

调整或近尾声 聚焦结构性机会

□本报记者 牛仲逸

目前A股市场运行在2019年2月25日、5月6日形成的上下两个跳空缺口之间。上周五下跌之后,处于惯性考虑,本周一下方缺口支撑面临考验。但总的来看,虽然沪深股指周线收出四连阴,但大多市场观点认为,经历此番下跌,风险因素释放充分,当前股指位置大可不必再度恐慌,本轮调整周期已进入末端。

两市再现普跌

5月17日,上证指数报收2882.3点,下跌73.41点,跌幅2.48%;深证成指报收9000.19点,下跌293.13点,跌幅3.15%,创业板指数报收于1478.75点,下跌54.92点,跌幅3.58%。

盘面上,种业、人造肉板块领涨。此外,芯片股也表现活跃,紫光国微、诚迈科技等多只个股涨停。燃料电池板块大跌6%,工业大麻、券商、知识产权、多元金融等板块跌幅均接近5%。

上周市场整体表现可以用冲高回落来形容。在周中指数上攻过程中成交量的低迷以及北上资金的净流出,也导致市场直接在上周五出现大幅调整。不过即便市场表现并不令人满意,但结构机会仍然显著,如5G、芯片、农业、稀土等板块均有高光表现。

此外,从技术角度看,短期内指数或已调整到位。首先,上证指数从年初2440点反攻以来,面对年线的压力采取了高开高走的突破方式,因此年线附近也给市场带来强力支撑。5月10日,市场正是在年线处企稳,并且出现了百点反攻,说明了年线的支撑力度。其次,从空间上看,2440点到3288点之间50%的黄金分割位基本上就是近期的低点,也就是说调整的空间已经基本到位。

“一方面考虑到目前指数的低位因素,已经反映出较悲观情形下的调整预期,所以股指进一步下跌空间不大;另一方面是低估值的金融股一直处于低位,也封闭了指数的下跌空间。A股短线固然承压,但进一步下跌空间不宜夸大。”一市场人士向中国证券报记者表示,目前不少个股已经跌到年初启动的价格,有的还创了新低,虽然上周五大跌,但不能代表指数会一路向下破位,一天的大跌也正好清理了上周三、周四反弹的获利盘,为指数再度反弹做好了准备。

两市再现普跌

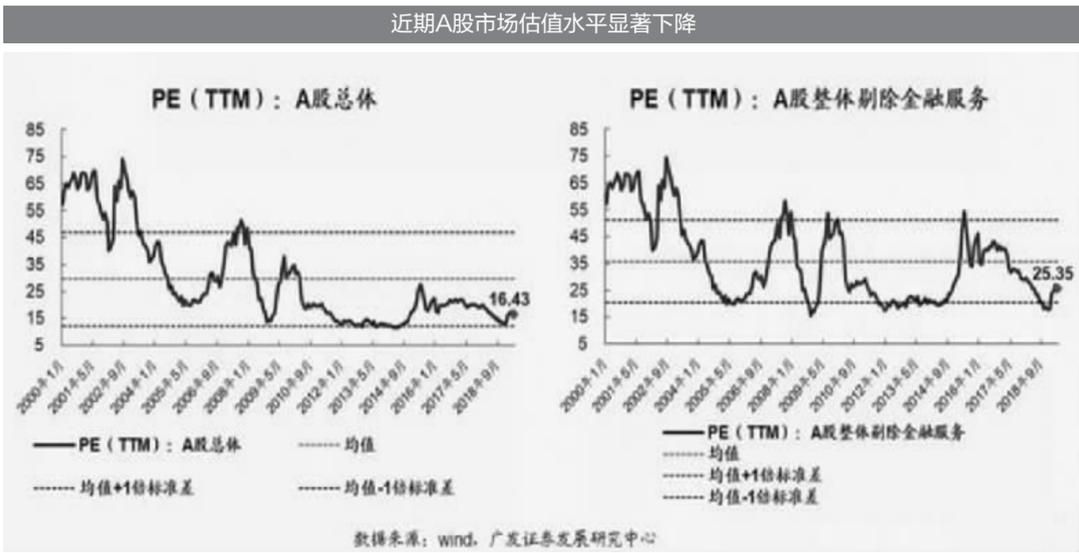
上周五,两市下跌明显,作为防御品种的银行板块跌幅较小,上周五,银行板块下跌1.30%,跌幅位居申万一级28个行业的第27位,板块内的农业银行、工商银行跌幅小于0.5%,在市场单边下跌中防御属性尽显。

