

二八分化趋于明显 最佳买点仍需等待

□本报记者 吴玉华

昨日,两市出现高开低走的单边下跌走势,截至收盘,上证指数下跌1.70%,深证成指下跌1.86%,创业板指下跌1.07%。分析人士表示,在没有外力的推动下,仅靠场内资金难以促使大盘形成有效突破,最佳买点仍需等待。但一季报多数上市公司业绩实现同比增长,经济企稳复苏的信号得到确认,稳健的震荡上升更有利于中长线行情开展。

两市强势调整

昨日,两市强势调整,放量下跌,截至收盘,三大指数均明显收跌,上证指数报收3215.04点,较前一交易日下跌55.76点。从量能上来看,昨日沪市成交额达到3591.54亿元,深市成交额达到4450.57亿元,两市合计成交额超过8000亿元,均有明显放量。

在放量下跌的背景下,昨日上证50指数下跌2.36%,权重股下跌对市场的带动作用明显。从昨日盘面上来看,个股跌多涨少,下跌个股数达到2667只,上涨个股数仅有863只,其中涨停个股数为59只,跌停个股数为24只,涨停个股数较前一交易日明显减少,而跌停个股数有明显增加,市场赚钱效应显著下降。

从行业板块上来看,昨日申万一级28个行业中仅有农林牧渔行业上涨,涨幅为2.65%,其他行业板块悉数下跌,其中权重较大的家用电器、房地产、建筑材料、银行等行业跌幅居前。

分析人士表示,总体来看,昨日市场的回落,是由于近期市场量能弱化、权重板块走弱等因素影响。市场的强弱与量能密切相关,如果量能配合,则市场可维持强势或震荡,反之,如果量能减弱,市场进入调整回落的概率加大,个股风险将增加。

海通证券表示,靓丽的金融和经济数据发布后,市场表现平淡,说明利好已经被市场前期上涨Price in,上证综指2440点以来牛市第一阶段估值修复已经可观。宏观政策偏松格局不变,但已经开始微调,未来基本面数据仍可能会反复,市场暂难进入牛市第二阶段的基本面接力。牛市长期逻辑不变,短期小心“溜车”。

二八分化趋于明显

从当前市场来看,二八分化趋于明显,据华泰证券统计,全部A股上周涨跌幅中位



数分别为1.2% (4月以来是4.8%),赚钱效应(正收益个股占比)分别为63% (4月以来是75%);上周创历史新高的个股48只,少于4月以来的周度平均数61只。

而在昨日,下跌个股明显多于上涨个股,在863只上涨的个股中,536只个股涨幅在0%-2%之间,216只个股涨幅在2%-5%之间。而在2667只下跌个股中,1287只下跌个股跌幅在2%-5%之间,1211只个股跌幅在0%-2%之间,市场二八分化趋于明显,赚钱效应显著下降。

在二八分化之下,爱建证券策略分析师朱志勇表示,主题的轮动是此轮上涨的主要表现,但是除几个主流热点外,其他主题活

跃率在降低。同时个股表现也是波动加剧。因此主题性的投资机会依然要警惕,目前市场最大的阻力在于整体估值修复过程接近完成,估值再度上行的动力不强。估值提升动力在于价值的挖掘,因此市场的分化将持续。从投资机会来讲,主题性的机会要注意风险,转向安全的品种。

从估值上来看,重要市场指数中,目前仅有创业板相关板块估值高于2018年1月,其余重要指数均较2018年1月估值偏低,但上证综指、沪深300已较为接近。行业方面,目前仅有农业、交运PE估值高于2018年1月,军工、汽车较为接近;农业、休闲服务、计算机、通信、军工5个行业的PB估值高于

2018年1月;其余行业指数均较2018年1月估值偏低。

华泰证券表示,短期市场二八分化更加明显,未来资金有望开启长期视角,更加重视结构性和体制性的问题:5G行情的回归,预示着部分资金开始关注中长期(2019年是5G元年),而不局限于短期问题(年初以来估值提升速度较快,估值性价比降低等)。

