

内外大不同 A股韧性足

□本报记者 吴玉华

昨日,在外围市场全面下跌的影响下,三大指数均明显低开,其中上证指数低开逾1%,但开盘后不久,三大指数一度先后上涨翻红。截至收盘,上证指数下跌0.69%,深证成指下跌0.71%,创业板指下跌0.56%,三大指数的日K线顽强收红。

分析人士表示,全球市场大震荡之际A股提前出现回调,目前调整较为充分,而MSCI将A股纳入因子提升,对市场也有一定的提振和刺激。此外,市场基本面支撑良好,向好趋势依旧未发生变化。

A股走出独立行情

昨日,隔夜市场的美股显著下跌,道琼斯指数盘中一度下跌超过700点,最终以25324.99点报收,跌幅达2.38%,创1月3日以来最大单日跌幅。此外,美股恐慌情绪上升,VIX指数上涨28.12%。

在隔夜市场的影响下,昨日两市全面低开,上证指数低开逾1%,但盘中三大指数先后翻红,在多空交织的影响下,盘中多次翻红的指数最终以下跌收盘,但从日K线来看,三大指数均顽强收红。

从盘面上看,昨日两市下跌,个股跌多涨少,下跌个股数达到2629只,同时两市成交额继续缩量,沪市成交额为2012.23亿元,深市成交额为2543.18亿元,两市成交额不足4600亿元,行业板块方面,申万一级28个行业仅有通信、国防军工、有色金属三个行业上涨,涨幅分别为0.40%、0.20%、0.06%,其他行业悉数下跌,其中商业贸易、交通运输、休闲服务行业跌幅居前,分别下跌1.64%、1.51%、1.34%。

概念板块方面,广电系、大豆、三网融合、稀土等概念板块涨幅居前,盘中创投、猪产业、区块链、5G等概念板块均有上攻表现,收盘均收涨,反映了市场局部有明显活跃。

分析人士表示,尽管近期市场的情绪不稳定,消息面不确定因素犹在,但是沪指下方的空间十分有限,而且市场也有新的题材涌现,可见市场的活跃度还在,市场企稳态势初显。

K线收红凸显A股韧性

在昨日的市场中,主要的空方来自于北上资金。受香港假期影响,沪股通、深股通在5月10日和5月13日暂停交易,昨日是北上资金在假期后第一个交易日,昨日全天,北上资金保持了持续流出的态势,wind数据显示,昨日北上资金净流出109亿元,净流出额为历史次高,仅次于2015年7月6日,在北上资金持续净流出的影响下,昨日三大指数盘中几次翻红未果,但收盘三大指数跌幅均小于1%。

回顾历史,北上资金单日净流出金额超过百亿的交易日有四个,分别是2015年7月6日、2015年7月7日,今年的3月25日和5月14日,在此前的几个北上资金净流出超过百亿的交易日中,两市多数下跌,其中在今年的3月25日沪指下跌1.97%。而昨日,北上资金净流出创历史新高,收盘沪指仅下跌了0.69%,并且日K线收红,充分显示了A股市场的韧性。

分析人士认为,近期外资流出以兑现阶段性收益为主,随着A股估值调整到位,5月底可能再度迎来外资抢筹窗口期。

另一方面,北京时间5月14日凌晨5点,国际知名指数公司明晟公司(MSCI)宣布,将现有的中国大陆A股纳入因子从5%增加至10%,同时,18只创业板股票纳入MSCI中国指数,本次调整将在5月28日收盘后生效。中信建投证券表示,MSCI本次扩大纳入将带来增量资金172.7亿美元(约合人民币1156亿元),8月也会有同量的增量资金流入,在11月将带来增量资金308.8亿美元(约合人民币2067亿元),合计带来增量资金654.2亿美元(约合人民币4379.3亿元)。

向好预期未改

资金面上,近期持续净流出的北上资金未来有望恢复净流入并保持流入趋势。而基本面方面,兴业证券首席策略分析师王德伦表示,从A股业绩整体和结构来看,投资者预期有望持续修复。从2018年年报和一季报财务数据整体来看,全部A股利润增速探底回升,净利率恢复情况较好,经营性现金流明显好转,一季度经营现金流健康程度大幅好转。结构上来看,中游工业品和地产后周期的部分行业收入增速连续提升。电力设备、国防军工、建筑的单季度收入增速连续2个季度出现提升,而这些行业的单季度毛利率水平也相对稳定。汽车行业收入增速连续2个季度

...

