

机构:A股回调后蓄势待发

□本报记者 黎旅嘉

5月31日,三大股指小幅低开,全天保持震荡格局,成交清淡。截至收盘,上证指数下跌0.24%,报2898.70点,深证成指下跌0.23%,创业板指跌0.11%。

分析人士指出,当前市场可谓正、负面因素共存。近期成交量走低表明,急跌后回暖难以一蹴而就。但在外部扰动因素影响边际递减、多重积极因素加持之下,市场向好逻辑并未改变。整体而言,当前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。

两市震荡回调

5月31日,两市指数早盘涨跌不一,虽然热点一度有所表现,无奈午后指数再度相继回落。整体来看,盘面观望情绪浓厚,“赚钱效应”偏弱,个股涨跌多寡,市场情绪再度转冷。

截至收盘,上证指数2898.70点,跌0.24%;深成指报8922.69点,跌0.23%;创业板指报1483.66点,跌0.11%。沪市成交1912.80亿元,深市成交2461.88亿元,两市合计成交4374.69亿元。

不难发现,近期持续震荡及两市成交不振表明情绪并未持续正向改善,5月沪指累计跌5.84%。在此背景下,华鑫证券认为,从当前行情来看,反弹周期高概率已经坐实为弱反弹周期,而从开始的量能缺失,再到当下的量价背离,反弹周期中动能有所缺失,或意味着反弹在时空上有所“打折”,短期难以形成趋势性反转。事实上,正所谓“病去如抽丝”,当前业已存在的谨慎情绪短期难以完全消退。在震荡再起以及市场热度显著回落背景下,前期过度乐观的投资者也需要重新定位预期。

值得注意的是,近期震荡调整中,个股“赚钱效应”并未过分降温。此前市场大幅波动使得A股自年初以来大幅上涨的调整压力接近全部释放。而由于宏观经济复苏趋势依旧明确,因而市场在调整后仍将大概率继续此前上行势头。

针对后市,分析人士指出,此前盘面短期大幅波动以及近期盘面缩量调整对市场整体以及个股趋势上意义其实并不高。也



视觉中国图片

就是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。由于基本面并未出现较大波动,市场的调整也只是暂时的。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后市A股回升。

市场仍有支撑

随着行情脱离此前快速下行阶段,初步企稳后的市场并未出现持续性热点。而资金是否愿意再度入场的前提正是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,短期做多气氛确实难现实质性恢复。那么后市盘面回升的动力究竟来自何方?

中金公司在此前发布的研报中指出,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,此前日线级别调

估值底部+销量拐点

汽车板块驶入“左侧”布局车道

□本报记者 叶涛

5月31日,跃岭股份、德宏股份、泉峰汽车联袂涨停,贵航股份、上海凤凰、联诚精密也纷纷大涨,汽车板块多只个股相对大势走出独立行情。业内人士认为,当前汽车消费市场虽然偏弱,但二季度销量或发生改善,同时行业估值正处于底部区域,综合判断,汽车板块目前已经具备左侧布局价值。

销量大幅下滑

根据乘联会发布的数据,2019年4月狭义乘用车零售150.8万台,同比-16.9%,环比-13.8%,为近年来4月环比下滑最大纪录。

从车型上看,4月轿车销量同比下降17.2%,SUV同比下降14.7%,豪华车4月同比上升2.1%,主流合资品牌下降14.9%,部分进口豪华车销量保持了正增长,合资和自主品牌压力较大。

银河证券认为,目前乘用车消费市场偏弱是多种原因造成的。首先,作为目前国内销量增长主动能的中西部地区,今年一季度房地产销售额增速达到10%,居民家庭现金支出以及负债金额上增长较快,对可选消费品的汽车形成挤压。此外,国六排放的即将实施从消费心理上对销量造成负面影响,有可能形成需求迟滞效应。今年的减税降费以及消费政策利好,仍没有对车市造成有效的刺激作用。

□霍华德·斯韦尔布拉特

惨淡的5月已经成为过去。和一个月前(4月底)相比,市场状况大为不同,4月底美股市场的标杆——标普500指数还以接近历史高点收盘,而5月却以大跌收市(跌幅为6.58%),而且连续四周下跌,这是自2014年10月以来从未发生过的事情。

基本面因素骤然发生变化,是美股大跌的直接原因。不管怎样,美国企业都开始为基本面继续恶化制定一系列的应对计划,零售和芯片制造企业首当其冲,如果这些企业的应对计划不足以对冲基本面因素带来的负面影响,将会付出极大的代价,股票价格会做出反应,而且不会很好。