最佳买点仍需等待

昨日,上证指数最高点位为3279.49点,距离前高的3288.45点一步之遥,但高开低走的走势使得指数未破前高。对于市场,中信证券表示,市场资金节奏和政策节奏息息相关。市场进入政策预期和基本面预期的再平衡期。

从增量资金的角度上来看,中信证券预计,全年A股市场增量资金净流入量约为9000亿元,其中年初至今已流入约7000亿元,未来年内增量资金净流入量约为2000亿元。总量上边际流入放缓,结构上更偏好价值蓝筹,分化加剧。短期内,随着逆周期货币政策力度和节奏有所调整,资金流入市场的节奏将有所放缓,最佳买点仍需等待。

山西证券表示,短期大盘预计整体维持宽幅震荡,并伴有阶段性下探调整,主要表现为结构性机会,对市场风格和行业轮动的判断决定大部分收益,市场将逐步回归理性,重新展开对确定性的追逐。前期热点题材降温,且题材炒作节奏难以把握,基本面扎实、政策优待、更具业绩改善确定性的板块(基建链条、消费蓝筹、大金融)有望回到主场地位。该机构建议投资者降低债券仓位,维持权益资产仓位,关注国内货币及金融政策、地产政策的边际变化,以及外围的欧洲经济衰退等不确定因素,保持警惕,调整行业配置,重点关注估值合理、业绩向好、高频数据向好的周期股(建筑建材、机械、钢铁等)、品牌消费蓝筹、大金融(银行保险)等。主题投资方面可以继续布局“一带一路”主题板块。

东北证券表示,目前投资者还有两方面的担忧:一是仍然对经济好转的持续性存疑;二是货币政策后续放松的空间有所收窄。前者需要后续经济数据的验证。市场层面,近期场外资金的流入较预期偏低,非银总量资金也未能出现明显的增量,市场从整体性行情转向结构性行情的概率在增大,建议重点关注通信、电子。

年初至今农林牧渔板块牛冠A股

□本报记者 薛瑾

22日,农林牧渔板块逆市上涨,并领涨中信一级行业板块,其中多只个股涨停。年初至今,板块累计涨幅超六成,表现抢眼,居中信一级行业板块涨幅榜之首。在大幅上涨后,板块还存在多少继续上攻的空间?近日多家机构纷纷发布研报,表示仍看好板块后市。

板块年内涨幅超六成

年初至今,农林牧渔板块傲视A股,以61.85%的涨幅领衔中信一级行业板块。其中,新五丰涨幅达到365.98%,正邦科技涨近300%,傲农生物、天邦股份、唐人神、益生股份涨幅均逾200%。除了上述强势股外,民和股份等9只个股涨幅也已经超过100%。总体来看,年初以来涨幅至少翻番的个股有15只,占比近两成;以沪深300指数33.71%的区间涨幅作为参照,该板块跑赢大市的个股数量为59只,占比近七成。

从板块指数K线图来看,年初以来农林牧渔板块之所以能够牛冠A股,主要源于其2月中旬开启的一轮强势上攻势头。2月11日,农林牧渔板块上演了“春播”行情,以5.32%的涨幅领衔各大板块,同时多只个股

涨停。有分析称,作为独立的供给周期行业,农业在当时经济放缓的大环境下具有良好的避风港属性;此外,机构对畜禽养殖的加持以及部分绩优股的“喜报”,均对该板块开启强劲攻势贡献了推动力。

值得注意的是,在4月20日至21日举办的2019年中国农业展望大会上,农业农村部市场预警专家委员会副主任、农业农村部市场与信息化司司长唐珂表示,受产能调减的影响,一季度猪肉价格止跌反弹;从后期走势看,二季度猪价有望保持波动上行走势;下半年随着生猪出栏量进一步下降,再加上节日需求的高峰,猪价有可能出现阶段性快速上涨。

后市表现仍乐观

在经历了两个月的升势后,农林牧渔板块还能释放多少上涨空间,不禁成为投资者关注的焦点。虽然有市场人士担忧其未来调整风险升高,但从目前来看,券商机构对其后市表现仍偏于乐观,并在最新研报中重点看好养殖板块,预测其将再迎利好。

