

# 增量资金流入减速 震荡带来调仓良机

□本报记者 黎旅嘉

周二,两市低开后弱势震荡,沪指一度下探至3186点附近,此后市场情绪有所转暖,盘面跌幅收窄;午后沪深指数逐步回升,盘中一度快速拉升翻红,创业板指亦有反弹,无奈尾盘再度下行走弱。整体上,两市人气波动较大,多空分歧明显。

分析人士表示,当前两市整体跌多涨少,资金分歧较大,风险偏好回落,资金流出大于流入。从短期数据来看,昨日两市48只个股涨停,79只个股跌停。场内部分恐慌情绪释放,赚钱效应减弱,短期继续震荡整理。中线数据看,上涨家数连续下降,中线盘整时间恐将加长。

## 两市弱势回调

昨日大盘震荡回落,全天缩量震荡整理。上证综指跌0.51%,报3198.59点;深证成指跌0.97%,报10124.66点;创业板指跌0.81%,报1683.80点。盘面上,板块跌多涨少,资金做多意愿依旧不高。

值得一提的是,昨日两市全日成交额7330.11亿元,较上一个交易日减少712.01亿元。北上资金全天净流出59.68亿元,其中,沪股通净流出32.70亿元,深股通净流出26.98亿元,主力资金也延续净流出态势。这显示在指数承压背景下,谨慎情绪并未消退。

而从风格演绎上看,近期代表价值风格的上证50指数和代表成长风格的创业板指走势结构有明显差异,总体而言,价值风格表现强于成长,但均未完成突破:上证50指数日线级别反弹创新高,最高点已基本触及长期通道上轨,而创业板指则出现弱势反抽,距离前高尚有距离,仍难以突破小熊分界线。因此,仅从走势形态来看,代表性指数仍面临大级别小熊分界线压制,从这一角度出发,后市指数方面仍有震荡整理积蓄动能的需求。

不难发现,近两个交易日两市的回落直观反映出受到压制的盘面资金情绪再度朝谨慎方向发展。一方面,近期市场整体成交量出现下降,交投意愿走低;另一方面,成交量走低同样也说明市场方向选择意愿不足,短期较难出现大幅杀跌动能。

针对后市,分析人士指出,无论是短期市场走向的确认还是挑战重要阻力位成功与否都需要量能方面的配合,因而后市量能方面的演绎成为后市行情的关键。但以往的经验显示,只要主要指数的下跌空间不大,各路资金便将开始布局动作。更何况资金在此前获利的同时也在进行调仓换股动作。因而在行情震荡的当下,未来行情可能的演绎特征才更应是当前投资者所应关心的话题。

## 波动区间或加大

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。针对后市,虽然脱离底部区间的A股已凸显出配置价值,但在指



数面临压制的当下,下一阶段相对安全的配置区间或仍需进一步等待。

而在持续回升后,近期指数方面挑战3300点关口屡屡遇阻,那么此波反弹是否已经就此终结?

中信证券指出,当下市场进入政策预期和基本面预期的再平衡期。因此短期来看,资金流入市场的节奏将有所放缓,加之中期资金流量有限,预计第二轮上涨在节奏上要慢于风险偏好驱动的第一轮。

而市场人士则认为,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,也有不少机构认为,虽然短期行情仍将保持强势震荡,但随着波动区间加大,后市将很难再现一季度指数单边上行的盛况。

华鑫证券表示,当下市场已经进入高压区域。近期盘面看似火热,但个股分化情况却十分明显,市场正处于较为尴尬的境地,虽然指数总体表现略显强势,但个股赚钱效应并不明显,且持续萎靡的量能情况同样预示着短期指数下调风险难言消散。

西南证券强调,当前市场由前一段时期预期修复、情绪反转阶段,进入到对于经济基本面预期提升的阶段。在这一阶段,市场会反复经历对经济数据的出炉与预期验证之间的调整,因此一季度以来的单边上行将告一段落,接下去进入到由经济基本面向上预期带来的震荡上行区间,直到被经济拐点确认或去杠杆政策重新出炉所打断。因而,盘面将大概率进入震荡上行阶段,或很难再现一季度单边上扬的状况。

