

北上资金跑步返场 短期反弹可期

□本报记者 吴玉华

5月28日,沪深两市继续反弹,盘中一度冲高回落,但尾盘在北上资金的快速流入带动下,三大指数均在尾盘出现直线拉升。截至收盘,上证指数上涨0.61%,深证成指上涨0.62%,创业板指上涨0.89%,两市成交额有所放大,接近5000亿元。

分析人士表示,自4月底以来,A股调整幅度较大,股指水平仍处于低位,MSCI将A股纳入因子从5%增至10%,推动外资流入,在一定程度上提振了市场信心,大盘逐渐趋于稳定,向下调整空间有限,但由于受到外围因素持续扰动,未来一段时间内市场震荡整固仍将是主旋律。

两市震荡上涨

28日,指数震荡收阳,两市连续两个交易日反弹。但从分时图来看,反弹行情并未一蹴而就,早盘两市逐渐攀升,午后上证指数和深证成指涨幅均一度超过1%,但在触及高点之后,两市便开始了震荡下跌,临近尾盘,三大指数均一度翻绿下跌,但在尾盘,在北上资金的异动下,三大指数快速上涨,由跌转升。

截至收盘,上证指数上涨0.61%,报收2909.91点;深证成指上涨0.62%,报收9035.69点;创业板指上涨0.89%,报收1505.16点。同时相比此前的连续缩量,昨日两市量能有所放大,接近5000亿元,沪市成交额达到了2272.54亿元,深市成交额达到了2722.73亿元。

从盘面上来看,尽管指数尾盘直线上涨,但个股方面的表现反应了市场仍然弱势,28日,两市个股跌多涨少,上涨个股数为1471只,下跌个股数为1963只,但涨停个股数达到86只,说明了短线资金仍然活跃。从行业板块上来看,在尾盘的直线拉升下,申万一级28个行业有25个行业上涨,但涨幅在1%以上的行业仅有5个,其中农林牧渔、汽车、食品饮料行业涨幅居前,分别上涨3.41%、1.37%、1.20%。下跌居前的采掘、轻工制造、化工行业分别下跌0.27%、0.06%、0.02%。概念板块方面,连续活跃的稀土永磁板块再度有所表现,Wind稀土永磁指数上涨1.80%,此外,创投、猪产业等概念板块也均有所表现。

分析人士表示,当前的市场正处于各类信息和矛盾的纠缠当中,市场不大可能重回去年下半年的走势,而且随着各种不确定性因素的落地,短线市场已具备了走稳、反弹的基础。

安信证券策略分析师陈果表示,整体来看,当前外部环境存在较大不确定性,全球宏观经济有趋于恶化的迹象,海外市场下行风险可能加剧,A股市场的风险偏好



受到一定的抑制。短期来看,伴随着人民币汇率趋稳,A股纳入富时全球股票指数系列等利好作用下,市场在一个多月的调整之后接下来可能会存在技术性反弹的交易性机会,但由于外部环境依然存在较大不确定性,这类技术性反弹空间可能不大。

北上资金现净流入

从资金面上来看,28日两市尾盘的拉升与北上资金尾盘的大幅净流入有关。Choice数据显示,截至5月27日,5月份北上资金净流出54651亿元,创历史新高,并且在5月16日-5月27日连续八个交易日净流出。

这样的情况在28日得到了转变,数据显示,28日一开盘,北上资金便开始了缓慢净流入,午后北上资金净流入一度超过45亿元,在14点30分后,北上资金净流入逐渐减少,一度回落至净流入不足15亿元,而三大指数也出现了较为明显的回落。但在尾盘,北上资金快速净流入,14点59分北上资金净流入金额超过117亿元,而在14点56分北上资金净流入不足19亿元,这意味着3分钟的时间,北上资金净流入接近百亿元。

