

企稳预期仍在 结构性机会凸显

□本报记者 黎旅嘉

5月24日,A股三大股指小幅低开,全天保持震荡格局,成交清淡,全天两市成交额仅3809.14亿元。截至收盘,上证指数涨0.02%,报2852.99点,深证成指跌0.37%,创业板指跌0.52%。

分析人士指出,当前市场可谓正面和负面因素共存。客观而言,沪指自2440点以来第一阶段行情的估值修复,对比历史已很可观,而行情进入第二阶段市场更需要基本面的接力。但对于A股市场而言,5—8月份是业绩真空期,因而当前基本面或许不是市场关注的重点,而事件性风险偏好等外部因素或将成为后市盘面能否企稳观察的关键。整体而言,当前阶段市场的整体基调已处在蓄势待发阶段,针对后市,投资者已不必过度悲观。

两市窄幅震荡

上周五早盘,两市小幅低开,盘初白酒股快速走强,带动指数冲高,沪指一度涨近0.7%;随后科技股杀跌,三大股指震荡下行,午后深成指、创指维持弱势震荡,创业板指一度跌近1%,受汽车、金融股等助力,沪指表现较好,尾盘勉强翻红,全天呈窄幅震荡走势。

不难发现,近期盘面的持续震荡以及两市成交金额的走低表明市场情绪并未出现持续正向改善。一方面,市场整体成交量不振,交投意愿较前期大幅走低;短短一个多月内,大盘指数成交额缩水超过六成。不过,另一方面,成交量的走低同样也说明市场进一步向下意愿不足,短期再难出现大幅杀跌动能。近期的这轮调整行情,虽然调整时间较长,点位回撤幅度较大,但成交额的缩水幅度确实已经逼近短期临界值,若牛市逻辑继续成立,后续进一步缩量的空间或许十分有限。

在情绪性因素短期冲击之下,近期两市主要指数持续调整,情绪指标显示投资者多数处于谨慎观望。但这也从另一个侧面显示此前市场在经历了年初的快速上行后已反应足够乐观预期。此外,基金仓位水平同样处于2018年以来的高位。在这样的背景下,其实抛开外部因素,此前盘面即已存在着较



大的调整压力。因而盘面短期的回调其实在很大程度上也已将上述压力释放殆尽。

因而,不少机构强调,大幅调整后,市场整体基调虽未完全转暖但已处在企稳的初期阶段,在这一过程中盘面虽仍存在继续下探的可能,但整体已不必过度悲观。

市场底依旧稳固

随着行情脱离此前快速下行阶段,初步企稳后的市场并未形成持续性热点。而资金是否愿意再度入场的前提取决于热点持续性以及盘面能否再现赚钱效应。客观而言,在内外不确定因素仍不时扰动A股的背景下,短期市场整体做多气氛确实较难出现实质性恢复。那么在此前两市的持续回落过后,后市盘面持续回升的力量究竟来自何方?

中金公司在近期发布的研报中表示,按照A股大级别牛熊规律,上证综指2015年中至2019年初的走势已经完整经历了“普跌去估值”、“分化看业绩”和“补跌杀情绪”三个阶段。而上证综指2019年初的前期低点已较为扎实,近期的日线级别调整走势,仍可以被看作为对指数长期底部的再次确认。

从上述逻辑出发,该机构认为,指数在本轮调整中不会跌穿前期底部区域将是大的

概率事件,而即使出现了跌破前低的小概率情形,新低距离前低也不会很远;而本轮调整的结束是新一轮大级别牛市行情的起点,逢低增加配置是更优选项;从宏观因子和风格因子的周期看,拥有较高盈利质量、稳健盈利增长、基本面有明显优势的行业龙头将是贯穿新一轮大级别行情的主线。

