

板块轮涨明显 行情企稳上行

□本报记者 吴玉华

从科技到消费,再到资源股,市场的领涨板块连续切换。16日,两市低开高走,继续上演反弹,上证指数上涨0.58%,深证成指上涨0.37%,创业板指上涨0.33%,有色金属行业领涨市场,板块内个股上演涨停潮。

分析人士表示,市场加速轮动,局部性做多的机会逐渐凸显,空头力量正在衰减,多头力量正在积聚,后市企稳上行或是大概率事件。后市策略建议关注两大方向,一个是市场主线的龙头,一个是超跌反弹的品种,低位个股更具确定性,不要盲目追涨杀跌。

领涨板块轮动

近两个交易日,两市持续反弹,从日线上来看,三大指数均已连续三日收阳。昨日,两市低开高走,三大指数均取得上涨,上证综指报收2955.71点,深证成指报收9293.32点,创业板指报收1533.67点,在前一交易日明显反弹的基础上更进一步,同时两市成交额达到了5222.1亿元,较前一交易日有所放大。

从昨日盘面上来看,个股涨多跌少,上涨个股数为2358只,涨停个股数为96只,市场赚钱效应仍在。而从行业板块上来看,昨日申万一级28个行业有24个行业上涨,其中有色金属、钢铁、建筑材料等行业涨幅居前,分别上涨3.80%、2.57%、2.16%。下跌的4个行业分别是通信、电子、计算机、传媒行业,分别下跌1.02%、0.75%、0.29%、0.11%。概念板块中,稀土永磁板块来看,5月14日通信行业涨幅居前;5月15日食品饮料行业涨幅居前,其中白酒板块走势强劲;5月16日,有色金属行业涨幅居前,稀土永磁板块上演涨停潮。从领涨行业板块的持续性可以看出,市场热点轮动较快。

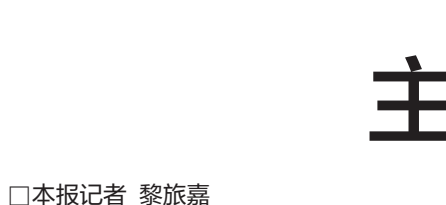
一方面是领涨板块轮动,另一方面,权重股也有所发力才是指数上涨的关键,5月15日,上证50指数上涨2.16%,16日再度上涨0.28%,对指数的上涨起到了支撑作用。

银河证券表示,近期市场的波动受不确定性增长的影响,但目前市场的估值相对较低,市场具备长期投资价值。目前市场中的利空影响较小,目前的市场价格有一定安全边际,短期震荡或回调是入场或调整配置结构的机会。

企稳复苏态势显现

此前,市场连续遭遇调整,而近两个交易日连续上涨,市场企稳态势显现。分析人士表示,短线做多的热情明显有所回升,政策上有明确的支持,情绪上产生了阶段性的缓和,热点题材正在进行发酵,指数上有蓝筹股在发力助推,市场目前只要不出现其它大级别利空,企稳运行态势基本确立。

而从本轮市场的调整来看,上证指数从4月22日的高点3279.49点到5月9日最低的2845.04点,调整幅度达到了13.25%。从历史上来看,牛市第一阶段上涨后指数回调的幅度往往在10%—14%之间,这意味着本轮调整较为充分。



联讯证券就表示,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2838点为基准,本轮调整幅度接近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,政策的刺激力度要弱于以往周期;其二,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。虽然调整是这一阶段的主旋律,但也是风险与机遇并存,要勇于调整仓位结构,为市场进入慢牛第二波上涨(复苏加速期和行情甜蜜期)布局。

此外,资金面也已开始企稳,从北上资金来看,Choice数据显示,此前,北上资金连续6个交易日净流出,其中5月14日更是净流出109亿元,创历史次高,但在5月15日北上资金净流入9.07亿元,已初步呈现企稳态势。而近期持续减少的融资余额也有企稳迹象,此前融资余额连续11个交易日减少,但在5月15日,融资余额增加1.66亿元,在市场上上涨之时,融资客首先选择了加仓而非减仓,反映了融资客乐观情绪回升。

同时随着MSCI纳入因子提升生效日期的临近,增量资金在途,中银国际证券表示,年内还将扩容两次,增量资金超700亿美元。短期受外围冲击影响,外资获利了结持市观望意愿强烈,需密切关注增量资金入场预期发酵的时间窗口。受外部冲击影响,人民币短期出现回调。叠加A股市场来到动能切换的过渡期,市场遭遇深度调整,外资获利离场愿望强烈。但外资持续流入的大势不会因短期的波动而扭转,待目前的风险因素消化完毕,市场情绪有望在外资持续入场的背景下再次走强。

