

热点题材熄火 后市还需基本面接力

□本报记者 黎旅嘉

4月29日两市整体弱势下行，开盘两市涨跌不一，券商股集体跳水，三大股指震荡下行。盘中在上证50等权重股的带动下，三大指数开始止跌回升，沪指更是一度翻红重回3100点整数关口上方，随后前期涨幅较大的概念板块纷纷下挫，股指期货持续扩大，两市单日成交额不足7000亿元。整体上，市场人气波动较大，多空分歧明显。

分析人士指出，沪指2440点以来的牛市第一阶段估值修复，对比历史已经很可观，而已进入第二阶段的牛市更需要基本面的接力。从这一逻辑出发，当前阶段市场的整体基调是休整，这个过程中可能存在一些技术性反弹或反抽的交易性机会，但后市仍需等待阶段调整完毕后较为安全的交易窗口。

分化迹象明显

4月29日，前期热点题材熄火，权重股走强。截至收盘，沪指跌0.77%，3100点得而复失，深成指跌1.62%，创业板指跌2.55%。盘面上，上证50涨1.61%，银行、食品饮料、家电板块涨幅居前，通信、有色等板块大幅下挫，次新股、工业大麻、石墨烯、券商等热门题材回调。两市近3000只股票下跌。

从盘面风格演绎上看，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出现明显差异，总体而言，价值风格表现强于成长。而仅从走势形态来看，代表性指数依旧面临大级别牛熊分界线压制，从这一角度出发，后市指数方面震荡整理积蓄动能的需求或将延续。

□本报记者 薛瑾

4月行情即将落下帷幕，全球主要股市本月表现较上月出现较大分化。总体来看，呈现出“东方不亮西方亮”格局，即欧美股市表现偏强，亚洲股市表现稍弱。

显现西强东弱格局

4月，欧美股市整体表现出强势上攻势头。月初至今（截至29日），德国DAX指数上涨6.85%，领涨全球主要股指；美国纳斯达克指数上涨5.40%，法国CAC40指数上涨4.09%，俄罗斯RTS指数上涨4.08%，美国标普500指数上涨3.72%，不仅均处于全球主要股指涨幅榜上游，而且均较上个月出现上涨。

相比之下，亚洲股市整体表现则稍显“弱势”，除了日本股市涨幅在全球主要股市中居前，其他主要股市整体涨幅排位靠后。行情上表现出较大分化，总的来看，日韩股市较大幅度走强，中国香港股市小幅走强，印度股市涨势趋缓。

4月至今，日本日经225指数上涨4.97%；韩国综合同指数上涨3.54%；香港恒生指数上涨2.90%，较上月涨幅扩大；印度孟买SENSEX30指数上涨1.02%，涨势呈现放缓势头。

内地A股两市则在4月全球主要股市表现中落后。4月至今，上证指数下跌0.91%，深证成指跌2.87%。不过，虽然经历了4月的“黯淡时刻”，年初以来A股整体表现依然可圈可点；数据显示，年初至今，

不难发现，近期两市回落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，近期市场整体成交量不振，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。

以往的经验显示，只要主要指数短期下行空间不大，各路资金仍将会逢低进行布局。更何况各路资金在此前获利的同时也需要进行调仓换股。因而在行情回落的当下，未来可能的演绎路径才更应是当前投资者所应关心的话题。

针对后市，分析人士指出，其实沪指2440点以来的牛市第一阶段估值修复，对比历史已经很可观，而已进入第二阶段的牛市更需要基本面的接力。近期市场各大板块及个股连续下跌，情绪指标显示市场情绪处于谨慎观望期。这显示市场在经历了年初的快速上行后，已经反映了足够的基本面乐观预期，市场当前估值已经修复至2018年一季度末水平，基金仓位水平也处于2018年以来的高位，短期来看调整压力确实较大，这个过程中可能存在一些技术性反弹或反抽的交易性机会，但整体不宜冒进。

