

处于周期底部
汽车板块下半年有望复苏

本报记者 陈晓刚

A股汽车板块10日开盘后普遍走高,汽车(申万)指数上涨1.36%,比亚迪、潍柴动力、长城汽车等普遍呈现量价齐升势头。分析人士认为,扩大消费政策逐步出台,汽车后续销量增速有望逐步转正并迎来拐点,汽车板块目前正处于周期底部,下半年有望出现复苏。

政策助力

上周,国家发展改革委、生态环境部、商务部印发《推动重点消费品更新升级 畅通资源循环利用实施方案(2019-2020年)》。《实施方案》以供给侧结构性改革为主线,重点从“巩固、增强、提升、畅通”四方面,推动汽车、家电、消费电子产品更新升级,促进旧产品循环利用。

有专家认为,方案对于汽车消费主要是两个层面的促进:一是大力推动新产业的发展,其中包括大幅降低新能源汽车成本,不得对新能源汽车实施限行、限购,加快推进城市公共领域新能源用车,稳步推进智能汽车创新发展等,这些政策或对提升新能源汽车用车增量和完善智能化、电动化产业链有着积极影响;二是对于现有的用车体系进行科学化的引导消费,其中包括坚决破除乘用车消费障碍,推动农村车辆消费升级,鼓励有条件的地区及以下城市加快取消皮卡进城限制,全面完善二手车流通管理政策,完善废旧产品回收拆解体系等,这些政策从汽车消费、流通、回收等用车环节依次击破消费难点,对于相关细分领域的企业形成实质利好。

国海证券认为,本次实施方案是对于之前各类指导政策的延续,兑现此前的政策预期。车市经历一年的销量下滑后,各板块估值已经处于较低的位置。汽车行业成长属性减弱,周期属性增强,2019年将是上升周期的起点。

光大证券预测,自上而下地看金融指标领先汽车行业复苏3-5个月,一季度社融和M2数据企稳,对后续行业走向复苏有参考意义,汽车板块大概率于2019年第三季度开启新一轮复苏。

优质龙头企业被看好

华尔街投行Bernstein发布报告强调,市场份额整合可以被视为中国汽车行业结构性触底的主要理由,而目前市场份额整合已经开始,优质的制造商市场份额正在增加。报告预测,在乘用车市场,市场份额预计会向德国的大众、一些日本品牌和优质的国内品牌集中。Bernstein称,长期以来一直对中国优质品牌在国内汽车市场渗透率的提升持乐观态度,预计优质龙头企业市场份额会继续提高,看好这方面的投资机会。

中泰证券也认为,汽车行业,特别是乘用车处于周期底部。随着利空因素兑现及政策红利释放,下半年需求有望改善,带动乘用车板块估值修复。行业竞争加剧,市场集中度提高,国六实行加速自主品牌整合,南北大众行业地位稳固,日系品牌逆势增长,推荐一线自主与德日系合资标的。

中金分析师奉玮预测,《实施方案》鼓励有条件地方放开皮卡、房车等特色需求消费,提倡加快更新公共服务用车和新能源车替代率,利好各细分领域的优质龙头企业。另外,方案要求研究探索拥堵区域内外车辆分类使用政策,料拉动环沪、环京等区域的新车销售,而完善二手车流转、引导汽车金融创新,也将利好汽车经销商标的。

5G/4G概念齐发力

通信板块再获上涨动能

本报记者 薛瑾

端午节后的第一个交易日,A股大市迎来了开门红,29个中信一级行业板块均实现上涨。其中,通信板块表现格外亮眼,盘中一度领涨各大板块,虽然当日收盘其涨幅缩小,但该板块仍以2.39%的涨幅成为涨幅榜第二名,仅次于电子元件板块。通信板块集中度较高的5G、4G概念股纷纷大涨,多个个股实现涨停。分析称,随着5G商用的提速,通信产业有望迎来“新周期”,产业链将萌发新机遇。

通信板块掀涨停潮

6月10日,通信板块开盘快速拉升,并全天保持强劲势头。虽然午后盘中板块涨势出现回调,但截至当日收盘,通信(中信)指数仍涨2.39%,在29个中信一级行业板块中位列第二。从阶段行情来看,通信板块表现也可圈可点:近五个交易日中,通信板块是仅有的一两个上涨板块之一(另一个是银行板块);年初至今,通信指数上涨21.47%,跑赢大盘且为各大板块第六,表现处于上游水平。

值得注意的是,当日Wind概念板块中,与通信板块息息相关的5G指数、4G指数与宽带提速指数纷纷领涨,截至收盘,上述三大概念指数分别上涨3.53%、3.44%、3.34%。