关注核心资产

对于后市,兴业证券首席策略分析师王

德伦表示,短期来看,5月份市场仍将处于调整、震荡的格局。外部因素存在较大变数,投资者避险情绪加重。中期角度,超预期规模减税降费使得盈利底部提前到来。2018年四季度可能是盈利周期底部。但考虑到政策出台到财报数据显示存在时滞,底部可能继续停留一段时间。长期来看,A股历史上第一次“长牛”可能正在慢慢孕育。资本市场定调“牵一发而动全身”,注重间接融资向直接融资倾斜;中长线资金正在进入市场。

安信证券表示,市场目前风险收益比呈中性,下一轮行情展开的契机应在于改革预期强化及对经济及盈利的悲观预期修复。从驱动因素看,下一轮展开的行情之市场特征与春季行情不同,将是舒缓的,如不出现估值显著调整,完全可以徐徐图之,无需急于左侧出手。

于左侧出手。

就市场配置角度,王德伦表示,当前市场机会应聚焦于“龙凤呈祥”。“龙”,中国改革开放40年沉淀下来的一批传统经济发展的优质资产、全球顶级公司,可关注“核心资产50”、“核心资产100”组合;“凤”者,科创板推出,新兴成长方向将迎来新的估值“锚”。可关注“大创新50”、“大创新100”。

安信证券表示,配置重点在内需、弱周期性行业、估值低于历史均值优先。

银河证券表示,从估值与业绩匹配来说,银行、煤炭、钢铁、医药相对性价比更高,防御性较强。短期震荡期间优配受海外因素影响较好、有产业政策支持、明确利好的主题及标的。中长期看成长主线,优配金融+消费。

券商观点

长江证券:寻求确定性

A股国际化水平的提升,包括MSCI持续扩容、入富”等,是全年值得期待的确定性事件,外资有望成为今年最为重要的增量资金。4月货币金融数据不及预期,叠加关税开始征收,关注央行货币政策的边际变化。伴随前期利好逐渐兑现、二季度通胀隐忧渐显,当前市场进入震荡波动阶段,关注MSCI比例提升、科创板正式推出对市场走势和结构的影响。

关注投资者结构变化。参考韩国、台湾经验,两地证券市场的国际化水平均随着“入摩”过程的推进而得到提升,表现为外资持股市值比例变大、与全球大型指数联动性增强、市场换手率和波动率下降和投资者结构的变化。当前国内政策和制度逐

渐向机构投资者和长线资金倾斜,伴随金融供给侧改革以及注册制试点的持续推进,A股投资者结构已经出现了边际变化,中长期有利于促进股市稳定健康发展,减少“追涨杀跌”现象,价值博弈投资风格有望强化。

行业配置方面,市场波动之中建议重视结构性机会。首先,关注MSCI比例提升和通胀抬升背景下的相关机会,部分消费和金融板块的阶段性配置价值;其次,全球避险情绪提升,关注贵金属、军工等方向;最后,近期加速调整之后,伴随科创板正式上市临近,可以考虑重新布局科技创新主线,建议自下而上精选优质个股。(吴玉华整理)

主力资金流出 市场分歧犹存

□本报记者 黎旅嘉

昨日,两市主要指数集体上扬。与之相应,此前一日两融余额方面数据已呈现积极改善。但值得注意的是,两市主力资金却逆转此前净流入态势,再度流出超百亿元。这显示,随着盘面短期回落过后,市场中积极因素虽初步积聚,但各路资金分歧的显现同样说明了这一态势短期并不稳固。

分析人士指出,一方面,近期盘面“赚钱效应”的恢复以及其背后所反映出的情绪改善表明随着盘面短期风险快速释放,市场短期调整或已告一段落;另一方面,从风险受益比的角度出发,后期盘面向下动能也已显著弱化。因而,在这样的背景下,盘面中长期向好趋势依旧未变,针对后市,投资者已可适当积极。

主力资金净流出再现

昨日,两市整体回升,截至收盘,沪指收涨0.58%,报2955.71点,成交额2262.03亿元。深成指涨0.37%,报9293.32点,成交额2960.07亿元。创业板涨0.33%,报1533.67点。

