

反弹节奏放缓 震荡带来调仓机会

家电板块连续回升 行业龙头受关注

□本报记者 吴玉华

昨日,两市探底回升,继续呈现震荡调整的行情,而家用电器行业板块继续上涨,昨日上涨2.54%,涨幅位居申万一级行业之首,近五日上涨7.89%,涨幅同样位居行业首位。对于家用电器行业,分析人士表示,家电板块估值目前处于历史相对低位,2019年行业基本面向望复苏。

连续回升

昨日,家用电器行业板块继续上涨,2.54%的行业涨幅位居涨幅榜首位。板块内立霸股份、格力电器涨停,多股涨幅超过5%。同时,格力电器连续两个交易日涨停,昨日成交额达到182亿元,创历史新高,同时收盘价57.12元/股距离历史最高价仅一步之遥。

在格力电器的带动下,近两个交易日家用电器行业上涨明显,4月9日家电行业上涨3.86%,4月10日,再度上涨2.54%,而在此之前的几个交易日中,家用电器行业除2日和8日外也均取得上涨。近五个交易日家用电器行业上涨7.89%,近二十个交易日,家用电器行业上涨16.86%,家电行业在近期表现颇为不俗。

与农林牧渔、非银金融等行业出现的大涨不同,家用电器行业的上涨不引人注目,但涨势喜人。除近五个交易日明显上涨位居行业涨幅首位外,今年以来,家用电器行业以50.07%的涨幅位居行业涨幅榜第四位,仅次于农林渔牧、食品饮料和计算机行业。

对于家用电器行业,申万宏源证券表示,家电开启新周期,2019年不悲观。宏观层面来看,2019年家电行业喜迎政策利好:新一轮家电补贴启动、增值税税率下调(4月1日起正式实施);中观层面,上游原材料价格开始回落,下游地产成交回暖拉动需求改善;微观层面,空调出货数据超预期,龙头公司业绩增长确定性高。

关注行业龙头

家电行业的连续上涨与基本面转好分不开,从行业基本面的角度来看,空调一季度出货略超预期,冰洗龙头量价齐升。同时一二线地产成交回暖,厨电估值迎来修复。数据显示,一季度全国30大中城市商品房成交面积同比增长4.82%,其中1月、2月、3月增速分别为-11.2%、8.3%和21.7%,申万宏源证券表示,环比改善明显,前期受地产压制的厨电龙头估值有望回升。

对于家用电器行业的投资,广发证券表示,A股上市家电公司对标境外可比公司估值水平整体相当,但资产质量更高,未来有望享受估值溢价,随着深港通的开放,外资对A股家电板块上市公司表现出了较强的配置意愿。在整体估值相当的情况下,A股家电公司表现出了更好的资产质量,具备更大的市场空间、更快的增长速度、更强的生产与管理效率。因此,站在全球配置角度来看,A股家电龙头依然具有良好的性价比,未来更优的公司质地有望获得更高的溢价。

山西证券表示,海外市场方面,近年行业龙头企业加大海外并购力度,有效打开海外市场,利用被收购方的渠道优势和技术优势快速提升自身实力,形成协同优势,增厚企业利润。龙头企业能够快速同时获得行业规模上升和市占率上升带来的双重增长。无论是内销还是出口龙头企业优势更明显。

国联证券表示,龙头公司有望通过抢占细分市场以及精准对标消费人群继续在价值方面增长,建议继续长期关注家电龙头。

工程机械行业高景气度延续 龙头股有望强者更强

□本报记者 牛仲逸

10日,工程机械板块表现突出,板块内康力电梯、三一重工、柳工等个股涨幅突出。进入4月份后,工程机械板块呈现出加速上涨态势。分析指出,从最新公布的挖掘机一季度数据看,行业延续之前的高景气度,业绩端具备保证。

一季度销售火爆

日前,中国工程机械工业协会挖掘机分会公布了2019年3月挖掘机销量数据。2019年3月,纳入统计的25家主机制造企业挖掘机共计销售44278台,同比增长15.7%。2019年1-3月,挖掘机共计销售74779台,同比增长24.5%。

