

扰动上升 躁动难为 短调不改A股强势

□本报记者 黎旅嘉

分析人士指出，沪指2440点以来的牛市第一阶段估值修复，对比历史已很可观，而已进入第二阶段的牛市更需要基本面接力。而外部因素事实上对A股实质性影响有限，A股基本面依旧较为强劲；此外，市场本身在短期因素冲击后也仍将遵循内生交易逻辑，短期回调后企稳需求明显，后市A股或将继续向上修复。

昨日早盘两市低开走高，盘中一度翻红，无奈午后再度回落，多头铩羽而归。截至收盘，两市成交额不足5000亿元，相较此前大幅缩量。整体上，盘面人气波动较大，“赚钱效应”依旧不振。

两市冲高回落

受外围市场大跌影响，昨日沪深两市低开，早盘养殖业板块全线杀跌，成下跌主力军，盘中在工业大麻、国产芯片板块轮番表现下，市场一度反弹并翻红。无奈午后在银行、券商等板块持续下跌影响下，主要指数再度走低。截至收盘，沪指报2893.76点，跌1.12%，深成指报9002.53点，跌0.96%，创业板指报1481.87点，跌1.48%。

整体来看，昨日市场呈现冲高回落走势，热点匮乏，概念板块亦多数下跌，观望情绪再度上升。从盘面上看，人造肉、黄金珠宝、乡村振兴等概念居板块涨幅榜前列，农林牧渔、餐饮旅游、非银行金融居行业跌幅榜前列。

不难发现，近期两市连续回调直观反映出情绪再度趋于谨慎。一方面，市场整体成交量不振，交投意愿较前期大幅走低；但另一方面，成交量走低也说明市场下行意愿不足，短期再难出现大幅杀跌动能。而以往经验显示，只要主要指数短期下行空间有所收窄，各路资金将会逢低进行布局。

针对后市，分析人士指出，近期盘面短期大幅波动对市场整体以及个股趋势上意义其实并不高，退一步说，虽然指数和股价短线波动较大，但这与市场个股的价值其实没有直接联系，也就是说基本面不变，调整只是暂时的。

基本面依旧稳固

随着A股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取决于热点的持续性及能否再现“赚钱效应”。客观而言，在内外不确定因素上升背景下，短期做多气氛较难实质性恢复。那么，在近期两市持续回落过后，后市企稳力量究竟来自何方？

中金公司表示，近期大幅回调之后，可能偏悲观的情绪会重回市场。去年市场底部是外部因素与去杠杆等政策多重因素叠加导致的结果。目前虽然不确定性再起，但政策方面已经有所调整、迈向更高水平的开放可能已经是应对外部不确定性的举措之一。基于这些判断，市场本轮调整可能不至于破去年低位。

进一步来看，该机构认为，一方面内需才是中国中长期的潜力所在，另一方面，如



视觉中国图片

果外部扰动再度扩大，在短期政策上可能也会更加重视内需。因此在市场调整中，无论A股还是港股，内需相关板块（消费、医药等）可能会跑赢外需相关度比较高的板块（科技硬件等外需占比相对偏高的板块）。而市场人士也强调，仅就短期而言，市场逆转难度确实较大。但在主要指数调整迹象越发显现的背景下，从大级别形态上看，A股上升通道仍未被完全破坏，因此投资者也无需完全转为悲观。此外，也有不少机构认为，虽然短期行情波动区间加大，但整体来看，后市盘面或依旧积极可为。

东吴证券指出，在流动性改善、大规模减税降费背景下，上市公司经营性现金流已经出现大幅改善，盈利能力有企稳的迹象。在整体盈利能力有企稳迹象大环境下，结构分化将会更加明显，一批优秀的企业盈利将率先改善。“宽货币、宽信用、宽财政”的政策环境改善以及一系列市场化政策红利将在二季度体现的更加明显。进一步来看，无

A股频吹“吃肉”风

两主线掘金人造肉板块机会

□本报记者 牛仲逸

从猪肉到人造肉，A股“吃肉”行情不断。5月8日，Wind人造肉板块指数上涨5.51%，板块内东宝生物、哈高科、维维股份等多只个股涨停。

招商证券表示，人造肉主题具备主题新、空间大、催化强三大特征，很有可能成为新的强势主题。国内肉类消费市场巨大，小渗透率即可带来巨大市场规模，叠加猪肉供给缺口矛盾和海外企业成功经验，未来不排除有A股上市公司逐步布局人造肉市场。