上述背景下,昨日两市主力资金却逆转此前一个交易日净流入。Wind数据显示,5月16日两市净流出主力资金184.71亿元。而从两融余额方面的数据来看,却又是另一番景象,最新数据显示两融余额也逆转此前回落态势,最新报9379.11亿元。

回顾本周盘面情况,个股“赚钱效应”其实并没有过分降温。分析人士表示,此前市场大幅波动,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。

而从昨日大盘表现中同样不难发现,连日积蓄的谨慎心理逐渐趋缓,市场人气有所恢复;两市继续反弹表明市场短期调整已接近尾声。而从短期数据来看,随着两市普涨,短期人气回暖,成交额较前继续出现微增,表明风险偏好情绪上扬,大盘有进一步冲高可能。在大盘短期调整空间基本到位的背景下,中期看空资金在逐步撤退。

而从资金在板块方面的进出来看,Wind数据显示,昨日,28个申万一级行业主力资金净流入的仅为6个,而净流出的则有22个。净流出金额居前的电子、通信板块昨日净流出金额都在30亿元以上。可见,在当下市场背景下,虽然盘面整体向下空间已不大,但针对部分板块资金显然还有所迟疑。

后市仍可适当积极

有鉴于两融数据滞后性,其对于后市参考意义并不如相对领先的主力资金。而从主力资金及两融资金近期变动中不难发现,在此前指数短期快速调整后,由于盘面风险加速释放,场内外资金虽再度积聚起针对后市盘面企稳回升共识,但针对盘面后市演绎各路资金显然还有一定分歧。

从交易策略的角度出发,银河证券认为,当资金流入,融资余额增加,成交金额上涨时,表明市场情绪火热,若不是突增或有快速消亡趋势的,则可判断股市上涨趋势是可持续的,可以选择跟随买入。而对待卖出

时,同样应重点关注市场情绪指标,若是发现大幅上涨趋势后出现下跌态势,应当考虑是否是市场情绪过热应当急流勇退。若是上涨趋势维稳,则暂时的下跌或许会很快停止,可以考虑继续持有。

针对上述逻辑,分析人士表示,从近期盘面“赚钱效应”的恢复以及其背后所反映出的情绪改善来看,针对后市,投资者已可适当积极。

近期主力资金流向情况			
日期	主力净流入家次	主力净流出家次	主力净流入额(万元)
2019-05-16	1381	2204	-1,847,132.89
2019-05-15	2037	1546	1,318,778.69
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
2019-04-29	748	2820	-4,741,933.80
2019-04-26	927	2650	-3,119,340.08
2019-04-25	625	2954	-7,217,487.50
2019-04-24	1205	2382	-1,807,914.72
2019-04-23	857	2728	-4,855,143.75
2019-04-22	793	2793	-7,089,043.91
2019-04-19	1247	2340	-2,143,288.83

数据来源:Wind

云计算热度不减 机构推荐三主线

□本报记者 牛仲逸

5月16日,科技股主线有所分化:人工智能板块异军突起,5G板块回调明显,云计算板块则仍保持着一定市场热度,板块内博彦科技涨停,此外广东榕泰、美利云等涨幅超5%。

分析指出,云计算产业当前仍保持着快速增长趋势,为板块中期向好提供基本面支撑。而在近期市场情绪修复过程中,云计算板块以其高弹性受到资金关注。

行业延续高景气

2019年一季度,云计算板块实现营业收入408.10亿元,同比增长15.31%;实现扣非归母净利润8.72亿元,同比增长5.60%。

据中信建投证券统计,以浪潮信息、中科曙光等为首的服务器设备供应商为板块一季度业绩提升贡献主要力量,2019年一季度,浪潮信息与中科曙光营业收入分别同比增长27.41%、52.62%,验证板块景气度仍然保持较高水平。中科曙光营业收入实现较快增长主要源于2018年下半年订单在今年一季度完成确认,扣非归母净利润增速符合一季度业务增长。浪潮信息归母净利润增速高于营业收入,近两个季度公司毛利率持续提升。

此外,中国信息通信研究院数据显示,2017年我国云计算整体市场规模达691.6亿元,增速34.32%。其中,公有云市场规模达到264.8亿元,相比2016年增长55.7%,预计2018—2021年仍将保持快速增长态势,到2021年市场规模将达到902.6亿元。

2018年中国公有云市场发展热情高涨,一方是阿里、腾讯、中国电信、金山等先进入者的大步行径,另一方则是后发力者的高歌猛进,华为、百度、浪潮、京东等均得益于其强大的研发和生态实力,实现了高达市场平均水平2—8倍的迅猛增长。

关注三主线机遇

4月中下旬以来,科技股行情不断升温,沉寂许久的云计算板块再度回到市场的主流视野,在此背景下,云计算板块还有哪些投资机会值得关注?