总体来看,板块实现上涨的比例高达88%,涨幅超过3%的个股比例达45%。下跌个股多为“披星戴帽”的ST股。工业富联逆市大跌9.35%,同时对板块指数的涨幅造成一定的拖累。此前工业富联发布的首次公开发行限售股上市流通公告显示,公司合计约4.9亿股股份于6月10日起上市流通,大规模解禁对股价形成了一次重大考验。

产业链迎新机遇

通信板块的大涨,背后是国内5G商用的提速。端午节前的6月6日,“三大运营商”中国电信、中国移动、中国联通,以及中国广电获得5G商用牌照。随后,多家公司和地方政府纷纷表示积极推进5G建设。这标志着我国5G商业化运营正式开启,进度超出市场预期,映射了产业价值,市场预期5G投资建设将有望提速,对通信板块形成了利好。

华泰证券指出,5G基础设施建设和5G应用的开拓将为国内电子产业链创造新的成长机遇,看好天线有源化、射频前端小型化、物联网、车联网等技术创新方向。

随着5G商用进程正式开启,业内人士认为通信行业将迎来一个“新周期”,5G投资主线有望回归。华金证券指出,天线振子、高速连接器、光模块、光器件、光纤光缆等通信基础设施产业链将率先受益,中长期将带动车联网、AR/VR等新应用的发展;5G板块将进入业绩兑现阶段,建议密切关注运营商相关建设招标及厂商份额变化情况,重点关注5G产业链格局重塑中的核心厂商。

国盛证券通过复盘3G/4G发牌后通信行业表现,建议关注高景气的细分行业和龙头个股以及IDC、云视讯、射频器件、光通信精密器件等领域。财通证券也认为,今年下半年5G建设将加速,5G通信产业链将得到培养和发展,重点推荐确定性较高的天线、滤波器、基站、光模块厂商。

积极因素显现 A股出现转机

本报记者 吴玉华

昨日,两市全面反弹,上证指数上涨0.86%,深证成指上涨1.48%,创业板指上涨1.08%。个股涨多跌少,申万一级28个行业全线上涨,但在反弹的同时,两市量能显著缩量。

分析人士表示,昨日两市反弹,但成交量并不配合,可以理解为箱体区域的正常震荡整理。市场有了充足的货币流动性支持,加上MSCI、富时罗素增加A股因子所带来的被动增量资金还在路上,股指向下方空间非常有限。市场已在战略配置区间内,随着转机信号明确,将会进入企稳上升的通道。