上周,标普股指收于2752.06点,较上

周的2826.06点下跌2.62%,此前一周下跌1.17%。今年至今,该指数上涨9.78%。十一个子板块中,房地产板块表现最好,周度下跌0.85%;信息技术板块下跌1.93%,位居次席;原材料板块也跑赢大市,下跌2.08%。能源板块表现最差,周度下跌4.45%;耐用消费品板块下跌3.54%、医疗保健板块下降2.61%、非必需消费板块下跌2.29%。

个股表现方面,上周标普股指成分股中仅有68只上涨,其中2只上涨5%;436只个股下跌,其中15只跌幅超过10%,另有93只跌幅超过5%。

上周,日均成交量比前一周增长12%,比一年平均值高5%,比五年平均值高6%。在并购市场方面,菲亚特-克莱斯勒提

整走势,仍可以被看作为对指数长期底部的再次确认。

但该机构同样强调,由于当前整体风险偏好仍在下修途中,部分热点主题虽出现反弹,但“赚钱效应”难以有效扩散,不足以带动市场整体企稳。综合指数价格形态、市场成交变化、宏观与风格因子表现等多个角度,市场整体仍处探底过程,指数在短期内依然有继续向下风险。

在此前的回撤过后,由于情绪面的压制,指数短期完成逆转的难度确实较大。不过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下短期行情波动区间加大,但整体来看,由于基本面依旧强劲,后市盘面依旧不乏交易性机会。

首创证券强调,近期市场继续维持弱势,成交量也出现了显著萎缩。虽然市场谨慎预期再起,风险偏好遭到压制,以北上资金为代表的场内资金也呈现净流出。但越是在市场出现非理性下跌的时候,越是长

线投资者对优质价值标的进行布局的时候,如果只被眼前的短期波动所影响,反而容易错失对优质资产的一次“收割”。进一步来看,在二季度的基本面、流动性两大预期差完全落地后,叠加外部因素扰动之下,市场调整压力得到了充分释放,空间上的调整已经基本到位,最黑暗的时刻其实已经过去。

基本面因素有望占优

从本轮回调来看,沪指自2440点以来第一阶段的估值修复,对比历史已很可观。而在非理性因素短期冲击之下,两市主要指数经历连续下修,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映足够乐观预期。因有不少机构强调,在盘面初步企稳的当前阶段,市场整体基调虽未完全转暖,但已不必过度悲观。

银河证券表示,A股目前估值合理、下跌空间有限,预计市场将维持震荡行情。资产质量好的价值股和稳定成长股有低估值倾向,可进行挖掘。从长期来看,外部因素短期可能会暂缓经济企稳回暖的步伐,但并不会改变经济周期的运行趋势;年初以来的牛市逻辑仍部分成立,牛市会有所推迟,但是终将到来,看好权益类资产的长期配置价值。

而就当前阶段资金的配置来看,中金公司认为,5月以来,在外部扰动上升的背景下,风险偏好下行态势明显,基本面占优的公司市场调整中更易获得调仓资金青睐,相对抗跌属性驱动基本面因子继续表现。从不同属性资金相对强弱来看:配置思维占主导的北向资金自3月以来出现了连续流出,基本面因子表现之所以未因北向资金的流出而走弱,是因为在市场博弈过程中,配置型思维整体占据主导:相对收益投资者以攻守兼备为目标,开始逐渐将持仓向基本面有优势的板块腾挪;国内配置型投资者,在市场调整过程中,则开始通过ETF等方式增加配置。往回看,该机构认为,自3月7日以来基本面因子连续反弹的宏观和交易环境在短期内或难以发生逆转,基本面因子占优的趋势仍延续的概率较高。