截至收盘,数据显示,北上资金净流入55.67亿元,其中沪股通净流入46.77亿元,深股通净流入8.9亿元。在尾盘北上资金大幅净流入的同时,招商银行、工商银行、农业银行、中国银行、民生银行、万科A、平安

银行等指数权重股在尾盘集合竞价阶段均出现了明显拉升,而温氏股份、迈瑞医疗、宁德时代、爱尔眼科、东方财富、同花顺等被MSCI纳入的创业板个股也均在尾盘集合竞价阶段出现了直线拉升,除此之外,其他多数MSCI个股也出现了不同程度的尾盘拉升情况。

值得注意的是,5月28日收盘后,MSCI将现有的中国大盘A股纳入因子从5%增加至10%。回顾此前两个重要节点,2018年5月31日和8月31日,北上资金也均在尾盘出现了明显净流入,但相比28日而言,净流入规模要小很多。

一位券商人士对中国证券报记者表示,尾盘北上资金加仓明显,应该以指数被动跟踪资金为主。也有业内人士分析称资金尾盘进入的原因在于外资的MOC交易策略。MOC的全称是mark to close,也就是交易价格要尽可能贴近收盘价。很多指数型基金都是采用该策略进行建仓,导致尾盘出现大幅波动。

但一位MSCI指数型基金经理对中国证券报记者表示,对于纳入基金来讲,没必要选择尾盘拉升,这并非基金的常规动作。28日的拉升不只是MSCI纳入因子提升带来的被动流入,更多的是一些聪明资金的主动选择,可能是利用套利策略的方法,而选择逻辑还是根据MSCI纳入因子提升。

而外资的被动资金或者是主动资金调整一般不会选择在尾盘几分钟大幅买入,他们考虑的是交易尽可能的平滑。

短期市场有望反弹

在资金面上,随着MSCI的扩容和A股的人入,增量外资有望逐步入场,据招商证券测算,5月28日收盘后,MSCI扩容计划的第一步将正式生效,5月末权重调整大约带来被动跟踪资金约38亿美元,按照汇率6.8计算,对应人民币258亿元。2019年6月、2019年9月实施的A股纳入富时罗素指数的两步将分别带来增量资金约24亿美元和49亿美元,合计73亿美元。其中被动增量资金60亿美元,主动增量资金13亿美元。6月24日开始实施的第一步有望带来被动增量资金约136亿元人民币。

而拉长时间,海通证券预计,今年纯指数化的被动外资流入A股1500亿人民币,主动资金3500亿元人民币,所有外资流入有望近5000亿人民币。

对于后市,中银国际证券表示,短期市场有望进入风险偏好修复的反弹阶段,反弹窗口为期一个月左右。中银国际证券建议,积极备战反弹行情,加大对前期超跌的券商、通信、电子等高贝塔成长板块配置;重视政策对冲方向,对稳内需的可选消费板块,如汽车、传媒加大关注力度。

增配核心资产 资金竞相“骑白马”

□本报记者 叶涛

市场避险情绪近期有所升温,刺激主力资金流向出现反复。Wind数据显示,主力资金28日一改净流入格局,重新转为115.93亿元净流出。同时,以金融、酿酒为代表的白马品种强力吸金,与场内金融股火热走势相得益彰。当前格局下,有券商机构提出,趁震荡布局,增配核心资产打持久战。坚定看好大消费龙头为代表的核心资产在中长期增量配置下的表现。

场内仍是存量博弈

最新Wind数据显示,5月28日从沪深市场净流入的主力资金规模达到115.93亿元,而前一日两市则实现90.15亿元净流入。资金流向逆转,与当前A股跌宕走势

息息相关。28日,大盘冲高回落,尾盘阶段一度翻绿,虽然收盘前夕突然翘尾翻红,并最终实现0.61%涨幅,但总体偏向谨慎的市场偏好难以逆转,全天而言资金流向仍以净流出为主。

其中,28日早盘阶段从两市净流出的资金规模就达到55.54亿元,尾盘阶段净流入的主力规模也高达40.04亿元,二者之和占据全天净流出规模的82.45%。主力资金只争朝夕的操作手法与本周一异曲同工。

