

市场分化博弈难 主题投资机会多

□本报记者 吴玉华

昨日,两市上演探底回升行情,盘中跌逾1%的上证指数收盘翻红,上涨0.09%,重新站上3200点,深证成指上涨1.10%,创业板指更是上涨2.08%。但三大指数调整翻红的背后是市场仍然分化,缩量明显,昨日两市成交额仅为6522.64亿元。

分析人士表示,昨日回升过程中成交量并未有效释放,反抽能否延续还需观望。但无论如何,连续回调后快速反抽,至少表明市场的承接力度还是较强的,市场在沪指3200点一带继续整固将是大概率事件,但指数向好趋势并未改变,短线可继续进行个股博弈。

深V行情再现

昨日,两市上演探底回升行情,出现深V反转。昨日早盘,两市高开低走,沪指跌逾1%,午后,两市震荡上涨,其中创业板指和深证成指不断走高,截至收盘,上证指数小幅收涨,重新站上3200点,而深证成指涨幅超过1%,创业板指涨幅超过2%。但在成交量方面来看,市场延续了近期的缩量态势,昨日沪市成交额为27841.1亿元,深市成交额为37385.3亿元,均较前一交易日有明显缩量。

从盘面上来看,昨日的探底回升行情让个股多数翻红,上涨个股数达到了2535只,其中涨停个股数达到了77只,均较前一交易日有明显增加,涨停个股数的增加意味着市场人气有所回升,大盘的赚钱效应有所增强。在行业板块方面,科技股在调整多日后重新站上舞台,申万一级行业中计算机行业上涨2.60%,位列行业涨幅榜第一,电子行业上涨2.22%,位列行业涨幅第三位。而近期持续走强的农林牧渔行业昨日继续上涨2.41%,板块内正邦科技、天邦股份、新五丰等股价创历史新高。而近期涨幅居前的食品饮料、家用电器行业昨日分别下跌0.19%、0.38%。

概念板块方面,养猪板块延续强势,OLED、软件、燃料电池表现活跃,创投指数出现回调,连续两个交易日涨停的市北高新昨日一度跌停,收盘下跌7.96%。

在沪指3200点一带,两市展开了连续六个交易日的调整,沪指在23日跌破3200点后重新站上3200点。

西南证券表示,当前市场由前一段时

4月24日陆港通资金流向											
陆港通情况											
图表：北向资金流（亿元）				图表：南向资金流（亿元）			图表：沪股通十大活跃个股（亿元）				
	合计	沪股通	深股通		合计	沪市港股通	深市港股通	股票名称	成交金额	净买入	收盘价
最新	-35.25	-22.87	-12.38	最新	0.07	-0.20	0.27	贵州茅台	15.8	-5.2	970.0
本周合计	-100.23	-58.76	-41.47	本周合计	-0.25	1.67	-1.92	中国平安	12.3	-3.8	85.0
本月合计	-192.34	-69.42	-122.91	本月合计	140.74	69.10	71.64	招商银行	7.0	0.4	35.8
本年合计	1,062.02	574.88	487.14	本年合计	275.91	46.87	229.04	恒瑞医药	5.6	0.7	62.9
近3月	684.27	356.95	327.32	近3月	287.46	68.27	219.19	伊利股份	4.7	-0.2	30.7
近6月	1,742.27	1,099.95	642.33	近6月	267.48	3.22	264.26	上海机场	4.2	0.2	67.9
开通以来	7,479.36	4,341.65	3,137.71	开通以来	7,515.37	5,290.44	2,224.93	三一重工	4.1	0.9	12.3

资料来源:Wind,华泰证券研究部

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。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。

博弈难度增加

当前市场,“二八分化”更为明显,在存量博弈市场下博弈难度显著增加。从大盘上来看,在连续几个交易日的震荡后,昨日两市探底回升,但指数仍表现分化,在上证指数上涨0.09%的情况下,创业板指涨幅达到了2.08%。而在板块方面,一方面是养猪板块不断走强,另一方面是其他题材板块震荡明显。

以近期连续走强的创投板块来说,22日上涨1.66%,23日上涨2%,但昨日下午下跌3.75%,成为跌幅最大的概念板块。燃料电器板块23日下跌5.30%,昨日上午涨3.02%。5G指数23日下午跌3.53%,昨日上午涨1.74%。题材板块震荡明显,投资难度显著增加。