事实上,市场回撤过后,指数方面短期完成逆转的难度确实较大。但在主要指数企稳需求越发显现的当下,从大级别形态上看,A股上升通道其实未因此前的回撤而被完全破坏,向上仍有支撑。此外,也有不少机构认为,虽然在外部因素的扰动中短期行情波动区间加大,但整体来看,由于基本面依旧强劲,后市盘面也仍将不时出现结构性机会。

此前东吴证券就曾指出,在流动性改善、大规模减税降费的环境下,上市公司经营性现金流已经出现大幅改善,盈利能力有企稳的迹象。而在整体盈利能力有企稳迹象的大环境下,结构分化将会更加明显,一批优秀的企业盈利将率先改善。“宽货币、宽信用、宽财政”的政策环境改善,以及一系列市场化政策红利将在二季度体现的更加明显。进一步来看,无论外部因素如何变化和演绎,各领域核心资产中期中盈利的曙光将被发掘并持续走强。立足于中长期

的大趋势,中国各领域的核心资产崛起之路方兴未艾。利用好短期调整的小波段,市场行情调整时是逢低买人性价比更好的核心资产的良机。

把握结构性机会

分析人士指出,此前盘面短期大幅波动对市场整体以及个股趋势上意义其实并不高,退一步说,虽然指数和股价短线波动较大,但这与市场个股的价值其实没有直接的联系,也就是说基本面不变,调整只是暂时的。种种迹象表明指数在情绪性因素扰动的背景下短期波动或在所难免,但积极因素有望在后期继续形成合力助力A股持续回升。

一方面,从短期波动区间判断,国都证券表示,经过此前的调整,当前A股估值再次下修至历史低点,与多重压力共振下形成的年初底部相比,当前压力出现缓和迹象,上市公司业绩预期转变也由2018年的持续下行转至2019年的底部企稳,预计在政策底、估值底及业绩底支撑下,市场跌破前期底的概率极小。不过,从基本面、政策面及资金面等来看,底部区间市场依旧缺乏反弹的信心与动力,因而,短期指数仍将大概率保持底部震荡盘整。

另一方面,从盘面中长期的回升动力来看,新时代证券强调,此前的调整是牛市初段的大休整,不会改变熊转牛的大格局。从幅度上来看,比较充分,但时间上可能还不够充分,所以市场未来一段时间依然处在休整的状态,只是速度可能会变慢,甚至不排除震荡式休整。不过,从三季度开始,市场将会重新进入上涨趋势。

有鉴于上述逻辑,就策略角度而言,宏信证券认为,短期市场或仍将继续处于弱势整理之中,情绪面也不乏阶段性放大外部扰动的影响,在这样的背景下,当下采取防御策略较为合适。但着眼于中期,低估值、政策加码等积极因素仍存,而经济基本面也可能在下半年转好,综合来看目前已经进入较好的布局区间,行业选择上投资者仍可继续以业绩持续改善可能为基础,寻找中期政策受益的领域和具有核心竞争力的公司,继续关注消费白马股和科技龙头股。

关注三细分领域机会

目前处于底部,预计将迎来新一轮行业复苏,年初的估值修复将过渡到EPS修复。天风证券表示,国六切换带来销量短期波动,5月零售可能超预期,中期维持汽车行业景气修复观点,长期中国经济有韧性,优质汽车行业公司有成长空间。近期股价深度调整,酝酿反弹机会,乘用车板块PB1.3倍为2008年以来最低,零部件2.0倍PB也在历史底部。