分析人士表示,当前需重点把握银行基本面稳健、大资金青睐、政策环境改善的有利条件,4月以来估值回调进一步创造配置良机,5月正是大资金入市关键节点,银行估值有望修复,建议积极配置。

行业基本面稳健

上周五,银行板块下跌1.30%,近五个交易日,银行板块下跌1.48%,同期上证指数下跌1.94%,银行板块跑赢大盘,防御属性显现无疑。

从行业基本面来看,根据银保监会公



短期有望完成调整

市场继续下跌空间有限,成为当前市场主流观点,但指数在区间内,何时完成震荡重拾升势,也是当下市场的焦点。

“此次自3288点下来的调整周期,本周有望运行完毕。”联讯证券策略分析师康利表示,从沪指年初低点到目前的周线图观察,数字5为一个周期:1月4日-2月1日为一个5周周期,运行方式以小幅攀升为主;2月15日-3月15日为第二个5周周期,完成了快速拉升及预埋震荡走势;3月22日-4月19日为第三个5周周期,形成了再度跳空加速并形成了此轮行情高点;4月26日开始了第四个5周周期,本周将是第五周。

不过也有机构认为,本轮调整周期可能较长,原因就是外部环境仍具有很大的不确定性。不可否认,外部环境的不确定性仍在影响着市场情绪,但市场状况已不是2018年时的情形。从2019年上市公司一季报数据来看,A股已经出现了利润增速触底反弹、净资产收益率(ROE)水平止跌企稳的迹象。基本面支撑下牛市根基仍在,因此能够主导A股运行的仍是内因而不是外力。

“外部因素近期出现一些波折,但对A股的影响已经相对淡化,市场对外部冲击的韧性明显强于去年,后续国内相应的对冲政策值得期待。”东北证券策略分

析师许俊表示,4月中旬之后,股市调整的内因在于政策层与投资者对于经济的预期出现分歧,政策层相对更为乐观而投资者较为谨慎,外部环境的变化也有助于政策层与投资者对于经济的预期重回一致,政策与经济的组合可能重回“经济弱+流动性宽松”的状态。

方正证券策略研究认为,市场短期基本消化了前期估值过快的上涨,后续仍有提升估值的基础,核心在于政策加码对冲和风险偏好的改善。国内政策的逆周期对冲趋势是外需转内需,抓手包括基建补短板、扩大国内消费市场和制造业高质量发展,货币财政、产业政策和对外开放协同发力,外需层面的调整策略是出口市场多元化。短期可以谨慎乐观,风险偏好有望修复。

关注三主线机遇

从上周市场看,指数虽然呈现区间震荡,但市场结构机会显著,赚钱效应仍维持在一定的高位水平。在此背景下,A股后市该如何布局?

财通证券表示,短线来看,市场后续向下调整的空间有限,情绪宣泄后也会出现超跌反弹。但同样每一次上涨时部分资金也存在撤离的意愿,整体市场仍然维持震荡格局。因此目前仍然需要精选个股低吸。投资建议上,中长线投资者可继续逢低跟进大消费和优质成长标

的,此外短线有望受益于政策利好的题材概念也可适当布局。

光大证券策略研究表示,市场回调大幅回调往往意味着配置结构变化,行业配置上,首先坚定持有前期基本面良好或改善,但近期回调充分,估值再次凸显吸引力的行业。包括必选消费的医药、农林牧渔,地产后周期的家电、家居;以及景气度高的5G产业链,光伏、挖掘机等细分行业。其次,布局有政策支持预期的行业。汽车4月销量的同比数据比3月再度下滑,有政策提振预期,且PB估值仍在历史中枢下方;关注半导体、软件等受益国产替代需求和国家政策推动的科创类行业。最后,可适当关注航天军工板块。