后市无需悲观

随着行情脱离此前第一阶段时的单边行情，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”。客观而言，短期市场整体做多气氛较难出现实质性恢复，因而盘面当下的回落也实属正常。针对后市，虽然脱离底部区间的A股已凸显出配置价值，但短期市场下行风险加大，相对安全的配置区间或需

□本报记者 薛瑾

深证成指、上证指数分别涨32.91%、22.80%，占据全球主要股指涨幅榜前两名的位置。

多层因素拖累A股

市场人士分析称，欧美股市近期向好，主要受部分经济数据回暖和英国脱欧、国际贸易形势等不确定性因素淡化的提振，尤其是美国一季度GDP超预期，验证了经济韧性犹存，导致美股十年牛市再创新纪录。而A股在持续冲高后，获利盘急需兑现收益，另外市场对通胀的担忧升级，因此市场不可避免地出现了短期调整；同时外资撤退、企业业绩爆雷也令A股市场承压。4月以来至今，A股大多数板块都出现不同程度的下跌。29个中信一级行业板块中，仅有食品饮料、家电、煤炭、银行、农林牧渔、非银行金融、餐饮旅游七大板块实现上涨；22大行业板块下跌，国防军工以9.33%的跌幅领跌。

Wind统计数据显示，4月以来，被视为短期行情风向标的北上资金累计净流出174.50亿元，目前仅次于2015年7月，是两地互联互通以来第二大单月净流出纪录。而今年前三个月，北上资金分别净流入606.88亿元、603.92亿元和43.56亿元。

另外，近期正值财报季，不少上市公司年报和一季报密集出炉。整体数据不佳叠加部分企业业绩爆雷，给市场增添了不小下行压力。Wind统计数据显示，截至4月29日，在已公布2018年年报的公司中，归属母公司股东的净亏损金额超过1亿元

进一步等待。

那么在近期两市的持续回落过后，此波反弹是否已经就此终结？

中金公司表示，在政策基调微调、市场估值已经明显修复背景下，未来市场涨幅会趋缓。但考虑到整体估值仍不贵、盈利预期可能还是会有所恢复，投资者对市场前景也不宜过度悲观，结构性的机会依然积极，仍可逢低吸纳能够反映消费升级与产业升级趋势的优质龙头。

市场人士也强调，仅就短期而言，市场逆转的难度确实较大。而在主要指数方向确认前，行情或依然将以震荡为主。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。

此外，也有不少机构认为，虽然短期行情波动区间加大，后市较为安全的配置窗口也需进一步等待，但整体来看，5月市场依旧积极可为。

申万宏源证券表示，目前来看，市场正处于阵痛期，前期过度乐观的投资者需要对长中短期的预期重新定位。短期市场仍需耐心等待，但每次快速回调中，市场都不可避免的会发酵一些过度悲观的预期，厘清市场回调的驱动力和后续变化，才能在回调过后，更好的把握下一个可为的窗口期。从该机构对当前市场回调的驱动力和后续变化的梳理来看，5月基本面验证仍是稳定人心的关键，而市场对流动性的悲观预期可能在5月有所修复。

布局核心资产

种种迹象表明当前指数数度受阻于重要阻力位后回落在所难免，但后期积极因素有望继续形成合力。

仅就增量资金的角度而言，中金公司

的公司已达324家，创历年新高。

“慢牛”航向未改

分析人士认为，从中长期来看，当前市场的整体估值并没有出现泡沫化迹象，中国经济正在逐步筑底企稳，“慢牛”的航向并未改变，当前诸多因素仍有利于A股行情进一步演绎，市场仍处于积极可为的阶段；同时，以外资为代表的中长线资金仍将会继续大规模流入，A股中长期走势值得期待。

