

# 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,创业板指数上涨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、金种子酒涨幅逾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总共可能带来约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

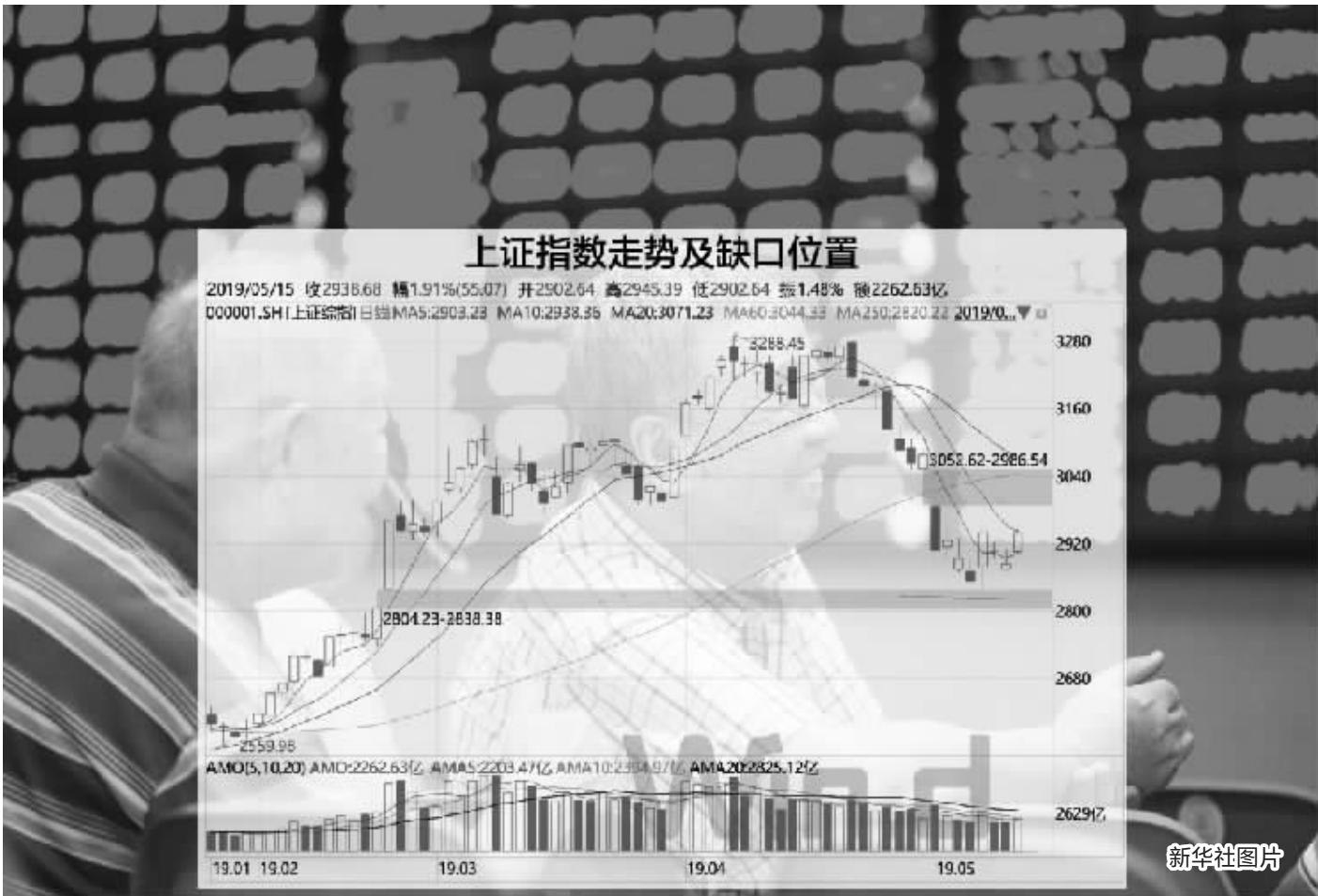
从沪指日K线看,下方有2804.23点-2838.38点的缺口,上方有2986.54点-3052.62点缺口。整体看,当前市场仍处于反弹修复期,但由于这两个缺口的存在,市场也产生了两种分歧。

有技术派人士认为,A股有逢缺口必补传统,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,核心关切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



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,核心关切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股当前仍是最便宜的资产,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,短周期经济复苏背景下,A股企业盈利触底回升,且盈利韧性强于宏观韧性。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的如约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124.1亿美元。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。有鉴于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,万亿级的增量资金在路上。

(黎旅嘉 整理)

## “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股价表现已成为了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,股价已经较招股价格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股份约有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纪录,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202.77%。

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。

数据来源:Wind

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。