方正证券表示,配置方向关注三条线索:一是硬科技,科创板预热,产业政策加持,细分领域关注半导体、通信、计算机等;二是通胀逻辑,关注农林牧渔和食品饮料;三是业绩稳定和显著改善的行业,比如银行、非银、工程机械、食品饮料等。

山西证券表示,短期维度下,底仓配置基本面扎实、政策优待、更具业绩改善确定性、具备对冲风险因子的板块(石油石化、化工、农林牧渔等);进攻仓位可博弈国家政策支持的战略新兴产业,例如中小盘科创板(芯片、5G、信息安全、云计算等)的超跌反弹行情。

估值修复与股息回报两方面来看,银行股当前投资性价比均较高,建议积极配置。

国信证券表示,考虑到2019年行业整体景气度下行,预计未来一年板块整体估值很难有提升,板块收益仍以赚取净资产收益率(ROE)为主。在个股方面建议优先选择大型企业为主要客群、基本面稳健、估值低的大型银行和以中小企业为主要服务对象、风控能力突出、估值相对合理的小型银行。

东方证券表示,建议关注资本充足、小微及零售经验丰富的银行以及业绩佳、防御性好的大行。在维持信贷高速增长方面,资本较为充足的银行具有更强的能力释放信贷规模。深耕区域、区域小微企业质量较好的城商行及农商行,可实现优质信贷快速扩张。另外,零售业务佳的银行专注消费端的个人零售贷款有望长期发力,并且个人贷款资产质量较好,可有效对冲经济下行风险,获得较好的长期回报率。

仍具确定性,但季度增速环比回落是大概率事件。

迎配置良机

4月份以来,大盘持续调整,银行板块也在4月17日到达阶段高点后迎来明显回调,银行板块5月份以来累计下跌5.72%。对于银行板块的投资,华泰证券表示,5月为大资金流入关键节点,银行股估值有望提升,4月以来的板块回调更促成投资良机。5月14日MSCI已将A股纳入因子提升至10%,有望为A股引入增量资金1522亿元人民币,其中银行股为2714亿元。另外科创板即将启动,银行股作为底仓优质配置品种,也有望获得打新资金的积极配置。4月以来大盘调整带动银行行情回调,估值洼地创造有利配置机遇。目前板块估值静态PB(5月13日)回落至0.83倍,为年初以来的低位;目前已有5家银行2019年Wind一致预测股息率超过5%。从

近期牛股频出

农林牧渔板块后市仍可期

级行业板块仅有三个板块收涨,农林牧渔板块便位列其中,周内累计上涨0.41%,仅低于食品饮料板块2.18%的涨幅。从细分的中信二级行业板块来看,农业板块大涨7.71%,为83个二级行业板块中的领头羊,且涨幅遥遥领先于其他上涨的板块。

4月下旬以来,A股市场持续低迷,近一个月中,上证综指跌11.41%,中信一级行业板块全线下跌,农林牧渔板块则相对抗跌,成为跌幅最小的板块之一。此区间内,农林牧渔指数跌1.75%,跌幅远低于大盘。

另据统计,近一个月中,60余只非次新股创下历史新高,这些个股分布在农林牧渔、医药生物、电子、食品饮料、轻工制造等行业,其中农林牧渔板块入围股数量占据约15%,比例最高。农业股成为黑马集中营,九只个股在大市下跌情况下跌幅超过20%,其中丰乐种业、宏辉果

蔬、农发种业、登海种业月内涨幅均达50%以上。

值得注意的是,丰乐种业10天拿下9个涨停板,成为A股市场近期最耀眼的明星之一,截至上周五,该股周度涨幅为61.30%,月度涨幅为128.63%,年初以来涨幅为250.44%。分析人士称,丰乐种业涉及人造肉及种业双重题材,精准契合近期市场热点,因而表现格外亮眼。