“北冷南热”再度上演

□本报记者 薛瑾

5月14日,陆股通和港股通在“吸金”方面呈现出不同的格局。

Wind数据显示,截至当日市场收盘,北向资金净流出109亿元,流出规模较前几个交易日有所扩大,为史上第二大单日净卖出;其中沪股通净流出71.62亿元,深股通净流出37.37亿元。从盘面上看,消费类股占据交易大头。

流出量超过5亿元的个股方面,贵州茅台净流出11.86亿元,五粮液净流出10.53亿元,中国平安净流出6.11亿元,伊利股份净流出5.22亿元。此外,格力电器、招商银行、泸州老

窖、万科A、三一重工、兴业银行、中国国旅、中兴通讯均流出1.5亿元以上。值得注意的是,北向资金大幅净流出的同时,仍有不少个股被逆势增持。具体来看,海康威视净流入3.73亿元,平安银行净流入1.77亿元,牧原股份净流入1.33亿元。

与之形成鲜明对比的是,在港股大市下跌情况下,南向资金净流入32.92亿元,其中沪市港股通净流入18.11亿元,深市港股通净流入14.81亿元。工商银行H股、腾讯控股、建设银行H股净流入靠前。南下资金的偏好回归权重蓝筹。

近期,北向资金保持了持续净流出状态。

言,通过对政策与盈利周期的梳理,A股慢牛的逻辑仍在。政策还远未到转向之时,市场调整完毕后将进入盈利主导的第二波上涨阶段。有以下几条主线值得重点关注:第一,大金融,低估,业绩拐点,具有较好的底仓配置价值。第二,大消费,布局经济复苏与中长期前景。第三,主题方面,国企改革与科创板相关。

Wind数据显示,5月以来合计净流出283.09亿元,4月北向资金净流出179.97亿元,而且单日资金流向出现净流出天数远超净流入天数的现象。有分析称,一季度A股涨幅较多,存在部分外资选择获利了结的情况,另外随着外围因素导致的市场调整,投资者情绪受到冲击,北向资金净流出又出现加速之势。

但在市场人士看来,近期以来的外资流出更多是阶段性离场,并非系统性转向。结合14日MSCI宣布其半年度股票指数评议结果来看,目前外资对A股并不悲观,随着MSCI再次扩容,外资布局窗口将再度开启,预计有望在今年带来4600亿元的增量资金。

谨慎情绪缓解 主力资金净流出大幅回落

□本报记者 黎旅嘉

昨日,两市主要指数整体回调。与之相应,两市主力资金延续此前净流出态势,两融余额方面呈现回落。不过,主力资金净流出金额较前却出现明显缩小。这显示短期回落过后,积极因素正在积聚。

分析人士指出,随着盘面短期风险快速释放,从风险收益比角度,后期盘面上向压力降低。针对后市,盘面中长期向好的趋势依旧未变,但投资者也仍需警惕盘面继续调整的可能。

积极因素显现

昨日,两市整体回调,截至收盘,沪指收跌0.69%,报2883.61点,成交额2012.23亿元。深成指收跌0.71%,报9038.36点,成交额2543.18亿元。创业板跌0.56%,报1494.60点。

两市继续回调,在这样的背景下,两市主力资金虽延续此前一个交易日净流出,但净流出金额却出现明显缩小。Wind数据显示,5月14日两市净流出主力资金169.48亿元。

而从两融余额方面数据来看,最新数据显示两融余额呈现回落,最新报9383.69亿元。不过由于两融数据相对滞后,从相对领先的主力资金数据中不难发现,指数短期快速调整后,盘面风险加速释放,部分资金已再度积聚起针对后市企稳回升共识。

