数板块飘红,资金观望情绪较浓,成交明显缩量。题材方面,透明工厂概念领涨,5G、地产等崛起,化工股、周期股集体低迷。

截至收盘,沪指报3239.66点,下跌0.16%;深成指报10436.62点,上涨0.82%;创业板指报1741.17点,上涨0.09%。

就昨日盘面而言,指数方面依旧受制于3300点压力,而本轮震荡行情或也难以在短期内结束。回顾本轮行情,每每在大盘受阻于重要关口都伴随着投资者“焦虑感”的升高。不过,分析人士表示,盘面脱离此前震荡、再度回升背后最重要的原因就来自于场内外资金已再度聚集起对于市场的共识。虽然针对短期行情,资金分歧显化,但在中期维度下,无论是宏观角度的基本面和资金面,还是微观角度资金

一进一出 资金端分化明显

□本报记者 吴玉华

昨日,两市继续震荡调整,上证指数下跌0.16%,深证成指和创业板指均以上涨收盘,但盘中震荡明显。震荡之下,主力资金延续了近期的净流出趋势。Choice数据显示,昨日主力资金净流出283.59亿元,连续五个交易日保持净流出,并且均保持在100亿元以上。而在前一交易日的调整之中,融资本客看多做多动作持续,单日增加141.51亿元,创近一个月单日增加额新高,充分贯彻了调整即加仓机会的思路,并且已连续八个交易日增加。一进一出之下,场内资金的分化明显。

主力资金延续净流出趋势

昨日两市震荡,成交额较前一交易日超万亿的成交额有所缩量。从主力资金层面上来看,在震荡市场之下,主力资金保持净流

出。Choice数据显示,昨日主力资金净流出283.59亿元,出现主力资金净流出的个股数达到2333只,而出现主力资金净流入的个股数为1242只。

近五个交易日,主力资金持续呈现净流出局面,出现净流出数的个股均在2000只以上。近五个交易日,主力资金净流出总额达到1384.69亿元,其中4月8日主力资金净流出接近500亿元,达到495.64亿元。

在主力资金持续净流出的背后是板块的明显分化,从近五个交易日的行业涨跌幅来看,申万一级行业中,电子行业下跌1.98%,计算机行业下跌0.89%,而涨幅居前的化工行业、汽车行业分别上涨6.43%、5.29%。

从行业主力资金变化来看,近五个交易日主力资金净流出居前的行业分别是计算机、电子、传媒行业,主力资金分别净流出176.57亿元、162.74亿元、104.13亿元。同时近五个交易日仅有银行行业出现主力资金净

行业有望回暖 汽车板块涨势强劲

□本报记者 周璐璐

4月8日,上证指数小幅回调0.16%,恒指全日震荡,收盘小幅上涨0.27%。在此背景下,汽车板块涨势较为强劲,截至收盘,万得跟踪的沪深主题行业指数中汽车指数涨1.73%,恒生行业指数中汽车与汽车零部件指数涨1.24%,均跑赢大盘。

分析人士认为,在政策利好、车企调整经营策略等因素推动下,汽车行业有望在下半年回暖,汽车板块具有较高的配置性价比。

销售业绩回暖

中国汽车工业协会年初发布数据显示,2018年中国汽车生产、销售分别完成2780.9万辆、2808.1万辆,同比分别下降4.2%和

国资改革板块部分股票市场表现						
代码	名称	现价	涨跌幅	成交金额(亿元)	年初至今涨跌幅	总市值(亿元)
000922.SZ	佳电股份	11.1	10.01%	0.64	65.42%	54.38
600962.SH	国投中鲁	11.58	9.97%	2.57	57.98%	30.36
000151.SZ	中成股份	14.9	7.27%	4.76	45.51%	44.10
600876.SH	洛阳玻璃	14.29	5.62%	2.05	28.51%	50.07
600148.SH	长春一东	20.03	4.81%	1.31	41.96%	28.35
300105.SZ	龙源技术	5.29	4.13%	0.91	41.44%	27.15
600158.SH	中体产业	12.6	3.87%	5.04	41.73%	106.31