同时,从个股上看,在存量博弈市场下,操作难度也在明显增加。如昨日涨停的美都能源、领益智造、华昌化工、春兴精工等个股均震荡明显,昨日早盘美都能源一度接近跌停,领益智造盘中也有明显下挫。

而从资金面上来看,近两个交易日北上

资金连续呈现净流出,Wind数据显示,23日北上资金净流出64.97亿元,昨日再度净流出35.25亿元。北上资金的连续离场也让市场表现分化,分析人士表示,北上资金的连续离场让主板市场资金博弈更为激烈,而外资占比较小的创业板成为昨日的重点突破区域,因而更容易反弹。

联讯证券策略分析师殷越表示,北上资金持续净流出也体现了市场趋于谨慎,就以往经验,外资持续流出一般都发生在美股下跌、全球风险偏好下降的时候,而近期美股波动并不大,而且还在不断上涨,近期北上资金的净流出更多是对A股前期估值修复过快的一种局部调整,其局部换仓的特征较为明显。

华泰证券表示,股票市场二季度波动加大,整体趋势为震荡上行;获利盘较大后市场会面临一定的回调压力,如果出现进一步上涨趋势,主要由外资、保险和散户来支撑。

华泰证券认为,经济下行压力较大时聚焦逆周期调控,经济下行压力缓解以后再聚焦结构性去杠杆和三大攻坚战,这将成为今年经济问题的一个主线,而且进入二季度以后,这种逻辑也已经被市场充分预期。因此,资产配置的关键逻辑将倾向于资金面博弈,重点在资产性价比。

关注主题投资机会

在市场风格连续切换,博弈难度增加的前市场,对于后市应该如何来看?

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,较难因单月且有季节性影响的数据得出经济拐点的判断;二是在经济数据较佳时,担忧货币政策后续放松的空间有所收窄。同时市场层面,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、互联网。

联讯证券表示,政策节奏的微调使得估值快速提升的阶段结束,而一季度经济数据全面超预期,未来行情将回归基本面,建议紧抓经济复苏的逻辑。另外,未来科创板的推出也可能激发科技成长的行情。指数短期将在3200点构筑平台,为进一步的上攻积蓄力量。

招商证券表示,总的来看,当前股市流动性出现了宏观流动性边际变差,但是科创板和期指松绑又会给A股带来新的增量资金。短期内,科技龙头和大盘蓝筹将会受益于这种变化趋势。三条主线布局主题机会。第一,事件催化主线:第二届“一带一路”峰会(4月25日至27日举行、“一带一路”框架下最高规格的国际合作平台、中国今年最重要的主场外交);第二届数字中国建设峰会(5月6日至5月8日举行);第二,主题轮动主线:TMT主题(5G、云计算、工业互联网、人工智能、大数据等);第三,改革主题主线:金融供给侧改革(金融科技、互联网金融)。

OLED板块“梅开二度” 产业链三主线迎关注

□本报记者 牛仲逸

4月24日,OLED板块再度发力,板块内深天马A、维信诺等多只股涨停,此外,联得装备、智云股份等个股涨幅也较为显著。分析指出,柔性OLED被认为是智能设备的“新蓝海”,行业具备较大的发展空间。在消息面的不断刺激下,OLED板块成为资金热衷挖掘的投资主题。

行业前景看好

从2018年各智能手机厂商出货的屏幕技术来看,以三星GalaxyNote9、苹果i-PhoneXS为代表的旗舰智能机型均采用AMOLED屏幕。两家公司手机的AMOLED渗透率分别为63.2%和65.7%。尽管AMOLED在其余主要手机品牌渗透率仍不足35%,但在各家旗舰、高端机型中仍广泛采用AMOLED。

业内人士表示,智能手机AMOLED代替a-SiTFT和LTPS/OxideTFTLCD效应正在显现,预计未来OLED屏有望从旗舰机型向中端机型持续渗透。

2019年是折叠屏手机开启元年,柔性OLED带来的屏幕创新是消费电子主线之一,Nubia于2019年4月8日在北京正式发布其首款柔性屏产品:努比亚α,一款可以穿戴的腕式设计智能手机,加之即将