业内人士表示,2019年第一季度,在去年高基数的背景下,挖掘机销量仍实现了24.5%的同比增幅,延续2018年的火爆行情,开工旺季各大主机厂持续产销两旺。

值得注意的是,一季度国产龙头市占率再上新台阶。2019年第一季度,国产龙头三一重工、徐工挖掘机分别销售19592台、10025台,分别同比增长52.3%、63.0%,增速均高于行业24.5%的增速。三一重工市占率攀升至26.2%,相比2018年提升3.1个百分点,连续八年蝉联销量冠军。徐工机械市占率攀升至13.4%,相比2018年提升1.9个百分点,超过卡特彼勒位居第二位。

上海证券行业分析师倪瑞超表示,预计在宽信用的背景下,全年挖掘机行业销量有望保持平稳增长。全年挖掘机在农村建设中对人力的替代正在摆脱周期的影响成为刚性需求,环保要求提升下的更新换代需求,海外需求增长都有望支持挖掘机销量的平稳增长,未来挖掘机销量的周期性将减弱。

景气周期有望拉长

在市场聚焦各类题材之时,工程机械板块却走出一波显著的上涨行情,除了销售端保持高景气外,还有哪些投资逻辑值得关注? 板块又该如何配置?

“本轮工程机械行业复苏持续性将更长。”国金证券行业研究指出,预计挖掘机在2018-2019年迎来更换高峰期,混凝土机械、汽车起重机的寿命长于挖掘机2年左右,有望在2020-2021年迎来更换高峰,环保核查趋严将加快更新需求释放,环保标准切换有望推动更新需求提前释放,拉长工程机械行业景气周期。

在行业配置上,东莞证券表示,2018年工程机械行业强劲复苏,主要企业经营业绩实现高速增长,盈利能力显著提升,财务报表明显修复。2019年挖掘机市场有望延续2018年强势复苏的态势,预计在2019年2月-5月的开工旺季,挖掘机市场行情将持续火爆,各大主机厂业绩有望再超预期。工程机械行业复苏进程中伴随着集中度的不断提升,龙头企业在此轮复苏中将更具有优势。

渤海证券也持类似观点,表示未来五年将是工程机械行业提质增效、转型升级发展的机遇期,也是国际化发展的机遇期,“一带一路”建设、人力成本的不断攀升以及环保要求提高有望继续支撑挖掘机等工程机械销量稳步提升,同时随着下游客户对性能等相关要求不断提高,龙头企业市场份额有望日益提升,建议重点关注龙头个股。

指数承压背景下,谨慎情绪并未消退。

值得一提的是,从风格演绎上看,本周上证50指数出现了走弱迹象。从历史经验来看,一旦上证50指数出现走弱趋势,也就意味着上证大概率将出现同级别走弱。因而,对于下一阶段行情,部分机构已开始由此前的积极乐观逐渐转向谨慎。虽然市场人气有回落迹象,但指数立马大幅下挫的可能性有限,后市A股将大概率在持续来回拉锯中,消磨上升动能,完成大级别调整风险的释放。

不难发现,近两个交易日两市量能方面的萎缩,直观反映出受到压制的盘面资金情绪再度朝向谨慎方向发展。一方面,本周市场整体成交量出现下降,交投意愿走低;不过,另一方面,成交量的走低同样也说明市场的方向选择意愿不足,较难出现大幅杀跌动能。

行情预判有分歧

在持续回升过后,近期指数方面挑战3300点关口遇阻,那么此波反弹是否已经结束?市场人士认为,仅就短期而言,市场在3300点这个位置继续上行的难度确实较大,而在此前行情或主要以震荡为主。但从走势来看,A股上升通道并未被破坏,无需因此转为悲观。

不过,针对当下市场热度以及行情可能的演绎,机构间却有一定分歧。

中原证券认为,4月上证综指将仍然维持在2900点-3150点区间震荡。观察连续20日涨跌幅表现发现,2月-3月上漲速度相当于历史上几次比较大级别的上涨,估值修复完成深坑跳基本到位。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。