数据来源:Wind

驱动力来自宏观经济触底回暖预期,但近两个交易日行情走弱,并不单单由于市场对之前的驱动逻辑生疑,这应该是多方面因素共振的结果。

华鑫证券策略分析师严凯文表示,前期指数突破箱体后,绝对的空间优势已经消失。同时5浪的反弹时间周期也满足,意味着指数风险孕育已经形成,虽然周一上证50涨幅明显,但对指数的拉动作用已大幅减弱,尤其是中小创的大跌,显示场内资金撤退力度已经明显加快。

市场人士表示,总的来看,行情可能会迎来短暂调整清洗浮筹,在此期间内,投资者要对影响市场运行逻辑的重大数据和消息面、资金流向和市场情绪的边际改变保持警醒,及时调整应对策略和仓位配置。

关注上海国企改革

在市场短期行情走弱之际,国企改革投资主题重回主流视野,那么,对于该主题具体由哪些投资机会值得关注?除此之外,A股还有哪些投资机会?

熊园表示,一方面,后续密切跟踪格力集团混改的进展。另一方面,综合去年下半年以来的国企改革相关部署,可重点关注四大动向:一是地方国资的举措,尤其是山西、东部沿海等改革较为活跃的地区,以及财政压力比较大的地区(比如湖南等);二是国资委“双百行动”进展;三是国有企业考核

调仓以及对估值的担忧都已有所消退。

而从市场整体来看,近期成交额、换手率均大幅提升,市场情绪快速升温。市场活跃度自2019年1月底开始快速提升,两市日成交额也多次上破万亿元关口。从两市成交额以及换手率的快速提升反应来看,市场情绪高涨。在这样的背景下,已然升温的行情热度后期仍将持续正向作用于盘面。

坚定持仓定力

种种迹象表明,当指数行至重要阻力位后波动加大或将成为常态,不过,后期多项政策有望继续对场内风险偏好提升继续形成合力。进一步而言,基本面好转的迹象已越来越清晰。而回顾海内外股市表现与经济基本面的相互关系,可以发现股市表现基本上都是领先的。有鉴于此,A股中长期行情依旧值得看好。

机制改革(比如国企薪酬有可能市场化);四是国家对国企改革的再定位,可跟踪关注对“竞争中性”的相关提法。

东方证券策略研究表示,3月底,国务院国有资产监督管理委员会主任肖亚庆在博鳌亚洲论坛2019年年会上表示,第四批混改试点名单很快要公布。上海国资改革示范区的建设,有望为上海国企改革注入新的活力。上海国企改革在成果和改革措施的经验手段方面走在全国(甚至包括央企)前列,多次成为各个地方国企改革的参考范例。若想要进一步提升上海国企改革的水平和成效,必须在混改、资产重组、国资流动平台改革等政策方面做出更多的突破。

目前上海部分国企依然存在较大的改革和资本运作空间,主要投资机会在于:首先,诸如人力服务、体育、运输等领域的部分优质资产仍未实现资本化,后续进一步证券化可期;其次,已实现MBO、混改等国改之后的国企,在业务和管理体制机制方面的进一步改革值得期待。

张夏表示,A股迎来复苏预期与大科技进步的共振时代,继续看好A股未来两年的机会。短期而言,银行、汽车、采掘、有色、化工等周期性板块在本周经济金融数据公布期间可能会有超额收益。但总体上,一个强势的市场所有行业都会轮动,持股待涨可能是相对更优的策略。中期弹性角度,更建议布局以5G带动的科技进步大型机会。

而从布局方向上看,方正证券认为,4月A股将迎来第二波反弹的布局期。目前的股票市场正处于估值向业绩切换的时间窗口,投资者应更加关注业绩变化带来的结构性机会。行业配置可关注三条线索:一是业绩稳定和显著改善,如非银、工程机械、食品饮料、地产等;二是通胀温和上行,CPI在3月—6月会持续温和抬升,关注农林牧渔、食品饮料等;三是硬科技,细分领域关注通信、计算机、电子等。