部分汽车个股行情一览					
证券代码	证券简称	收盘价(元)	24日涨幅(%)	24日成交额(亿元)	月内涨幅(%)
002593.SZ	日上集团	4.77	-0.63	1.09	26.50
603982.SH	豪峰汽车	17.06	9.99	0.02	20.99
002703.SZ	浙江世宝	7.09	4.42	2.86	20.17
603701.SH	德宏股份	14.89	9.97	0.76	18.55
603085.SH	天成自控	11.74	6.24	3.29	12.88
002708.SZ	光洋股份	11.12	0.63	1.61	12.10
000957.SZ	中通客车	8.58	4.38	2.83	8.20
603787.SH	新日股份	12.17	2.35	0.20	6.10
603335.SH	迪生力	5.30	-2.93	1.16	5.79
000951.SZ	中国重汽	19.88	1.74	1.40	5.46
200025.SZ	特力B	6.17	-0.16	0.00	4.65
603917.SH	合力科技	12.62	5.17	1.29	4.47
600679.SH	上海凤凰	13.31	3.98	0.42	1.91
300643.SZ	万通智控	9.24	2.33	0.48	0.98
603528.SH	多伦科技	7.39	-1.86	0.24	0.54
002865.SZ	钧达股份	19.28	-1.58	0.44	0.42
603776.SH	永安行	25.06	-4.82	1.67	0.36

数据来源:Wind

□本报记者 牛仲逸

5月24日,汽车板块表现突出,板块内亚星客车、一汽夏利、鑫湖股份等多只个股涨停,此外,一汽轿车、东风汽车等个股涨幅也较为显著。

分析指出,5、6月份因去库存造成的数据错杀,有望带来布局机会,而政策面利好,短期将提升汽车板块的市场关注度。

再迎政策利好

日前,财政部发布《关于车辆购置税有关具体政策的公告》,公告自2019年7月1日起施行。公告确定了纳税人购买自用应税车辆实际支付给销售者的全部价款(不包括增值税税款),而原政策规定的最低计税价格是国家税务总局依据机动车生产企业或者经销商提供的车辆价格信息,参照市场平均交易价格核定的车辆购置税计税价格。

业内人士表示,由于当前乘用车超预期低迷、经销商库存压力大,叠加国五车型清库的压力,当前促销幅度较大。按照实际价格交税将进一步降低消费者实际购车成本,利于乘用车需求复苏。

从基本面看,据中汽协统计,2019年4月,汽车生产205.20万辆,环比下降19.78%,同比下降14.45%;销售198.05万

辆,环比下降21.41%,同比下降14.61%。其中,乘用车生产166.05万辆,环比下降20.54%,同比下降16.97%;销售157.49万辆,环比下降22.01%,同比下降17.73%。商用车生产39.16万辆,环比下降16.39%,同比下降1.80%;销售40.56万辆,环比下降18.99%,同比增长0.13%。1—4月,汽车产销838.86万辆和835.33万辆,同比下降10.98%和12.12%,与1—3月相比,降幅分别扩大1.17个百分点和0.80个百分点。其中乘用车产销688.80万辆和683.76万辆,同比下降13.56%和14.65%;商用车产销150.06万辆和151.58万辆,同比增长3.13%和1.49%。

关注三主线机遇

今年以来,虽然汽车板块整体机会一般,但个股表现趋于活跃,在此背景下,该如何挖掘板块内的投资机会?

山西证券表示,长期来看,汽车行业产销增速放缓的趋势仍将保持一段时间,随着行业竞争加剧,未来市场仍有一定下行压力,但在技术提升、新兴产业崛起背景下,汽车行业仍然存在结构性投资机会。因此,汽车行业建议关注三条主线:第一,技术积累雄厚或估值具有修复空间的整车制造商:上汽集团、长安汽车;第二,产品升级空间较大

标普500总市值上周蒸发2800亿美元

零售巨头股价纷纷“打折”