针对后市行情的判断,东北证券的视角则较为独特。东北证券强调,A股特有的涨跌停制度也提供了一个观察市场走势的独特窗口。涨停往往预示后续看涨的乐观预期较强,以全市场涨停个股占比来判断市场情绪的热度,首先绝对值上占比数过高为偏危险的信号,另外指数创新高后涨停个股比例未能跟上也是偏负面的特征。目前A股涨停个股比例已经脱离震荡市的水平,而且维持在适中水平,这意味着后市A股仍有较大的上行空间。

整体来看,随着行情脱离此前第一阶段的单边行情,市场并未出现新的热点方向。而增量资金是否愿意入场的一大前提,其实正是取决于热点的持续性以及盘面能否再现“赚钱效应”。此外,虽然此前的回调使得市场风险被部分释放,但市场风险偏好的回升又再度受到获利盘和前期解套盘的制约。客观而言,短期市场整体做多气氛较难在这样的背景下再上一个台阶,因而此时盘面的反复也实属正常。

后市依旧积极可为

本周两市分化格局较为明显,有所不同的是,周一指数震荡走弱,但量能依旧能够维持在万亿之上,而周二、周三量能的走低,或已意味着指数调整逻辑已经逐步得到场内外资资金认可,投资者更加趋向于理性,风险偏好正在回落。

“双龙戏珠”谁能胜出

“市场正在尝试逻辑切换,从抬升估值(券商、成长)切换到业绩兑现(地产链、食品饮料)。”新时代证券策略分析师樊继拓表示,投资者对经济能否企稳的讨论开始增多,单纯估值定价阶段结束。

那么,影响当前估值能否顺利切换的因素有哪些?

樊继拓表示,虽然3月的PMI、地产销量等数据依然不错,但是目前到底是季节性回升,还是趋势回升,依然存在很大的分歧。这里依然需要耐心,等待更明确和安全的信号。

部分白马股与高位题材股市场表现							
代码	名称	现价	涨跌幅	振幅	成交金额(亿元)	年初至今涨跌幅	总市值(亿元)
002177.SZ	御银股份	6.99	-10.04%	6.18%	13.21	119.81%	53.21
300536.SZ	农尚环境	23.2	-10.01%	19.55%	7.05	170.40%	38.88
000990.SZ	诚志股份	29.64	-7.95%	12.98%	18.77	146.79%	371.39
000159.SZ	国际实业	11.9	-6.96%	19.23%	21.05	181.99%	57.20
000610.SZ	西安旅游	16.06	-6.41%	17.48%	16.86	114.42%	38.02
002565.SZ	顺源股份	20.29	-6.33%	13.85%	29.80	438.20%	143.88
002639.SZ	雪人股份	13.88	-6.22%	10.41%	14.29	160.41%	93.56
603281.SH	海天味业	88.6	1.26%	4.51%	4.26	28.78%	2392.53
000651.SZ	格力电器	57.12	9.99%	4.93%	181.56	62.21%	3436.19
600519.SH	贵州茅台	947.99	4.75%	5.73%	63.32	60.67%	11908.63
000854.SZ	五粮液	107	-2.74%	6.39%	71.86	110.30%	4153.32
600887.SH	伊利股份	31.49	1.58%	5.61%	32.05	40.94%	1914.00

数据来源:Wind

资金面分化 消费白马受青睐

□本报记者 叶涛

在主力资金连续净流出背景下,两融余额一步步朝着万亿元规模逼近。最新Wind数据显示,截至4月9日,沪深两市融资融券余额报9653.21亿元,已经连续9个交易日实现正向增长。

机构人士认为,在获利盘回吐以及热点轮转之下,短期市场出现高位盘整、个股分化的现象在所难免,盘中的震荡幅度可能加剧,但结构性机会依旧存在。

资金面持续分化

沪深股指昨日低开后持续震荡,资金做多意愿不足,沪深市场昨日累计成交不足9000亿元,为近期较低水平。除了资金交投意愿不旺外,获利盘高

海外利空因素扰动 恒指力守三万点

港股市值超过日本

彭博发布的数据显示,截至9日,港股市值为5.78万亿美元,而日本股市市值为5.76万亿美元。港股市场自2015年以来首次超越日本,成为仅次于美国和中国内地的全球第三大股市。