市场空间较大

此次A股刮起的“人造肉”旋风，主要刺激因素来自美股BeyondMeat的上市首日大涨。

近日，美国人造肉公司Beyond Meat上市首日上涨163%，创金融危机以来最佳IPO表现。公司利用大豆、豌豆等植物蛋白为原料，制作素食肉类。2016年7月推出了素食汉堡BeyondBurger，无论是在外观、烹饪方式还是口味上，都和真正的牛肉汉堡十分接近，已成为公司的标志性产品。

从行业发展趋势看，人造肉切合健康

环保趋势，具有较大市场潜力。健康、环保、动保、素食等因素推动人造肉市场需求增长，根据美国市场调查咨询公司Market-sandMarkets称，2018年全球肉类替代食品规模约为46亿美元，到2023年有望达到64亿美元，5年CAGR为6.8%，其中亚太地区增速最快，预计CAGR可达8%以上。全球肉类消费量不断增长，市场规模超1.4万亿美元。假设人造肉未来能够替代全球1%的肉食消费，则市场规模有望达到140亿美元。当前行业主要问题是成本较高，其中以植物蛋白为技术路线的“素肉”产品价格稍高于传统肉制品，尚可被市场接受，而以生物工程为技术路线的“培育肉”价格高昂，仍不能量产。

理性看待题材炒作

“五一”长假之后，市场走势波动较大，此前并不为人们熟知人造肉板块却异军突起，成为眼下市场的题材主线之一。那么，该如何认识当前人造肉板块行情？还有哪些机会值得关注？

有机构人士坦言，人造肉确实为人类未来解决食物困局提供了崭新的思路，但作为新生事物，其未来的发展路径及技术

前景依然存在着许多未知数。而股市在资金的推动下，极易出现对某一题材炒作过头的情况，投资者在“大口吃肉”时还需时刻警惕风险。

在配置策略方面，国盛证券食品饮料行业分析师汪玲、夏天表示，国内人造肉当前主要作为肉制品添加剂，与动物蛋白配合食用，提高肉制品口感。近年来伴随生活水平改善和提高，人们对健康、环保意识的提升，

人造肉板块部分个股市场表现							
代码	名称	现价	涨跌幅	振幅	换手率	成交金额(亿元)	年初至今涨跌幅
600095.SH	哈高科	6	10.09%	0.00%	1.77%	0.38	61.22%
000713.SZ	丰乐种业	9.34	10.01%	4.24%	15.13%	4.20	103.93%
000505.SZ	京粮控股	7.36	10.01%	4.78%	6.92%	2.07	33.33%
600300.SH	维维股份	4.4	10.00%	4.75%	7.96%	5.79	56.03%
300239.SZ	东宝生物	5.52	9.96%	0.00%	5.23%	1.28	49.19%
002702.SZ	海欣食品	6.18	9.96%	3.38%	7.50%	1.46	56.27%
002481.SZ	双塔食品	5.19	9.96%	0.00%	0.65%	0.37	85.36%
002650.SZ	加加食品	4.24	9.84%	12.69%	8.58%	3.36	17.78%
603696.SH	安记食品	14.7	6.14%	7.44%	6.09%	1.51	51.86%
600701.SH	*ST工新	2.95	4.98%	3.56%	7.62%	1.74	28.26%
600598.SH	北大荒	10.37	2.37%	9.58%	5.75%	10.70	21.14%
603020.SH	爱普股份	9.42	2.28%	7.17%	7.34%	2.28	26.78%

数据来源:Wind

消费者开始接受人造肉这种新型食品。人造肉在国内一二线城市具有较大发展空间。人造肉产业链与豆制品相似。上游豆粕为原料，中游为豆制品深加工，下游应用一方面销售给食品加工企业用作原料，另一方面作为独立品牌的人造肉进行销售，建议关注两条投资，主线一：豆类蛋白或其他植物蛋白生产企业；主线二：下游投资或涉足人造肉的食品加工企业。

净流出规模区间回落 资金回流力度成关键

□本报记者 叶涛

Wind数据显示，截至昨日收盘，主力资金净流出规模为182.89亿元，环比前一日出现一定程度增长，但考虑到昨日沪深股指宽幅震荡，上证综指失守2900点整数关，以及本周一两市净流出规模高达793.25亿元，阶段来看，资金情绪已经发生明显改善。另外，略有欣慰的是，昨日仍有主力资金尝试做多，国防军工和交运板块双双实现净流入。业内人士认为，市场中期调整已经进入偏中后期阶段，但主力风险偏好回归常态仍然需要时间，后续行情节奏将在较大程度上取决于资金回流力度。

182亿元资金撤离

在本周一千股跌停的背景下，近两天A股调整虽然延续，但场内资金流动状况峰回路转，相比5月6日主力净流出793.25亿元、单日净流出规模创三个月次新高，本周二、周三从两市净流出的主力金额骤然下降至112.40亿元和182.89亿元。