针对短期震荡行情,分析人士表示,投资者可针对自身情况采取以下对应策略:首先,在关键点位,应多加观测,大胆研判,小心验证,逢高获利了结部分仓位;其次,应做到大跌不慌,大涨不急;大涨卖,大跌买;低吸+高抛相结合;最后,如果手握中线品种,就要坚定持有,学会在行情中“熬”,以静制动,坐观其变,只要趋势没走坏,就没必要频繁操作。

值得注意的是融资本客已经连续八个交易日增加,同时141.51亿元的增加额也创了近一个月的新高。同时8日融资本额增加的141.51亿元发生在主力资金净流出近500亿元之际,充分反映了融资本客的高风险偏好和看多做多原则。

从融资本客加仓行业来看,8日融资本客对化工、有色金属、非银金融行业加仓明显,分别加仓41.16亿元、14.34亿元、13.39亿元。而从昨日的市场表现上来看,化工、有色金属行业跌幅分列第一和第三位,分别下跌2.19%和1.82%。融资本客在加仓化工和有色金属行业后受伤明显。

机构对于化工行业的看好仍未改变,中原证券表示,建议关注短期供给受影响较大,价格存在上涨预期的染料、农药行业,此外从长期来看,江苏省氟化工产业在全国占比较高,预计未来受安全环保整治的影响较大,建议关注受益集中度提升的氟化工行业。

证指数、深证成指和恒生指数涨幅分别为4.82%、5.35%、3.81%。对此,市场分析人士表示,一季度汽车板块涨势不佳,反映了去年汽车行业的低迷行情。中信证券认为,在流动性逐渐宽松、经济企稳好转的预期下,汽车板块具有较高的板块配置性价比。

中信证券进一步建议可重点关注三条主线:一是受益于电动化和智能化快速发展、具有持续成长空间的零部件板块;二是受益于零售业回暖和潜在二手车利好政策释放的经销商板块;三是库存健康的整车龙头股。

长城证券也表示,考虑经济预期企稳以及政策利好,汽车行业向上拐点或确立,预计第二季度起汽车销量将逐季回升,行业龙头盈利水平将实现增长。

数据向好提振预期 餐饮旅游板块仍存机会

□本报记者 黎旅嘉

在近期两市整体的震荡整理中,餐饮旅游板块升势较为连续。在昨日两市涨跌不一背景下,截至收盘,餐饮旅游板块收涨1.12%,可见板块配置价值在数据向好的格局下依旧受到部分投资者肯定。

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,板块内部分优质个股由此迎来布局良机。而从业绩确定性和估值匹配的角度来看,板块后市其实已不乏交易机会。

板块受关注

昨日餐饮旅游板块全天表现强势,截至收盘,餐饮旅游板块以1.12%的涨幅,位居中信一级行业涨幅前列。

从本周两市受制3300点的回落中,不难发现,强势主线均出现乏力迹象,而此前相对弱势的部分板块则相对有所表现。而从轮动格局来看,自年初以来,相对于农林牧渔、计算机等动辄50%以上的涨幅,同期餐饮旅游板块26.86%的涨幅显然算不上优异。

东方证券强调,从估值来看,当前餐饮旅游板块的PE(TTM)估值为34.02倍,相比8年平均线的43.43倍和5年平均线的48.37倍,目前板块估值正处于历史的较低区间。

就上述逻辑出发,分析人士指出,餐饮旅游板块基本面的韧性仍在,布局性价比凸显。而从历史经验来看,经历低估值后,旅游板块大概率凭借基本面的周期刚性,在消费板块中率先迎来估值修复。此外,当前板块成长逻辑通顺,个股确定性强的优质行业龙头配置价值仍突出,也均处于估值合理阶段。

客观而言,旅游板块在市场中一直备受青睐。主要受益于行业仍处于稳步发展期,行业中绝大多数上市公司具备无可替代的旅游资源,业绩具有相对确定性。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;因而其在未来也具备补涨潜力,从上述角度来看,后市餐饮旅游板块仍将会有一定配置优势。