开售的三星GalaxyFold、华为MateX折叠屏手机,智能手机柔性OLED屏幕创新不断。根据DSCC数据,柔性AMOLED屏的出货渗透率将于2020年达到21%,超过3.5亿片。

此外,前瞻产业研究院报告指出,截至2018年全球OLED产值规模达到255亿美元。预计2019年全球OLED产值规模将突破300亿美元,达到307.2亿美元。预计到2020年全球OLED产值规模将达500亿美元左右,2025年全球OLED产值规模将增长至一个顶峰,达到580亿美元。

关注龙头个股机遇

今年2月份,OLED是当时的主要投资主线,也使得市场对这个行业有了重新认识。随着OLED主题投资近期“梅开二度”,那么板块还有哪些投资机会值得关注?

从产业链角度,财通证券行业研究表示,建议从关注三大主线:首先是后段模组设备领域。关注在后段模组设备领域(贴合、邦定、检测)取得突破且具备一定研发实力的设备企业。包括:大族激光、精测电子、联得装备等。

其次是OLED上游材料端。具体领域例如发光材料、偏光片、FPC、驱动IC、靶材等,投资标的包括:万润股份、濮阳惠成、强力新材、三利谱等。

最后是柔性OLED面板的国内面板厂商。比如国内面板龙头京东方A、深天马A以及积极布局柔性OLED面板的维信诺、华星光电(TCL)。

“关注OLED大潮下的激光设备行业投资机会。”万联证券行业研究表示,激光退火设备目前高度依赖于进口,市场基本由APSystems、Terasemicon、Viatron等公

部分OLED概念股年内至今行情一览					
证券代码	证券简称	收盘价(元)	年内至今涨幅(%)	自由流通市值(万元)	连涨天数
002600.SZ	领益智造	7.63	205.20	1,059,969.67	4
000859.SZ	国风塑业	7.78	173.94	415,620.46	4
600460.SH	士兰微	17.40	114.29	1,334,962.91	1
000536.SZ	华映科技	3.66	95.72	466,303.71	1
002387.SZ	豫信诺	14.01	83.86	1,115,310.34	1
300134.SZ	大富科技	16.99	80.74	591,972.93	1
000050.SZ	深天马A	17.38	77.17	1,466,904.39	1
300221.SZ	银禧科技	8.84	71.65	228,703.31	1
002384.SZ	东山精密	19.20	70.06	1,679,306.71	0
600458.SH	时代新材	11.23	65.63	447,020.61	0
002669.SZ	康达新材	16.74	65.09	262,497.82	2
300481.SZ	濮阳惠成	17.68	64.62	241,478.04	1
600552.SH	凯盛科技	5.90	60.76	313,916.98	1
600445.SZ	联得装备	33.15	60.73	153,593.48	1
000100.SZ	TCL集团	3.83	60.38	3,998,390.36	1
300263.SZ	隆华科技	6.39	60.26	285,581.38	2
000823.SZ	超声电子	12.49	60.12	467,349.21	3
300567.SZ	精测电子	80.22	58.91	630,730.15	1
600707.SH	彩虹股份	6.50	57.39	415,911.23	1
000413.SZ	东旭光电	7.04	56.44	2,798,975.95	1
300346.SZ	南大光电	13.84	56.21	191,643.92	1
000725.SZ	京东方A	4.08	55.13	9,603,277.48	1
600330.SH	天通股份	8.50	54.27	632,571.38	0
300128.SZ	锦富技术	5.52000	52.9086	381,089.5144	1

数据来源:Wind

券商A+H股名单扩大 关注H股补涨机会

□本报记者 薛瑾

本周五,申万宏源H股按计划将在香港联交所主板挂牌交易,这意味着A+H股券商名单又添一员大将;根据每股3.63港元的发行价估算,其募资额预计突破90亿港元,将成为今年以来港股募资额最大的新股,备受市场关注。近期,香港中资券商概念板块和A股券商板块均出现不同程度走弱,但据机构分析,随着业绩向好以及政策红利兑现,券商长期行情仍值得期待。

两地券商板块走弱

A+H股券商目前共有11家,分别是中信证券、海通证券、国泰君安、中国银河、中原证券、广发证券、华泰证券、东方证券、光大证券、招商证券和中信建投。申万宏源若成功赴港上市,将成为第12家A+H券商。