中信证券研报指出,猪价经过几周调整后逐步企稳,近日全国猪价整体止住跌势,并有近半地区上涨,预计4月底至5月将迎来

一波“快涨”,建议继续一揽子整体配置生猪养殖板块;另外,受生猪供给逐渐趋紧影响,预计白羽鸡需求将有明显增加,肉禽养殖板块景气将持续至明年以后。

华创证券研报指出,全国能繁母猪存栏继续下降,猪价大涨渐行渐近,继续看好生猪养殖板块。

天风证券研报认为,生猪板块产业基本

面仍处强势通道,预计5月份猪价将再度加速上涨,并推动相关股价加速上涨。另外,糖板块周期拐点渐近,禽链景气度也有所回升,均对板块形成利好。

银河证券研报认为,生猪产能大幅下降,预计第二季度中后期猪价将开启加速上涨,建议关注月度出栏量超预期的个股以及饲料龙头企业。

月内部分农林牧渔个股行情一览					
证券代码	证券简称	收盘价(元)	月内涨幅(%)	自由流通市值(万元)	连涨天数
603363.SH	傲农生物	28.74	103.54	510,075.65	5
002548.SZ	金新农	15.80	46.57	315,213.44	4
002385.SZ	大北农	7.55	41.65	1,770,765.21	4
000893.SZ	*ST东凌	8.66	41.50	202,161.98	0
600975.SH	新五丰	15.75	40.37	507,547.81	2
300119.SZ	瑞普生物	19.17	36.05	286,534.21	0
600275.SH	ST昌鱼	4.04	35.12	122,958.95	0
002567.SZ	唐人神	17.44	32.62	765,180.36	2
300021.SZ	大禹节水	8.34	28.90	350,839.60	1
002157.SZ	正邦科技	20.85	27.99	2,477,739.30	2
002100.SZ	天康生物	11.34	25.03	502,264.85	4
000911.SZ	*ST南糖	8.78	23.94	164,460.06	0
002458.SZ	益生股份	25.40	23.34	768,995.82	1
002124.SZ	天邦股份	21.48	22.88	1,590,692.08	2
600438.SH	通威股份	14.88	22.37	2,803,317.16	6
002868.SZ	绿康生化	23.59	22.04	70,770.00	1
600226.SH	瀚叶股份	5.09	21.48	862,214.78	2

数据来源:Wind

“复联4”上映倒计时 相关板块喜迎催化劑

□本报记者 陈晓刚

“想到这部影片会火,但没想到在预售阶段就这么火。”将在4月24日零点上映的电影《复仇者联盟4:终局之战》的火爆程度,一再超出业内人士的预期。

根据猫眼专业版票房平台数据显示,截至4月21日22点31分,该片的预售票房已经突破了5亿元。“复联4”首映零点票房不仅创下中国影史上首部零点票房破亿的纪录,4月24日上映首日的票房,目前已达近3亿元。目前中国影史最高单日票房的纪录保持者是《捉妖记2》的5.22亿元,“复联4”能否打破这个纪录,各方正拭目以待。

券商机构认为,“复联4”上映带动的观影热潮有望超出市场预期,这将成为相关板块近期最大的催化劑。

“超级英雄”热卖

实际上,“复联4”所代表的好莱坞“超

级英雄”类型片近年在全球一直都延续着优异的表现。2018年上映的《复仇者联盟3:无限战争》、《黑豹》等六部“超级英雄”类型片都杀入北美票房榜前十名,最终《黑豹》问鼎2018年北美票房榜冠军,“复联3”则登顶当年的全球票房冠军。

作为漫威经典系列电影,《复仇者联盟》前三部分别于2012年5月、2015年5月和2018年5月于国内上映。数据显示,《复仇者联盟》拿下5.7亿元票房,《复仇者联盟2:奥创纪元》票房为14.6亿元,《复仇者联盟3:无限战争》票房则进一步走高至23.9亿元。