# 两融余额六连增 逼近万亿元关口

□本报记者 叶涛

最新Wind数据显示,截至4月22日,沪深市场融资融券余额报9895.66亿元,继续保持高歌猛进势头,一步步逼近1万亿元大关。行业方面,整体分化格局虽然依旧,但多头阵营逻辑较为一致,房地产、通信、地产仍旧是当天融资净流入最高的三大板块。市场人士分析,受到经济增速企稳预期提振,未来市场大概率继续震荡上行,不过短期而言,随着场内赚钱效应萎靡,指数调整风险依然较大,建议投资者保持理性。

## 余额再创新高

沪深市场近两日连续下跌,融资融券余额却不降反升,Wind数据显示,近期市场两融余额规模连续“六连增”,至4月22日收盘,已经攀升到9895.66亿元。

值得注意的是,当天沪市融资融券余额一举跨入6000亿元门槛,报6025.44亿元,环比增长逾35亿元。

同时,4月22日市场融资买入额环比激增90.41亿元,同期融资偿还额为

789.19亿元,由此,当天市场获得45.19亿元融资净流入,而前一日净流入规模则仅有14.31亿元。

融券方面,当天市场融券余额报94.84亿元,环比降幅超过2亿元。区间观察,近期融券规模呈现较为明显的连降态势,自4月10日触及99.44亿元新高后,余额规模一路降至96亿元水平,22日再降至94亿元附近。这也意味着主流融资客对后市预期仍然偏向正面,资金心态未到悲观时。

然而,短期来看市场已经进入高压区域,调整风险不容忽视。华鑫证券认为,市场正处于一个尴尬的境地,虽然指数总体表现略显强势,但个股的赚钱效应并不明显,且持续萎靡的量能情况,指数已随时存在调整风险。预计指数将再次考验3150点-3180点区域的承接力度,对于投资者而言下一阶段依然是防范风险为主。

## 两融热点不降温

与上周后半段融资流动趋势大体一致,4月22日最受融资客欢迎的行业板块仍然是房地产、通信、电子,具体净流入规

## 价值蓝筹最受关注

从市场资金和筹码结构来看,中金公司指出,上周市场缩量反弹,价格与成交之间呈现背离迹象;相对积极的信号是,在成交总量收缩的背景下,成交分布有聚集趋势,成交分化度指标在部分权重热点带动下,出现了小幅反弹,但从绝对值和相对值来看,当前水平仍在中枢之下,并不具信号意义。所以,在上行动力和成交均有背离迹象的情况下,后市波动幅度或扩大。

但后期积极因素有望继续形成合力。联讯证券表示,自今年年初以来市场迎来持续上涨,沪指今年以来最大涨幅已超30%,估值明显修复,尤其是创业板指,PE(TTM)从去年底的28倍修复至目前的55倍,处于创业板上市以来的估值分位数是63.52%,而去年底的估值分位数是0.2%,创业板的估值已经从非常低估迅速修复至略偏贵的状态。从催化剂来看,政策的持续加码对于改善市场预期起到了重要的作用,从政策效果来看,相关经济数据方面也出现了明显的改善。

而从技术分析出发,当前盘面上方的阻力位在3500点区域,2015年12月以及2018年1月均在此区域有密集成交。另外本月突破了60日线后,从月线的角度站上了所有常规均线系统之上,技术角度面临着回踩整固确认。

此外,就市场参与主体而言,中信证券强调,尽管无法直接合理测算散户的资金流入,但从散户过往的行为模式上看,往往在熊市结束后的第一轮反弹之后出现明显的退出行为。此外,散户通常很难作为趋势引领的资金力量,而是趋势的助推力量,因此散户未来并不是能够产生市场方向性或结构性影响的增量资金来源。从结构上看,增量流入规模最大的三个主体(外资、回购、保险)整体上更偏好价值蓝筹,最大的主动净流出主体(产业资本减持)集中于高估或基本面欠佳的个股,未来分化预计会进一步加剧。有鉴于此,后市核心资产将更为受益。

