

“人造肉”概念料持续发酵
短期警惕“风向标”遭做空

□本报记者 陈晓刚

在美上市的“人造肉第一股”Beyond Meat股价表现已成为全球市场人造肉概念股的风向标。该股上市只有9个交易日，股价已经较招股价25美元翻了两番有余。14日，该股大涨14.65%至79.68美元。

受此影响，15日Wind编纂的人造肉指数大涨6.05%，18只成分股中有农发种业、双塔食品、丰乐种业、爱普股份4只涨停。

分析人士表示，目前A股没有纯正“人造肉”标的，Beyond Meat最近遭遇做空值得短期关注。但长期来看，人造肉主打的“健康”和“环保”理念已深入人心，这一概念在市场中未来可能不断发酵。

“人造肉第一股”遭做空

北京时间15日凌晨，彭博报道称，Beyond Meat股价约有44%遭到卖空。彭博还援引专业分析机构S3 Partners数据进一步报道称，早在上周，Beyond Meat股份就有22%遭到卖空，目前“人造肉第一股”已经成为被卖空最多的前二十家美国公司之一。

数据显示，Beyond Meat总股本为5980万股，目前可在市场上流通的股份为1100万股。若按照彭博数据推算，该股被做空的股数约为484万股。

数据显示，Beyond Meat2018年营收达到8790万美元，亏损2870万美元。市场预测，该公司2019年营收为2.07亿美元，亏损3900万美元。上周，美国Harrington Alpha基金成为了第一只公开宣布做空Beyond Meat的机构，该基金经理考克斯认为，鉴于这样的亏损水平，Beyond Meat估值已经“相当荒谬”。

还有空头投资者判断，5月28日可能成为Beyond Meat股价走势的关键时间窗口。在监管静默期之后，前期负责销售Beyond Meat股票的部分华尔街机构如高盛、摩根大通、瑞银的研究部门将可以发布有关该股的研究报告，届时可能有更多质疑声出现。

大佬押注 行业无忧

早在2014年，香港富豪李嘉诚就通过其投资公司Horizons Ventures向美国人造肉初创公司Modern Meadow注资1000万美元，用于人造肉的研发。除了投资Beyond Meat，微软创始人比尔·盖茨还投资了另一家做人造肉的初创公司Impossible Foods。

Impossible Foods5月14日公布，最新一轮融资筹得3亿美元。李嘉诚的Horizons Ventures、新加坡主权基金淡马锡领投此轮融资，Impossible Foods目前融资规模超过7.5亿美元。该消息也成为引爆Beyond Meat以及A股市场相关概念的重要因素。

5月6日至15日，人造肉指数大涨43.81%，领头羊丰乐种业、双塔食品均大涨80%以上。招商证券发布的研究报告认为，虽然从主题投资而言，目前A股没有纯正标的，但人造肉主题具备主题新、空间大、催化强三大特征，可关注蛋白类原料、深加工以及制品销售两大主线。

国金证券本周发布的研报提示，从消费者接受程度、成本、技术、道德法律、食品安全等角度出发，人造肉离规模化量产还有较大的路程。特别是从我国猪肉消费习惯来看，冷鲜肉还未普及，人造肉更需要时间。

迈入盈利向上周期

风电板块“风头”正劲

□本报记者 叶涛

风电行业正在底部反转。在一季度国内风电招标创历史新高，验证行业景气背景下，业内人士认为，贷款利率下行、三北地区继续解禁以及电价抢开工，将成为2019年风电行业蓬勃向上的三大积极因素。风电装机潮蓄势待发，中观行业景气有望传递至微观企业盈利。

营收出现拐点

风电板块盈利尽管处于下行通道，但2018年四季度收入已经出现拐点。

相关数据显示，2018年风电板块收入888.36亿元，同比增长9.89%，归母净利润38.80亿元，同比下降47.16%。2018年第四季度收入285.25亿元，同比增长15.79%；归母净利润-18.83亿元，同比下降20.77%。

不过，自2018年第四季度以来，各机组投标均价企稳回升，价格维持在3400元/千瓦以上；20MW级别机组2019年3月投标均价为3410元/千瓦，比去年9月份价格低点上升6.7%；25MW级别机组2019年3月投标均价为3464元/千瓦，比去年8月份价格低点上升4.0%。