汽车板块部分个股市场表现

代码	名称	现价(元)	涨跌幅	换手率	成交金额(亿元)	年初至今涨跌幅	总市值(亿元)
002725.SZ	跃岭股份	12.6	10.04%	10.97%	2.39	59.12%	32.26
603701.SH	德宏股份	20.44	10.01%	7.12%	2.06	79.30%	29.83
603982.SH	泉峰汽车	27.49	10.00%	6.45%	0.89	94.96%	54.98
600523.SH	贵航股份	14.93	8.11%	2.14%	1.22	58.79%	60.36
600679.SH	上海凤凰	15.33	4.14%	8.06%	2.82	51.63%	41.50
002921.SZ	联诚精密	21.39	4.09%	4.13%	0.42	-17.22%	17.11
603121.SH	华锐动力	24.9	3.84%	23.00%	2.55	46.64%	44.82
603013.SH	亚普股份	16.09	3.74%	6.82%	0.65	-8.79%	82.06
002664.SZ	长信股份	13.77	3.38%	1.10%	0.52	12.70%	55.08
002355.SZ	兴证通	8.76	3.18%	2.65%	1.36	15.72%	54.73
002715.SZ	登云股份	17.88	3.11%	2.14%	0.32	8.04%	16.45
002328.SZ	新朋股份	8.43	3.06%	4.41%	1.19	50.54%	37.77
600303.SH	曙光股份	4.83	2.55%	2.27%	0.66	23.53%	32.63
300742.SZ	越博动力	31.54	2.44%	4.20%	0.52	-19.70%	24.76
603655.SH	明博科技	17.46	2.34%	5.02%	0.30	11.92%	18.51
300585.SZ	奥联电子	9.43	2.06%	3.26%	0.26	6.67%	15.09

数据来源:Wind

插电混动车型,上市半年左右,2019年4月份合计销量已达5222辆。东风日产轩逸纯电车型4月销量达2232辆。

有机构通过对比六大城市交强险上险占比前十的车企,发现其乘用车市场中以合资、外资为主,单一自主品牌市场份额一般不超过4%,同时产地品牌往往占据一定的优势。据其推测,倘若未来其他限购城市也将逐步放宽限购,以大城市需求改善行业下行趋势,下半年低线城市需求恢复,叠加2009-2010年购车的换车潮,汽车行业复苏时点有望提前到来。

议与雷诺合并,组建全球第三大汽车生产商。在指数成分股方面,标普道琼斯指数公司宣布,将在6月3日开市前,将农产品制造商Corteva (CTVA)纳入标准普尔500指数,同时将Fluor (FLR)公司剔除。

占标普股指市值97%的公司均已发布第一季度财报。目前来看,标普股指成分股公司的2019年第一季度业绩比前一季度增长8.9%,比2018年同期增长4.4%。本周将有5家公司、下周将有2家公司、第三周将有7家公司发布财报。本周发布财报的重点公司包括:珠宝和礼品公司蒂芙尼、软件公司赛富时、食品公司金宝汤。

经济数据方面,本周一,制造业PMI数据将发布,ISM制造业指数和建设支出也将公布;本周二将发布工厂订单数据;本周

净流出规模环比下降 主力追捧价值成长

□本报记者 叶涛

上周后半段大盘连续下跌,不过依然无法阻挡周K线翻红对市场情绪所带来的提振。最新Wind数据显示,沪深市场5月31日主力净流出规模环比骤降,降幅超过50%;当天获得融资净流入的行业板块数量也明显攀升。消息面上,当前MSCI扩容、保险业减税等利好频频。市场人士认为,年初以来的牛市逻辑并未改变,A股目前估值合理,预计继续调整概率较为有限。

净流出步调放慢

最新Wind数据显示,5月31日从沪深市场净流入的主力资金规模为128.79亿元,较前一日281.75亿元大幅下降,环比降幅达到54.29%。

盘面显示,上周五大盘走势跌宕,上午冲高回落,午后围绕平盘持续震荡,收盘前夕由红转绿,最终小幅下跌0.24%。与此同时,创业板指和中小板指也分别下跌0.11%和0.109%。

疲弱市场运行格局何以能令主力资金改变心意,放慢净流出步伐?答案同样要从盘面寻找。尽管上周四和周五市场重新进入震荡通道,不过从周K线看,时隔5周后,上周沪指连续翻红,周五报收2898.70点,有力地印证了该位置周K线支撑仍在。与此同时,5月6日大盘跳水后留下巨大缺口,随着调整持续,缺口何时回填也时时牵动市场心弦,成为多头技术面看多的积极信号。

另外,近期存款保险基金成立,并可以开展股权投资;保险业减税政策发布;险资可以投资股权;央行重申结构性宽松政策;以及MSCI扩容等,都有助于改善长期增量资金进场预期。尽管短

期效应或不明显,但对投资者心理抚慰作用不言而喻。

同时必须看到的是,资金风险偏好虽然发生改善,但毕竟基本面数据偏弱,企业库存盈利仍在;短期流动性供需矛盾增加等因素仍会令6月份流动性压力上升;叠加全球避险需求维持高位,市场人士提醒投资者,6月依然应该秉持谨慎操作心态。