年初至今,这些两地布局的中资头部券商股价表现悬殊,同一家公司的A/H股涨幅差距也较大,A股涨幅普遍高于H股涨幅。表现靠前的中信建投H股累涨56.18%,A股则累涨超200%;表现落后的广发证券H股涨4.33%,A股则累涨28%。有分析称,H股或存在补涨空间。

不过总的来看,两地券商板块年初至今的整体表现都可圈可点。A股中信三级行业证券板块指数数年初至今已经暴涨49.64%,跑赢同期上证指数28.38%的涨幅;而港股中资券商概念板块指数年初至今已经累涨26.05%,跑赢同期恒生指数15.32%的涨幅。值得注意的是,A股市场证券板块近两周呈现走弱行情,虽然最近两个交易日的小幅连涨让板块指数回升至8314点,但距4月3日的9840点的近期收盘高点仍有距离。港股市场的中资券商概念板块也呈现出同步

走势。

龙头券商仍可期

对于券商板块的后市表现,多数机构都保持乐观预期,认为随着业绩的回暖和政策红利的逐步兑现,板块长期行情值得期待,龙头券商受益明显。

中银国际表示,去年券商业绩见底,今年有望显著回暖。证券行业2019年整体净利润增速在悲观、中性、乐观假设下分别为12.36%、42.26%、80.32%。天风证券建议关注“政策+业绩”双驱动的券商股,并上调今年行业盈利预测,预计全行业净利润可达1054亿元,年增长率达59%。

联讯证券指出,券商板块面临政策面和基本面的双轮驱动。其中政策方面,科创板受理企业迅速增加,进度明显超预期,利好

券商投行业务,同时科创板跟投制度也将增厚券商投资业务收入;另外,中金所将股指期货交易“松绑”的举动,将进一步满足机构投资者风险对冲需求,将在一定程度上提升市场流动性。

长城证券近日研报将非银金融板块的推荐顺序定为券商>保险>多元金融。该机构认为,改革令市场活跃度不断提升,部分券商股有望直接受益。以券商为代表的金融+金融科技是未来资产的重要主线,坚定看好券商板块的长期投资价值。

太平洋证券指出,长期来看,资本市场改革对于证券行业来说有望进一步打开业务空间,后续板块潜在催化剂包括再融资(融资规模、投资者限额)政策的放宽、科创板交易系统联调联试、混业经营的探索;一旦市场成交量再次放大,板块估值将有继续上行机会。

两市初步企稳 强势板块仍受资金看好

□本报记者 黎族嘉

昨日,两市主要指数探底回升。但与之相对的是,两市主力资金依旧延续此前净流出态势。值得一提的是,最新数据显示,两融余额相较前一交易日也有小幅回落,但整体仍在高位。不难发现,在当下行情调档换速背景下资金对于后市行情演绎仍有一定戒心。

分析人士指出,当前两市整体资金分歧仍大,在风险偏好回落、资金流出大于流入背景下,两市主力资金和场外两融资金动向所共同反映出的对盘面预期来看,虽然盘面中长期向好的趋势未变,但投资者在盘面尚未完全企稳之际也仍需继续警惕盘面调整的可能。

后市演绎不乏共识

昨日,两市主力资金净流出态势依旧延续。Wind数据显示,4月24日两市净流出主力资金180.79亿元。而从两融余额方面的数据来看,最新数据显示两融余额也有小幅回落,最新报9878.93亿元;从这一角度出发,在本周指数震荡回落背景下,场内外资金针对后市回调形成了部分一致,因而不排除后市指数方面再度出现回调的可能。

而就资金在个股方面的进出来看,却又是另一番情形。Wind数据显示,近3个交易日,两市出现主力资金净流入的个股仅有656只。其中,五粮液本周以净流入9.43亿元位列主力资金净流入金额首位。

中金公司指出,在消费预期回暖、高端酒扩张预期、外资流入等因素影响下,白酒板块一季度仓位明显提升,五粮液一季度主动偏股型基金净增加85家,为增持家数最高的公司。

资金看长做短

事实上,从本周以来主力资金在板块上的进出来看,虽然申万28个板块均呈现不同程度净流出,但食品饮料和农林牧渔板块主力资金流出相对较小,由此可见部分资金对上述两个板块仍有留恋。这也显示,即便是在近期盘面的整体震荡中,市场中也并非全无机会。此外,从两融数据所反映出的市场情绪的整体改善来看,针对后市投资者亦同样无需过度担心。