风机招标价格触底反弹，行业利润随之明显改善。数据显示，尤其是风电设备行业，2019年第一季度利润增速为247.3%，环比增长近300个百分点。整体毛利水平平稳，风电毛利率下滑。电源设备行业整体毛利率维持在20%左右并保持稳定，但风电行业由于2018年钢材价格上涨，毛利率受到挤压，从27.4%下滑至22.4%，2019年第一季度由于2018年第四季度钢材价格短暂下降，毛利率略有回升。

中泰证券表示，由于环保限产边际放松，需求偏弱，预期2019年钢材价格处于下行周期。对于风电中游制造企业来说，将释放盈利空间，中观行业景气将传递至微观企业盈利，尤其是铸锻件等零部件环节将进入类似于2013年-2015年的历史性的盈利向上周期。

装机潮有望来临

受2018年外部因素影响，新能源行业各板块紧随大盘下跌。沪深300指数较2018年初最大回撤约32%，电源设备（申万）最大回撤近45%，其中核电指数（万得）最大回撤约42%，光伏设备（申万）指数和风电设备（申万）指数最大回撤均超过50%。

进入2019年，产业链各环节营收开始增长，表明行业开始底部反转，将对板块表现带来提振。微观产业调研显示行业景气较高，而且2019年第一季度国内公开招标量为14.9GW，同比增长101%，创最高招标量历史纪录，也印证行业景气。

相关数据显示，今年第一季度，全国风电新增并网装机478万千瓦，与上年同比增长19%，速度有所提升。截至3月底，全国累计并网风电装机1.89亿千瓦，其中海上风电累计375万千瓦。风电开发布局加快向中东部和南方地区转移。

未来，风电或继续迎来抢装。彭博新能源财经行业统计数据结果显示，当前符合固定上网电价的项目容量总计88GW，包括已核准未建设及在建项目。上述项目如能保证在2019年12月31日前开工，预计可获得0.47-0.6元/千瓦时的风电上网电价，不受竞价政策影响。整体预计，2019年中国风电装机容量或达25GW以上。

沪指需破缺口夹击 聚焦两大主线品种

□本报记者 牛仲逸

15日，沪指上涨1.91%，报收2938.68点，创业板指上涨2.28%。从近期市场修复情况看，消费与科技品种已确立了主线地位。分析指出，当前沪指受到上下缺口的夹击。上方面临5月6日缺口压力，下方又有2804.23点-2838.38点缺口支撑，因此反弹修复期预计指数波动空间不大，可关注主线品种。

两市再现普涨行情

15日，三大股指全线上涨，白马股集体复苏，其中白酒股涨幅显著，泸州老窖涨停，洋河股份、金种子酒涨逾8%；五粮液涨超7%，股价创历史新高；贵州茅台上涨4.56%。题材股则全面开花，光伏、燃料电池、工业大麻、人造肉等主题表现活跃，科技类题材个股掀起涨停潮，5G、半导体、软件、云计算等是主要方向。

眼下消费和科技品种也正受到许多券商机构的重点推荐。至于消费品种的看好逻辑，国金证券策略分析师李立峰表示，必需消费品行业受到外部冲击的影响相对较小，且从一季报行业比较来看，消费板块是为数不多的业绩超预期的板块。

科技品种的看好逻辑在于大国博弈以及产业政策的支持，同时科创板渐行渐近，有助于阶段性推升A股科技板块估值。

总的来看，东吴证券策略分析师王杨表示，以半年左右的时间维度看，企业盈利触底回升背景下，市场回归基本面，将呈现出优质的科技龙头和价值龙头双轮驱动格局。

值得一提的是，14日净流出109亿元的北上资金，15日重回净流入达到9.07亿元，同时终结了此前连续6个交易日净流出。对此，长城证券策略分析师汪毅表示，尽管北上资金短期表现为净流出，但中长期来看，金融市场持续对外开放的趋势不会改变，A股国际化的进程仍在不断推进。MSCI扩大纳入比例、纳入富时罗素指数、纳入标准普尔指数等事件共可能带来约6000亿元人民币的海外增量资金。