Wind数据显示,周一早盘从两市净流入的主力资金有27.08亿元,而尾盘阶段则实现30.87亿元净流入。从A股成交来看,早晚阶段也是近两日成交最为密集时段。

盘面而言,近几个交易日大盘盘中虽然数次向下挑战2850点支撑位,但下破该点位后抄底资金随即入场护盘,令市场感

受到多方暖意。不过,目前场内仍然是存量博弈过程,量能始终维持在5000亿元上下,即便是指数“三连涨”后,一蹴而就的反弹仍然较难实现,叠加北上资金净流出造成扰动,致使主力资金无法形成合力,转为游击战,打时间差。

金融消费受追捧

净流出格局下,28日场内做多痕迹其实并不匮乏。

Wind数据显示,28个申万一级行业中,28日仍有6个行业板块获得主力净流入,分别是银行、农林牧渔、食品饮料、汽车、家用电器和轻工制造。

其中,银行、农林牧渔、食品饮料板块净流入规模较大,具体为6.78亿元、5.84亿元、3.19亿元。值得注意的是,28日“吸金”

能力最强的银行股分别是农业银行、招商银行、交通银行,而这三只股票净流入之和就达到4.28亿元。

此外,贵州茅台、伊利股份分别获得2.77亿元和1.24亿元净流入,格力电器、青岛海尔、海信家电、美的集团也不约而同地实现净流入。

金融、消费类板块吸引主力资金入驻底气何在?国盛证券认为,短期内外资受全球波动影响而集中流出,海外波动会影响短期流入节奏,但不会改变其长期流入的大趋势。并且,即使二季度起外资流出,核心资产依然取得显著的相对收益,核心资产已逐渐成为国内外机构的共识。未来,随着外资重回流入大趋势,坚定看好以大消费龙头为代表的核心资产在外资及社保、养老、理财资金等中长期增量配置下的长期表现。

军工板块基本面提升 关注自主可控标的

□本报记者 陈晓刚

近期受各种不确定性因素影响,市场风险偏好处于低位。在一些经济领域下行压力仍然较大的同时,军工板块2019年的景气度正在好转,叠加国企改革和军工资产证券化的推进,行业基本面将不断提升。分析人士认为,在当前背景下,我国对于自主可控的扶持力度有望进一步加大,军工中的自主可控标的有望受益。另外受市场风险偏好压制,部分优质标的已进入估值底部区间,可关注布局机会。

行业活力被激发

近日行业基本面,特别在航天细分领域方面,航天发射常态化表明军工行业景气度正在继续好转。第45颗北斗导航卫星成功发射,北斗在轨卫星已达38颗,全面建成后精度优于0.5米。近日在北京召开的第十届中国卫星导航年会上,中国卫星导航系统管理办

公室主任冉承其透露,我国今年还将发射6-8颗北斗三号卫星,明年计划再发射2-4颗北斗三号卫星,至2020年年底全面完成北斗三号系统建设。行业高层人士还预计,到2035年,中国还将以北斗系统为核心,建设更加泛在、更加融合、更加智能的国家综合定位导航授时(PNT)体系。

与同时,军工行业改革此前处在规划、试点阶段,随着改革进入纵深,2019年有望在资产证券化、军工混改和军民融合等方面取得突破,改革红利的逐步释放将充分助力行业发展,国企改革和军工资产证券化的推进,行业内生动力和活力有望进一步被激发。

国海证券表示,需求方面,军队加快转型发展,装备需求持续提升;采购方面,军改不利影响消除,进入五年计划后半段,采购有望进一步加速;改革方面,国企改革、军工科研院所改制、军民融合等改革持续推进,行业发展红利不断。而外部基本面因