4.5%,Zoom Video跌15.3%。

市值方面,标普全球广泛市场指数总市值蒸发5110亿美元至52.46万亿美元;标普500指数总市值蒸发2800亿美元至23.55万亿美元。

尽管中东产油国风险犹在,但原油供应有所增加,上周国际油价跌破60美元关口;美油周内收跌6.5%,报每桶58.98美元。

企业业绩方面,占美股总市值96.3%的公司都已披露了今年的一季报,整体来看,美股上市公司一季度业绩有望环比增长9.1%,同比增长4.6%。

不过,零售业预警信号近期进一步增强。不少零售巨头的股价纷纷“打折”:5月以来,科尔士百货已经累跌24.8%,诺德斯特龙跌16.3%,梅西百货跌7.2%。

美联储5月会议纪要显示,货币政策制定者们仍坚持对利率变动保持耐心,但对贸易形势和关税问题的担忧有所增加,很多市场人士认为这将会对其政策导向造成一定

的影响。

上周公布的全球重要经济数据方面,日本今年一季度GDP同比增长2.1%,高于去年四季度的同比涨幅;欧元区5月综合PMI初值为51.6%,高于前值51.3%,但德国制造业仍在继续萎缩。美国重要经济数据方面,4月成屋销售总数为519万户,不及预期和前值;4月新屋销售总数为67.3万户,不及预期和前值修正值;5月综合PMI初值为50.9%,不及预期和前值;4月耐用消费品订单环比下滑2.1;首次申请失业救济金人数为21.1万人,低于预期。

企业层面,美国联邦通讯委员会(FCC)发布主席委员声明,支持批准美国电信巨头T-Mobile和Sprint合并,称其合并将有助于美国增加在全球5G竞赛中的竞争力。福特宣布裁员7000人,作为业务重组的一部分。美国联邦法官裁定高通专利费过高,责令其重新与客户谈判专利授权协议。

本周一,美股市场将因美国亡灵纪念

谨慎情绪上升 主力资金流出超110亿元

□本报记者 吴玉华

上周五,两市震荡调整,谨慎情绪萦绕市场,主力资金再度出现净流出现象,Choice数据显示,上周五主力资金净流出113.11亿元,连续三个交易日呈现净流出,但相比前两个交易日,主力资金净流出金额有所减少。

分析人士表示,随着股指下行,成交量不断减小,杀跌力量已经减弱,接下来市场人气将进入到逐步回暖阶段。

谨慎情绪萦绕

在两市继续保持调整的行情下,资金情绪仍旧谨慎,Choice数据显示,5月24日主力资金净流出113.11亿元,而前一交易日,主力资金净流出29653亿元,对比之下,24日资金情绪仍保持谨慎,但卖出力度有所减弱,同时出现主力资金净流入的个股数达到了1150只,较前一交易日的746只增长明显。板块方面,中小板主力资金净流出27.37亿元,创业板主力资金净流出23.11亿元,沪深300主力资金净流出10.17亿元。

从行业资金情况来看,24日,申万一级28个行业中,出现主力资金净流入的行业仍有5个,其中家用电器、汽车、食品饮料行业主力资金净流入金额居前,分别净流入3.14亿元、2.25亿元、1.42亿元。而在主力资金净流出的23个行业中,电子、计算机、农林牧渔行业主力资金净流出居前,分别净流出23.16亿元、18.29亿元、11.40亿元。可以看到,近几个交易日中有所表现的科技板块在上周五遭遇了主力资金的明显流出。

市场连续调整,谨慎情绪萦绕市场,博弈难度继续加大,但对于当前市场,新时代证券表示,这一次调整是牛市初段的大休整,不会改

调整即是买点 燃料电池两主线孕育机遇

□本报记者 叶涛

近一个月来,燃料电池指数持续回调,区间跌幅超过20%。而在此之前,该指数自年初开始连续上涨4个月。业内人士认为,短期回调属于正常波动,长期逻辑较难撼动。预计燃料电池行情会贯穿全年。

产业持续升温

燃料电池还处于导入期,距离产业走向成熟期还有漫长过程,不过目前越来越多的上市公司加入燃料电池行业,令产业热度持续升温。

最近,德威新材发布80kW燃料电池发动机、PowerCell在华开设销售办事处、Nel推出大型集装箱电槽槽、江苏氢瓶能源装备有限公司正式开工。

地方政府也加快加鞭,纷纷出台各类扶持政策,推动燃料电池产业加速发展。公开资料显示,5月5日,四川发布《打好柴油货车污染治理攻坚战实施方案》,鼓励发展燃料电池汽车;5月9日,上海科委发布“科技创新行动计划”申报指南,氢能、燃料电池在列;福建省政府表示将推动燃料电池技术消化吸收。