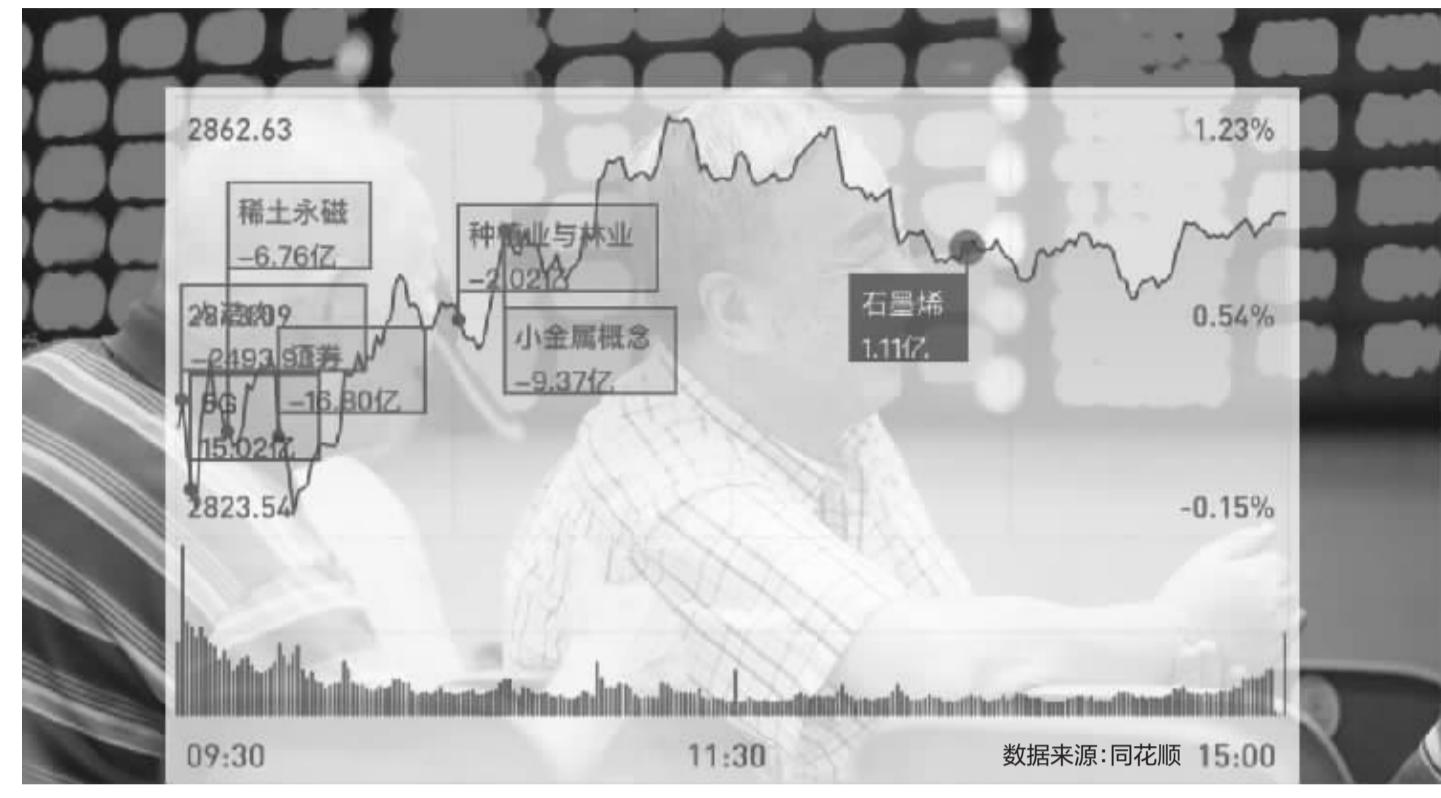
两市全面反弹

昨日,在连续的调整之后,两市迎来全面反弹。上证指数上涨0.86%,收报2852.13点,深证成指上涨1.48%,收报8711.79点,创业板指上涨1.08%,收报1431.34点。两市超过2700只个股上涨,涨停个股数达到80只。在量能方面,两市成交量继续缩量,沪市成交额为1624.90亿元,深市成交额为2042.23亿元,两市合计成交额为3667.13亿元,创2月13日以来的新低。

从盘面上来看,两市昨日高开高走,有超过2700只个股上涨,其中涨停个股数达到80只。行业板块全线上涨,申万一级28个行业中,涨幅最小的钢铁行业上涨0.02%,涨幅居前的通信、电子、食品饮料行业涨幅分别为2.60%、2.47%、1.91%。概念板块多点开花,无线充电、5G、操作系统国产化、华为概念、小金属、稀土永磁、OLED、人造肉、近端次新股等概念板块均表现活跃,涨幅均超过2%。

分析人士表示,在大区间运行不变的前提下,市场越逼近区间的下轨,则市场反弹的预期便越强烈,同时短期布局的机会便越来越成为现实。目前股指在逼近下区间的同时,北上资金也进场或准备进场待命,市场是赚钱机会短期内越来越大。操作上,由于还不能放量,市场的反弹高度会制约,建议轻指数重个股。

而对于当前市场,东吴证券策略分析师王杨表示,截至6月6日收盘,以上证综指收盘价为锚,相较于2019年以来最高点,即4月19日的3271点,回调幅度已达2464点至3271点上涨幅度的55%。站在当前,不少投资者开始担心市场再次步入熊市,甚至有观点认为市场或将跌破前期低点。如果暂不考虑基本面环境,纯粹从数据出发,可以发现,历史上A股从阶段性最低点展开第一波上涨后,往往也会发生大幅回调。整体来看,北上资金净买入96亿元,不仅结束了连续4周净卖出,还创出了3个月以来单周净买入的新高。一方面,流动性宽松预期升温带来了海外资金风险偏好的改善;另一方面,市场经过充分调整后,外资对于市场当前估值的认可度在提升。



看,尽管市场近期出现调整,但这是上涨趋势中的回调,在过渡为第二阶段之前,市场特征为“轻指数、重个股”,指数磨底,但市场已经具备较强的赚钱效应,这点是与2018年截然不同的。

积极因素不断显现

在近期市场连续调整创阶段新低后,昨日市场迎来全面反弹。从场内和场外因素来看,积极因素在近期也在不断出现。

进入6月以来,Wind数据显示,北上资金已经连续5个交易日呈现净流入现象,累计净流入175.05亿元。作为今年春季行情的发动机,北上资金在4、5月份连续净流出后,6月份开始出现连续净流入。而昨日,北上资金再度成为行情发动机,在两市缩量的情况下,Wind数据显示,北上资金净流入78.97亿元,其中沪股通净流入49.58亿元,深股通净流入29.39亿元。

中信证券表示,上周北上资金净买入96亿元,不仅结束了连续4周净卖出,还创出了3个月以来单周净买入的新高。一方面,流动性宽松预期升温带来了海外资金风险偏好的改善;另一方面,市场经过充分调整后,外资对于市场当前估值的认可度在提升。

从场外因素来看,国际宏观形势承压,流动性宽松预期升温。数据显示,美国5月非

农就业人数和小时工资均低于预期,国债收益率持续走低,显示其经济基本面出现压力。美联储主席表态“会采取适当的行动去维持经济扩张”,被市场解读为货币宽松信号。为了应对经济压力,澳大利亚、印度等国家已经采取了降息举措。在宏观经济承压的情况下,海外流动性改善预期升温。