局部热点升温

与前期调整时主力资金风声鹤唳,一有风吹草动便大肆离场避险有所不同的是,当下主力投资者心态明显更加缓和冷静。

Wind数据显示,5月31日三大股指悉数收绿,当天市场仍然有电气设备、稀土、光伏等题材受到投资者关注。同时从资金流向上看,当天获得主力资金净流入的申万一级行业板块数量也有7个,较前一日仅仅两个出现明显增长。

具体来看,当天净流出规模居前的申万行业板块是有色金属、通信、国防军工,净流入金额分别为4.62亿元、3.07亿元和2.74亿元;同期化工、农林牧渔、非银金融等6个板块净流出规模均在10亿元以上。

银河证券认为,近期受到外部不确定性影响,部分股价下跌幅度较大的通信和电子行业白马股,未来可能有超额收益机会,建议关注资产质量好的价值股和稳定成长股。

另外整体来看,安信证券认为A股市场仍处于技术性反弹之中,在汇率稳定的环境下,投资者对于流动性的乐观预期、科创板临近预期使得市场风险偏好边际改善,但由于当前外部环境依然存在较大不确定性,本次反弹空间或有限。

融资余额跌速趋缓 农林牧渔板块受青睐

□本报记者 牛仲逸

在近期A股横盘整理期间,两市融资余额也呈现出小幅波动态势。分析人士指出,当前沪指围绕2900点一线震荡整理,等待消息面的进一步明朗,不过市场赚钱效应明显,融资客仍有做多抓手。

融资余额小幅下降

Wind数据显示,截至5月30日,两市融资余额为9184.66亿元,比上一交易日的9191.07亿元略有下降,其中沪市融资余额报收5576.74亿元,深市融资余额报收3607.91亿元。

整体而言,5月份融资余额经历了月初的快速下降后,近期呈现窄幅波动。具体看,5月6日融资余额报收9419.57亿元,5月16日下降至9299.45亿元,5月24日跌破9200亿元,报收9163.83亿元,之后跌速明显趋缓,5月27日-30日,融资余额依次为:9209.14亿元、9187.76亿元、9191.07亿元、9184.66亿元。

市场人士表示,外部事件冲击下,市场负面情绪在5月中上旬得到集中释放,融资余额当前位置的震荡整理,有助于后市做多信心的恢复。

对于A股后市,民生证券认为,6月市场有望企稳反弹。4月下旬至今,市场下跌超过10%。从短期市场调整幅度和事件冲击程度看,A股有望在7月业绩预告密集公告前有情绪修复期。预计信贷、货币等逆周期调节政策有望出台,带来市场信心回暖。长三角自贸区等对外开放,改革政策也有望提升市场风险偏好。5月陆股通资金流出约500亿元,经过市场明显调整,预计6月市场有望企稳反弹。因此6月市场有望企稳反弹。

农林牧渔板块受青睐

从行业层面看,5月30日,在实现融资净买入的申万一级行业中,农林牧渔、有色金属、通信、食品饮料、国防军工、电气设备等行业融资净买入额超过4000万元,分别为30610.37万元、27568.01万元、8326.57万元、7232.91万元、4815.00万元、4548.48万元。

在余下融资净流出行业中,化工、电子、医药生物、计算机、钢铁、传媒、银行等行业融资净卖出金额较大,分别为27630.27万元、23711.63万元、16007.18万元、14932.98万元、13867.83万元、13058.5万元、10010.66万元。

对比上述数据,农林牧渔行业成为融资客最为青睐对象,浙商证券表示,非洲猪瘟带来的产能去化支撑本轮超强养殖周期,预计6月猪价开启趋势性上涨且环比涨幅或逐步扩大,年内价格有望突破上轮周期高点。估值角度,近期调整后,按明年出栏量计算,主要养殖上市公司头均市值已回到7000元以下,后续仍有较大空间,建议积极关注。在需求支撑和供给相对偏紧的共同作用下,鸡价景气时长或超预期,禽养殖板块当前时点依旧值得关注。

对于融资客集中抛售的化工板块,上海证券表示,大部分传统周期行业第一波产品价格见底后将陆续确认,短期内预计将会企稳;但从中期来看,龙头企业扩产持续进行,环保督查边际改善效应削弱,行业供需关系或将持续恶化,影响产品价格和利润水平,甚至部分进口替代空间较大的子行业也存在这些问题。因此,聚氨酯、煤化工等子行业估值进一步修复的空间较小,但ROE等数据较好,白马龙头具有长期关注价值,尤其是超跌后的机会;而弱周期及消费类子行业经营相对较为稳定。