板块仍有表现机会

农业板块是市场公认的防御性板块之一。有基金人士认为,当下,A股面临的不确定性因素不少,而农业却具有独立周期属性,且增速仍处于上升通道中,较为看好其后市表现。随着农业农村部、财政部强农惠农政策的力度加大,农业板块也获得了政策上的加持。

申万宏源指出,今年一季度农林牧渔

板块增收不增利,不同子行业间业绩分化明显,禽养殖行业表现突出,盈利大幅好转,且预计高景气度将维持较长时间;生猪养殖板块最差时点已经过去,非洲猪瘟去产能效应逐步显现,预计下半年生猪价格周期性反转将迎业绩兑现,持续推荐生猪养殖和白羽肉鸡养殖板块。

华创证券指出,猪价上涨延后但不改大局,继续推荐生猪养殖板块;近日生猪养殖板块大幅震荡的主要原因包括:5月以来猪价未如期上涨;市场担忧上市公司企业生猪出栏量;人造肉对猪肉消费的冲击。但该机构认为人造肉仅为短期炒作,不会对猪肉消费带来实质性影响。兴业证券指出,猪价短期受疫情及屠宰清查压制,周期上行趋势未变;建议关注养殖板块回调机会。有分析称,随着养殖业景气度回升,疫苗企业及饲料生产加工企业也有望迎来一波利好。

政策扶持叠加5G技术

数字农业发展进入快车道

□本报记者 周璐璐

上周五,在A股三大股指全线回调的背景下,智慧农业板块逆市上涨。消息面上,5月16日,《数字乡村发展战略纲要》(以下简称“《纲要》”)公布,提出加快乡村信息基础设施建设。分析机构指出,政策扶持叠加5G技术的支持,我国数字农业将迎来高速发展期,上市公司中先行布局的企业有望率先获益。

多因素助力数字农业

据了解,数字农业是将信息作为农业生产要素,用现代信息技术对农业对象、环境和全过程进行可视化表达、数字化设计、信息化管理的现代农业。市场分析人士称,在大数据、物联网、云计算等信息技术融合发展日渐成熟的今天,数字农业有望加快普及。

首先,16日发布的《纲要》提出了多条数字农业相关重点任务。其一,完善信息终端和服务供给,全面实施信息进村入户工程,构建为农综合服务平台。其二,加快乡村基础设施数字化转型,包括农村地区水利等基础设施的数字化、智能化转型。其三,推进农业数字化转型,促进新一代信息技术与种植业、畜牧业等全面深度融合应用。

其次,科技巨头纷纷相中了数字农业这块大蛋糕,并先后布局。早在2018年6月,阿里云便率先发布了ET农业大脑,开始将AI解决方案带入农业。随后半年中,腾讯和京东都宣布了自己的AI农业计划。业内人士表示,在农村市场科技人才资源相对匮乏的客观情况下,智能化在某种程度上变成了异于城市社会的刚性需求。

最后,相关论坛为发展数字农业的企业提供了交流与合作的平台。据了解,2019年第十届中国卫星导航年会5月下旬即将开幕,作为该年会的重要组成部分,“北斗+数字农业高端论坛”也将于5月23日在中国

美股市场新股表现出色

□霍华德·斯韦尔布拉特

上周,标普500指数收于2859.53点,较此前一周的2881.40点下跌0.75%。今年以来,标普500指数累计上涨14.07%。

在标普500指数所覆盖的十一个子行业板块中,有五个板块上周实现上涨。其中,房地产板块表现最好,上周涨1.53%;该板块今年迄今累计上涨17.89%。必需消费品板块上涨1.08%,涨幅紧随其后。金融板块表现最差,上周下跌1.50%;年初以来,金融板块累计上涨13.21%。工业板块上周累跌0.83%,年初以来则累计上涨17.38%。