尽管晋升到“第三大”股市,但港股10日表现低迷,当日市场上涨股票782只,下跌928只,平盘401只,无成交1753只,成交量也较前一交易日出现小幅缩水。资金流向方面,港股通(沪)净流入8.48亿元,港股通(深)净流入9.79亿元。个股资金流向,腾讯控股、瑞声科技、中国铁塔、中国平安、长城汽车、吉利汽车等净买入额居前。

彭博统计的数据显示,中国内地投资者10日净买入10.8亿港元的香港股票,为2019年4月4日以来最高净买入额,同时已

是连续8个交易日净买入。自4月以来,内地投资者对香港股票的净买入额为81亿港元;2019年以来,内地投资者对香港股票的净买入额为178亿港元。

香港本地券商人士认为,恒指收市仍连续3个交易日收于3万点之上,显示外围因素对港股影响不大。技术上,恒指自今年初进入上升势头后,已于上月中旬以及月底回调整固,此番再度整理后,未来有望在内地A股的带动下重拾上升动力,短期有望突破30500点。

普涨行情恐告一段落

长江证券对港股财报进行分析后认为,2019年盈利增速有较大幅度改善的行业包括信息技术、日常消费品、公用事业等,港股市场的盈利拐点有望在下半年出现,未来行情值得期待。随着基建政策落地以及信用环境的持续修复,港股市场走势与盈利走势高

亿元的板块亦有10个,净流入居前的是医药生物、传媒、食品饮料、建筑装饰板块,金额分别为7.70亿元、7.23亿元、5.30亿元、4.98亿元。

从中不难看出,消费类白马品种当前备受投资者青睐。

市场这一偏好与部分机构观点不谋而合。万联证券认为,在4月中旬之前,股市在活跃资金以及赚钱效应的带动下,仍将维持强势。热点方面建议关注三条线:一是季报有业绩预增预期的蓝筹股,例如券商、食品饮料、房地产、家电等板块。二是行业增长较为确定,且政策扶持力度比较大的科技成长股。三是在经济增速企稳预期与通胀预期升温的背景下,有涨价预期的细分板块,例如部分有涨价预期的化工品、猪肉等板块。

度的一致性决定港股在下半年可能会迎来上涨行情,而且行情持续性上与上涨空间可能都好于上半年。从行业推荐上,推荐具有逆周期属性的企业。

申万宏源港股策略团队认为,当大部分风险因素自2019年年初以来均出现好转的势头时,港股市场情绪恢复得非常迅速,如恒生国企指数远期市盈率已上升约13%至8.3倍的水平,略微高于2017年市场的平均值。尽管当前的估值水平仍然低于过去十年的平均值,但考虑到企业盈利预期的回升已经大大落后于估值水平的修复,故指数的估值已经达到了短期内的合理水平,年初以来由估值修复所带来的普涨行情恐已告一段落。该团队称,若港股后市出现了因海外风险事件而导致的被动回调,基本面相对稳健且估值水平较A股更低的港股大中盘股将会对海外主动型资金和内地投资者产生较大的吸引力。

□本报记者 黎旅嘉

昨日,两市低开后弱势震荡,沪指一度下探至3204点附近,此后市场情绪有所转暖,三大股指跌幅收窄;午后沪深指数逐步回升,盘中一度快速拉升翻红,创业板指亦有小幅反弹,尾盘A股再度下行走弱。整体上,两市板块快速轮动,多空分歧依旧明显。

分析人士表示,当前指数震荡加剧,但市场人气仍在。短期投资者需重点防范前期涨幅过大,且出现高位放量的个股短线回调,同时仍可积极关注短期涨幅不大的板块。随着未来结构性机会的增加,市场依旧会趋于活跃。不过面临压力位,在逢高减仓的同时,投资者仍可择机布局一些弹性稍大的交易机会。

两市涨跌不一

昨日早盘,两市小幅低开,盘初受券商股拖累,三大股指震荡走弱,盘中跌幅均超1%,创业板指最低跌近1.5%,随后医药、汽车等板块崛起,带动股指反弹回升,午后两市持续走高,沪指翻红上攻,盘中一度涨近0.8%;尾盘再度跳水,沪指、深成指接近平收。盘面上,板块跌多涨少,热点题材轮动较快,资金做多意愿依然不高,但较前一交易日有所好转。