中信证券表示,弱美元周期下,新兴市场股市相对表现更好。上证综指P/E目前处于19.7%的低分位,若中美分歧的压制因素缓解,短期A股在新兴市场中的吸引力更大。而在流动性预期向好,多领域政策持续发力的情况下,市场正在逐渐接近转机,下跌空间已有限,但是时间上仍需耐心等待。

市场买点渐现

在积极因素不断显现,沪指在上周五创调整新低后反弹的背景下,对于当前市场,多家机构表示,市场进入战略配置期,买点将近。

中信证券表示,全球货币宽松预期强化,资金风险偏好持续修复;预计外资将恢复持续净流入A股的状态,其偏好品种的战略配置窗口打开。国内政策的调整空间更大,主动性更强。另外,外部因素可控,市场预期过度悲观。

国泰君安证券认为,当前基本面周期抬头、驱动力周期上修、资产比价周期延续,风格周期主要看消费和成长轮动,已进入绝佳战略配置阶段。

对于市场配置,光大证券进一步指出,经济周期平稳趋弱,保持必需消费品仓位(养殖、药店),增配可选消费(汽车);关注自主可控(芯片、计算机、军工)及大银行、保险和地产龙头。

国泰君安证券则推荐两条配置主线:一是优选进攻风格,风格向消费和成长轮动过程中,消费看好盈利-估值性价比高的家电/食品饮料、中观景气度高的猪、鸡、白糖,成长看好政策扶持、自主可控的通信、计算机;二是兼顾稳健防御风格,看好低估值、稳盈利的银行、保险等领域。此外,在主题层面,推荐政策方向确定、节奏上有可能超预期的燃料电池、车联网和国企改革。

做多情绪修复 主力资金三主线布局

本报记者 牛仲逸

6月10日,两市迎来反弹,三大股指全线上涨。在此背景下,主力资金做多情绪有所恢复,虽仍为净流出状态,但流出幅度与前期相比已大幅减小。

分析指出,前期大盘的持续调整已经逐步消化和反映了外部不确定因素的影响,上证指数在2800点-2900点的反复震荡有助于市场阶段底部夯实,随着积极因素不断聚集,市场情绪逐步修复,资金做多意愿有所恢复。

主力资金流出放缓

Wind数据显示,6月10日两市主力资金净流出9.77亿元,与前一交易日净流出31725亿元相比,流出力度大幅减少。其中,沪深300指数净流入12.32亿元,创业板指净流出2.27亿元,中小板指数净流入2.5亿元。

从最新两融数据看,截至6月6日,两市融资余额报9017.96亿元,继续呈现下降态势。

总体看,资金做多意愿仍有待提高,而沪指下方缺口是否回补是导致资金观望心态的主要因素。

对此,市场人士表示,尽管市场近期出

现调整,但这是上涨趋势中的回调,因此下方缺口回补与否并不会改变市场的中期上行格局。从6月10日盘面看,科技股再度爆发带动赚钱效应,说明市场反弹序幕正在拉开,上证指数短期内有望重回3000点上方。

有机构指出,A股市场进入牛市第二阶段的驱动力已经具备,即基本面驱动力为企业盈利触底向上,资金面驱动力为当前险资配置仍处低位。然而,驱动力客观存在,但尚未显性化,催化剂或在经济数据发布强化市场基本面共识,或者改革措施出台提升市场风险偏好,继而驱动增量资金入市。

5G板块重获青睐

主力资金做多情绪修复明显,从个股看,Wind数据显示,10日两市有28只个股主力资金流入过亿元。

梳理发现,这些个股主要集中在科技、稀土和金融三大品种。其中,科技品种内又以净流入5G板块为主,中兴通讯两市主力资金净流入最大,为5.24亿元,此外,富春股份、国脉科技主力资金分别为净流入1.55亿元、1.03亿元。

稀土板块内,惠城环保、宁波韵升、正海磁材主力资金净流入1.58亿元、1.47亿元、1.01亿元。

金融品种内招商银行、平安银行、农业银行等个股主力资金净流入突出。

值得一提的是5G板块,6月该板块遭遇主力资金大幅撤离,中兴通讯净流出达16.42亿元,此外广电网络、吴通控股净流出金额均超2亿元。

那么,该如何看待5G板块后市?华金证券表示,5G商用牌照正式发放,5G通信设备、高频高速PCB、陶瓷滤波器、通信高速连接器、光模块、光器件、光纤光缆等通信基础设施产业链将率先受益,中长期将带动车联网

主力净流入家次

主力净流出家次

主力净流入额(万元)

主力净流出额(万元)

主力净流入额(万元)

主力净流出额(万元)