回顾本周以来盘面情况,个股“赚钱效应”并没有过分降温,大盘对个股反弹影响已越来越小,很多个股已背离指数。分析人士表示,净流出态势持续反映部分资金对市场短期走向较不确定。不过,近期市场大幅波动,使得A股从年初以来大幅上涨的调整压力差不多全部释放。短期宏观经济复苏趋势比较明确,上市公司的一季度盈利增速也见底反弹,所以市场在调整后,还是有望继续维持之前的上涨趋势,此时风险收益比很高,未来市场回升将可能会更多回归基本面。

寻找局部机会

两市调整和净流出态势延续表明,由于此前盘面快速下行,短期逆转谨慎情绪难度依旧较大。不过,从局部“赚钱效应”所反映的市场情绪来看,针对后市亦无需过度担心。

华鑫证券表示,对于下一阶段,在外部因素扰动降低背景下,此前短周期指数反弹属于市场交投情绪快速压缩过后的爆发,此种交易逻辑只能支撑指数短期脉冲式上涨,后续行情能否真正企稳,仍需要等待4月所有经济数据公布,以此来观察经济回落程度。主要因为本轮指数调整很大程度上开始于对后市不确定性的担忧,同时叠加外部因素放大指数波动风险,使得近一阶段“等待”成为场内较好操作策略。

近期主力资金流向情况			
日期	主力净流入家数	主力净流出家数	主力净流入额(万元)
2019-05-14	1116	2466	-1,694,876.75
2019-05-13	929	2652	-4,022,267.16
2019-05-10	2166	1418	2,427,092.98
2019-05-09	1037	2546	-2,802,761.30
2019-05-08	1364	2213	-1,828,866.69
2019-05-07	1310	2267	-1,124,020.74
2019-05-06	348	3227	-7,932,548.58
2019-04-30	1269	2283	-2,042,313.22

数据来源:Wind

从布局方向上看,中银国际证券表示,在

市场波动阶段,建议投资者回归大市值价值

风格,重视股息率和低估值的组合。而这也

是在此前外部扰动上升过程中表现最为稳健

的风格。从这一配置逻辑出发,后市在行业上可

聚焦银行、保险的配置。而在市场趋于稳定阶

段,则可再度重视成长板块超跌反弹机会:通

信、5G、消费电子行业亦可重点关注;此外,

在汇率趋稳下,也应加大对食品饮料、家电等

蓝筹消费板块的配置力度。

业绩提供动力 三主线掘金军工板块

□本报记者 牛仲逸

5月14日,国防军工板块(中信一级)微跌0.03%,走势相对抗跌。板块内航天通信、晨曦航空等个股涨停,此外,全信股份、航天电子、爱乐达等个股涨幅也较为显著。

分析指出,从行业一季度预收账款及存货情况来看,军工行业全年业绩将保持上行态势。目前,军工各细分领域龙头股本轮调整充分,在业绩支撑下有望重拾升势。

业绩持续增长

从行业基本面看,2019年一季度,军工板块整体实现营业收入676.81亿元,同比增长17.74%;实现归母净利润22.27亿元,同比增长33.70%。营收和归母净利润增速的加速

提升,反映了行业的持续增长。

子行业方面,航空、船舶和信息化板块收入实现增长,其中航空板块增速最高,达到36.06%;归母净利润方面,航空、航天、兵器实现增长,航空板块增速最高,达到98.90%。纵向比较来看,航空板块的营收和归母净利润增速均呈现加速态势,增速不断提高;船舶板块收入企稳回升,但盈利下滑,盈利能力尚未恢复。

值得注意的是,2019年一季度主机和配套企业收入均呈现高增长态势,产业链上下游均呈现较高的景气度。国海证券行业研究指出,在2018年行业进入高景气阶段基础上,当前行业已经进入高采购和高交付的状态。同时,预收账款、预付账款以及存货等数据的增长,预示产品需求有望进一步向好。

关注三大主线

4月份军工板块回调明显,近期逐步走出企稳反弹行情。在此背景下,军工板块该如何布局?