素的变化,有望加速自主化发展,基于上述判断,看好军工行业发展。

中信证券则指出,长期来看,国家战略的调整、技术水平的提升和军费投入的持续增长预计将驱动海军和空军核心装备、信息化、无人化装备等需求持续较快增长,看好未来5-10年军工行业的发展。

聚焦国防信息化

截至5月28日,中信国防军工指数今年以来上涨21.31%,位列29个一级板块涨跌幅第8位。国防军工三级行业中,航天军工电子上涨28.56%、兵器兵装上涨23.37%、其他军工上涨21.67%、航空军工上涨14.76%。

多家券商不约而同表示,在外部基本面因素发生变化的背景下,可以关注军工电子元器件自主可控领域的机会。浙商证券分析师武雨桐认为,近期受外部基本面因素影响,军工作为技术高度自主可控行业受到较高关注,整体走势强于大盘,特别

步入传统旺季 啤酒板块现布局良机

□本报记者 牛仲逸

在大盘波动之际,布局行业呈现高景气度的品种,成为市场的关注焦点之一。啤酒板块就具备这种特性。分析指出,啤酒行业结构升级促行业回暖,虽然麦芽、玻璃瓶成本提升较多,但是产品升级叠加进入消费旺季,行业的盈利能力将显著改善。

业绩持续改善

从今年一季报看,啤酒板块实现收入133亿元,同比增长8.03%。增速较2018年一季度(3.55%)、2017年一季度(2.75%)有较大幅度提升;实现归母净利润9.80亿元,同比增长21.99%,增速较2018年一季度(14.52%)、2017年一季度(13.41%)也有大幅提升。总体来说2019年一季度啤酒板块营收及利润增速同比、环比均大幅提升。

此外,2019年4月,中国规模以上啤酒企业产量292.1万千升,同比下降5.6%。一季度规模以上啤酒企业累计产量1128.8万千升,同比增长0.8%。

业内人士表示,啤酒行业逐渐回暖,产品结构优化升级,看好产品结构好、上下游议价能力强的企业。

值得一提的是,2019年4月1日起制造业等行业增值税税率从16%降至13%,减税对于利润率偏低的啤酒行业贡献的利润弹性十分显著。据中泰证券测算,减税可大幅增厚盈利能力较弱的啤酒企业的业绩。以2018年财报数据为准,当增值税下调3个百分点时,燕京啤酒、华润啤酒、青岛啤酒、珠江啤酒、重庆啤酒的净利润理论上将增长83.9%、50.9%、22.9%、16.3%、13.6%。

行业前景积极

去年相同的时点,啤酒股曾有一波显著上涨,眼下随着行业旺季临近,板块能否持续走强?又该如何布局?

光大证券表示,行业再度呈现较为积极的发展前景,竞争态势不再恶化。企业开启高端化进程,愈发强调利润转化。推荐华润啤酒、青岛啤酒及重庆啤酒。华润啤酒作为行业龙头,拥有强大并购实力及整合经验,业务团队战斗力强,喜力的加盟令其高端化进程具备看点。青岛啤酒正在发生令人惊喜的内部变化,其利润率弹性优势明显。重庆啤酒是行业利润率提升的标杆企业,在嘉士伯掌权下其处于高端市场拓展的有利位置。光大证券同时建议关注燕京啤酒、珠江啤酒。

中信建投表示,啤酒行业加速进入产能整合阶段,利润率抬升加速,未来3年将是行业重要战略期,建议高度关注。中短期看,2018年的涨价潮与前两次的差异在于,高端化所起的作用越来越显著。预计2019年成本平稳、2020年成本回落。另外2019年增值税减税有望带来利润增厚。长期看,国内各啤酒公司将通过关厂和产能整合来实现单厂规模提升、通过产品结构升级来重塑当前各个分层市场的格局。