模分别为14.55亿元、7.13亿元和4.51亿元。从个券交易来看,当天净流入居前的股票中不乏万科A、保利地产、金地集团这样的地产巨头;东方通信、中国联通、恒生电子也集体跻身22日市场净流入规模最大的20只股票之列。

融资热点维持不变,但分化格局也在延续。Wind数据显示,22日获得融资净流入的申万行业板块仅有19个,同期计算机、有色金属、钢铁板块则净流出规模较大,分别达到4.73亿元、3.07亿元和2.57亿元。山西证券则表示,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。

不过总体而言,国信证券认为,今年一季度是经济增速低点,二季度有望企稳回升。对未来市场行情继续保持乐观,在经济不断从高速度转向高质量的过程中,A股龙头公司从过去的估值折价最终走向估值溢价,是未来确定性最强的投资机会。

# 创投板块连日走强 市场关注度升温

□本报记者 吴玉华

昨日,创投板块逆市走强,Wind创投指数上涨2%,前一交易日上涨1.66%。创投板块连日逆市走强,分析人士表示,随着科创板的迅速推进,创投概念股时有表现,后市创投板块以交易机会为主。

## 板块连日走强

昨日,创投板块继续走强,板块内市北高新、民丰特纸涨停,通产丽星、鲁信创投、张江高科涨幅也超过了6%。其中市北高新在22日涨停的情况下,昨日高开高走,再度涨停。

22日,两市震荡走低,上证指数下跌1.70%,而创投板块上涨了1.66%,昨日,上证指数下跌0.51%,创投板块再度上涨2%。创投板块的连日逆市走强引起了资金的关注。从成交额来看,22日创投板块成交额为134亿元,23日,创投板块成交额增加到了178.9亿元,板块成交保持活跃并明显放量。从板块龙头市北高新来看,22日市北高新成交额为29.6亿元,23日成交额为36.1亿元,放量明显。

近期,科创板进程继续加速,受理企业不断增加,同时,证监会4月22日正式下发首批科创板基金批文,七家基金公司各有一只获批。分别是:南方科技创新混合、华夏科技创新混合、易方达科技创新、嘉实科技创新混合、工银瑞信科技创新3年封闭、富国科技创新混合、汇添富科技创新混合。

作为与科创板的直接相关概念,在科创板每每出现进展之时,创投板块便会出现明显活跃的情况。安信证券此前就表示,创投股受益于政策利好。一方面科创板若如期推出将提供更多退出渠道,同时创投基金设立并购重组基金参与并购重组,增加项目储备;另一方面,税负压力减压,叠加此前科创板推出预期,创投企业的业绩兑现预期有望改善。

## 市场关注度显著升温

截至4月22日,共有90家申报科创板企业信息已公开,其中72家企业已经进入问询状态,占比达到了80%。从募资规模来看,90家企业平均募集资金10.03亿元,平均预估市值规模为61.22亿元,预估百亿市值以上的申报企业共16家。

自3月22上交所公布首批9家受理的科创板申报企业名单以来,申报科创板企业不断增加,到4月22日已有90家,科创板进程不断推进。

川财证券表示,从长期来看,科创板的推出有利于推动科技创新,部分缓解实体经济融资难的问题,并且有利于净化A股市场环境,加速市场优胜劣汰。此外注册制的试点也为资本市场制度完善以及接轨国际打下基础,将对吸引长期资金入市产生积极影响。

而在科创板进程不断加快之际,创投板块近两个交易日逆势崛起,远远跑赢大盘,市场关注度显著升温。对于创投板块,长城证券认为,中期看业绩弹性,未来随着科创板的设立及拟试点注册制,A股市场的双轨制变革箭在弦上,科创板和注册制结合,创投板块成增量改革“试验田”,增加了中小企业融资途径。此外,券商板块预计在非银板块中最受益,战略性看多券商板块配置,积极关注创投板块投资机会。