昨日，受股指低开影响，开盘主力资金即遭遇130.30亿元净流出，这几乎占到全天A股净流出规模的71.20%，但昨日包括中单和小单在内的资金数据均呈现正向净流入，且净流入规模较本周二大幅提升。

对于这轮行情，财通证券认为，现在，虽然A股出现了一定幅度的回调，但短期基本面仍在复苏，A股的上涨趋势有望延续，现在是一个较好的加仓时点。首先，从一季报来看，虽然有一定的隐患，但是整体仍然符合预期，A股的盈利开始见底回升。其次，5月3日公布的美国非农数据，显示美国经济运行良好，美国的失业率创49年以来的新低，仅为3.6%。同时，美联储的表态仍然较为鸽派，美股的牛市继续，外围市场不必过于担心。第三，4月中国财新PMI为50.2，虽然环比小幅下降0.6，但仍然落在景气扩张区间，市场的基本面复苏逻辑仍然无法证伪。

该机构认为，随着牛市进入中期，市场波动性会大幅加大，投资者应该保持耐心，等待回调建仓。

主力边走边看

从行业板块资金变动看，虽然近两日均有个别板块实现净流入，但总体上防御心态依然浓厚，后续行情如何演化很大程度上仍然取决于长假之后的资金回流力度。

根据Wind数据显示，28个申万一级行业中，食品饮料、家用电器板块是本周二仅有的两大主力净流入板块，金额分别为4.57亿元和1.49亿元；昨日亦仅有国防军工和交通运输板块获得主力净流入，具体金额为8853.91万元和3670.51万元。但这也折射出，巨震过后资金心态并未走向彻底悲观，当前A股价格已经很大程度上提前反映了未来的风险点，持续下跌的逻辑并不存在。

相关数据显示2018年四季度全部A股归母净利润增速为-1.9%，2019年一季度全部A股归母净利润增速为9.39%，出现明显的拐点。机构预计，此后在减税降费的助推之下，能够保证2019年三季度和四季度全部A股归母净利润增速的持续改善。只不过，之后的上涨，市场将会更多的回归具有基本面的个股。

百亿资金在途 “大消费”领域有望迎利好

□本报记者 薛瑾

随MSCI二次扩容在即，券商人士认为，外资偏好度较高的大消费领域，包括家电、食品饮料、医药和电子板块等有望迎来利好，其中大市值、高ROE的个股或将集中受益。

百亿增量资金在路上

近日，MSCI宣布半年度指数审议结果将于北京时间5月14日早间在其官网公布。按计划，中国大盘A股纳入因子将从5%提高至10%，同时MSCI还将以10%的纳入因子纳入中国创业板大盘A股。此次调整将于5月底正式生效，新纳入/剔除的个股名单备受关注。有机构预测，本次调整料将带来1300余亿元的增量资金，有约200亿元—300亿元资金可能在5月底入场。

今年3月初，MSCI宣布拟逐步扩大A股在MSCI全球基准指数中的纳入因子，通过今年5月、8月、11月的“三步走”，将A股纳入因子从5%提升至20%。MSCI相关负责人曾在电话会议上表示，“三步走”完成后，A股将迎来800亿美元增量资金，折合人民币约5400亿元。

不少券商机构分析人士均表示，外资布局的窗口期将再度开启，扭转上个月外资阶段性流出现象，而外资的流入节奏和配置风格对后市将会产生显著影响。

有分析称，从历史经验看，北上资金等外资的投资动作，已经明显地影响到内地投资者行为；现阶段虽然不能过度放大外资对A股的影响，但外资投资的多样性及重要性将较以往大大提高。由于不少海外投资者较为看好中国消费升级的远景，外资偏好度较高的大消费领域有望迎利好。

大消费龙头有望胜出

分析人士指出，大消费领域承接利好、成为价值投资顶梁柱的同时，该领域的优质龙头企业或将集中受益。国泰君安表示，外资在行业偏好上比较固定，持续偏好家用电器、食品饮料、医药和电子等板块；在个股选择层面，外资未来或仍将继续流入大市值、高ROE的个股。

今年以来，食品、家电等大消费板块相对稳健，成为市场宠儿。Wind数据显示，年初至5月8日，食品饮料、家用电器、电子、医药生物分别上涨44.70%、34.30%、23.17%、22.80%，纷纷跑赢同期上证指数涨幅，在28个申万一级行业板块中也处于上游水平。在近日的剧烈市场震荡中，上述板块也都展现出一定韧性，相对抗跌。有券商人士认为，中长期来看，这些板块增长可可持续性依然较高。