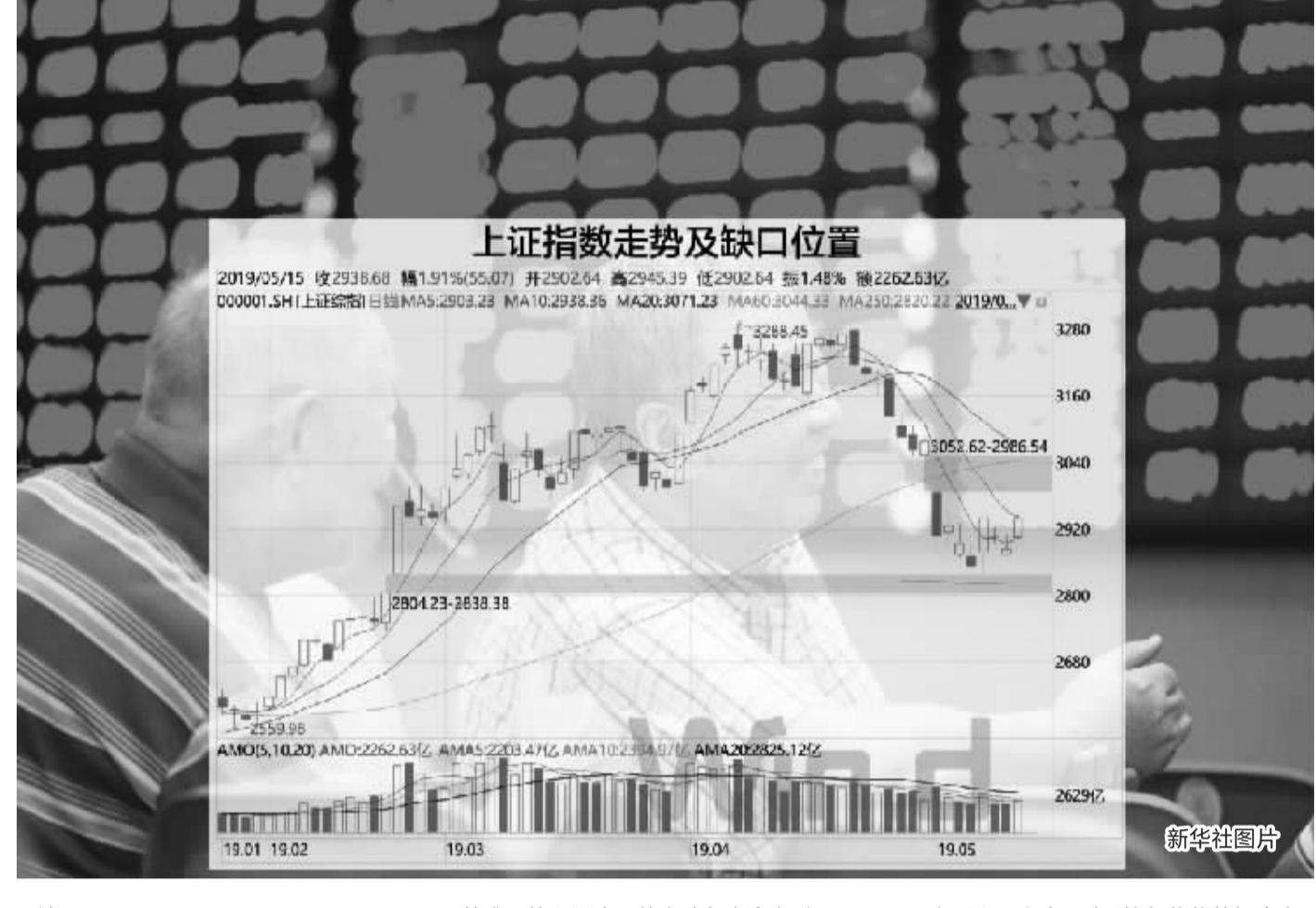
中银国际策略研究指出，按照MSCI纳入A股的过程安排，年内还有两次扩容：2019年8月，MSCI所有指数中的中国大盘A股纳入因子增加至15%；2019年11月，MSCI所有指数中的中国大盘A股纳入因子增加至20%，中国中盘和创业板股票以20%的纳入因子纳入MSCI指数。因为A股市场规模较大，交易品种也较多，所以预计未来纳入因子的提升将继续遵循“小步快走”的模式，而且目前A股估值仍处于历史中枢下方，有利于纳入因子的快速提升，万亿元级的增量资金在路上。