# 军工板块短期调整 备战三大主线

□本报记者 牛仲逸

23日,国防军工板块调整明显,下跌4.16%,板块内中国船舶跌停,中船防务、中船科技、中国应急等个股跌幅超8%。虽然近期军工板块走势疲软,但机构人士表示,在改革与成长的双轮驱动下,军工行业景气度有望持续上行。短期内的调整,不改板块中长期投资逻辑。

## 景气度持续上行

据券商统计数据,部分军工集团2019年一季度经营数据稳步增长:中国电科营业收入同比增长6.4%,其中核心业务同比增长11.1%,利润总额同比增长8.3%;中船重工营业收入年度目标完成率创近三年新高,净利润同比增长27.96%;中船集团一季度船舶海工装备产业累计签约订单按载重吨和金额计同比分别增长60.7%和156.3%。

市场人士表示,各军工集团一季度经营数据快速增长一方面反映了军工集团经营效率、管理水平和可持续发展能力的提升,另一方面也反映出国防军工行业持续向好的发展态势。

此外,近期军工领域的重组案例开始增多。其中,中国船舶和中船防务本次重组方案力度远超市场预期,体现了军工股高贝塔的属性。

东兴证券行业研究指出,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,市场对军工重组提速预期强烈,一些体外资产优质的上市公司估值将会提升显著。

## 关注三大主线

在二级市场中,军工股往往具有较好的弹性,且行业业绩改善预期逐步加强。在此背景下,军工板块该如何配置?

“坚定看好军工板块2019年‘业绩成长’+‘资产注入’+‘科技创新’三条主线。”申万宏源行业研究指出,业绩成长主线:4月一季报或将催化军工行情。军工基本面改善逻辑已被逐步验证,下游主机厂2019年业绩改善最为显著。目前年报预期逐步消化,进入4月份,军工一季报业绩有望表现亮眼,军工板块继续上撬动力强劲;资产注入主线:重点关注中电科集团资本运作进程。首先资本运作仅国睿科技加速推进中,资本运作空间巨大。其次,电科集团通过成立子集团对同类资产已初步整合完成,资本运作平台明确,运作路径确定性强。最后,电科集团资产普遍高毛利、轻资产,今年资本运作或将加速;科技创新主线:军工自主可控及科技创新领域包括北斗、军工芯片、高端器件组件等可重点布局。此外,技术实力过硬且仍具有军工护城河的中上游龙头个股投资确定性强。

长城证券表示,在投资策略上,首先重点关注军工行业内景气度较高的航空产业;其次关注军工电子元器件自主可控领域的机会;最后关注北斗三号组网后北斗行业应用爆发。

中信建投表示,建议重点关注景气度横向扩散和纵向传导两条主线:在景气度横向扩散方面,建议首选符合“军方需求旺盛、新型号定型、量产预期将至”三大标准的整机公司,同时关注已经进入型号量产阶段并有望延续的相关公司。在景气度纵向传导方面,重点关注在景气度提升明显的产业链内,符合“具备核心技术、产品军民融合、下游市场多元化”三大标准的细分领域龙头公司。

# 计算机板块回调 云视频等细分领域受青睐

□本报记者 薛瑾

A股计算机板块近日回调趋势明显。数据显示,虽然年初至今板块指数涨幅靠前,几乎全部个股实现正收益,但近期板块及个股的下跌幅度也“领先”。数据显示,近五个交易日中板块指数累跌4.52%,位列28个申万一级行业板块之首,区间内八成个股下跌,主力净流出额也为各板块最大。但机构认为,计算机一些细分领域仍存在较大的上涨空间和投资机会,云视频、网络安全、人工智能等就分列其中。

## 板块分化加剧

23日,申万一级行业计算机板块收跌1.86%,在28个行业板块中表现居于下游,延续了近几个交易日的走弱势头。此前的4月3日,该板块指数曾一度涨至5018.38点,创2016年12月9日以来的新高,但自此也走向了冲高回落行情。