华创证券表示,从产业链构成来看,IaaS服务提供商就向寡头格局发展,但在芯片、服务器等环节的产业机遇亦不容忽视,而SaaS的通用和行业型公司也存在各自的发展机遇。近年来,我国云计算下游需求达到较大体量并保持快速增长对产业链的拉动作用将更加可观。从爆发增长期切换至快速成长期可能经历增速暂时波动,但行业长期成长趋势不变。IaaS领域重点关注浪潮信息、中科曙光等;SaaS领域重点关注广联达、用友网络等。

东莞证券表示,对于计算机产业,云计算服务是基于系统开发的,我国目前使用的云计算系统已实现自主研发,实现自主替代。云计算上游的IDC产业的关键设备,在国际上已经取得一定的优势,关键部件国内也能生产。建议关注具有核心技术的相关标的。

兴业证券推荐关注三主线:首先,IaaS未来仍会有巨大发展空间,头部公司更有竞争力;其次,与IaaS相关的服务产业链——云迁移、云运维将从IaaS增长中受益,持续增长的上云需求会带来持续增长的收入;最后,IaaS基础设施的完善,以及头部公司宣传对大众意识的提升,可以促进SaaS行业的发展。

需求持续火热 关注钢铁板块补涨机会

□本报记者 周璐璐

5月16日,A股市场整体呈现出震荡向上的走势,相比之下,钢铁板块走势较为坚挺。截至当日收盘,钢铁(申万)指数涨2.57%,报2395.25点;不仅大幅跑赢大盘,涨幅也在申万一级行业指数中位居第二。

回顾钢铁板块今年以来的表现,却是大幅跑输大盘。分析机构认为,就4月份钢铁产量来看,钢铁需求回暖迹象明显,叠加基建、地产需求拉升,钢铁板块将迎来补涨良机。

基建和地产拉升钢铁需求

分析人士指出,受益于4月份基础设施项目不断开工以及房地产项目运行平稳,近期钢材终端需求持续火热,且此状况有望延续。

据国家统计局最新数据,2019年4月份中国钢材产量同比增加11.5%至10205万吨,创历史最高值。这也是中国钢材产量自2016年6月以来第二次突破亿吨。此外,4月份生铁及粗钢日产量均刷新历史纪录。

从中国钢铁工业协会统计数据来看,会员企业4月产量同比增长4.64%,显示目前中小企业产量增速较为迅猛。市场分析认为,中小钢厂多以建筑钢材为主,4月以地产为代表的建筑业表现强劲,产量大幅增长也就不难理解。

申万宏源在报告中指出指出,2019年1—4月房地产开发投资累计同比增长11.90%,增速较1—3月提高0.1个百分点,同时1—4月房屋的新开工和施工面积累计分别同比增长13.10%、8.80%,增速分别较1—3月提高1.2、0.6个百分点,因此判断地产投资的高景气将对钢材需求形成较为有力的支撑。兴业证券表示,一般来说,5、6月份钢铁季节性消费逐渐转弱,而就当前情况来看,供给端受环保制约释放有限,钢价整体处于高位,未来两个月钢铁市场大概率“淡季不淡”。

存在补涨空间

5月16日,钢铁板块携身有色金属板块领涨大市,这也是钢铁板块连续第二日跑赢大盘。该板块31个成分股中仅有1只下跌,其余全部上涨;包钢股份、金洲管道、大冶特钢涨幅居前。

但今年迄今钢铁板块涨幅仅为9.96%,远低于上证指数和深证成指同期18.52%和28.36%的涨幅,板块补涨空间较大。光大证券指出,近期高炉产能利用率持续走高,仍需高度关注全国各地环保限产的执行力度以及部委例行查处违规产能活动的影响力。钢铁需求稳中向好,经销商库存仍处于快速去化阶段,对短期钢价构成支撑。维持钢铁板块“增持”评级,建议关注治理水平出众、具备低成本优势、具备高附加值优势的个股。

国海证券表示,市场剧烈调整后、风险得到释放,板块个股历经回调后,反倒是较好的介入机会。A股企业盈利仍在复苏向上通道中,继续看好后市在调整中向上及钢铁板块的估值提升机会,推荐低估值、高分红的钢铁个股。