上周,在美股大盘下跌背景下,多只近期新上市的股票表现出色。其中,共享出行巨头Uber上涨3.4%至42.98美元,而网络巨头Lyft则上涨8.8%至55.60美元;人造肉生产商Beyond Meat大涨40.3%至92.92美元;图片社交媒体Pinterest和云视频会议平台Zoom则分别涨6.2%、4.7%至30.86美元、83.40美元。此外,正在冲刺IPO的共享办公行业巨头WeWork也于上周披露了一季度业绩,数据显示,WeWork第一季度营收同比增长112%至7.28亿美元,同时,净亏损额收窄至2.64亿美元。

截至目前,标普500指数成分股中已有九成企业发布了2019年第一季度的财务报告,其中超七成美股企业的业绩超出此前预期。具体来看,在459家已发布财报的企业中,有332家营收超预期,有255家销售额超预期。基于此,市场预期,2019年第一季度美股企业盈利将环比增长8.8%,同比增长4.3%。对于2019年全年,市场预期美股企业盈利将较2018年增长9.2%;而2020年美股企业盈利将较2019年增长11.9%,较

国测国际会议会展中心正式召开。“北斗+数字农业高端论坛”将全方位展示在农业农产品、农产品供应链以及精准农业等领域利用北斗导航卫星技术、遥感、大数据、物联网、人工智能、精准农机等技术的综合应用案例,有利于进一步加强卫星导航技术的应用创新和促进卫星导航产业的科学发展

投资机会浮现

业内人士表示,随着2019年5G、人工智能等信息技术的日趋成熟,数字农业的发展将进入快车道,现行布局的企业将受益。

据中商产业研究院测算显示,到2020年,我国数字农业的潜在市场规模有望由2015年的137亿美元增长至268亿美元,年复合增长率高达14.3%,市场前景十分广阔。

融通基金管理有限公司行业研究员傅尧表示,如果某家企业可以针对某一农产品的生产过程提供有效的软件、硬件,或者有整体的服务方案,那么就可以大幅降低农产品的生产成本或者提高农产品质量,这样的企业就会有非常好的发展前景,这也是整个产业所急需的。

天风证券指出,目前,上市公司中已有部分公司着手对相关领域进行布局:在智慧水利方面,可提供完整的精准灌溉、水士环境和信息技术解决方案的大禹节水;在数字技术与种植业深度融合应用方面,以土壤为入口,积极打造数字农业闭环的富邦股份;在农业综合服务平台方面,内生研发智慧农业项目,外延与华为等公司合作打造美丽乡村管理平台的神州信息。

天风证券还认为,数字化将有效赋能传统农业,解决传统农业痛点。相关政策叠加5G时代来临将共同助力数字农业步入快速发展期。目前,已在相关领域进行布局的上市公司或有望率先分享数字农业高速发展的红利。

2018年增长22.2%

本周将有23家美股企业发布一季度业绩报告,包括家居建材用品零售商家得宝、家庭百货公司Kohl's Corp,服装折扣零售商TJX Companies,高档百货公司Nordstrom、家用电器零售商百思买、医疗设备制造商美敦力、软件制造商欧特克等。

上周,美国发布了一系列经济数据。4月份美国进口价格指数环比增长0.2%,同比下滑0.2%;4月出口价格环比上涨0.2%,同比增长0.3%。4零售销售环比下滑0.2%,而市场预期为增长0.2%。4月份工业产出、制造业产出环比均下滑0.5%,而市场预期均为持平。3月商业库存量与上月持平,不及市场预期的增长0.1%。4月营建许可数达129.6万户,略高于市场预期的128.9万户。另外,5月11日当周首次申请失业救济人数达到21.2万人,略低于预期的22万人。

本周,美国经济数据发布的具体安排如下:美国4月成屋销售总数将于本周二率先出炉;周三将公布5月17日当周MBA抵押贷款申请活动指数以及5月17日当周EIA原油库存变动情况;美联储4月30日至5月1日政策会议纪要将于周四凌晨登场,5月18日当周首次申请失业救济人数以及4月新屋销售业情况也将在周四公布;4月耐用品订单数据将于本周五公布。(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师,周璐璐编译)

S&P Dow Jones Indices
标普道琼斯指数

www.seemore-indices.com/china

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,股民据此操作,风险自担。