对于后市而言，资金流向仍是一个重要因素。4月29日，北上资金结束了此前连续五个交易日的资金净流出。而分析人士指出，随着后市A股“入摩”因子提高，叠

全球主要股指表现				
证券简称	区间涨跌幅 [区间首日] 本月初 [区间尾日] 最新收盘日 [单位] %	区间涨跌幅 [区间首日] 2019-03-01 [区间尾日] 2019-03-29 [单位] %	区间涨跌幅 [区间首日] 本年初 [区间尾日] 最新收盘日 [单位] %	
德国DAX	6.8466	0.0903	16.8325	
纳斯达克指数	5.3961	2.6125	22.774	
日经225	5.9652	-0.8387	11.2115	
法国CAC40	4.0899	2.099	17.7283	
俄罗斯RTS	4.0814	0.8272	16.6826	
标普500	3.7214	1.7924	17.2739	
韩国综合指数	3.5391	-2.4947	8.6932	
恒生指数	2.8964	1.4605	15.6587	
澳洲标普200	2.8924	0.1903	12.6293	
道琼斯工业指数	2.3705	0.0489	13.7858	
富时100	2.0469	2.89	10.405	
孟买SENSEX30	1.0199	7.8218	8.3148	
上证综指	-0.9143	5.0937	22.7998	
深证成指	-2.8704	9.6872	32.9112	

制表：薛瑾 数据来源：Wind

加A股正式“入富”，外资有望在5月放量进入，今年全年外资流入量将会出现一个小高峰，A股市场的资金面有望大幅改善。

中银国际表示，中长期来看，随着海外资金配置的逐步提升，权益市场存量博弈的局面将得到有效缓解，叠加即将复苏的企业盈利水平，全年来看依然看好权益资产配置，建议积极关注优质成长及外资偏爱的龙头个股。

银河证券对市场保持谨慎乐观，表示短期回调即入市机会，政策调节的空间充足，不用过于担忧。投资建议上，中长期配置5G、云计算、科创板等主题相关的计算机、电子、通信等成长性公司；短期可配置金融叠加消费来对冲风险。

增光伏发电容量为4.95GW，同比有所下降。基于此，国金证券预计，第二季度国内光伏发电装机需求平稳，加上海外订单继续维持强劲，光伏产品价格支撑力度较弱。国金证券进一步指出，目前看来，绝大部分光伏产品全年价格低点已过，若国内政策后续按计划陆续落地，光伏板块有望在今年下半年完成估值修复并进入景气周期。

太平洋证券认为，全年来看，今年二季度为光伏行业低点，也是板块配置良机；看好今年国内光伏市场稳中求进和海外光伏市场需求明显的趋势，业绩稳定的龙头股值得关注。

□本报记者 周璐璐

股价逆势上涨 光伏板块迎景气周期

□本报记者 周璐璐

4月份，A股指数震荡下跌。截至4月29日，上证综指、深证成指、创业板指分别跌0.91%、2.87%、4.6%。同期光伏（中信）指数（CI005286.WI）则逆市上涨2.35%。今年以来，该指数累计上涨40.34%，大幅跑赢大盘。

分析机构认为，目前光伏板块已离开价格底部，进入反弹行情。随着光伏电站“平价上网”的节点趋近，光伏板块将迎来景气周期。

“平价上网”节点趋近

所谓光伏电站的“平价上网”即光伏发电成本与火电、水电成本持平。由于光伏发电成本依然较高，近年来光伏行业的发展主要依靠补贴等政策激励。

在4月份召开的光伏发电平价上网项目技术方案可靠性与经济性分析研讨会上，与会专家一致认为，随着光伏发电技术的进步和产业规模的持续扩大，光伏电站成本开始下降，光伏“平价上网”成为可能。分析人士预计，2019年将是我国光伏“平价上网”的开启之年，2019年下半年“平价上网”将迎来“集中爆发期”，到2020年下半年“平价上网”有

望实现大规模落实。

通威集团董事局主席刘汉元表示：“近十年来，光伏组件的价格已下降了94%，随着行业技术的不断突破，光伏发电行业距离‘平价上网’可以说仅有一步之遥。”他进一步指出：“我国制造的电池片、组件等光伏产品在海外市场也实现了较高的占有率，在部分领域的技术水平更是走在了世界前列。”