从盘面来看,一方面,在指数屡次未能冲关背景下,盘面中急躁、谨慎情绪回升。另一方面,虽然净流出态势依旧延续,但整体金额逐日缩小。此外,从两融数据反映出场外资金对市场的看法来看,对于后市场外资金整体依旧比较积极。

针对后市,华鑫证券表示,当前指数缩量调整,整体而言,市场投资者整体风险偏好迅速回落,成为本次调整的主要因素。短期指数难言调整结束,对于投资者而言第一步还是观察3150点-3180点区域的承接力度,从目前行情来观察,指数大概率将在此获得“喘息”的机会。不过随着4月底临近,PMI数据将首先公布,4月宏观高频数据明显弱于3月,所以4月PMI数据能否维持扩张状态将成为市场关注焦点,若4月PMI数据不及3月,场内投资者风险偏好可能再度下滑,指数届时也将再度承压。

万亿元市场待掘金 智能网联汽车板块活跃

□本报记者 陈晓刚

据媒体报道,智能网联无人车Sharing-VAN4月23日在杭州湘湖景区亮相,该无人车是中国移动与东风汽车联合开发的国内首个融合移动5G远程驾驶技术的L4级自动驾驶汽车,也是国内首个在景区开放道路上实现的5G智能网联驾驶应用。

这是中国智能网联汽车行业发展的最新动态。近来,包括中国在内的全球主要经济体均将智能网联汽车作为未来发展的重要战略方向,加快产业布局,制定产业政策和发展规划。有机构认为,2019年大概率成为智能网联汽车行业需求显著向上的拐点,到了2025年,中国相关市场规模有望增至2000亿美元以上。24日,Wind智能汽车指数上涨1.77%,板块中金龙汽车、均胜电子、易华录涨幅居前。今年以来,智能汽车指数已上涨35.52%。

政策扶持力度加大

2018年12月底,工信部发布《车联网(智能网联汽车)产业发展行动计划》。文件指出,车联网(智能网联汽车)产业是汽车、电子、信息通信、道路运输等行业深度融合的新型产业形态。该计划提出了五点主要发展任务,同时对于阶段性发展目标做了明确表述,仅在第一阶段,到2020年,将实现车联网(智能网联汽车)产业跨行业融合取得突破,具备高级别自动驾驶功能的智能网联汽车实现特定场景规模化应用,车联网用户渗透率达到30%以上,智能道路基础设施水平明显提升。

清晰的政策导向和产业支持,是智能网联汽车产业进入爆发式发展的重要前提。国泰君安认为,政策力度的进一步加大与正式商用,将成为自动驾驶与智能网联汽车最重要的产业催化剂。

盖世汽车研究院统计,2016年中国车联网市场规模约为77亿美元,至2020年有望增长至约338亿美元,年化复合增长率达到63.7%,并有望在2025年进一步增长至2126亿美元。至2025年,中国的车联网市场有望占到全球市场规模的约27%。

5G推波助澜

作为下一代通信技术,5G技术的陆续推广更使得智能网联汽车如虎添翼。4月23日,中国联通宣布5G正式开网。与此同时,上海市政府也宣布,上海成为全球首个5G试商用城市。据了解,到2021年,上海市将累计建设超过3万个5G基站,实现5G网络深度覆盖,在智能网联汽车等领域形成一批全球领先的应用解决方案。

业内人士分析称,5G拥有超高速率、超大连接、超可靠和超低时延的特点,将在时延、可靠度、速率、数据包大小等性能方面有大幅提高。从这个角度来看,5G是智能网联汽车实现的基础。随着国内5G基础设施的大规模建设与商用的逐步开启,智能网联汽车的发展有望开始加速。

光大证券从五方面阐述了对于智能网联汽车的投资机会。一是行业发展离不开汽车电子化程度的提升,建议关注细分行业中受益于车联网发展的企业;二是车联网V2X大势所趋,维持推荐网安5G和北斗产业链;三是伴随ADAS、车联网渗透,全球车载摄像模组及镜头出货有望持续稳定快速增长;四是车联网娱乐场景将会愈发成熟,内容形式上有更多的可能性;五是智能驾驶产业呈现出加速趋势。看好高精地图、V2X设施等车联网基础设施。