申万宏源国防军工行业分析师韩强表示,坚定看好军工2019年业绩成长、资产注入、科技创新三条主线。成长主线:一季报数据支撑军工行情。军工基本面改善逻辑已被确定验证,下游主机厂2019年业绩改善最为显著。目前2018年年报业绩逐步消化,进入5月份,军工一季报业绩将支撑重点标的估值中枢;改革主线:重点关注“电科系”资本运作。首先,船舶重组预期已较为充分,“电科系”资产证券化率低。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

科集团备考资产普遍高毛利、轻资产,未来资

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”支撑的中上游龙头个股投资确定性强。

中信建投表示,在投资策略上,建议重点关注景气度横向扩散和纵向传导两大维度。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。

消费行情可期

商贸零售板块迎配置良机

□本报记者 陈晓刚

近期A股市场震荡幅度加大,投资者思路普遍转向防御;与此同时,通胀上行压力显现。在市场震荡叠加通胀预期下,消费行情可期,商贸零售板块开始进入投资机构的视野。

2019年以来,商贸零售(中信)指数涨幅为17.19%。5月7日以来的6个交易日,该指数上涨0.62%,家家悦、南极电商、友好集团、华联综超等个股涨幅居前。

消费进一步回暖

4月中旬,国家统计局发布的数据显示,一季度,社会消费品零售总额97790亿元,同比增长8.3%,增速比1-2月份加快0.1个百分点,比上年同期回落1.5个百分点。其中,3月份,社会消费品零售总额同比增长8.7%,达到近6个月以来最高水平,比1-2月份加快0.5个百分点,环比增长0.91%。

对此专家认为,整体而言,继3月百货、超市等企业同店数据改善后,社零分品类数据整体向好,或为消费回暖进一步添加了佐证。2018年整体社零增速承压,但一季度上升拐点似乎已显现。当前时点,居民消费信心提升,减税降费等促进消费政策效果有望逐步显现,展望二季度,消费回暖叠加低基数,消费数据改善确定性强。

上周发布的数据还显示,4月份全国居民消费价格指数(CPI)同比上涨2.5%;受益于食品价格上涨带动,增速较3月环比上升0.2个百分点。4月食品价格同比上涨6.1%,影响CPI上涨约1.19个百分点;其中,鲜菜价格上涨17.4%,影响CPI上涨约0.43个百分点;猪肉价格上涨14.4%,影响CPI上涨约0.31个百分点;鲜果价格上涨11.9%,影响CPI上涨约0.22个百分点。

多家机构认为,果蔬及猪肉价格推升CPI走高,提升了市场对于商贸零售板块,特别是超市类公司同店营收增长的预期。从宏观环境来看,商贸零售景气度继续回暖是大概率事件。从历史数据来看,温和通胀对促进商贸零售总体销售额走高存在积极作用。

头部标的值得关注

安信证券分析师刘文正表示,引入美林时钟对商贸零售各板块与宏观经济相关性在过去13年期间进行复盘后发现,超市百货在复苏阶段有显著的正向相对收益;化妆品表现出一定的抗周期特征,但在复苏及过热阶段绝对收益为负;黄金珠宝周期特征则不明显。

中信建投证券对商贸零售板块基金重仓股进行梳理后发现,今年一季度基金重仓零售板块的市值181亿元,较上一季度提升28%。重仓基金份额减少,而重仓标的向行业头部标的集中趋势明显。个股方面,南极电商、家家悦、永辉超市、珀莱雅和天虹股份基金重仓股持股占流通股比例最高。

光大证券研究报告提示了三条商贸零售投资思路,一是抗通胀和CPI概念的超市板块,二季度末和三季度预计同店持续向好;二是国企改革,今年是国企改革大年,下半年部分市净率合理,且国企改革预期较大的百货类公司值得底部加仓;三是黄金珠宝短期受益于通胀概念,也有一定的阶段性机会。

供应收缩 价格上涨

稀土板块迎价值重估

□本报记者 叶涛