年初以来,该板块累计涨幅为45.56%,位居28个申万一级行业板块第五;207只个股中,204只均上涨,实现“正收益”的比例为98.55%;柯蓝软件、顶点软件、大智慧、金证股份、中国软件、银之杰、云赛智联、数字认证均至少翻番,近七成个股跑赢上证指数。由此可见,板块总体表现处于上游水平。

然而近五个交易日中,板块指数累计跌4.52%,跌幅领衔各行业板块;Wind行业资金流向数据也显示,计算机板块主力净流出额为130.14亿元,数值为各行业板

块最大。最近一周,实现上涨的个股仅有18只,占比不到一成;而最近一个月,实现上涨的个股有73只,占比35%,可见板块内更多个股进入了下行通道,板块由普涨转向分化。

## 细分领域仍有机会

虽然计算机板块出现较大面积回调、短期景气度迎来拐点,但不少券商机构仍普遍认为行业长期成长潜力巨大,一些细分领域上涨空间广阔,其投资机遇也将随之渐显。

上周在美股上市的视频会议服务提供商Zoom的不俗表现,让市场看到了计算机细分领域的投资机遇。Zoom上市两日就上涨82.5%,带动了市场对云视频领域的关注。中信建投证券研报指出,随着5G网络部署不断推进,云视频将以快速便捷、对开会场所和终端 unlimited、采购成本低、方便云端协作和数据共享等优点,逐渐成为主流视频会议方式;我国视频会议系统市场正处于快速成长期,2014年起该市场规模年增速保持在30%以上,根据艾瑞咨询预测,2020年市场规模有望达到600亿元,云视频领域有望迎来爆发式增长。

此外,网络安全、人工智能、医疗信息化等均成为近期券商重点看好的领域。渤海证券表示,基于科创板政策的战略导向以及长期以来股权投资市场对于信息技术领域的青睐,认为计算机相关子行业将进一步迎来利好,重点看好核心芯片、核心软

硬件、网络安全可控、人工智能等细分领域。国泰君安认为,随着“等保2.0”即将落地,信息安全行业需求今年将迎来重要的边际改善,预计新增市场需求将超过200亿元,利好全产品线的信息安全头部公司。川

部分计算机个股月内行情一览					
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
300552.SZ	万集科技	26.28	37.16	88,888.87	0
002869.SZ	金溢科技	27.77	32.81	126,226.53	0
300378.SZ	鼎捷软件	18.82	31.15	279,099.55	0
300663.SZ	科蓝软件	48.50	27.40	455,289.10	0
300508.SZ	维宏股份	34.08	19.20	84,018.87	3
300212.SZ	易华录	33.90	18.41	856,253.78	0
300229.SZ	拓尔思	13.65	18.08	310,820.56	0
002312.SZ	三泰控股	4.55	16.97	449,272.31	1
300561.SZ	汇金科技	17.67	16.63	101,545.89	0
300188.SZ	美亚柏科	19.91	15.69	820,444.00	2
300448.SZ	浩云科技	14.80	15.44	285,329.25	0
600800.SH	天津磁卡	9.25	15.34	406,282.85	1
600446.SH	金证股份	27.36	15.30	1,244,586.33	0
300074.SZ	华平股份	5.39	15.17	201,094.33	1
300250.SZ	初灵信息	19.01	13.56	254,707.99	0
600571.SH	信雅达	12.14	12.51	390,156.47	1
300532.SZ	今天国际	16.00	11.65	191,400.02	1
603383.SH	顶点软件	102.78	11.63	503,489.52	0
600602.SH	云赛智联	10.68	11.60	599,338.81	1
002405.SZ	四维图新	25.00	10.23	1,988,005.14	0
300771.SZ	智莱科技	47.91	10.01	119,775.00	1
300627.SZ	华测导航	21.95	9.53	172,700.28	0
002177.SZ	御银股份	6.05	8.42	366,405.38	0
002380.SZ	科远股份	15.78	8.38	174,727.72	0

数据来源:Wind