向下空间有限

从沪指日K线看，下方有2804.23点-2838.38点的缺口，上方有2986.54点-3052.62点缺口。整体看，当前市场仍处于反弹修复期，但由于这两个缺口的存在，市场也产生了两种分歧。

有技术派人士认为，A股有逢缺口必补传统，下方缺口不补，始终是悬在投资者心头上的“达摩克利斯之剑”。而最好的回购方式则是盘中下探然后迅速拉起。

持不同观点者认为，A股是有回补缺口习惯，但要看是何时回补的。2014年11月24日以及2014年11月26日，沪指以连续两个跳空缺口开启了5178点那轮牛市，而这两个缺口直到2018年10月19日才完成



回补。

事实上，放在牛市环境下，攻破上方缺口只是时间问题。但市场仍热议下方缺口，核心关键在于本轮调整是否结束。“本轮调整已经完成。如果一季度上涨有非基本面的因素，那么5月6日的大跌已经把该因素跌回去了。”一市场人士向中国证券报记者表示，短期内市场的反弹修复仍未结束，唯一悬念是指数以何种方式突破上方缺口。

联讯证券证券策略分析师殷越表示回顾过去几轮牛市，在经历第一波快速上涨后，都会迎来调整，调整幅度在15%左右。如果以沪指3288点为基准，本轮最大调整幅度接近14%，已经较为充分。但考虑到本轮市场见底后，存在一些特殊性：一方面，政策刺激力度要弱于以往周期；另一方面，外部环境具有很大的不确定性。这就决定了本轮市场的调整时间可能要长于以往，预计会持续1-2个季度。

而东吴新产业精选基金经理刘瑞认为，拉长时间看，估值是驱动权益投资回报

的唯一核心因素。从全球各类资产看，A股当前仍是较便宜的资产，长期看其预期收益率仍较高，短期下探空间有限，当前时点应坚决看多。

成长和价值两手抓

虽然目前指数仍运行在5月6日下跌形成的区间内，但市场的赚钱效应已经明显回暖。在此背景下，有哪些机会值得关注？

王杨表示，当前处在牛市初级阶段，科技是贯穿始终的主线。就整体市场观点来看，短期经济复苏背景下，A股企业盈利触底回升，且盈利弹性强于宏观韧性。就A股后续走势而言，认为当前处在牛市行情启动的底部区域，短期调整是入场机会；结构上，题材股退潮，市场回归基本面，成长和价值双轮驱动，消费蓝筹是压舱石，科技创新是主线，低估值早于周期估值修复（银行、汽车、周期股）。具体到行业配置，5月积极关注科技（5G、半导体、云计算等）和券商。

中泰证券认为，目前核心资产+硬科技

是主要配置方向。对于擅长价值的投资者，本轮调整是买入核心价值股的机会，对于擅长成长的投资者来说，反弹过程中成长股的弹性更大，继续建议加大硬科技的配置方向。

“硬科技”包括人工智能、航空航天、生物技术、光电芯片、新一代信息技术、新材料、新能源、智能制造八大方向。与此相关的行业配置建议主要如下：TMT（电子、通信、计算机），机械（工业自动化），医药（创新药和医疗器械国产化），公用事业（核电），电力设备新能源（燃料电池、能源互联网），国防军工（航空航天领域的自主创新），基础化工（与上述领域相关的新材料类）。

华泰证券策略报告指出，消费股依然具有比较优势，同时积极布局硬科技资产。短期景气回升、估值相对匹配、有抗通胀属性的消费股筹码仍珍贵，但考虑到利率环境、科创板进展、技术周期等因素，相对收

益品种或将从消费转向科技成长。

券商观点

中银国际证券：外资长远布局在路上

5月14日凌晨，MSCI宣布将MSCI新兴市场指数中的中国大盘A股纳入因子从5%提高至10%。与此同时，18只创业板股票纳入MSCI中国指数。本次调整将在5月28日收盘日生效。

在外部扰动，外资大幅流出的背景下，市场上对MSCI的纳入扩容曾存有谨慎情绪。另外从今年2月份MSCI的公告看，新兴市场指数计划在5月份新增纳入12只创业板股票，A股占比从0.73%提高至1.46%。市场一度预测新兴市场

指数第一步扩容带来的增量资金为121.4亿美元。从MSCI最新公告看创业板纳入个数提升至18只，MSCI新兴市场指数的A股占比为1.76%。增量约175.1亿美元，略超预期。