在工业互联网的大趋势下，AI技术现已开始引入到光伏产业的发展中。华为智能光伏中国区解决方案销售部总经理卞长乐表示，应用AI技术发展智能光伏，是未来产业发展的趋势，一是有助于提升效益；二是有助于解决海量电站管理问题；三是可促进“渔光互补”“农光互补”等多业态协同发展。

板块或延续反弹行情

年初以来，光伏（中信）指数所覆盖的20只成分股中，仅有2只下跌。其中，东方日升累计上涨77.5%，领涨光伏板块；隆基股份、航天机电、协鑫集成分别累涨60.93%、43.69%、43.60%。

分析人士表示，“平价上网”既是国家新能源行业发展的中长期目标，也是投

银行板块安全边际提升 相对收益行情被看好

□本报记者 吴玉华

4月29日两市震荡下跌，上证50指数逆市上涨1.61%，而在上证50指数中占据较大权重的银行股多数上涨。当日申万银行指数上涨1.70%，成为两市涨幅最大的行业板块，其中常熟银行上涨3.21%，招商银行、兴业银行、南京银行、宁波银行、建设银行等涨幅超过2%。

对于银行板块，分析人士表示，一季度宏观经济企稳和社融增速显著回暖，为银行业信贷规模扩张奠定基础，市场对银行资产质量的担忧有所缓解，行业基本面向好。政策多维度改善、零售转型和理财业务触底反弹或带来持续改善契机。

银行逆市走强

4月29日银行板块高开高走，而两市震荡下跌，盘中，上证指数、深证成指一度在上证50指数的带动下翻红，但收盘仍下跌明显。而高开高走逆势拉升的银行板块盘中最高涨幅达到2.51%，收盘仍上涨1.70%，成为两市为数不多的几个上涨行业之一，并且涨幅位居行业涨幅榜首位。

板块内如建设银行、工商银行、中国银行、农业银行等权重较大的个股均上涨，其中建设银行上涨2.07%，工商银行上涨1.58%，中国银行和农业银行分别上涨0.78%、0.54%。

从行业基本面来看，对于部分已公布一季报的上市银行来说，中泰证券表示，行业营收情况继续修复，延续2018年一季度以来的回升趋势，同比增速升幅较2018年陡升。拨备前利润（PPOP）在营收高增基础上进一步提升，行业运营效率提升：PPOP增速大部分在20%左右，部分甚至高达30%。净利润与PPOP增速差大部分在10—20个百分点，拨备计提力度加大，行业整体安全边际提升。中长期来看，宏观经济在不大水漫灌刺激下，持续性增强，行业整体盈利平稳增长可持续。

中泰证券还表示，资产质量平稳，拨备计提力度加大。盈利高增下，银行行业当前估值对应安全边际极高，拨备覆盖率进一步提升，安全边际提升。

相对收益表现可期

从公募基金一季度持仓来看，据广发证券统计，在一季度金融市场风险偏好明显提高的背景下，银行板块被减仓，尤其是国有大行。2019年一季度末，银行板块配置比例环比下降1个百分点至4.62%，与A股上市银行自由流通市值占比9.58%相比，公募基金低配银行板块4.96个百分点，配置状态处于2011年以来中等偏下水平。

广发证券认为，未来两个月银行板块难有绝对收益，但考虑到2019年一季度末公募配置比例较低，且估值和一季报业绩会较其他行业有相对优势，板块配置价值提升，看好4月下旬到6月底银行板块相对收益行情。建议配置国有大行和细分龙头银行。

中泰证券表示，近期，由于政策微调，市场对经济未来预期分歧加大，看好银行股未来的稳健收益。随着中长期资金和机构资金的持续入市，银行板块有望持续吸收资金，推动板块持续上行近期推荐弹性较大、季报业绩好的中小银行；同时看好头部银行中长期价值。