截至收盘,沪指报3241.93点,涨0.07%;深成指报10435.08点,跌0.01%;创业板指报1726.64点,跌0.83%。值得一提的是,昨日沪深两市全天分别成交3956.70亿元和5032.91亿元,虽然较前一交易日有所回升,但维持在万亿元下方。此外,主力资金、北上资金也依旧延续着净流出态势。这显示,在

业绩与题材角力 “双龙戏珠”谁能胜出

□本报记者 牛仲逸

随着市场波动加大,资金抱团意愿上升,比较典型的是美锦能源和贵州茅台,这两只股票不断创出历史新高,前者是题材龙头,后者是业绩龙头,两种不同的市场风格角力进入白热化。

题材股筹码松动

10日尾盘,随着美锦能源打开涨停板,一批高位题材股筹码开始出现松动,出现明显跳水。比较典型的的就是国际实业,该股涨停板打开后直线下挫,截至收盘,下跌6.96%。

除此之外,御银股份、农尚环境等个股也是高位跳水,收盘跌停。而西安旅游、诚志股份、顺源股份、雪人股份等题材股跳水幅度也较为明显。

“美锦能源作为题材龙头,对市场的影响显而易见。”一市场人士向中国证券报记者表示,近期市场热点散乱,持续性一般,因此资金选择抱团,轮番接力推高美锦能源股价。从该股4月3日涨停以来,龙虎榜数据显示,中信证券上海溧阳路证券营业部、南

京证券南京大钟亭证券营业部、国泰君安海江苏路证券营业部、国泰君安上海分公司、广发证券江门天长路证券营业部等市场中活跃的营业部席位均有参与,并不断进出反复炒作。

在高位题材股出现筹码松动时,以贵州茅台为首的绩优白马股近期股价也在不断创新高,如五粮液、海天味业、格力电器、伊利股份等。

值得注意的是,在昨日尾盘指数下杀过程中,贵州茅台走势并未受到明显影响。

对此,有机构人士表示,风险偏好快速提升的时期已经过去,随着年报及一季报的密集披露,市场将回归基本面,业绩成为主导个股表现的主要因素。

步入逻辑切换期

贵州茅台3月中旬突破整理平台后,开始加速上涨。而贵州茅台的启动节点,正是市场投资逻辑切换的开始。

从3月初开始,整体上市市场的领涨板块发生变化。之前领涨的券商、创业板、养殖等板块出现调整,地产、消费、周期等表现强势。

资金面分化 消费白马受青睐

位派发也成为针对指数继续高歌猛进的关键,这两大因素共振,令A股市场近期持续遭遇主力资金净流出。Wind数据显示,昨日从沪深两市净流入的主力资金规模为345.65亿元,环比虽然出现一定程度下滑,但总体上净流出格局并未发生逆转。4月2日以来,主力资金净流出已经持续6个交易日;4月8日沪指综指上攻3300点折戟之时,当天从两市净流入的主力资金规模更高达609.51亿元。

与此同时,A股两融余额却日新月异,进入持续创新高阶段。根据Wind数据,至4月9日收盘,沪深市场融资融券余额环比增长43.23%,达到9653.21亿元。并且,近三个月中除少数几只交易日内余额有所下滑外,市场两融规模总体上较好地保持增长态势,最近两周更交出“九连增”的亮眼成绩单。

海外利空因素扰动 恒指力守三万点

港股市值超过日本

彭博发布的数据显示,截至9日,港股市值为5.78万亿美元,而日本股市市值为5.76万亿美元。港股市场自2015年以来首次超越日本,成为仅次于美国和中国内地的全球第三大股市。

尽管晋升到“第三大”股市,但港股10日表现低迷,当日市场上涨股票782只,下跌928只,平盘401只,无成交1753只,成交量也较前一交易日出现小幅缩水。资金流向方面,港股通(沪)净流入8.48亿元,港股通(深)净流入9.79亿元。个股资金流向,腾讯控股、瑞声科技、中国铁塔、中国平安、长城汽车、吉利汽车等净买入额居前。

彭博统计的数据显示,中国内地投资者10日净买入10.8亿港元的香港股票,为2019年4月4日以来最高净买入额,同时已