按照MSCI纳入A股的安排，年内还有两次扩容：2019年8月，MSCI所有指数中的中国大盘A股纳入因子增加至15%；2019年11月，MSCI所有指数中的中国大盘A股纳入因子增加至20%，中国中盘和创业板股票以20%的纳入因子纳入MSCI

指数。由此，MSCI新兴市场指数和MSCI全球指数的A股占比将分别从年初的0.72%和0.09%增长至3.33%和0.42%。加上MSCI亚洲和MSCI中国指数的增量，年内外资增量资金或达755.6亿美元。鉴于A股市场规模较大，交易品种较多，所以预计未来纳入因子的提升将继续遵循“小步快走”模式，且目前全A估值仍处于历史中枢下方，有利于纳入因子的快速提升，万亿级别的增量资金在路上。

（黎旅嘉 整理）

情绪回暖 主力资金净流入超90亿元

□本报记者 吴玉华

昨日，两市高开高走，全面反弹，上证指数上涨1.91%，深证成指上涨2.44%，创业板指上涨2.28%，同时两市成交量有所放量，超过了5000亿元。全面反弹行情之下，资金情绪回暖，主力资金出现净流入现象，Choice数据显示，昨日主力资金净流入91.77亿元，继5月10日出现主力资金净流入后，再度出现净流入现象。而在前一交易日的下跌中，融资客继续减仓，两市融资余额减少10.04亿元。

分析人士表示，从盘面来看，昨日大盘走出中阳上涨的行情，这是继5月10日单日大涨之后的第二次中阳，盘面赚钱效应非常明显，在主线“低位+低估值+高增长+高送转”的带动下，前期的一些老热点也开始有所活跃，局部机会在如火如荼的演绎中，而资金情绪也显著升温。

两市情绪企稳

在昨日两市全面反弹的背景下，资金情绪显著回暖，Choice数据显示，昨日主力资金净流入91.77亿元，而前一交易日，主力资金净流出117.42亿元，对比之下，资金情绪回暖明显，同时出现主力资金净流入的个股数达到了1967只，较前一交易日的1134只增长明显。

从主力资金流向来看，昨日，申万一级28个行业中，出现主力资金净流入的行业

达到了22个，其中食品饮料、医药生物、非银金融等行业主力资金净流入金额居前，分别净流入27.64亿元、13.88亿元、7.93亿元。而在主力资金净流出的6个行业中，通信、电子、国防军工等三行业昨日有所表现，分别净流出6.99亿元、6.29亿元、4.93亿元。可以看到，在市场调整之后的反弹中，资金博弈现象较为明显。

而从两融数据来看，融资客在近期市场的连续调整之下，风险偏好持续降低，Choice数据显示，截至5月14日，两融余额报9372.90亿元，融资余额报72.65亿元，融资余额较前一交易日减少10.04亿元，连续11个交易日减少。但相比5月13日减少的32.08亿元，5月14日减少的10.04亿元已显著降低。

分析人士表示，昨日成交量放大，个股涨停家数也有所增加，可见部分资金已经开始回归抄底，短线可继续进行个股博弈，同时做好逢低再次加仓以及建仓准备，中线继续选择优质标的进行布局。

价值股受关注

在资金情绪回暖背景下，从个股上看，Choice数据显示，昨日主力资金净流入居前的十只个股分别为五粮液、贵州茅台、美锦能源、格力电器、华胜天成、仁和药业、泸州老窖、洋河股份、平安银行、中国平安，主力资金净流入金额均超过2亿元，其中五粮

因素，全年经济目标有望实现。预计A股盈利增速2019年第三季度筑底后逐季回升，今年还将有约2500亿资金净流入，其主力偏好价值。

5月中旬依然是A股战略配置好时机，价值领涨的慢牛逐步启动；看好沪深300，建议聚焦高景气龙头，关注弱周期消费板块。

近期两融余额变动情况

截止日	沪深两融余额(亿元)	沪市两融余额(亿元)	深市两融余额(亿元)
2019-05-14	9,372.90	5,727.30	3,645.60
2019-05-13	9,382.69	5,733.72	3,648.97
2019-05-10	9,418.44	5,755.98	3,662.46
2019-05-09	9,414.52	5,758.13	3,656.38
2019-05-08	9,434.10	5,767.25	3,666.85
2019			