中银国际证券表示，板块目前较低的估值水平（2019年对应0.86倍市净率）和4.2%的股息收益率存配置吸引力，继续看好板块相对收益表现。4月恰逢业绩披露期，个股推荐受益政策放松、一季报存在超预期改善空间的股份行和区域银行以及业绩领先的优质个股。

融资结构分化 风格偏向防御

□本报记者 叶涛

近几个交易日，沪深股指连续下行，一度高歌猛进的两融余额也随之“脚滑”，万亿元大关前接连回落。最新Wind数据显示，截至4月26日，沪深市场融资融券余额报9820.16亿元，环比减少37.77亿元，为连续第二个交易日下降。当天融融券余额也从88.78亿元下滑至81.57亿元，与此同时，行业板块融资表现也呈现冷暖不均态势。

市场人士预计，随着估值修复完成，当前市场上行动力有所减弱，融资分化以及结构性特征加速表明，市场谨慎情绪已经发酵，建议投资者防范短线波动风险。

两融余额连降

自4月24日触及9915.21亿元后，沪深市场两融余额便一再下滑，短短两个交易日降幅接近100亿元。截至4月26日收盘，最新余额报9820.16亿元，大约回到4月中旬时水平。

具体来看，4月26日沪市两融余额报5964.71亿元，较前一日减少26.57亿元；深市两融余额报3855.45亿元，而前一日则为3866.66亿元。沪深两市融资融券余额双双下滑，折射投资者心态偏向谨慎，由于近期指数连续震荡下行，资金做多意愿不高，两融余额由此承压。

周度数据显示，上周是近三个月来两融余额首度下滑，这更表明了信用市场投资预期正在发生变化，融资客更倾向于落袋为安，锁定利润。

融资方面，当天市场融资买入额为533.45亿元，环比减少逾100亿元，而这一买入额也创出两个月来单日最低纪录；与此同时，4月26日市场融资偿还额报564.01亿元，同样较前一日690.05亿元大幅下滑，由此当天市场出现30.57亿元融资净流出，为连续第四个交易日净流出。

融券方面，4月26日市场融券余额报81.57亿元，较前一日减少7.21亿元，环比降幅达到8.12%，同样为“四连降”。

爱建证券表示，在市场估值修复接近完成之后，估值提升的动力在价值的挖掘，预计市场分化将继续。对于上升空间来说，短期不宜乐观，“从稳健安全的角度来看，仓位的控制和选择估值优势的品种成为近期策略的主要逻辑”。

融资布局分化

两融资金分化格局下，哪些领域是融资客唯恐避之不及的“重灾区”，哪些又是资金追捧的“新宠”，杠杆资金的最新操作路径正在逐步显现。

Wind数据显示，28个申万一级行业中，上周五获得融资净流入的板块仅有7个，其中净流入居前的板块是汽车、家用电器、银行板块，净流入规模分别为2.37亿元、2.18亿元和1.19亿元。同期，化工、电子、非银金融板块分别遭遇6.26亿元、6.21亿元和3.23亿元融资净流出，在行业板块中规模居前。

这一资金流动趋势与部分机构判断不谋而合。中信建投认为，从短期来看，通胀回升是市场最确定的主线，食品饮料等消费板块是最值得配置的主线。该机构分析称，2019年3月社会融资规模超预期，信用宽松的货币政策目标初步实现。通胀进入了温和上涨的过程，产出水平的持续增加需要得到盈利改善得到的投资驱动。减税降费等政策红利帮助经济转向。长期驱动力开始驱动经济增长，产出回升和价格回升成为长期慢牛行情的驱动力。

联讯证券也认为，近期市场呈现宽幅震荡，整体偏弱，但分化剧烈的格局。调整并不会改变市场慢牛的方向，但会影响市场上涨的节奏。短期而言，风格偏向于防御，有一定业绩支撑的消费和金融表现较为强势。

股市有风险，请慎重入市。 本版股市分析文章，属个人观点，仅供参考，股民据此入市操作，风险自担。