电影票务平台上,此次“复联4”某些城市的首映场票价达数百元,一些高端影厅甚至高达千元。有时候出票后的票面价格与支付费用之间也有百元差额,差额部分以“服务费”的名义被售票方收走。目前,管理部门已经要求影院规范定价。

广发证券传媒行业研报表示,“复联

4”或为板块近期最大催化劑,其上映带动的观影热潮或有望超出市场预期,但对整体2019年第二季度票房市场估计仍偏保守,国产头部影片的缺失系主要原因,另外本周国家电影局就影院抬高“复联4”票价一事发出通知值得关注。

有望提振二季度整体票房

相关行业研究报告显示,从北美市场的经验看,电影票房收入存在明显的天花板效应,在市场进入成熟期后,影片质量成为影响观众走进影院与否的关键。而从近几年数据看,国内电影票房增长主要靠观影人次拉动,票价的驱动力作用尚未显现。

今年一季度中国电影票房表现惨淡。数据显示,一季度前十位影片累积票房为143.56亿元,低于去年同期为149.14亿元;一季度票房破亿影片为23部,低于去年同期的27部。观影人次也出现大幅下滑。今年一

季度观影人次为4.8亿,远远低于去年同期的5.61亿。

安信证券称,受“复联4”及二季度电影市场同比转好预期影响,可关注“发行+放映”核心受益标的、低估值院线标的以及市场关注度较高的影视公司标的。

中银国际证券认为,短期建议继续关注给中国电影及院线公司带来的业绩弹性。对于中国电影而言,“复联4”有望带来二季度较大业绩弹性,该公司主旋律影片投资有优势,暑期和国庆档值得期待。

国海证券预测,“复联4”定档4月24日带来观影热度,进而有望助推4-5月票房增长带来2019年第二季度票房增速的回正,可关注横店影视、万达电影、上海电影等。该机构进一步提示,管虎十年力作《八佰》(华谊兄弟为出品方)定档进入暑假档,全片IMAX拍摄打造华语战争史诗,国产片的发力有望夯实三季度院线票房。

五一假期临近 三维度捕捉“假日经济”机会

□本报记者 牛仲逸

4月22日,两市明显调整,投资热点趋于分散,且大多冲高回落。在此背景下,有分析指出,短期可关注大消费品种,逻辑主要有三方面:一是在市场震荡之际,消费品种以其防御性特征,往往受到资金青睐;二是五一假期比之前多了一天,假日消费预期更强,具备事件驱动机会;三是今年以来我国消费领域复苏明显。

消费回暖加速

22日,虽然盘面上赚钱效应一般,可基于上述逻辑,还是有部分先知先觉的资金开始潜伏大消费品种,如香飘飘、元祖股份、新乳业等个股涨幅显著。

据国家统计局公布的2019年1-3月社会消费品零售数据显示,2019年1-3月,社会消费品零售总额97790亿元,同比增长8.3%。从同比增长率来看,较1-2月的增幅提升了0.1%;从消费总额绝对值来看,1-3月社零总额同比提升7515亿元,对比1-2月的环比情况,增速上处于回暖加速的趋势。

从公布的消费分类数据来看,商品零售消费总额87146亿元,同比增速较1-2月提升了0.7pct,其中除金银珠宝、文化办公用品及汽车类消费品环比增速下降,其他类型消费增速均有不同程度回升,服装鞋帽、针纺织品类1-3月消费同比增长3.3%,较1-2月增速提升1.5pct,呈现了一定的增速回升趋势。

对此,万联证券表示,整体零售消费增速相对趋稳且有所回升,在经济运行保持总体平稳增长的形势下,消费的复苏随着政策和市场因素刺激或引导已经逐步脱离底部区域逐渐向好;从PMI新订单指数和消费者信心指数的环比增长来看,需求面改善明显且已经逐步传导到消费增速方面。

关注三主线机会

随着五一小长假临近,叠加基本面向好趋势,当前市场环境下,该如何布局大消费板块?