不乏交易机会

经中国旅游研究院的综合测算,2019年清明假日期间全国国内旅游接待总人数1.12亿人次,同比增长10.9%(2018年为增长8.3%,环比提速);实现旅游收入478.9亿元,同比增长13.7%(2018年为增长8.0%,环比显著提速)。而本次清明小长假出游数据的向好,也验证今年旅游行业景气度稳中向好。

因而,其实就数据来看,餐饮旅游板块的基本面也并不会因盘面的整理或回调而产生大的波动,低位增配价值依然显著。此外,今年“五一”小长假从三天调整为四天,假期长度仅次于国庆节和春节,比往年要多一天,有利于长途旅游。预计“五一”节期间国内景区及出境游都将迎来良好增长。

从配置角度出发,招商证券指出,4月进入一季报窗口期,一季度离岛免税表现靓丽,酒店表现企稳,国际航空客运数据也有所改善。总体而言,旅游行业基本面稳定,市场预期好转,有望带来板块估值修复,建议选择业绩存在改善预期,外延动力较强以及估值相对便宜的个股。

结构性回暖趋势确认 地产板块踏上估值修复之旅

□本报记者 叶涛

A股地产板块近期走势强劲,不少成分股纷纷创出阶段股价新高。截至昨日收盘,华夏幸福、万科A、金地集团、华侨城A等联袂刷新一年来最高收盘价位。相关数据表明,房地产市场结构性回暖趋势进一步确认。市场人士也指出,以待售面积衡量,全国的库存水平已回到2014年,而且今年以来地产调控政策出台频率明显降低,行业整体经营环境较去年明显改善。低库存叠加市场回暖,全面看好地产产业链的表现。

销售企稳回暖

根据易居统计的40城市数据,一季度一线、二线、三四线城市的销售面积同比增速分别为29%、-4%、-12%。不过,这并未影响房地产板块市场热度。根据东方证券统计,上周房地产指数整体强于创业板指和沪深300指数,房地产板块指数报收4881.00,周涨幅为5.7%,较沪深300指数相对收益为0.8%。

究其原因,三月单月上述40城市一线、二线、三线城市销售面积同比增速分别为36%、10%、4%。房地产市场结构性回暖趋势得到确认。与此同时,CRIC发布3月销售排行榜显示,3月重点公司销售额同比基本均有上升,相比2月的同比表现有明显改善,A股上市公司中单月比表现靠前的有招蛇(40%)、中南(38%)、保利(23%)。

与此同时,龙头地产公司销售回暖也获得公司公告确认。公开资料显示,碧桂园2019年3月实现权益销售金额451.3亿元,同比增长2.2%,销售面积483万平方米,同比增长1.0%。金地集团2019年3月实现销售金额162.6亿元,同比增长21.3%,销售面积82.4万平方米,同比增长3.8%。

估值修复概率大

年初以来,一线城市土地热度回升明显,开发商拿地热情高涨。数据显示,今年前三月一线城市土地成交均价同比增速分别为91.91%、48.52%、16.42%。土地成交均价大幅上涨也反映出开发商对后市的看好。

天风证券认为,当前一二线城市新房成交情况继续结构性好转,信用环境持续宽松、市场利率大概率会下行。同时随着降准降息预期的持续升温、再融资政策边际宽松预期加强,从情绪面提振地产板块估值水平,目前地产股业绩好估值低,继续推荐地产板块,尤其是房企龙头和布局一二线强三线为主的房企,持续看好4月的地产板块机会。

中信建投分析师也预计,2019年地产板块边际改善空间加大。其理由包括:一是货币政策转向带来流动性边际改善;二是房贷利率预计见顶回落;三是房地产政策趋于温和,地方政府在调控政策上将有更大的权责空间,政策周期“似曾相识燕归来”,2019年地产板块将迎来BETA行情。历史周期回顾表明,尽管预测基本面向下行周期还将持续近两个季度,但相对估值的修复之旅将会持续。