中泰证券行业研究指出,啤酒行业人均销量变化不大,而消费升级、吨价提升将是未来啤酒行业发展需求端的核心驱动力。国内啤酒行业正在进入新阶段,CR5有望逐步向CR4甚至是CR3变化。若巨头数量减少或者市场份额拉开,无论是国际经验还是国内区域市场主导企业的盈利能力都证明了行业格局改善后竞争趋缓费用存在下降的可能,盈利能力存在较大的提升空间。

情绪显著修复

民航股后市预期改善

□本报记者 黎族嘉

5月28日,两市震荡走升。在这样的背景下,此前出现持续回调的民航股出现小幅上涨,相较此前,板块已显露明显的企稳态势。在外部扰动因素逐渐趋缓的当下,针对后市,其积极走势已被不少机构所看好。

今年以来,民航板块的走势可谓“跌宕起伏”。一方面,行业整体依旧向上,民航股一度也有所表现;但另一方面,受外部因素影响,近期板块表现却显得不令人满意。针对板块后市,分析人士指出,当前板块基本面依旧稳健,在预期改善背景下,民航板块前景依旧可观。

板块止跌企稳

28日,中信29个一级行业大部分“收红”,主题行业方面亦呈现涨多跌少的格局。在这样的背景下,航空指数全天呈现震荡走升的格局,截至收盘,航空指数上涨0.19%,虽不如多数板块表现,但经历此前持续回调后,板块再度显现的企稳态势仍受市场关注。

从基本面上看,此前航空运输业整体面临着一定的外部环境变化,不过近期,变动趋势总体对民航运输业是有利的。一方面,从航空客运量保持稳定增长的逻辑来看,首先,中国作为全球第二大经济体的经济发展韧性较强,会带动航空需求持续增长;其次,国内人均乘机次数相比发达国家还处于一个较低水平,未来有较大的提升空间。另一方面,在航空供需逐渐优化(客座率逐年抬升)的背景下,新的催化因素不断出现,催化一是国内主要航线市场化定价陆续放开,航空提价逻辑理顺,热门航线涨价空间大,将增加航空公司业绩弹性;催化二是波音737MAX事件后国内宣布停飞、后续订单交付或者投入运营预期会推后,这在一定程度上造成供给缺口,改善供需格局,助力提价弹性。

此外,从成本端来看,航油是航空公司最大的成本项。根据信达证券的测算显示,在不考虑燃油附加费等因素调整的情况下,如平均航油价格较2018年上升或下降10%,中国国航、南方航空、东方航空公司航油成本将上升或下降约人民币38.48亿、42.92亿、33.68亿元,燃油成本每变动10%的业绩弹性为39.34%、107.91%、93.24%。而2019年以来的航油均价比去年已下降10.3%。目前市场普遍预计原油供给充足,不考虑不可控地缘政治的影响,根据信达证券的预计,今年的价格中枢要低于去年。

浮现投资机会

分析人士认为,当前民航行业整体趋势向上,外部因素也有所好转,目前板块估值整体已存在一定的安全边际,而估值与风险收益比也具有一定吸引力,有望展开估值修复行情。

信达证券指出,民航板块是同时具有周期属性和消费属性的板块。其周期性主要体现在板块业绩对油价具有较强的敏感性,而目前又缺乏比较好的风险对冲工具,使得其业绩随油价周期性波动较为明显;消费属性主要体现在,航空公司下游消费群体主要是个人用户,随着人们消费水平的提高,大家对航空消费的意愿会逐渐增强,消费需求具有较大的提升空间。

而进一步来看,信达证券认为,航空股对油价的敏感性会逐渐减弱,会推动民航股周期属性减弱,消费属性增强。而2011年后三大航年度PE(均值)整体上也有逐年抬升的趋势。因而,未来民航板块估值中枢会有一个逐渐提升的过程。从上述逻辑出发,针对板块后市,信达证券认为目前航空业上市公司已经进入了一个相对较好的投资窗口期,存在板块性的投资机会,给予行业“看好”评级,建议关注中国国航、南方航空、东方航空“三大航”,以及关注春秋航空、吉祥航空等中小型航空公司。

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。