另外,近期工信部相关人士还表示,氢燃料电池汽车和纯电动汽车都是新能源汽车的重要技术路线。工信部未来将联合有关部门开展示范运行,破解氢燃料电池汽车产业化、商业化难题,推进我国氢能及燃料电池汽车产业的创新发展。

川财证券认为,燃料电池具备远超发电机/发动机的能量使用效率,随着关键技术环节的攻克和规模效应的释放,后端应用有望逐步深化。以日本为例,日本的热电联动已经证明其家庭储能

变熊转牛的大格局。从幅度上来看,比较充分,但时间上可能还不够充分,所以市场未来一段时间依然处在休整的状态,只是速度可能会变慢,甚至不排除震荡式休整。三季度开始,市场将会重新进入上涨趋势。

消费股受到关注

在资金情绪仍旧谨慎的情况下,从个股上来看,Choice数据显示,24日主力资金净流入居前的10只个股分别为人民网、奥马电器、贵州茅台、科融环境、御银股份、美的集团、运达股份、网宿科技、格力电器、厚普股份,主力资金净流入金额均超过1亿元,其中人民网和奥马电器主力资金净流入超2亿元。可以看到,在主力资金净流入居前的个股中,家用电器板块个股偏多,消费板块在调整之中仍然保持了韧性,上周五,申万家用电器指数上涨0.47%。

对于家用电器行业,申万宏源证券表示,宏观层面来看,2019年家电行业喜迎政策利好,新一轮家电补贴启动(加速行业去库存)、增值税税率从16%下调至13%(4月1日起正式实施),尽管近期外部因素影响升级但对家电行业影响相对有限;中观层面,上游原材料价格年初至今同比回落,下游地产成交回暖拉动需求改善;微观层面,空调出货端数据超预期,龙头公司业绩增长确定性高,后续家电刺激政策有望持续发酵。

华泰证券此前也表示,短期来看景气回升、估值相对匹配、有抗通胀属性的消费股筹码仍珍贵,同时6月利率环境、科创板及5G技术周期的进展有望给成长股提供时间窗口,建议把握科技成长的上车机会,积极布局政策支持力度有望加大的科技硬资产。

调整即是买点 燃料电池两主线孕育机遇

领域的巨大应用潜力,将能量利用率提升至难以置信的80%以上,该储能系统未来有望进入千家万户;丰田Mirai车型的售价已经下探至30万元-40万元区间,按照过去成本下降的速度,与燃油车竞争的时代很快来临。

商用落地加速

在我国,巨大的商用车市场为燃料电池产业蓬勃向上形成强力支撑。数据显示,2018年燃料电池商用车销量约1600辆,而今年有望实现150%的增长,2020年销量目标超过万辆,行业开始从孕育期走向高速成长期,国产化需求强烈。

根据此前国家发布的燃料电池技术路线图,燃料电池产业要发展以城市私人用车、公共服务用车的批量应用为主,逐步实现燃料电池汽车产业的商业化推广。根据规划,氢燃料电池汽车要在2020年实现5000辆规模示范应用,2025年达到5万辆的规划,2030年实现百万辆规模的商业推广。

东兴证券还指出,燃料电池产业链涉及到机械行业的主要环节为加氢储氢设备,以及空压机等车载供氢系统相关部件,根据测算对应市场空间达到千亿级别。由于天然气储运设备与加氢储氢设备技术有相近之处,产业链发展初期,天然气设备产业链公司布局相关领域有一定优势。

国金证券也表示,燃料电池产业还处于导入期,距离产业走向成熟期是一个漫长的阶段,目前越来越多的上市公司加入燃料电池行业。站在当前阶段,建议从两方面思路遴选标的:一是估值处于合理区间+氢能持续布局公司;二是产业链布局完善标的。

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。