东方证券表示,从3月及一季度的情况来看,国内消费市场回暖,未来消费需求有望进一步增长,建议重点关注以下投资主线:第一,建议关注超市板块。与美国、日本等国家相比,我国超市行业集中度具有较大提升空间,未来全国性和区域性领跑企业有望凭借生鲜、供应链等方面的竞争优势,逐步提高市场份额;第二,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;最后,线上线下融合或为未来零售业发展趋势,关注全渠道融合龙头个股。

“五一假期延长将利好于旅游板块股价反弹。”国金证券行业研究指出,分板块来看,免税板块及景区板块仍存在投资机会。虽然我国免税领域的起步较晚,但国家对此逐步鼓励和完善制度规则,政策和需求较为强劲,因此免税行业能够收获较高的增长。

至于景区板块,该机构表示,从传统景区向休闲景区是未来的必然趋势。主题公园的打造要经历从无到有的过程,能够上市的主题公园项目的景区度和IP属性相对较强,具备异地扩张的能力,同时国内的主题公园消费需求强劲,拥有强IP属性的主题公园能够有集聚效应。

指数屡次冲关未果

资金分歧继续显现

□本报记者 黎旅嘉

昨日,两市主要指数回调。与之相应的是,主力资金净流出态势延续,且较此前一交易日大幅攀升。值得一提的是,最新数据显示,两融余额却继续呈现上升之势。可见当下指数行至重要阻力位后资金分歧明显。

分析人士指出,一方面,当前市场热度由于此前盘面回升还是有一定程度改善,但由于指数多次冲关重要阻力位未果,渐露疲态。因而无论是安全性还是从兑现部分收益角度来看,盘面都积聚着一定压力。从两市主力资金和两融资金动向共同反映出的资金整体对盘面预期来看,虽然市场中长期向好趋势依旧未变,但短期投资者也还是需要继续警惕盘面回调可能。

场内外资金显分化

昨日,两市主力资金继续呈现净流出态势,金额也出现扩大。Wind数据显示,4月22日两市主力资金净流出金额达708.90亿元,再度攀至近期高位。不过从两融余额数据来看,又是另一番情形。数据显示,上周五两融余额却继续呈现上升之势。最新报985.52亿元;不难发现,在当前指数面临重要压力位置背景下,场内外资金分歧依旧延续。

盘面上看,一方面,昨日指数回撤表明此前盘面积聚的谨慎情绪并未彻底消退。但另一方面,从近期场外资金做多热情延续来看,偏高的市场情绪有望继续对盘面冲击形成推动。分析人士表示,从场内外资金上动向来看,既反映出伴随着此前盘面持续回升中,投资者情绪整体改善;但净流出态势扩大同样预示着部分资金对短期市场走向的不确定性。

就资金在板块方面进出而言,Wind数据显示,昨日,28个申万一级行业主力资金净流入的达到了27个。净流出金额居前的非银金融、计算机、机械设备、医药生物板块,昨日净流出金额都在40亿元以上;而主力资金净流入的板块仅有农林牧渔板块。相较之下,从融资加仓的力度来看,杠杆资金则相对更为看好后市。不难发现,针对后市,资金分歧有所显化的背景下,针对可能的演绎方向资金同样存在较大分歧。

无需过度悲观

近期两市净流出态势表明,随着行情行至阶段高位,市场已累积了一定获利压力,因而后市净流出规模和净流出持续时间都值得投资者进一步注意。从两融数据所反映出的市场情绪整体改善来看,针对后市投资者亦无需过度担心。

整体来看,华泰证券指出,四月连续超预期数据支撑上证综指站稳3200点,但短期市场“二八分化”更加明显。在A股轮动蓄势背景下,筹码比价格其实更为重要。

针对后市,中银国际证券认为,此前公布的大量金融、经济数据,初步释放了经济复苏信号,但整体来看市场对宏观经济和企业盈利预期依然相对悲观。基本面边际好转和实际盈利预测间预期差依然存在。但随着经济边际好转和实际盈利预测间预期差逐渐被市场认识,短期盈利改善预期或驱动市场继续向上,A股上涨动力有望由分母端拉动转至分母端和分子端共同拉动。