广发基金认为，我国消费行业是全球最具有竞争力的行业之一，居民人均收入增长、需求提升、消费者结构改变等将成为消费企业持续成长的长期动力。诺德基金认为，大众品行业受益于消费升级，龙头公司凭借品牌、规模、渠道等优势有望继续提高市场份额。

申万宏源指出，多因素推动消费回暖，大消费板块机会值得继续关注。该机构指出，看好该领域的主要原因在于：内外部环境改善，消费者信心有所提升；大规模减税降费政策实施，有助于降低企业负担、提高居民可支配收入；刺激消费的一系列政策陆续出台，有利于提升行业景气度等。

有分析指出，消费行业历来是牛股的集中诞生地，不仅A股市场显示出了这个趋势，美国市场也证明了这个趋势，消费板块是标普500近三十年来表现最好的板块之一。

抛盘来势汹汹 美股又逢“至暗时刻”

□本报记者 陈晓刚

“还很少有2%的回调让投资者感觉如此恐怖。”本周前两个交易日，美股市场更广泛意义的标普500指数累计下跌2.09%，彭博美股市场报道发出了这样的感慨。

受消息面影响，标普500指数7日下跌1.65%，报2884.05点，盘中最大跌幅接近2.4%。标普500指数成份股本周已有5000亿美元市值化为乌有。技术分析人士还警告称，标普500指数正在向下测试关键的50日均线支撑力度，该均线目前位于2857点附近，若跌破这一水平将引发更大的抛压。

抛盘骤然增多

2018年12月24日圣诞前夜的美股大跌惨状仍深深印刻在投资者脑海中，当日标普500指数下跌2.7%，创出了20个月的新低。但很多美财经媒体不约而同地表示，7日的美股市场状况与2018年12月24日相比有过

之而无不及。

令市场人士惊讶的并不是股指的跌幅，而是投资者发出卖盘指令的速度。7日盘中纽约证交所下跌股的比例一度高达89%，超越了2018年12月24日的水平。

Robert W.Baird & Co. 市场策略师Michael Antonelli表示：“这就是不确定性升级在市场行情中得到体现时的情形，我们不想看到某个交易日有近90%的股票都在下跌，很难说这是正常的整理行情。”

一些市场人士还认为，前期美股持续上涨，原本的低估值优势已不复存在。截至上周末，标普500指数2019年以来大涨16%，其预估市盈率已接近19倍，为2018年3月以来最高水平，也高于10年来平均水平。

有“恐慌指数”之称的芝加哥期权交易所波动率指数（VIX）7日大涨25.13%至19.32，创1月22日以来新高，盘中一度涨至21.81。VIX相关看涨、看跌期权总成交量达到240万份，创出了2018年2月8日以来的最

高纪录水平。

RBC Capital Markets美国股票策略主管Lori Calvasina表示：“除了消息面本身，各类不确定性都在提升。在这种情况下，股市波动性上升无法避免。”

防御心态升温

7日标普500指数11个子板块悉数下跌，对基本面因素比较敏感的工业、科技板块跌幅最大，均超过2%；公用事业、能源板块跌幅相对较小。分析人士预测，美股投资者防御心态升温，消费、医疗以及公用事业板块将成为资金的首选避风港；另外市场风格也将转向“弃大买小”，海外业务比例不高的小盘股将获得追捧。

标普500指数成分股中，本周前两个交易日的盘面，金融、医疗保健、生活消费股涨幅靠前。保险公司AIG涨6.77%，化妆品生产商科蒂集团涨6.71%、医疗保健商Centene涨6.2%。芯片股与进出口联系紧密的部分公司跌幅居前，美光科技、微芯科技、

AMD、英伟达跌幅都超过5%，波音跌幅也达到5.11%。

Independent Advisor Alliance首席投资官Chris Zaccarelli表示：“之前的市场表现刺激了投资者的自满情绪，在本周之前，市场几乎完全体现了消息面顺利的可能性，不幸的是，现实并不是如此简单。”

有“新债王”之称的DoubleLine Capital公司CEO冈拉克（Jeffrey Gundlach）警告称，标普500指数在2018年1月触顶回落，当年10月再次冲高，但缺乏上升动力，随后急速跳水。今年初以来再次拉升，表面上看又小幅创出新高，投资者甚至能感觉到“升市火车头鸣鸣作响”。但实际上，进一步的上升动力依然缺乏，股指只是呈拉锯态势，近日的高位回落更显示美股实质上是处于熊市之中。

AMP Capital Investors Ltd.的一位基金经理透露，已将大量资金配置到现金资产，目前的基本面催化因素将成为市场转折点，做空美股、特别是科技巨头的时刻已到。

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。